

**HALFJAARLIJKS VERSLAG**  
**30.06.23**

# **NAGELMACKERS**

## **BEVEK**

Openbare Beleggingsvennootschap met  
veranderlijk kapitaal  
naar Belgisch recht met verschillende  
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

# INHOUDSOPGAVE

<b>1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP</b>	<b>8</b>
<b>1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP</b>	<b>8</b>
<b>1.2 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>10</b>
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	10
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	16
<b>1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS</b>	<b>21</b>
<b>1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING</b>	<b>22</b>
<b>1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS</b>	<b>23</b>
1.5.1 . Samenvatting van de regels	23
1.5.2 . Wisselkoersen	24
<b>2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EQUITY SMALL &amp; MID CAP FUND</b>	<b>25</b>
<b>2.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>25</b>
2.1.1 . Lanceringdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	25
2.1.2 . Beursnotering	25
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	25
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	26
2.1.5 . Distributeurs	26
2.1.6 . Index en benchmark	26
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	26
2.1.8 . Toekomstig beleid	26
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	27
<b>2.2 . BALANS</b>	<b>28</b>
<b>2.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>29</b>
<b>2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>30</b>
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	30
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	31
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	32
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	32
2.4.5 . Rendementen	32
2.4.6 . Kosten	35
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	37
<b>3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND</b>	<b>38</b>
<b>3.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>38</b>
3.1.1 . Lanceringdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	38
3.1.2 . Beursnotering	38
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	38
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	39
3.1.5 . Distributeurs	39
3.1.6 . Index en benchmark	39
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	40
3.1.8 . Toekomstig beleid	40
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	40
<b>3.2 . BALANS</b>	<b>42</b>
<b>3.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>43</b>
<b>3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>44</b>
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	44
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	45
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	45
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	46
3.4.5 . Rendementen	46
3.4.6 . Kosten	49
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	50
<b>4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED</b>	<b>51</b>

<b>4.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>51</b>
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	51
4.1.2 . Beursnotering	51
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	51
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	53
4.1.5 . Distributeurs	53
4.1.6 . Index en benchmark	53
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	53
4.1.8 . Toekomstig beleid	53
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	54
<b>4.2 . BALANS</b>	<b>55</b>
<b>4.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>56</b>
<b>4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>57</b>
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	57
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	58
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	58
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	58
4.4.5 . Rendementen	59
4.4.6 . Kosten	62
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	63
<b>5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE</b>	<b>64</b>
<b>5.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>64</b>
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	64
5.1.2 . Beursnotering	64
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	64
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	66
5.1.5 . Distributeurs	66
5.1.6 . Index en benchmark	66
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	66
5.1.8 . Toekomstig beleid	66
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	66
<b>5.2 . BALANS</b>	<b>68</b>
<b>5.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>69</b>
<b>5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>70</b>
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	70
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	70
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	71
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	71
5.4.5 . Rendementen	72
5.4.6 . Kosten	74
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	76
<b>6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES</b>	<b>77</b>
<b>6.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>77</b>
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	77
6.1.2 . Beursnotering	77
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	77
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	78
6.1.5 . Distributeurs	79
6.1.6 . Index en benchmark	79
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	79
6.1.8 . Toekomstig beleid	79
6.1.9 . Synthetische risico-indicator	80
<b>6.2 . BALANS</b>	<b>81</b>
<b>6.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>82</b>
<b>6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>83</b>
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	83

6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	83
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	84
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	84
6.4.5 . Rendementen	84
6.4.6 . Kosten	85
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	86
<b>7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH</b>	<b>87</b>
<b>7.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>87</b>
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	87
7.1.2 . Beursnotering	87
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	87
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	88
7.1.5 . Distributeurs	89
7.1.6 . Index en benchmark	89
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	89
7.1.8 . Toekomstig beleid	89
7.1.9 . Synthetische risico-indicator	89
<b>7.2 . BALANS</b>	<b>91</b>
<b>7.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>92</b>
<b>7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>93</b>
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	93
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	93
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	94
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	94
7.4.5 . Rendementen	94
7.4.6 . Kosten	96
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	98
<b>8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND</b>	<b>99</b>
<b>8.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>99</b>
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	99
8.1.2 . Beursnotering	99
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	99
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	100
8.1.5 . Distributeurs	100
8.1.6 . Index en benchmark	100
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	100
8.1.8 . Toekomstig beleid	100
8.1.9 . Synthetische risico-indicator	101
<b>8.2 . BALANS</b>	<b>102</b>
<b>8.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>103</b>
<b>8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>104</b>
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	104
8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	104
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	105
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	105
8.4.5 . Rendementen	105
8.4.6 . Kosten	108
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	108
<b>9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND</b>	<b>110</b>
<b>9.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>110</b>
9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	110
9.1.2 . Beursnotering	110
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	110
9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	111
9.1.5 . Distributeurs	111
9.1.6 . Index en benchmark	111

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	111
9.1.8 . Toekomstig beleid	112
9.1.9 . Synthetische risico-indicator	112
<b>9.2 . BALANS</b>	<b>113</b>
<b>9.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>114</b>
<b>9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>115</b>
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	115
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	115
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	116
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	116
9.4.5 . Rendementen	116
9.4.6 . Kosten	118
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	119
<b>10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND</b>	<b>120</b>
<b>10.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>120</b>
10.1.1 . Lanceringdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	120
10.1.2 . Beursnotering	120
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	120
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	121
10.1.5 . Distributeurs	121
10.1.6 . Index en benchmark	121
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	121
10.1.8 . Toekomstig beleid	122
10.1.9 . Synthetische risico-indicator	122
<b>10.2 . BALANS</b>	<b>123</b>
<b>10.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>124</b>
<b>10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>125</b>
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	125
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	125
10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	126
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	126
10.4.5 . Rendementen	126
10.4.6 . Kosten	128
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	129
<b>11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND</b>	<b>130</b>
<b>11.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>130</b>
11.1.1 . Lanceringdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	130
11.1.2 . Beursnotering	130
11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	130
11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	131
11.1.5 . Distributeurs	131
11.1.6 . Index en benchmark	131
11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	132
11.1.8 . Toekomstig beleid	132
11.1.9 . Synthetische risico-indicator	132
<b>11.2 . BALANS</b>	<b>134</b>
<b>11.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>135</b>
<b>11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>136</b>
11.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	136
11.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	136
11.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	137
11.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	137
11.4.5 . Rendementen	137
11.4.6 . Kosten	138
11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	139
<b>12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED</b>	<b>140</b>

<b>12.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>140</b>
12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	140
12.1.2 . Beursnotering	140
12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	140
12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	143
12.1.5 . Distributeurs	143
12.1.6 . Index en benchmark	143
12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	143
12.1.8 . Toekomstig beleid	144
12.1.9 . Synthetische risico-indicator	144
<b>12.2 . BALANS</b>	<b>145</b>
<b>12.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>146</b>
<b>12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>147</b>
12.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	147
12.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	148
12.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	149
12.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	149
12.4.5 . Rendementen	150
12.4.6 . Kosten	153
12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	155
<b>13 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE</b>	<b>156</b>
<b>13.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>156</b>
13.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	156
13.1.2 . Beursnotering	156
13.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	156
13.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	159
13.1.5 . Distributeurs	159
13.1.6 . Index en benchmark	159
13.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	159
13.1.8 . Toekomstig beleid	160
13.1.9 . Synthetische risico-indicator	160
<b>13.2 . BALANS</b>	<b>162</b>
<b>13.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>163</b>
<b>13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>164</b>
13.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	164
13.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	165
13.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	166
13.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	166
13.4.5 . Rendementen	167
13.4.6 . Kosten	171
13.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	173
<b>14 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH</b>	<b>174</b>
<b>14.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>174</b>
14.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	174
14.1.2 . Beursnotering	174
14.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	174
14.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	177
14.1.5 . Distributeurs	177
14.1.6 . Index en benchmark	177
14.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	177
14.1.8 . Toekomstig beleid	178
14.1.9 . Synthetische risico-indicator	178
<b>14.2 . BALANS</b>	<b>179</b>
<b>14.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>180</b>
<b>14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>181</b>
14.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	181

14.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	182
14.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	183
14.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	183
14.4.5 . Rendementen	183
14.4.6 . Kosten	188
14.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	190
<b>15 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND</b>	<b>191</b>
<b>15.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>191</b>
15.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	191
15.1.2 . Beursnotering	191
15.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	191
15.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	192
15.1.5 . Distributeurs	192
15.1.6 . Index en benchmark	192
15.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	192
15.1.8 . Toekomstig beleid	193
15.1.9 . Synthetische risico-indicator	193
<b>15.2 . BALANS</b>	<b>194</b>
<b>15.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>195</b>
<b>15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>196</b>
15.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	196
15.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	197
15.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	198
15.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	198
15.4.5 . Rendementen	198
15.4.6 . Kosten	202
15.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	203
<b>16 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS FUND</b>	<b>204</b>
<b>16.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>204</b>
16.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	204
16.1.2 . Beursnotering	204
16.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	204
16.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	207
16.1.5 . Distributeurs	207
16.1.6 . Index en benchmark	208
16.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	208
16.1.8 . Toekomstig beleid	209
16.1.9 . Synthetische risico-indicator	209
<b>16.2 . BALANS</b>	<b>210</b>
<b>16.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>211</b>
<b>16.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>212</b>
16.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	212
16.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	214
16.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	215
16.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	215
16.4.5 . Rendementen	216
16.4.6 . Kosten	219
16.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	220

# 1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

## 1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

---

### Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C, b320, 1000 Brussel

### Oprichtingsdatum van de BEVEK

05 maart 1993

### Raad van bestuur van de BEVEK

- Yves Van Laecke, Chief Commercial Officer van Bank Nagelmackers NV, Voorzitter
- Levi Sarens, Head of Asset Management Funds, Bank Nagelmackers NV, Lid van de Raad van Bestuur
- Peter Van den Dam, Zelfstandig Consulent, Lid van de Raad van Bestuur
- Luc Aspeslagh, Bestuurder van vennootschappen, Onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur
- Stefaan Sterck, Zelfstandig Consulent, Onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur
- Samuel Melis, Lid van de Raad van Bestuur

### Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

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

### Beheertype

Zelfbeheerde Bevek

### Commissaris

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV, Vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave, Culliganlaan 5, 1831 Diegem

### Promotor

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

### Bewaarder

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

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

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

### Financieel portefeuillebeheer

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

### Administratie en boekhoudkundig beheer

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

### Financiële dienst

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

### Distributeur(s)

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

### Lijst van compartimenten en aandelenklassen

- NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND – Basisklasse, Klasse IC, Klasse N
- NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND – Basisklasse, Klasse IC, Klasse N,
- NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED – Basisklasse, Klasse A, Klasse B



## NAGELMACKERS

- NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE – Basisklasse, Klasse A, Klasse B
- NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES – Basisklasse
- NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH – Basisklasse, Klasse A, Klasse B
- NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND – Klasse A, Klasse B, Klasse IC, Klasse R
- NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND – Klasse A, Klasse B, Klasse IC, Klasse R
- NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND – Klasse A, Klasse B, Klasse IC, Klasse R
- NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND – Klasse A, Klasse B, Klasse IC, Klasse R
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED – Basisklasse, Klasse A, Klasse B
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE – Basisklasse, Klasse A, Klasse B
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH – Basisklasse, Klasse A, Klasse B
- NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS – Basisklasse, Klasse IC, Klasse N, Klasse P
- NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND - Basisklasse, Klasse N, Klasse P

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

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

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

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

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

**Aandelen van de klasse Ic:** Wat betreft de aandelenklasse Ic bedraagt de minimale initiële intekening 100.000,00 EUR. De aandelenklasse Ic is enkel bedoeld voor institutionele of professionele beleggers die voor eigen rekening handelen, in de zin van art. 201/22 van het wetboek diverse rechten en taken, inclusief de professionele beleggers in de zin van de wet van 3 augustus 2012.

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

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

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

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

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

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

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

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

## 1.2 . BEHEERVERSLAG

---

### 1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

De bevek werd op 5 maart 1993 opgericht voor onbepaalde duur en de statuten werden voor het laatst gewijzigd ingevolge de akte van 14 oktober 2016. De meest recente versie van de gecoördineerde statuten werd gepubliceerd in oktober 2016.

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

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

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

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

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

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

### **Sociaal ethische, milieuaspecten en maatschappelijk verantwoord ondernemen**

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

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

### **Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid**

#### SFDR

Tenzij anders vermeld in het investeringsbeleid van een compartiment, houden alle compartimenten van de bevek rekening met duurzaamheidsrisico's. Dit betekent echter niet dat alle compartimenten noodzakelijk een 'Artikel 8 of 9' karakter hebben in lijn met de SFDRwetgeving. SFDR staat voor 'Sustainable Finance Disclosure Regulation', in navolging van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector.

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

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

## NAGELMACKERS

- Artikel 8: Compartimenten die milieu- of sociale kenmerken promoten. Deze compartimenten promoten naast andere kenmerken ook milieu- of sociale kenmerken, of een combinatie van die kenmerken, op voorwaarde dat de bedrijven waarin wordt belegd praktijken voor goed bestuur volgen.

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

- Nagelmackers Multifund Conservative
  - Nagelmackers Multifund Balanced
  - Nagelmackers Multifund Growth
  - Nagelmackers Multifund Full Equities
  - Nagelmackers Private Fund Conservative
  - Nagelmackers Private Fund Balanced
  - Nagelmackers Private Fund Growth
  - Nagelmackers Sustainable Euro Corporate Bonds
  - Nagelmackers European Real Estate Fund
- Alle andere compartimenten van de BEVEK die niet onder de bovenstaande categorieën vallen, behoren tot de categorie Artikel 6.

In het kader van de fondsen van fondsen worden fondsen van derde partijen gescreend op hun duurzame aanpak. Dit omvat onder meer een controle op het feit of zij ondertekenaar zijn van de UNPRI-(United Nations Principles for Responsible Investment waarbij ondertekenaars zich engageren om meerdere principes inzake duurzaamheid mee te nemen in hun beleggingsbeslissingen), de mate waarin het fonds gebruik maakt van ESG-criteria in het beleggingsproces (exclusie, integratie, best-in-class, impact), de data-providers die worden gebruikt om duurzaamheid in het proces te verwerken, de manier waarop de 'carbon footprint' aangepakt wordt, etc.

Binnen onze niet-duurzame fondsen van fondsen (artikel 6) hoeven de duurzame karakteristieken van externe fondsen echter niet noodzakelijk doorslaggevend te zijn voor selectie, al wordt er wel ten allen tijde mee rekening gehouden.

In het beslissingsproces van onze Artikel 8 compartimenten daarentegen is een sterke score op de duurzame aanpak door een extern fonds een noodzakelijke voorwaarde om dat fonds te kunnen selecteren. Voor de betreffende compartimenten geldt er dan ook een ESG-integratie (cfr. infra).

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

Daarnaast kunnen de Artikel 8 compartimenten bovendien een specifieke strategie nastreven (best-in-class, best-in-universe, thematisch, impact) of een specifiek duurzaam objectief zoals bijvoorbeeld een lagere uitstoot van broeikasgassen ten opzichte van een referentiekader.

De specifieke strategie of objectief van elk Artikel 8 compartiment staan in detail beschreven in het Sustainability Risk Policy van de beheerder Bank Nagelmackers, te raadplegen op [https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Sustainability- Risk-Policy-ENG.pdf](https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Sustainability-Risk-Policy-ENG.pdf)

De indeling van de verschillende compartimenten volgens de SFDR classificatie kan in de toekomst onderhevig zijn aan veranderingen. Het Prospectus za look in dat geval aangepast worden.

De details in verband met de informatie die betrekking hebben tot de SFDR zijn beschikbaar in het gedeelte "Bijlagen" op het einde van dit rapport voor de betreffende compartimenten.

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

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

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

#### *Marktrisico*

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

#### *Risico's gekoppeld aan aandelenmarkten*

De risico's gekoppeld aan beleggingen in aandelen (en verwante instrumenten) zijn sterke koersschommelingen, negatieve informatie over uitgevers of de markt en de ondergeschiktheid van aandelenkapitaal ten opzichte van schuldinstrumenten uitgegeven door dezelfde vennootschap. Koersschommelingen kunnen op korte termijn toenemen.

## NAGELMACKERS

Het risico dat één of meer bedrijven verlies lijden of geen groei vertonen kan een negatieve impact hebben op de prestaties van de portefeuille.

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

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

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

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

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

*Risico's gekoppeld aan beleggingen in opkomende markten*

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

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

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

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

*Concentratierisico*

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

*Renterisico*

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door renteschommelingen. De rente kan op haar beurt worden beïnvloed door heel wat elementen of gebeurtenissen, zoals monetaire strategieën, discontovoet, inflatie, enz. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat een stijging van de rente kan leiden tot een daling van de waarde van de beleggingen

## NAGELMACKERS

in obligaties en schuldinstrumenten. Aangezien de prijs en het rendement van een obligatie varieert in tegengestelde richting, gaat de daling van de prijs van de obligatie gepaard met een stijging van zijn rendement.

### *Kredietrisico*

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

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

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

### *Wisselkoersrisico*

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

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

### *Liquiditeitsrisico*

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

### *Tegenpartijrisico*

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

### *Risico's gekoppeld aan afgeleide instrumenten*

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

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

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

### *Hefboomrisico*

Een hefboomeffect wordt verkregen door een klein kapitaalbedrag te investeren voor de aankoop van afgeleide financiële instrumenten ten aanzien van de directe kosten van aankoop van de onderliggende activa. Hoe groter het hefboomeffect, hoe groter de schommeling van de koers van het afgeleide financiële instrument indien de koers van het onderliggende

## NAGELMACKERS

actief wijzigt (ten opzichte van de inschrijvingsprijs vastgelegd in de voorwaarden van het afgeleide financiële instrument). Het mogelijke voordeel en de risico's gekoppeld aan deze instrumenten nemen dus evenredig toe met de stijging van het hefboomeffect. Ten slotte is er geen enkele garantie dat de beoogde doelstelling zal behaald worden door het gebruik van deze afgeleide financiële instrumenten.

### *Rendementsrisico*

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

### *Inflatierisico*

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

### *Duurzaamheidsrisico*

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

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

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

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

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

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

### *Belastingen*

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

### *Risicofactoren in verband met FATCA*

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

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

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

FATCA legt een nieuw aangiffestelsel op, op grond waarvan de Bevek verplicht kan worden bepaalde informatie over haar beleggers te verzamelen en mee te delen aan derden, waaronder de Belgische belastingautoriteiten, om deze informatie door te geven aan de Amerikaanse belastingdienst ('IRS': Internal Revenue Service). De bekendgemaakte informatie kan bestaan uit (maar is niet beperkt tot) de identiteit van de beleggers en hun directe of indirecte begunstigen, de uiteindelijke begunstigen en de personen die zeggenschap over hen hebben. De belegger zal verplicht zijn elk gefundeerd verzoek om dergelijk informatie van de Bevek te beantwoorden, zodat de Bevek kan voldoen aan haar aangiffteverplichtingen. De

## NAGELMACKERS

betalingen die verband houden met de aandelen in de Bevek van een belegger die geen gehoor geeft aan een dergelijk verzoek zouden onderworpen kunnen worden aan een bronheffing of een inhouding, of die belegger zou zijn aandelen mogelijksterwils verplicht moeten laten terugkopen of verkopen.

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

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

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

### *Dilution en Swing Pricing risk*

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

### *Betekenisvolle en relevante risico's*

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

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

### *Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden*

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

### *Belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden*

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na de datum van het jaarverslag.

## **Beloningsbeleid**

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

De Bevek heeft geen werknemers. Het beheer van de verschillende compartimenten van de Bevek wordt uitbesteed. In het kader van een gezond risicobeleid wordt geopteerd om aan de leden van de raad van bestuur enkel een vaste vergoeding uit te keren. Er wordt geen variabele vergoeding toegekend.

De vergoeding van de onafhankelijk bestuurders bedraagt op heden € 1.250,00 per bestuurder en per vergadering. De vergoeding van de effectieve leiders bedraagt op heden € 8.936,00 per jaar exclusief. De toegekende bedragen aan de effectieve leiders worden jaarlijks geïndexeerd. De taken, waar van toepassing, verbonden aan de compliancefunctie, interne audit functie en intern risicobeheer waargenomen door de effectieve leiders worden niet apart vergoed en maken deel uit van bovenstaande vergoeding. De wijziging van de verloning van een lid van de raad van bestuur wordt door de raad van bestuur ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering van de Bevek. De samenstelling van de raad van bestuur staat beschreven in het prospectus. De maximale vergoeding voor de bestuurders en effectieve leiders bedraagt:

- voor de onafhankelijke bestuurders maximum € 5.000,00 per bestuurder per jaar voor de gehele BEVEK.
- voor de effectieve leiders maximaal € 8.936,00 per jaar (geïndexeerd en zonder BTW) per compartiment van de BEVEK.

## NAGELMACKERS

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

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

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

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

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

### **Swing pricing**

De bevek past voor alle compartimenten een swing pricing mechanisme toe. Het doel van swing pricing is om bestaande beleggers te beschermen tegen de verwatering van waarde die wordt veroorzaakt door de kosten die het gevolg zijn van in- en uittredingen. Dit mechanisme zorgt ervoor dat deze handelskosten worden betaald door de aandeelhouders die ze veroorzaken en niet door de overige aandeelhouders. De swingpricingbescherming treedt alleen in werking wanneer het verschil tussen in- en uittredingen een bepaalde drempel overschrijdt (de swingdrempel). Zodra de swingpricingbescherming in werking treedt, wordt de NIW per aandeel naar boven (bij netto-intredingen) of naar beneden (bij netto-uittredingen) bijgesteld. De aanpassing van de NIW in basispunten (de swing factor) wordt bepaald op basis van een schatting van alle kosten die gemaakt zullen worden voor de verhandeling van de activa ingevolge de netto aandeelhoudersactiviteit. De maximale swing factor zal nooit meer bedragen dan 4% van de oorspronkelijke NIW per aandeel. Swing pricing wordt niet in aanmerking genomen voor de berekening van performance fees voor de compartimenten waar performance fees van toepassing zijn.

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

Gedurende de periode van dit rapport zijn de compartimenten waarop dit mechanisme betrekking heeft:

- NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND
- NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND

### **Stemrecht van de aandeelhouders**

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

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

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

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

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

### **Bestaan van fee sharing agreements**

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

## **1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten**

### **Mature economieën**

VS

De VS economie bleef nog steeds van gezondheid in het tweede kwartaal. De groei van het eerste kwartaal werd in tussentijd tevens opgewaardeerd (van 1.1% naar 1.8% geannualiseerd) terwijl de eerste prognoses voor het tweede



## NAGELMACKERS

kwartaal van dit jaar uitkomen boven consensus, dwz 2.6% geannualiseerd. De consument – ondersteund door een meer dan gezonde arbeidsmarkt met een record lage werkloosheid – is nog steeds de drijvende achterliggende factor terwijl de uitbodeming in de residentiële markt ogenschijnlijk achter de rug is (en dit ondanks het strenger wordende monetaire beleid). Een groeivertraging in de de tweede jaarhelft is nog steeds het basisscenario van menig waarnemer maar een nakende recessie is nog steeds niet aan de orde. Ook de FED heeft op dit gebied zijn verwachtingen opwaarts bijgeschroefd en gaat nu uit van een zachte landing rond de jaarwisseling zonder dat er sprake zou zijn van een stevige neerwaartse correctie naar groei of recessie.

### Eurozone

De economie van de eurozone – na een zeer lichte contractie ten bedrage van 0.1% in Q1 – kwam tot stilstand in Q2. Hierbij kenmerkend is dat de Duitse economie het nog steeds moeilijk heeft terwijl de meubelen gered werden door de nummers 2 (Frankrijk) en 4 (Spanje). De handelsbalans – traditioneel een sterke component ter groeibijdrage – vertoont nog steeds signalen van zwakte. De investeringen gingen er wel op vooruit maar dit effect werd geneutraliseerd door tegenvallende privé consumptie cijfers (negatief en beïnvloed door inflatie) en een strikter gemiddeld begrotingsbeleid. De vooruitzichten blijven uitermate gematigd voor de tweede jaarhelft waarbij de ondernemersenquête voor de industrie in contractie modus blijven terwijl de dienstensector nog redelijk momentum vertoont, dit voornamelijk in de periferie.

### Opkomende markten - China

Na het iets of wat ongebalanceerd groei rapport voor Q1, stelde de Chinese economie enigszins teleur in het tweede kwartaal. Het kwartaal groeitempo verraste op kwartaal basis positief (0.5% verwacht) maar ging anderzijds toch drastisch omlaag van 2.2% in Q1 naar 0.8% in Q2. Het lijkt er dus op dat – bij ceteris paribus ongewijzigd beleid - de hooggespannen groeiverwachtingen in het post-lockdown tijdperk niet zullen ingelost worden in 2023. De redenen voor de lager dan verwachte Chinese groei zijn voornamelijk een hoger dan normaal niveau van jeugd werkloosheid, een sputterende export motor (schaduw handelsoorlog) en het feit dat de crisis in de vastgoedsector nog steeds niet is uitgeweet. Elders in het universum van opkomende markten zijn het vooral India en bepaalde pockets in Latijns Amerika die dit jaar positief verrassen.

	2022	2023	2024		2022	2023	2024
<b>Wereld</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>1,4</b>	<b>Opkomende markten</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>
<b>Ontwikkelde economieën</b>	<b>2,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>Azië</b>	<b>4,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>
<b>VS</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,0</b>	China	3,0	5,2	4,5
<b>Euro zone</b>	<b>3,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	India	7,2	6,1	6,3
Duitsland	1,8	-0,3	1,3	<b>O-Europa</b>	<b>0,8</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>
Frankrijk	2,5	0,8	1,3	Rusland	-2,1	1,5	1,3
Italië	3,7	1,1	0,9	<b>Latijns Amerika</b>	<b>3,9</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>
Spanje	5,5	2,5	2,0	Brazilië	2,9	2,1	1,2
<b>Japan</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	Mexico	3,0	2,6	1,5
<b>UK</b>	<b>4,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,0</b>	<b>Zuid Afrika</b>	<b>1,9</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>
<b>Canada</b>	<b>3,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>				

### **Mondiale Inflatie trends**

-De gestage desinflatie trend – afname van inflatie op jaarbasis – blijft in het Westen intact. Hier is het voornamelijk de VS dewelke het voortouw neemt en waarbij de algemene inflatie op jaarbasis afklokt op 3% in juni (mei 4%). Dit is het laagste jaarlijks peil sinds maart 2021. Wat Europa betreft zien we tevens gunstige signalen wat het algemeen prijspeil betreft maar hier gaat het iets trager (5.5% juni en laagste niveau sinds 01/22, 6.1% mei op jaarbasis)

-Wat de kerninflatie betreft blijven de onderliggende spanningen precair. In de VS is hier wel nog een desinflatie trend aanwezig (mei 5.3%, juni 4.8% op jaarbasis) terwijl in Europa er eigenlijk van een significante desinflatie trend nog geen sprake is. De kerninflatie stabiliseert zich sinds de aanvang van dit jaar rond een gemiddeld niveau van 5.5%.

-Wat Japan betreft is de inflatie naar historische normen vrij hoog (>3%) en hier geeft het zelfs aanleiding tot wat zenuwachtigheid bij beleidslui. Vooral de Bank of Japan is in zijn laatste rapporten strenger naar inflatie rethoriek (cfr infra). Wat tenslotte China betreft is de situatie gans anders en wordt er zelfs gevreesd dat de desinflatie zou kunnen omslaan in effectieve deflatie. Voor de 9de maand op rij gaan de producentenprijzen op maandbasis negatief terwijl het algemeen inflatie peil op jaarbasis in juni uitkwam op 0.0% (kerninflatie 0.4%).

-Naar inflatieverwachtingen toe lijkt het er op dat de VS naar alle waarschijnlijkheid zijn objectief zal bereiken naar het jaareinde toe, dit wat het algemeen prijspeil betreft. Voor Europa ziet het er naar uit dat het eerder in 2024 zal gerealiseerd worden. Ook naar aanvaardbare kerninflatie niveau's blijft het wachten tot 2024 althans wat het Westen betreft.

### **Update monetair beleid**

#### FED

## NAGELMACKERS

De FED verhoogde zoals verwacht de rente met 25 basispunten in Mei maar verraste vriend en vijand medio juni door een rustpauze in te lassen. De communicatie verliep hier wat stroef omdat men tegelijkertijd liet uitschijnen dat er nog steeds renteverstrakking in de pijplijn zit (ondertussen gerealiseerd in juli met een verhoging van 25 bp naar 5.5%). De aarzeling in juni zou te maken kunnen hebben met het feit dat de vertragingseffecten van het strengere beleid moeilijker in te schatten zijn, hoewel het dient gezegd te worden dat er toch reeds signalen zijn dat het beleid – nu reeds 15 maanden in verstrakking – effectief het bancaire transmissiemechanisme afremt (M2 geldhoeveelheid krimpt terwijl ook de privé kredietverstrekking afneemt). Er bestaat nog een mogelijkheid dat de FED een laatste maal de handrem optrekt in de herfst maar de mark consensus lijkt nu te zijn dat we op einde rentecyclus zijn aanbeland. Wat mogelijke renteverlagingen betreft en in functie van het huidige conjunctuurverloop blijft het wachten tot 2024. Wat kwantitatieve versoepeling betreft – na een ommezwaai in maart 2023 omwille van de bancaire crisis – keert de FED terug naar zijn oorspronkelijke strategie en wordt de balans aan een maandelijks tempo van 80 miljard USD verder afgebouwd.

### ECB

De ECB blijft in restrictieve modus en verhoogde de rente tot 2 maal toe in het tweede kwartaal met 25 basispunten (einde juli nogmaals met 25 basispunten, 4.25% huidige herfinancieringstarief). Christine Lagarde laat hier niet echt in haar kaarten kijken en beweert dat het monetair beleid zal geëvalueerd worden op ad hoc basis en nieuwe informatie. Een mogelijke extra renteverhoging in het najaar behoort tot de mogelijkheden maar dit zou dan toch normaliter einde cyclus inhouden. Wat een eerste mogelijke renteverlaging betreft rekenen markten eerder op de zomer van volgend jaar. Wat het ECB opkoopprogramma betreft is er een nuancering, dwz dat het pre-covid programma balansmatig verder wordt afgebouwd terwijl het pandemisch crisis pakket op peil blijft, dwz dat maturiteiten in dit programma worden geherinvesteerd tot zeker het einde van 2024.

### China/Japan/EM

Wat China betreft werd er reeds een aanvang genomen ter monetaire stimulus einde Q2 en de verwachting is dat deze mondjesmaat zal verder gezet worden de tweede jaarhelft. De PBoC werkt hier vooral via verlagingen van haar leidinggevende kredietrentevoeten op 1 en 5 jaar maar de verwachting is dat dit verder uitgebreid zal worden door de verlaging van de verplichte reserve-coëfficiënten in de bancaire sector. Ook werd door de PBoC het onvoorwaardelijk commitment gegeven om de nog steeds noodlijdende vastgoed sector te blijven ondersteunen.

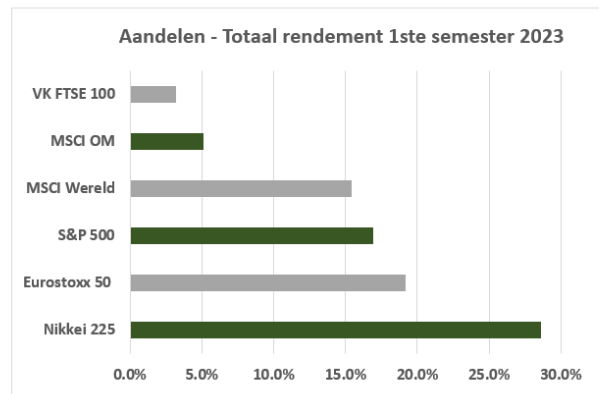
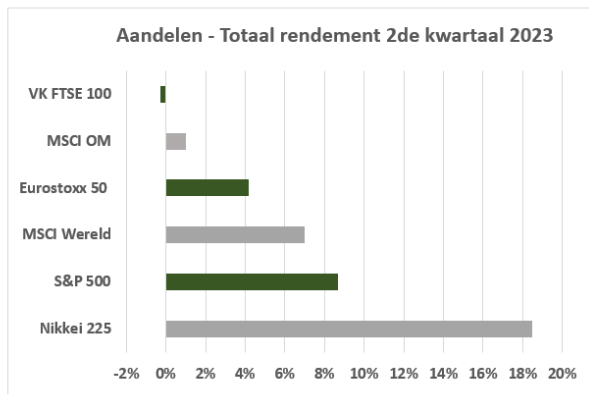
Wat Japan betreft staan we naar alle waarschijnlijkheid aan de vooravond van een kentering in het monetaire beleid. Er werd reeds in Q2 gewag gemaakt dat het huidige 0% rentebeleid en rentecurve controle zou geëvalueerd worden einde 2024 maar deze datum wordt wellicht vervroegd. De uitermate stevige verzwakking van de JPY (cfr tabellen infra) en het huidige inflatietempo zijn uiteraard belangrijke verklaringsgronden. Recent liet men tevens uitschemen dat het zogenaamde 0.5% rendement plafond voor de 10jaar rente in eerste instantie zou kunnen afgezwakt worden naar 1.0%. Elders in de wereld zouden er aangename verrassingen in het verschiep kunnen liggen wat monetaire ondersteuning betreft. We kijken hierbij vooral naar landen met zeer hoge positieve reële rentevoeten (Brazilië/Mexico/Chili/Z-Afrika) en in zekere mate India.

## Financiële markten Q2-H1 2023

### Aandelen

- 1) Na de blitz-start van het eerste kwartaal gingen de meeste beurzen wereldwijd op hun elan verder, zij het iets gematigder.
- 2) In lokale munt was de positieve verrassing bij uitstek Japan. De VS blijft tevens goed presteren, op de voet gevolgd door Europa. Ondermaatse prestaties werden geregistreerd in opkomende markten (Hong Kong) en het Verenigd Koninkrijk. Na wisselkoerscorrecties en in EUR uitgedrukt is het resultaat veel genuanceerder: Europa en de VS blijven de koplopers met een rendement van 15%, gevolgd door Japan (11%), Europa ex-EMU (7%) terwijl opkomende markten het rijtje iets of wat teleurstellend afsluiten met 3%.
- 3) Naar stijl toe blijven de discrepanties gigantisch. Vooral in Amerika blijft “groei” schroeiend hard doorstromen, ondersteund door de nieuwe appetijt voor trends zoals AI (Nvidia vooruitzichten einde mei). In de VS per einde juni registreerde de grote groei beurswaarden een rendement van maar liefst 35% tegenover 1% wat grote “value” beurswaarden betreft over de eerste jaarhelft (Europa respectievelijk 22% versus 13%)
- 4) De kleine en middelgrote beurswaarden neigen meer naar een gemiddeld markt conform rendement wat het tweede kwartaal en eerste jaarhelft betreft. Met het vooruitzicht op rustiger rente vaarwater en tanende inflatie verwachtingen zou dit universum misschien nog wel positief kunnen uitpakken op middellange termijn.

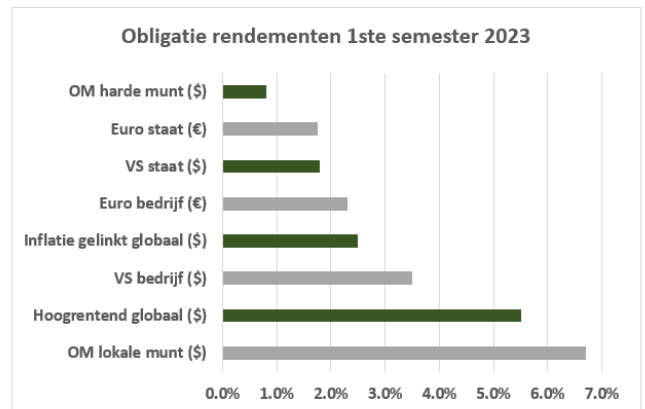
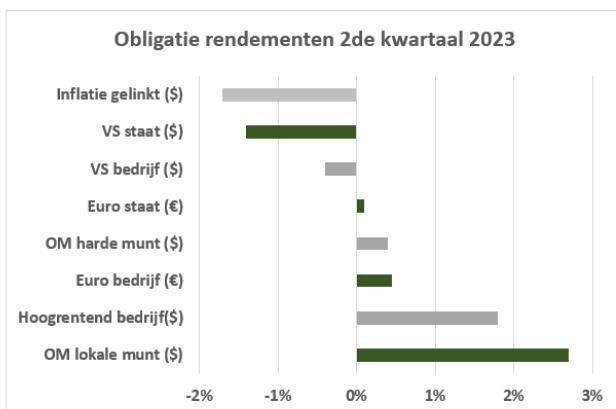
## NAGELMACKERS



Nota: MSCI wereld, MSCI EM (opkomende markten) en S&P500 zijn in USD uitgedrukt; Europa, het VK en Japan in lokale munt. We verwijzen tevens naar de opmerking in bovenstaande paragraaf puntje 2 (wisselkoers en effecten op rangschikking in EUR)

## Obligaties

- 1) Na het chaotische eerste kwartaal (bancaire crisis en onzekerheid over renteverwachtingen) werd het tweede kwartaal gekenmerkt door een afname van rente volatiliteit, zeker wat de lange termijn rentes betrof. Dit geeft toch wel aan dat alles nu redelijk goed is ingeprijsd naar centrale banken toe en dat het inflatiegevaar stilaan onder controle is.
- 2) Het zo net vermelde argument wordt tevens in de verf gezet door 1 negatieve uitschieter in het tweede kwartaal, namelijk de sterke teleurstellende prestaties van inflatie gelinkt papier dewelke nu onderhevig zijn aan winstnemingen.
- 3) Obligaties van opkomende markten in lokale munt blijven in trek en de kans is zeer reëel dat deze trend zich zal doorzetten de komende maanden in functie van risicopremies, positief aantrekkelijke reële rendementen en vooruitzichten qua monetair beleid (EM ex-Azië)
- 4) Kwalitatief en hoogrendend schuld papier van ondernemingen blijven het wereldwijd goed doen. Uiteraard is deze trend ondersteund geweest door het relatief gunstig risico sentiment dat er in het algemeen op de beurzen heerste (en tevens ondersteund door het resultaten seizoen). Indien een wereldwijd zachte landing scenario aan de orde is kunnen zij nog even mee varen op het gunstig sentiment. Er dient wel vermeld te worden dat de risico premies – en dan vooral wat hoogrendend papier betreft – min of meer geprijsd staan naar perfectie (verwachtingen naar een beperkt falingsrisico). In die zin moeten de verwachtingen naar een identiek rendement in de tweede jaarhelft misschien uit veiligheidsoverwegingen bijgesteld worden.



## Wisselkoers evoluties 2<sup>de</sup> kwartaal en 1<sup>ste</sup> semester 2023

Expanded Majors	3/31/23 - 6/30/23
Argentine Peso	-26,74
Turkish Lira	-19,12
Russian Ruble	-13,54
South African Rand	-8,53
Japanese Yen	-6,19
Norwegian Krone	-5,99
Malaysian Ringgit	-5,85
Israeli Shekel	-4,26
Chinese Renminbi	-3,60
South Korean Won	-3,07
New Zealand Dollar	-2,84
Swedish Krona	-2,75
Australian Dollar	-2,22
Taiwanese Dollar	-1,84
Singapore Dollar	-1,48
Hong Kong Dollar	-1,22
United States Dollar	-0,95
Indian Rupee	-0,64
Danish Krone	-0,63
Canadian Dollar	-0,47
Swiss Franc	-0,47
Czech Koruna	0,05
Indonesian Rupiah	1,41
Peruvian Sol	1,54
British Pound	1,96
Chilean Peso	2,31
Polish Zloty	3,14
Hungarian Forint	4,70
Brazilian Real	5,12
Mexican Peso	5,54
Colombian Peso	10,11

Expanded Majors	12/30/22 - 6/30/23
Argentine Peso	-32,30
Turkish Lira	-29,42
Russian Ruble	-18,49
South African Rand	-11,30
Japanese Yen	-10,84
Norwegian Krone	-10,40
Malaysian Ringgit	-7,39
Israeli Shekel	-6,97
Chinese Renminbi	-6,67
South Korean Won	-5,76
New Zealand Dollar	-5,35
Swedish Krona	-5,23
Australian Dollar	-4,02
Taiwanese Dollar	-3,20
Singapore Dollar	-2,81
Hong Kong Dollar	-2,31
United States Dollar	-1,87
Indian Rupee	-1,04
Danish Krone	-0,10
Canadian Dollar	0,44
Swiss Franc	1,30
Czech Koruna	1,67
Indonesian Rupiah	1,89
Peruvian Sol	3,03
British Pound	3,17
Chilean Peso	4,11
Polish Zloty	5,64
Hungarian Forint	7,24
Brazilian Real	8,28
Mexican Peso	11,74
Colombian Peso	14,14

## 1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>1.603.758.872,67</b>	<b>1.288.861.715,26</b>
<b>I. Vaste Activa</b>	<b>7.760,98</b>	<b>13.011,67</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten	7.760,98	13.011,67
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>1.571.852.031,06</b>	<b>1.230.986.021,70</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	102.476.783,92	84.865.502,27
B. Geldmarktinstrumenten	3.721.581,60	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	247.209.498,61	218.387.866,18
D. Andere effecten	24.337,32	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.218.419.829,61	927.732.653,25
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.053.104,77</b>	<b>2.241.948,58</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.665.406,67	3.636.814,76
b. Fiscale tegoeden	332.329,84	238.669,13
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-944.631,74	-1.633.535,31
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>35.723.836,75</b>	<b>59.509.870,58</b>
A. Banktegoeden op zicht	35.723.836,75	59.509.870,58
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-4.877.860,89</b>	<b>-3.889.137,27</b>
B. Verkregen opbrengsten	805.680,37	565.920,61
C. Toe te rekenen kosten (-)	-5.683.541,26	-4.455.057,88
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>1.603.758.872,67</b>	<b>1.288.861.715,26</b>
A. Kapitaal	1.614.377.245,04	1.427.235.087,29
B. Deelneming in het resultaat	1.405.051,25	-6.076.833,39
C. Overgedragen resultaat	72.528.295,17	66.681.160,01
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	60.504.871,55	-198.977.698,65

## 1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>61.345.285,89</b>	<b>-196.575.742,09</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	849.567,04	-11.655.503,92
B. Geldmarktinstrumenten	-140.800,78	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	4.302.927,15	-55.236.586,51
D. Andere effecten	24.381,61	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	64.137.460,58	-146.965.908,20
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-7.828.249,71	17.282.256,54
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>9.328.349,63</b>	<b>6.337.900,52</b>
A. Dividenden	8.361.799,87	6.309.532,32
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	798.369,21	575.334,34
b. Deposito's en liquide middelen	558.605,74	3.859,89
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-35,24	-175.007,01
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-585.708,64	-629.640,11
F. Andere opbrengsten van beleggingen	195.318,69	253.821,09
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>113.011,58</b>	<b>127.494,94</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	97.262,56	123.114,00
B. Andere	15.749,02	4.380,94
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-10.281.775,55</b>	<b>-8.867.352,02</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-284.215,12	-278.442,57
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-161.259,55	-128.973,90
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse A	-8.665.517,70	-7.429.345,65
Klasse B	-1.652.503,76	-849.597,62
Basisklasse	-230.446,37	-156.185,38
Klasse IC	-4.980.514,10	-4.455.068,61
Klasse N	-199.246,32	-243.201,67
Klasse P	-5.899,55	-572,44
Klasse R	-205.958,54	-199.032,60
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-1.390.949,06	-1.525.687,33
E. Administratiekosten (-)	-267.294,50	-218.910,27
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-21.909,79	-39.162,24
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-58.703,85	-46.386,66
H. Diensten en diverse goederen (-)	-167.922,01	-157.991,35
J. Taksen	-189.265,75	-261.707,48
Klasse A	-348.337,24	-187.391,00
Klasse B	-81.031,57	-36.486,69
Basisklasse	-16.231,45	-6.575,30
Klasse IC	-170.009,89	-108.487,15
Klasse N	-2.911,88	-2.652,32
Klasse P	-5.972,46	14.277,02
Klasse R	-37.073,69	-34.069,64
K. Andere kosten (-)	-35.106,30	-13.396,92
	-117.350,04	-119.040,90
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-840.414,34</b>	<b>-2.401.956,56</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>60.504.871,55</b>	<b>-198.977.698,65</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>60.504.871,55</b>	<b>-198.977.698,65</b>

## **1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS**

---

### **1.5.1 . Samenvatting van de regels**

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

#### **Kosten**

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

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

#### **Boeking van aan- en verkopen**

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

#### **Vorderingen en schulden**

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

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

#### **Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten**

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

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

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

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

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

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

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

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

## NAGELMACKERS

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

### Verrichtingen in deviezen

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

#### 1.5.2 . Wisselkoersen

	30.06.23			30.06.22		
1 EUR	7,9251	CNY		6,9986	CNY	
	0,8582	GBP		0,8608	GBP	
	8,5497	HKD		8,2036	HKD	
	157,6877	JPY		142,0296	JPY	
	11,7843	SEK		10,7132	SEK	
	1,0910	USD		1,0455	USD	



## 2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND

### 2.1 . BEHEERVERSLAG

#### 2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

31/03/2016 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

#### 2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment streeft naar een maximaal rendement via kapitaal aangroei op lange termijn door te beleggen in small en mid cap aandelen. Het compartiment belegt hoofdzakelijk in small en mid caps, een evenwichtige selectie samengesteld uit veelbelovende nichespelers met een innovatieve meerwaarde, alsook een groep industriële eersteklas kwaliteitsondernemingen die kunnen bogen op een onderscheidend bedrijfs- en verdienmodel die hun toegevoegde waarde reeds bewezen hebben. De ondernemingen zijn veel wereldwijd actief. Via een 'bottom-up stock picking' aanpak – diepgaande fundamentele en waarde-analyse - worden aandelen geselecteerd die opgenomen worden in de portefeuille. Er wordt gefocust op winstgroei, waardecreatie (rendement op het eigen vermogen) en de gezondheid van de balans. Het compartiment maakt geen gebruik van technische analyse of een benchmark. De portefeuille is tevens onderhevig aan de mate van liquiditeit van de verschillende beleggingen. Er wordt een onderscheid gemaakt tussen redelijke tot goed liquide beleggingen (veel mid caps) en minder goede liquide (small caps).

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

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

#### Taxonomieverordening

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

#### Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden hoofdzakelijk belegd in aandelen van op een erkende beurs genoteerde ondernemingen die voldoen aan het hierboven gestelde doel.

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

#### Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

#### Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

#### Uitlenen van financiële instrumenten

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

**Volatiliteit**

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

**2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer**

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

**2.1.5 . Distributeurs**

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

**2.1.6 . Index en benchmark**

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

**2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid****Rendement**

Het Nagelmackers Equity Small & Mid Cap fonds behaalde in het eerste semester van 2023 een winst van 12,3%. Het fonds is naast België (38%) vooral gefocust op Nederland (31%). Daarnaast zijn er in volgorde van belangrijkheid vooral investeringen in Frankrijk (15%), Italië (9%) en Duitsland (3%). In het prospectus is er officieel geen benchmark voorzien. De MSCI EMU Small Cap Net Total Return Local Index, die als referentie-index wordt gebruikt, steeg over dezelfde periode met 8,7%. Dit betekent een outperformance van 3,6% sinds het begin van het jaar. De mooie prestatie werd vooral gevoed door de sterke aanwezigheid in de halfgeleiderbedrijven. Binnen deze sector zijn we aanwezig in alle subsectoren van front- tot back-end en dit zowel in industriële, communicatieve als autogerelateerde toepassingen. De link naar artificiële intelligentie is ook niet vreemd aan de sterke onderliggende prestaties.

**Terugblik**

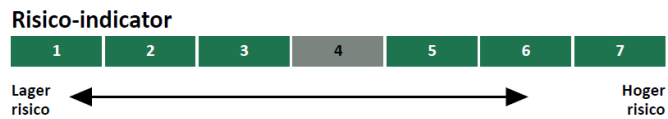
De aandelenbeurzen zetten het nieuwe jaar in met een flinke rally gedreven door dalende inflatiecijfers, de heropening van de Chinese economie en de hoop dat de centrale banken zich in de nabije toekomst wat milder zouden opstellen. De rally werd een halt toegeroepen toen de centrale bankiers duidelijk maakten dat de rente nog hoger en nog een tijd op een hoog niveau zou blijven. Dit werd gevolgd door plotse paniek op de financiële markten door het omvallen van Silicon Valley Bank gevolgd door het kapseizen van Credit Suisse. Daarna daalde de rente op de kapitaalmarkten stevig. De passage van deze zwarte zwaan had voor het fonds minder implicaties gezien het gewicht in banken en verzekeraars miniem is. In het tweede deel van het semester verloor het herstel op de beurzen wat aan kracht. De centrale bankiers bekoelden de stemming door te benadrukken dat er nog meer renteverhogingen nodig zullen zijn om de inflatie af te koelen. Tevens waren beleggers teleurgesteld over de bescheiden stimulus van de Chinese centrale bank om de haperende economische groei in het land nieuw leven in te blazen. Desalniettemin bleek de economie bestendiger dan gevreesd, met dank aan drie motoren: de consumptie, investerende bedrijven en spenderende overheden. Bovendien kregen de markten rugwind door het geloof dat artificiële intelligentie de wereldgroei de komende jaren zal ondersteunen.

De halfgeleiderbedrijven, waarin de beheerder sterk gelooft, kenden puike koersstijgingen. Het kwartet ASM International, Besi, Melexis en X-FAB kenden koersstijgingen van tussen de 50% en 80%. Het minder gekende Franse softwarebedrijf Sopra Steria kende ook een sterke inhaalbeweging. Als kers op de taart kondigde het bedrijf de overname van Ordina aan. Het vorig jaar terug opgepikte Basic-Fit legde eveneens een mooi parcours af. De groeivoorzichten, alsook de hogere marges (prijsstijgingen), zijn daar niet vreemd aan. De Italiaanse bedrijven Piaggio, Moncler en Inwit (mogelijke overnamekandidaat) sprongen er ook in positieve zin uit. Het karig bod op Telenet droeg ook bij aan de performance van het fonds. Daarnaast wordt het enige Spaanse bedrijf in portefeuille (Applus) ook constant genoemd als overnamekandidaat (+60%). Er waren maar enkele negatieve uitschieters (Aedifica, Just Eat Takeaway en Corbion). Er werd afscheid genomen van de kleinere illiquide aandelen zoals Smartphoto, Ter Beke en CAF. Ook Synlab (gerelateerd aan covid-testen) en Euronext werden van de hand gedaan. Er werden eerste posities ingenomen in Teamviewer (vrij kasstroomrendement van boven de 10%), FlatexDegiro (na de afslachting van vorig jaar), Technip Energies (oliedienstenbedrijf), Proximus (historisch laag niveau), Aixtron en Soitec (2 achterblijvers binnen de halfgeleidersector), Alten (consultancy speler binnen het software domein), Alfen (o.a. producent van elektrische laadpalen) en Lanxess (een gediversifieerd chemisch bedrijf). De grootste posities in het fonds zijn ASM International (7,2%), X-FAB (5,2%) en Besi (5,1%).

**2.1.8 . Toekomstig beleid**

We kunnen terugblikken op een bevredigend resultaat in het eerste halfjaar. De rente, de economische groei en de bedrijfsresultaten zullen een belangrijke rol blijven spelen op korte termijn. De koers-winstverhouding (gebaseerd op de winst voor de komende 12 maanden) van Europese small caps bedraagt 12,5, terwijl de koers-boekwaarde 1,3 bedraagt en het dividendrendement 3,5%. De verwachte groei van de bedrijfswinsten voor 2023 bedraagt 10,4%. We staan aan de vooravond van een nieuwe ronde resultaten (2de kwartaal 2023). Naast de resultaten, zal vooral ook gekeken worden naar de outlook. De beheerder blijft de bottom-up strategie toepassen en selecteert bedrijf per bedrijf volgens de voorgeschreven selectiecriteria.

### 2.1.9. Synthetische risico-indicator



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

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

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

**2.2 . BALANS**

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>104.609.975,94</b>	<b>97.278.478,04</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>103.131.307,51</b>	<b>88.413.698,11</b>
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	103.126.141,51	88.413.698,11
D. Andere effecten	5.166,00	
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>403.854,84</b>	<b>343.946,14</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	149.378,54	203.887,81
b. Fiscale tegoeden	255.659,43	178.121,88
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.183,13	-38.063,55
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>1.329.789,52</b>	<b>8.783.041,46</b>
A. Banktegoeden op zicht	1.329.789,52	8.783.041,46
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-254.975,93</b>	<b>-262.207,67</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-254.975,93	-262.207,67
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>104.609.975,94</b>	<b>97.278.478,04</b>
A. Kapitaal	92.512.684,30	120.042.890,66
B. Deelneming in het resultaat	-250.631,76	125.078,92
C. Overgedragen resultaat	245.355,35	3.344.431,63
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	12.102.568,05	-26.233.923,17

## 2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>10.442.680,75</b>	<b>-27.450.396,31</b>
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	10.437.510,18	-27.450.396,31
D. Andere effecten	5.170,57	
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>2.086.595,54</b>	<b>1.771.723,77</b>
A. Dividenden	2.276.114,21	2.029.922,31
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	17.248,60	
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-12.538,82
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-206.767,27	-245.659,72
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>80.298,40</b>	<b>7,63</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	80.167,18	
B. Andere	131,22	7,63
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-507.006,64</b>	<b>-555.258,26</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-31.751,57	-19.801,73
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-11.585,00	-12.967,98
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Basisklasse	-389.719,62	-448.857,04
Klasse IC	-218.269,23	-246.083,86
Klasse IC	-171.450,39	-202.773,18
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-17.937,18	-15.964,80
E. Administratiekosten (-)	-1.384,29	-2.484,91
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.690,18	-3.289,26
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.244,73	-9.993,91
H. Diensten en diverse goederen (-)	-14.303,10	-21.835,81
J. Taksen	-19.522,35	-15.060,94
Basisklasse	-14.984,80	-11.597,89
Klasse IC	-2.490,57	-2.242,07
Klasse N	-2.046,98	-1.220,98
K. Andere kosten (-)	-5.868,62	-5.001,88
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.659.887,30</b>	<b>1.216.473,14</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>12.102.568,05</b>	<b>-26.233.923,17</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>12.102.568,05</b>	<b>-26.233.923,17</b>

## 2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

## 2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>						
AEDIFICA SA 29.06.23 RIGHT	12.300	EUR	0,42	5.166,00	0,01%	0,01%
<b>België</b>				<b>5.166,00</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>
<b>Andere effecten</b>				<b>5.166,00</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	25.500	EUR	150,80	3.845.400,00	3,73%	3,68%
AEDIFICA SA	12.300	EUR	58,70	722.010,00	0,70%	0,69%
AZELIS GROUP NV	114.366	EUR	20,88	2.387.962,08	2,31%	2,28%
BARCO - REGISTERED SHS	153.827	EUR	22,84	3.513.408,68	3,41%	3,36%
BEKAERT SA	57.697	EUR	41,50	2.394.425,50	2,32%	2,29%
D'IETEREN	27.700	EUR	161,90	4.484.630,00	4,35%	4,29%
DEME GROUP NV	38.864	EUR	125,00	4.858.000,00	4,71%	4,64%
FINANCIERE DE TUBIZE	24.121	EUR	71,00	1.712.591,00	1,66%	1,64%
KBC ANCORA CVA	81.483	EUR	41,88	3.412.508,04	3,31%	3,26%
KINEPOLIS GROUP SA	9.000	EUR	41,25	371.250,00	0,36%	0,35%
LOTUS BAKERIES NV	300	EUR	7.270,00	2.181.000,00	2,11%	2,08%
MELEXIS NV	28.000	EUR	89,90	2.517.200,00	2,44%	2,41%
PROXIMUS SA	60.000	EUR	6,82	409.440,00	0,40%	0,39%
SIPEF	38.849	EUR	56,70	2.202.738,30	2,14%	2,11%
SMARTPHOTO GR -BEARER AND REGISTERED SHS	24	EUR	26,50	636,00	0,00%	0,00%
TELENET GROUP HOLDING NV	39.913	EUR	20,62	823.006,06	0,80%	0,79%
VGP SA	27.406	EUR	89,50	2.452.837,00	2,38%	2,34%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	42.324	EUR	25,12	1.063.178,88	1,03%	1,02%
X-FAB SILICON F - REGISTERED	544.092	EUR	9,92	5.397.392,64	5,23%	5,16%
<b>België</b>				<b>44.749.614,18</b>	<b>43,39%</b>	<b>42,78%</b>
AALBERTS N.V.	50.000	EUR	38,53	1.926.500,00	1,87%	1,84%
ALFEN NV	13.500	EUR	61,58	831.330,00	0,81%	0,79%
ASM INTERNATIONAL NV	19.500	EUR	388,35	7.572.825,00	7,34%	7,24%
ASR NEDERLAND NV	85.000	EUR	41,24	3.505.400,00	3,40%	3,35%
BASIC-FIT NV	136.096	EUR	35,00	4.763.360,00	4,62%	4,55%
BESI -REGISTERED SHS	53.500	EUR	99,30	5.312.550,00	5,15%	5,08%
CORBION	19.887	EUR	21,86	434.729,82	0,42%	0,42%
JUST EAT TAKEAWAY.COM N.V	73.000	EUR	14,04	1.024.628,00	0,99%	0,98%
SLIGRO FOOD GROUP	202.500	EUR	15,76	3.191.400,00	3,09%	3,05%
TECHNIP ENER --- BEARER AND REG SHS	50.000	EUR	21,11	1.055.500,00	1,02%	1,01%
TKH GROUP N.V.	83.000	EUR	45,42	3.769.860,00	3,66%	3,60%
<b>Nederland</b>				<b>33.388.082,82</b>	<b>32,37%</b>	<b>31,91%</b>
ALTEN SA	6.000	EUR	144,30	865.800,00	0,84%	0,83%
COMPAGNIE DES ALPES SA	110.000	EUR	13,84	1.522.400,00	1,47%	1,45%
REXEL SA	78.000	EUR	22,61	1.763.580,00	1,71%	1,68%
SOITEC SA RGPT	5.049	EUR	154,95	782.342,55	0,76%	0,75%
SOPRA STERIA GROUP	25.500	EUR	182,80	4.661.400,00	4,52%	4,46%
<b>Frankrijk</b>				<b>9.595.522,55</b>	<b>9,30%</b>	<b>9,17%</b>
ANIMA HOLDING	490.000	EUR	3,41	1.669.920,00	1,62%	1,60%
HERA SPA	540.000	EUR	2,72	1.469.880,00	1,43%	1,40%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	110.000	EUR	12,08	1.328.800,00	1,29%	1,27%
MARR SPA	95.000	EUR	14,06	1.335.700,00	1,29%	1,28%
MONCLER SPA	23.000	EUR	63,34	1.456.820,00	1,41%	1,39%
PIAGGIO AND C SPA	500.000	EUR	3,80	1.900.000,00	1,84%	1,82%
<b>Italië</b>				<b>9.161.120,00</b>	<b>8,88%</b>	<b>8,76%</b>
AIXTRON AG	29.644	EUR	31,09	921.631,96	0,89%	0,88%
FLATEXDEGIRO AG	90.000	EUR	9,08	817.560,00	0,79%	0,78%
LANXESS AG	14.000	EUR	27,60	386.400,00	0,38%	0,37%
TEAMVIEWER - BEARER SHS	48.000	EUR	14,71	706.080,00	0,69%	0,68%
<b>Duitsland</b>				<b>2.831.671,96</b>	<b>2,75%</b>	<b>2,71%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
APERAM PREFERENTIAL SHARE <b>Luxemburg</b>	81.000	EUR	28,58	2.314.980,00 <b>2.314.980,00</b>	2,25% <b>2,25%</b>	2,21% <b>2,21%</b>
APPLUS SERVICES S.A. <b>Spanje</b>	110.000	EUR	9,87	1.085.150,00 <b>1.085.150,00</b>	1,05% <b>1,05%</b>	1,04% <b>1,04%</b>
<b>AANDELEN</b>				<b>103.126.141,51</b>	<b>99,99%</b>	<b>98,58%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>103.131.307,51</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,59%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH <b>Banktegoeden op zicht</b>		EUR		1.329.789,52 <b>1.329.789,52</b>		1,27% <b>1,27%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>1.329.789,52</b>		<b>1,27%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>403.854,84</b>		<b>0,38%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-254.975,93</b>		<b>-0,24%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>104.609.975,94</b>		<b>100,00%</b>

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

Per land	
België	43,40%
Duitsland	2,75%
Frankrijk	9,30%
Italië	8,88%
Luxemburg	2,25%
Nederland	32,37%
Spanje	1,05%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Automobielandustrie	4,35%
Bouwsector, bouw materiaal	8,42%
Chemie	2,69%
Diverse dienstverleningen	5,67%
Elektronica en halfgeleiders	21,82%
Elektrotechniek en elektronica	1,71%
Energie en waterdistributie	1,43%
Holdings en financiële maatschappijen	15,93%
Horeca	1,84%
Internet en Internet diensten	9,45%
Kleinhandel en warenhuizen	3,09%
Landbouw en visserij	2,14%
Mijnen, staalfabrieken	2,25%
Niet ijzerhoudende metalen	2,32%
Telecommunicatie	2,48%
Textiel en kleding	3,07%
Vastgoedmaatschappijen	4,11%
Verzekeringsmaatschappijen	3,40%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,83%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

<b>Per munt</b>	
EUR	100,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	20.471.159,18
Verkopen	21.428.877,17
<b>Totaal 1</b>	<b>41.900.036,35</b>
Inschrijvingen	3.694.854,53
Terugbetalingen	6.754.327,59
<b>Totaal 2</b>	<b>10.449.182,12</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	103.181.176,05
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>30,48%</b>

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

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

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

#### Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	25.907,49	21.660,00	22.610,57	23.565,50	101.237,75	123.803,26	225.041,01	3.738.209,08	2.642.669,56	3.417.891,04	2.977.564,99	35.080.131,75	168,74	145,37
2022	12.167,34	17.028,58	10.695,29	38.283,00	102.709,80	102.548,83	205.258,63	1.766.225,59	2.080.139,31	1.532.943,03	4.492.409,35	24.813.734,45	131,89	109,88
01.01.23 - 30.06.23	3.900,57	8.927,62	3.573,82	5.370,82	103.036,54	106.105,64	209.142,18	569.471,67	1.072.455,01	516.400,47	647.650,58	28.356.991,85	148,13	123,41

#### Klasse IC

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.			
2021	500,00	24.080,00	326.098,00	84.765,00		3.810.450,90		57.399.767,03	176,02
2022	150,00	22.187,00	304.061,00	23.760,50		3.093.996,77		42.206.056,62	138,81
01.01.23 - 30.06.23		36.791,00	267.270,00			5.590.276,54		41.853.926,50	156,60

#### Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.			
2021	22.021,00	14.266,00	174.759,00	3.485.909,86		2.286.460,90		32.406.140,62	185,43
2022	31.469,00	12.556,00	193.672,00	4.801.286,78		2.122.089,56		28.547.089,88	147,40
01.01.23 - 30.06.23	12.372,00		206.044,00	2.052.927,85				34.399.057,59	166,95

### 2.4.5 . Rendementen

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

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

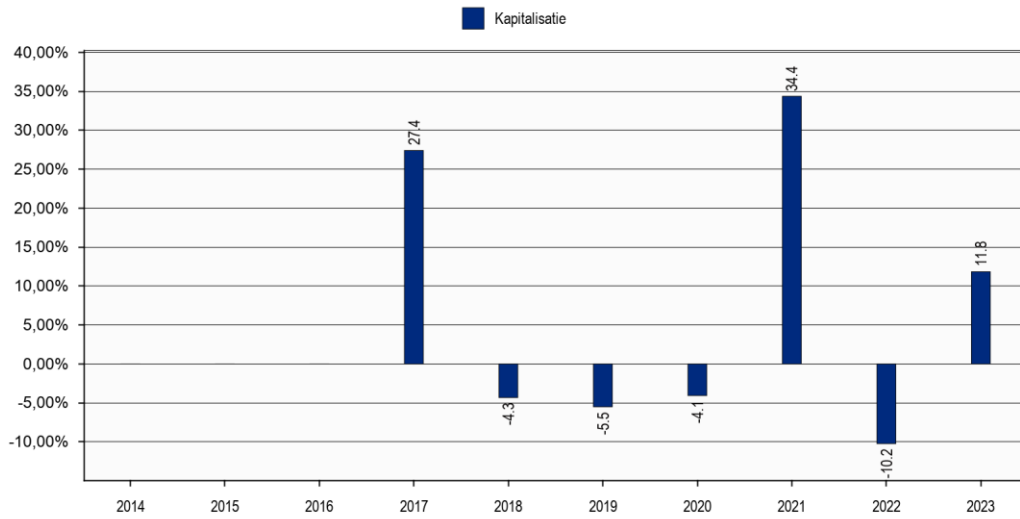
\* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.



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

**Basisklasse**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
11,83% (in EUR)	10,49% (in EUR)	4,10% (in EUR)

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

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

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

met

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

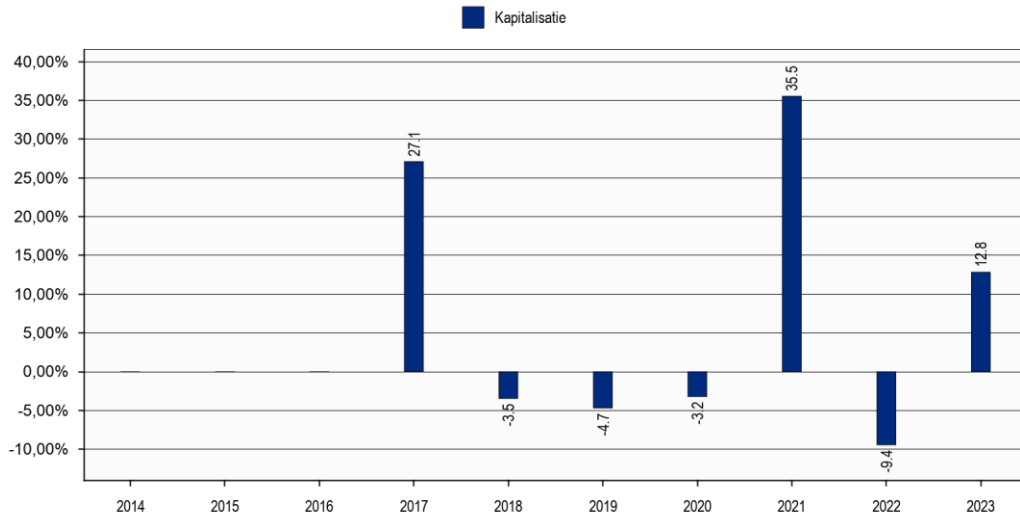
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Klasse IC**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
12,84% (in EUR)	11,47% (in EUR)	5,03% (in EUR)

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

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

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

met

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

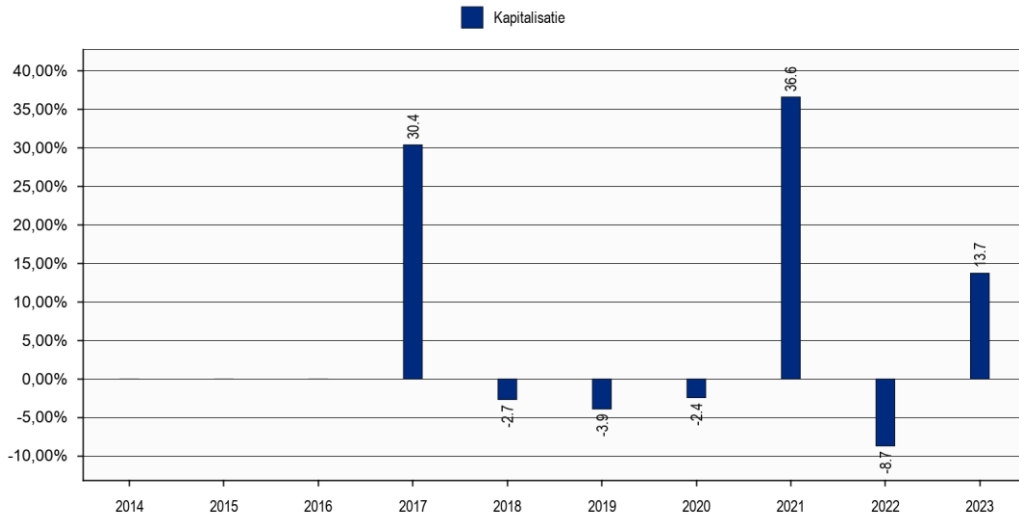
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Klasse N**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
13,74% (in EUR)	12,37% (in EUR)	5,87% (in EUR)

\* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen en inkoop van rechten van deelneming.

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

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

met

- P (t; t+n) de prestatie van t tot t+n
- NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
- NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
- n de huidige periode

**2.4.6 . Kosten**

**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6285216048): 1,94%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,84%
--	---	-------

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%
------------------------------	---	-------

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6304766577) : 1,93%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,83%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

- Klasse "IC" – kapitalisatie-aandeel (BE6286315369) : 1,03%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,93%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

- Klasse "N" – kapitalisatie-aandeel (BE6285217053) : 0,24%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,14%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

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

De rubriek « III. A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

<b>Datum NIW</b>	<b>Compartiment</b>	<b>Bedrag</b>
15.03.23	NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND	80.167,18

**NOTA 2 - Andere opbrengsten**

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

**NOTA 3 - Andere kosten**

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

## 3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND

### 3.1 . BEHEERVERSLAG

#### 3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

16/06/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

#### 3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het investeringsobjectief van het compartiment is om op lange termijn een meerwaarde te behalen door te investeren in financiële instrumenten die representatief zijn voor de Europese vastgoedsector in brede zin. Daartoe worden de activa hoofdzakelijk belegd in Europese beursgenoteerde vastgoedcertificaten, Europese beursgenoteerde vastgoedtrusts, beursgenoteerde aandelen van vastgoedvennootschappen, beursgenoteerde aandelen van vennootschappen die aan vastgoedontwikkeling doen of ICB's die beleggen in vastgoed.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

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

#### Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden hoofdzakelijk belegd in Europese beursgenoteerde vastgoedcertificaten, Europese beursgenoteerde vastgoedtrusts, beursgenoteerde aandelen van vastgoedvennootschappen, beursgenoteerde aandelen van vennootschappen die aan vastgoedontwikkeling doen of ICB's die beleggen in vastgoed.

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

#### Ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

De hieronder vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder.

Er wordt zowel een negatieve screening en normatieve screening toegepast. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de uitsluitingscriteria niet overschrijden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging toch één van de criteria overschrijdt, dient deze binnen een termijn van 3 maanden te worden verwijderd uit het compartiment.

##### a) Negatieve screening

Bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, zoals wapens (controversiële als conventionele, civiele vuurwapens, kernwapens), tabak, adult entertainment en gokken worden uitgesloten van de mogelijkheid om rechtstreeks opgenomen te worden in het compartiment, conform het exclusiebeleid, te raadplegen op <https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-ENG.pdf>

##### b) Normatieve screening

Bedrijven waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere principes van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden en geen maatregelen treffen om de overtreding recht te zetten, worden uitgesloten voor investering. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe data leveranciers.

##### c) ESG-integratie

Na uitsluiting van bedrijven op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces. Onder ESG-integratie wordt verstaan de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op het niveau van de bedrijven waarin het compartiment belegt en omvat de volgende elementen:

- Milieu ('Environment' (E)): energie-efficiëntie, efficiënt watergebruik, reduceren van de afvalintensiteit en de uitstoot van broeikasgassen;
- Sociaal ('Social' (S)): nastreven van gelijke kansen in het bedrijf, werk-leven balans, veiligheid van werknemers, respecteren van arbeidsrechten en mensenrechten, inclusief standaarden voor leveranciers, sociale impact van producten en diensten;
- Deugdelijk bestuur ('Governance' (G)): respecteren van stemrechten, vergoeding van de bestuurders, onafhankelijke audit comités, onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur

Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van bedrijven op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet.

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

### **Taxonomieverordening**

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### **Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken**

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

### **Toegelaten derivatentransacties**

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

### **Uitlenen van financiële instrumenten**

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

### **Volatiliteit**

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

#### **3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer**

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

#### **3.1.5 . Distributeurs**

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

#### **3.1.6 . Index en benchmark**

Voor dit fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

### 3.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

#### Rendement

Het Nagelmackers European Real Estate fonds behaalde over het eerste semester van 2023 een rendement van -6,4%. Over dezelfde periode daalde de referentie-index met 7,3%.

#### Terugblik

De aandelenbeurzen zetten het nieuwe jaar in met een flinke rally gedreven door dalende inflatiecijfers, de heropening van de Chinese economie en de hoop dat de centrale banken zich in de nabije toekomst wat milder zouden opstellen. Deze rally werd een halt toegevoerd toen de centrale bankiers duidelijk maakten dat de rente nog hoger en nog een tijd op een hoog niveau zou blijven. Nadien zette de chaos bij de Amerikaanse banksector en de problemen bij Credit Suisse druk op de aandelenbeurzen. Verschillende reddingsoperaties brachten uiteindelijk terug wat rust op de markten. Na een zeer sterk eerste kwartaal verloor het beursherstel in het tweede kwartaal aan kracht. Opnieuw bekoelden de centrale bankiers de stemming. Tevens waren beleggers teleurgesteld over de bescheiden stimulus van de Chinese centrale bank om de haperende economische groei in het land nieuw leven in te blazen. De bredere aandelenindex van de eurozone (MSCI EMU index) sloot het voorbije semester af met een winst van 15,3%.

De ECB verhoogde de rente tijdens het eerste trimester tweemaal met 50 basispunten en tijdens het tweede trimester tweemaal met 25 basispunten. De Duitse langetermijnrente kende een zeer volatiel verloop, maar sloot het semester vrijwel ongewijzigd af op 2,4% (2,6% eind 2022). Vastgoed startte het jaar ijzersterk (+17,2% op 2 februari), maar zag nadien alle winst als sneeuw voor de zon verdwijnen. Naast de onzekerheid over de evolutie van de rente troffen ook de problemen in de banksector en de opkomende vrees voor een harde recessie de sector midscheeps. Over de eerste helft van het jaar was vastgoed de slechtst presterende sector in de eurozone. De vastgoed referentie-index genereerde een verlies van 7,3%. Het Nagelmackers European Real Estate fonds sloot het semester af met een verlies van 6,4%. Zorgvastgoed was het slechtst presterende segment. Problemen bij sommige operatoren en de scherpe daling van Aedifica in aanloop naar de kapitaalverhoging speelden dit segment parten. Retail (huur stevig gelinkt aan inflatie) en logistiek (structureel aantrekkelijke perspectieven) waren de best presterende segmenten.

Het voorbije semester werd deelgenomen aan de kapitaalverhoging van Care Property Invest (zorgvastgoed) en aan de secundaire plaatsing van aandelen Xior (studentenhuisvesting). Het belang in de Nederlandse kantoorspeler NSI werd verhoogd, alsook het belang in de Duitse residentiële sector door bijkomende aankopen in Vonovia, LEG Immobiliën en TAG Immobiliën. Verder werd het belang in de Finse residentiële speler Kojamo afgebouwd wegens mogelijke oplopende financieringskosten. Tenslotte werd het belang in de logistieke speler Tritax Eurobox en ontwikkelaar Atenor verkocht.

Aroundtown was de grootste verliezer in het fonds. Deze gediversifieerde Duitse vastgoedspeler schraptte niet alleen het dividend, maar gaf ook voorzichtige operationele vooruitzichten voor 2023 wegens een verhoogd risico op een recessie. TAG Immobiliën was het best presterende aandeel. Na een significante correctie in 2022 werd het aandeel opnieuw stevig opgepikt. Retail, logistiek, kantoren en residentieel vastgoed maken eind juni elk 19% uit van het fonds. Zorgvastgoed vertegenwoordigt 12%. Duitsland is geografisch het sterkst vertegenwoordigd (24%), vóór Frankrijk (21%), België (13%) en Nederland (12%). De grootste aandelenpositie in het fonds wordt ingenomen door Klépierre (7,7%).

### 3.1.8. Toekomstig beleid

Vastgoed oogt zeer aantrekkelijk gewaardeerd: de sector noteert met een historisch hoge discount en genereert een bruto dividendrendement van 6,1%. Om het negatief momentum in de vastgoedsector een halt toe te roepen is het nodig dat de rentevoeten stabiliseren zodat de transactiemarkt opnieuw kan openen. De ECB signaleert echter dat het einde van de renteverhogingen op korte termijn nog niet in zicht is. Het afglijden van de economie naar een harde recessie kan een bijkomend risico met zich meebrengen voor de sector. Op dit moment is dit echter niet het basisscenario van de beheerder. Niettemin blijft de beheerder een voorzichtige houding aannemen met focus op de schuldgraad van de bedrijven. Wat de segmenten betreft gaat de voorkeur momenteel uit naar logistiek waar de vooruitzichten structureel aantrekkelijk blijven. De beheerder blijft behoedzaam ten aanzien van kantoren met het oog op potentiële bijkomende afwaarderingen van de activa. Verder sluit de beheerder niet uit dat in de toekomst nog kapitaalverhogingen of dividendverlagingen kunnen doorgevoerd worden.

### 3.1.9. Synthetische risico-indicator



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

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

Vanaf 1 januari 2023 wordt het risiconiveau van ieder compartiment weergegeven door een synthetische risico-indicator die ieder compartiment rangschikt op een schaal met cijfers tussen 1 (laagste risiconiveau) tot 7 (hoogste risiconiveau). Deze synthetische indicator wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en wordt weergegeven in het document met de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico-



indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van het betreffende compartiment ten opzichte van andere. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het compartiment door marktontwikkelingen of doordat beleggers niet terugbetaald kunnen worden.

**3.2 . BALANS**

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>57.218.640,69</b>	<b>66.842.445,11</b>
<b>I. Vaste Activa</b>		<b>102,66</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		102,66
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>55.309.788,75</b>	<b>65.098.721,55</b>
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	55.290.617,43	65.098.721,55
D. Andere effecten	19.171,32	
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>337.163,86</b>	<b>671.838,74</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	263.796,12	629.614,02
b. Fiscale tegoeden	73.367,74	60.547,25
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-18.322,53
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>1.734.748,80</b>	<b>1.285.743,10</b>
A. Banktegoeden op zicht	1.734.748,80	1.285.743,10
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-163.060,72</b>	<b>-213.960,94</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-163.060,72	-213.960,94
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>57.218.640,69</b>	<b>66.842.445,11</b>
A. Kapitaal	65.410.969,05	73.546.567,28
B. Deelneming in het resultaat	-32.187,73	66.808,16
C. Overgedragen resultaat	-4.479.968,35	9.794.708,86
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-3.680.172,28	-16.565.639,19

## 3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-5.047.808,46</b>	<b>-18.397.448,55</b>
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-5.067.019,50	-18.397.448,55
D. Andere effecten	19.211,04	
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>1.683.578,34</b>	<b>2.283.378,29</b>
A. Dividenden	1.935.931,16	2.558.336,49
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	19.976,95	
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-4.547,12
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-272.329,77	-270.411,08
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>161,39</b>	
B. Andere	161,39	
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-316.103,55</b>	<b>-451.568,93</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-7.074,52	-12.971,37
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.063,03	-9.558,90
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-243.876,00	-356.555,68
Basisklasse	-217.328,11	-325.005,23
Klasse IC	-24.020,96	-31.550,45
Klasse N	-2.526,93	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-10.587,81	-13.825,96
E. Administratiekosten (-)	-1.363,16	-2.393,87
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.105,02	-4.358,97
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.853,01	-9.864,52
H. Diensten en diverse goederen (-)	-12.045,99	-20.921,56
J. Taksen	-16.612,24	-17.384,11
Basisklasse	-14.943,82	-16.010,69
Klasse IC	-369,66	-385,63
Klasse N	-1.298,76	-987,79
K. Andere kosten (-)	-3.522,77	-3.733,99
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.367.636,18</b>	<b>1.831.809,36</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-3.680.172,28</b>	<b>-16.565.639,19</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-3.680.172,28</b>	<b>-16.565.639,19</b>

## 3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

## 3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>						
AEDIFICA SA 29.06.23 RIGHT	45.646	EUR	0,42	19.171,32	0,03%	0,03%
<b>België</b>				<b>19.171,32</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>
<b>Andere effecten</b>				<b>19.171,32</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>
AEDIFICA SA	45.646	EUR	58,70	2.679.420,20	4,84%	4,68%
COFINIMMO SA	27.891	EUR	68,80	1.918.900,80	3,47%	3,36%
CP INVEST	191.302	EUR	12,34	2.360.666,68	4,27%	4,13%
INTERVEST OFFICES	130.753	EUR	13,84	1.809.621,52	3,27%	3,16%
MONTEA NV	20.185	EUR	70,60	1.425.061,00	2,58%	2,49%
RETAIL ESTATES	13.250	EUR	59,30	785.725,00	1,42%	1,37%
VGP SA	23.965	EUR	89,50	2.144.867,50	3,88%	3,75%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	100.446	EUR	25,12	2.523.203,52	4,56%	4,41%
XIOR STUDENT HOUSING N V	73.675	EUR	27,25	2.007.643,75	3,63%	3,51%
<b>België</b>				<b>17.655.109,97</b>	<b>31,92%</b>	<b>30,86%</b>
ARGAN	26.491	EUR	68,00	1.801.388,00	3,26%	3,15%
COVIVIO SA	16.600	EUR	43,18	716.788,00	1,30%	1,25%
GECINA	35.117	EUR	97,55	3.425.663,35	6,19%	5,99%
ICADE SA	46.000	EUR	38,18	1.756.280,00	3,17%	3,07%
KLEPIERRE SA	194.500	EUR	22,72	4.419.040,00	7,99%	7,72%
MERCIALYS SA	90.000	EUR	8,27	743.850,00	1,34%	1,30%
UNIBAIL RODAMCO	73.500	EUR	48,15	3.539.025,00	6,40%	6,19%
<b>Frankrijk</b>				<b>16.402.034,35</b>	<b>29,65%</b>	<b>28,67%</b>
HAMBORNER REIT AG	114.000	EUR	6,39	728.460,00	1,32%	1,27%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	68.200	EUR	52,64	3.590.048,00	6,49%	6,28%
TAG IMMOBILIEN AG	257.760	EUR	8,66	2.232.717,12	4,03%	3,90%
VONOVIA SE	222.163	EUR	17,90	3.975.606,89	7,19%	6,95%
<b>Duitsland</b>				<b>10.526.832,01</b>	<b>19,03%</b>	<b>18,40%</b>
CTP N.V.	156.032	EUR	11,90	1.856.780,80	3,35%	3,24%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES	49.733	EUR	21,24	1.056.328,92	1,91%	1,85%
NSI NV	69.160	EUR	20,45	1.414.322,00	2,56%	2,47%
<b>Nederland</b>				<b>4.327.431,72</b>	<b>7,82%</b>	<b>7,56%</b>
ARIMA --- BEARER SHS	128.547	EUR	8,60	1.105.504,20	2,00%	1,93%
INMOBILIARIA COLONIAL SA	220.000	EUR	5,55	1.219.900,00	2,21%	2,13%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	173.000	EUR	7,84	1.356.320,00	2,45%	2,37%
<b>Spanje</b>				<b>3.681.724,20</b>	<b>6,66%</b>	<b>6,43%</b>
SHURGARD SELF STORAGE LTD	37.886	EUR	41,83	1.584.771,38	2,87%	2,77%
<b>Guernsey Eiland</b>				<b>1.584.771,38</b>	<b>2,87%</b>	<b>2,77%</b>
AROUNDTOWN SA	563.400	EUR	1,06	595.513,80	1,08%	1,04%
<b>Luxemburg</b>				<b>595.513,80</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,04%</b>
KOJAMO RG	60.000	EUR	8,62	517.200,00	0,94%	0,90%
<b>Finland</b>				<b>517.200,00</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,90%</b>
<b>AANDELEN</b>				<b>55.290.617,43</b>	<b>99,97%</b>	<b>96,63%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>55.309.788,75</b>	<b>100,00%</b>	<b>96,66%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.734.748,80		3,03%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>1.734.748,80</b>		<b>3,03%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>1.734.748,80</b>		<b>3,03%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>337.163,86</b>		<b>0,59%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-163.060,72</b>		<b>-0,28%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
TOTAAL NETTO-ACTIEF				57.218.640,69		100,00%

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

Per land	
België	31,95%
Duitsland	19,03%
Finland	0,94%
Frankrijk	29,65%
Guernsey Eiland	2,87%
Luxemburg	1,08%
Nederland	7,82%
Spanje	6,66%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	3,36%
Vastgoedmaatschappijen	96,64%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per munt	
EUR	100,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

### 3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	6.183.589,90
Verkopen	2.293.109,82
<b>Totaal 1</b>	<b>8.476.699,72</b>
Inschrijvingen	3.142.666,06
Terugbetalingen	1.231.886,04
<b>Totaal 2</b>	<b>4.374.552,10</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	60.684.285,52
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>6,76%</b>

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

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

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

#### Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
2021	54.308,91	59.823,06	382.522,75	6.765.153,18	7.576.506,65	51.880.654,82	135,63
2022	38.582,08	82.192,61	338.912,21	4.149.402,99	9.137.433,78	30.179.749,75	89,05
01.01.23 - 30.06.23	24.608,86	13.438,57	350.082,51	2.198.659,19	1.231.886,04	29.180.786,99	83,35

#### Klasse IC

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2021	1.605,00	4.120,00	6.895,00	1.947.052,05	5.561.983,70	9.625.610,42	1.396,03
2022	34,00		6.929,00	45.406,14		6.610.937,46	954,10
01.01.23 - 30.06.23			6.929,00			6.212.288,98	896,56

#### Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2021	32.741,00	23.876,00	151.762,00	4.812.975,71	3.333.478,02	24.073.766,90	158,63
2022	59.338,00	7.775,00	203.325,00	7.937.855,18	994.527,00	22.197.345,74	109,17
01.01.23 - 30.06.23	8.686,00		212.011,00	944.006,87		21.825.564,72	102,95

### 3.4.5 . Rendementen

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

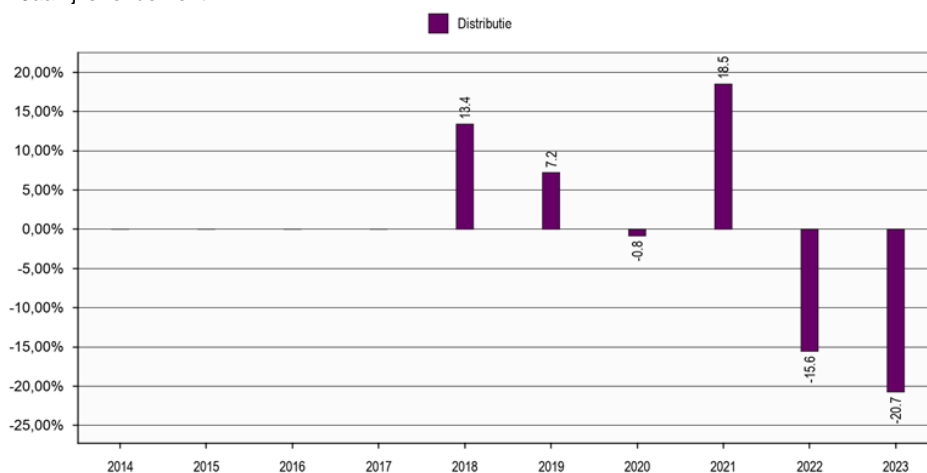
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

#### Basisklasse

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

### Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-20,74% (in EUR)	-7,43% (in EUR)	-3,35% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

$P_t$  de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

$NIW_t$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t

$\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

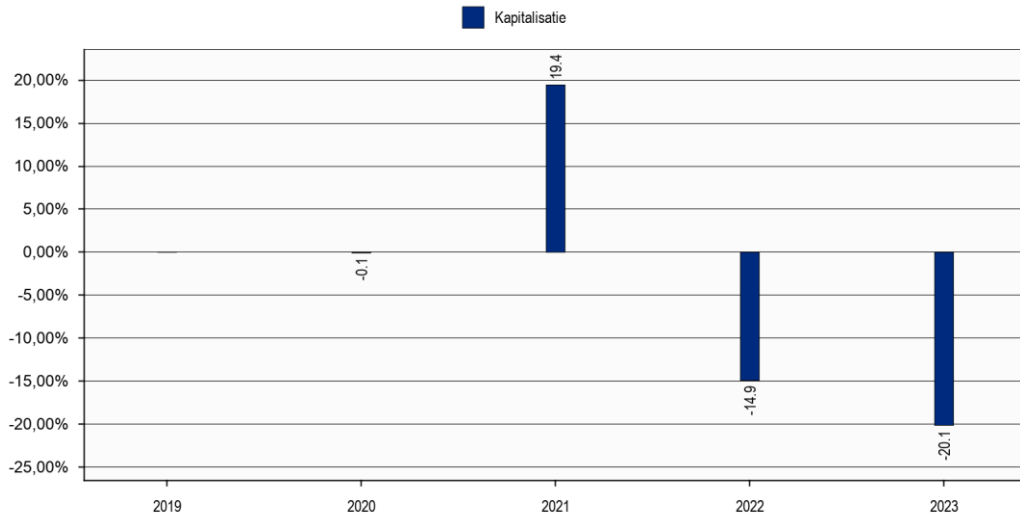
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$  de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

**Klasse IC**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
-20,12% (in EUR)	-6,71% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

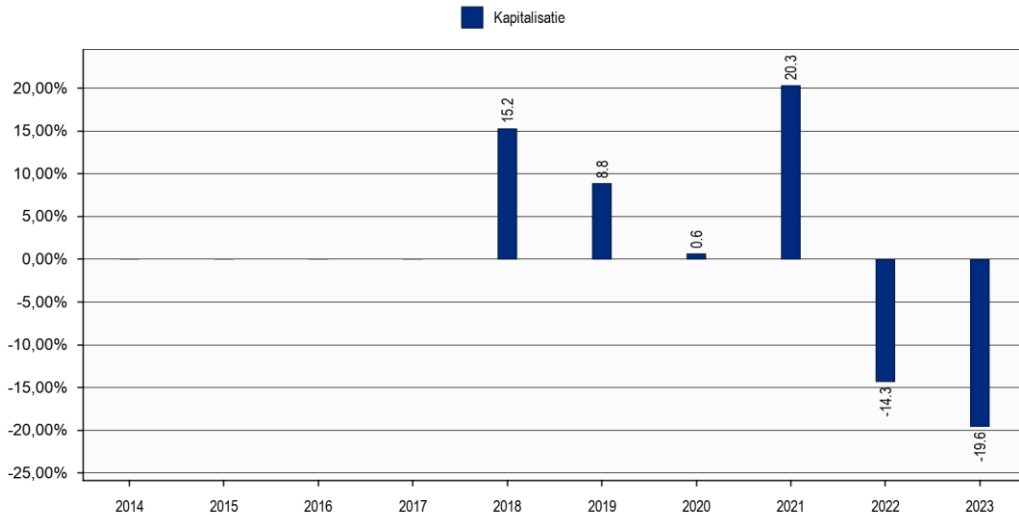
NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode



**Klasse N**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-19,55% (in EUR)	-6,05% (in EUR)	-1,90% (in EUR)

\* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen en inkoop van rechten van deelneming.

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**3.4.6 . Kosten**

**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - distributie-aandeel (BE6294018765): 1,71%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,64%
--	--	-------

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,07%
------------------------------	---	-------

- Klasse "IC" – kapitalisatie-aandeel (BE6294020787) : 0,93%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,86%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,07%

- Klasse "N" – kapitalisatie-aandeel (BE6294019771) : 0,23%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,16%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,07%

### 3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

#### NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

#### NOTA 2 - Andere kosten

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

## 4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED

### 4.1 . BEHEERVERSLAG

#### 4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

03/04/2000 tegen de prijs van 250,00 EUR per deelbewijs.

#### 4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het beheer van dit compartiment wordt gekenmerkt door een evenwichtige activa-spreiding in aandelen, obligaties en liquide middelen. Het beheer beoogt een hoge rentabiliteit op lange termijn gekoppeld aan een gematigd risico.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

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

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

#### Categorieën van toegelaten activa

Dit compartiment belegt hoofdzakelijk in aandelenfondsen en obligatiefondsen en bijkomend in monetaire fondsen. De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het neutraal karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

#### Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

#### Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

Dit compartiment belegt ten minste 80% (via ICBE's of ICB's) in obligatie- of aandelenfondsen die dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

- Ofwel Artikel 8 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID), die dus minstens sociale en ecologische accenten integreren in hun proces, en bij voorkeur zelfs superieur kunnen scoren op meerdere van die sociale en/of ecologische kenmerken, in functie van de focus van het respectievelijke onderliggende fonds;
- Ofwel Artikel 9 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID);

- Ofwel voldoen aan het Febelfin Towards Sustainability label;
- Ofwel meerdere van bovenstaande karakteristieken combineren.

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 80% bestaan uit fondsen die:

- Ofwel verregaande ESG-integratie toepassen (met SRI-filter (Sustainable & Responsible Investments))
- Ofwel Impact investing als beleggingsobjectief hebben.

Voor fondsen (ICBE's of ICB's) die niet zouden voldoen aan de bovenvermelde criteria (Artikel 8, Artikel 9, Towards Sustainability label van Febelfin of een combinatie hiervan), geldt dat zij in hun proces minstens de volgende zaken respecteren:

- Een embargo en internationale sancties-policy die landen (en hun bedrijven) uitsluit waarin mag belegd worden op basis van sancties opgelegd door de Verenigde Naties, de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap.
- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clusterprojectielen, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

Voor ETF's, die niet vallen onder de hierboven vermelde 80%, zal als minimumvereiste gelden dat de betreffende uitgever van de ETF UNPRI-ondertekenaar is.

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

Minstens één keer per kwartaal zal ook worden nagegaan of elke onderliggende ICBE's/ICB's (nog) gekwalificeerd wordt als Artikel 8, Artikel 9 of Towards Sustainability fonds. Indien dit voor een welbepaalde ICBE/ICB niet langer het geval zou zijn en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimum gewicht van 65%, zal dit leiden tot verkoop van de desbetreffende ICBE/ICB.

### **Taxonomieverordening**

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### **Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten**

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

### **Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten**

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

### **Toegelaten derivatentransacties**

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben.

### **Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken**

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

## Uitlenen van financiële instrumenten

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

### 4.1.4. Financiële portefeuillebeheer

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

### 4.1.5. Distributeurs

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

### 4.1.6. Index en benchmark

Voor dit fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

### 4.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

#### Rendement

Het Nagelmackers Multifund Balanced fonds behaalde over het eerste semester van 2023 een rendement van 4,01%.

#### Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 39% naar 43% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde obligatiemarkt steeg met 1,7% in H1 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het semester op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,39%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente daalde lichtjes van 3,87% naar 3,84% tijdens het semester. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration volledig verkocht en de positie in NN (L) Green Bond verlaagd. De vrijgekomen middelen werden geïnvesteerd in het NMI Medium Term fonds. Begin maart werd in de compartimenten Conservative en Balanced de positie in Lyxor 2-10y Inflation Expectations volledig verkocht. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in Europees overheidspapier via NMI Variable Term. Op het einde van maart werd voor Conservative, Balanced en Growth een extra positie genomen in duratie neutraal Europees overheidspapier (via NMI Variable Term). Begin april werd voor Conservative en Balanced de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht en de opbrengst hiervan geïnvesteerd in Ishares US Treasury 7-10y. In mei werd de duratie in de obligatieportefeuille verlengd door de ganse positie in Ishares US Treasury 1-3y te switchen naar Ishares US Treasury 7-10y. Half juni werd geprofiteerd van een opvering van de 10-jaars Europese rente om de duratie van de obligatieportefeuille te verlengen voor Conservative, Balanced en Growth. Hiertoe werd de positie in NMI Medium Term verlaagd en vervangen door een extra positie in NMI Variable Term.

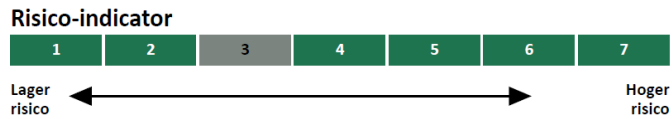
Het aandelengewicht steeg van 55% naar 56% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 12,6% in H1 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+2%) deed het merkkelijk minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+24%). Op regionaal vlak waren de Amerikaanse beurzen (+14,3%) de koploper. De Europese- en groeilandenbeurzen moesten tevreden zijn met een rendement van respectievelijk +11,1% en +2,9% in euro. Begin februari werd voor alle compartimenten de positie in iShares MSCI World Min. Vol ESG afgebouwd en vervangen door een extra positie in NN (L) European Sust Eq. en NMI European Large Cap Equities. In april werd de positie in waarde aandelen afgebouwd door de positie in Sparinvest Ethical Global Value Fund gedeeltelijk te verkopen. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in de fondsen ABN Amro Parnassus US ESG Equities en GS European Enhanced Index Sustainable Equity. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verkocht en vervangen door een extra positie in Goldman Sachs Global Sustainable Equity en Skagen Global Fund. In juni werd voor alle compartimenten de positie in Sparinvest Ethical Global Value Fund en GS Europe Sustainable Equity Fund afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in aandelen uit opkomende markten verhoogd via de tracker UBS MSCI EM SRI. Ook de positie in GS Global Sustainable Equity Fund werd verhoogd.

Het cashgedeelte tenslotte daalde van 4% naar 1% over het eerste semester van 2023.

### 4.1.8. Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2023 verliep vrij gunstig voor zowel de obligatie- als aandelenmarkten. Vooral de aandelenmarkten trokken zich niet veel aan van de vele, aanhoudende recessievooruitzichten. Wereldwijde groeiaandelen deden het uitstekend met een rendement van +24%. Wereldwijde waarde aandelen deden het merkkelijk minder goed met een positief rendement van slechts 2%. Dit is niet abnormaal gezien waarde aandelen het in 2022 (-0,6%) aanzienlijk beter dan groeiaandelen (-24,8%). Alle Multifundcompartimenten blijven traditiegetrouw ruim beleggen in "quality growth" aandelen. Eventuele nieuwe renteverhogingen om de inflatie terug te dringen, kunnen echter een negatieve invloed hebben op vooral groeiaandelen. Daarom worden ook enkele posities in fondsen die zich specialiseren in waarde aandelen aangehouden.

#### 4.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

## 4.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>181.573.014,94</b>	<b>176.408.606,40</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>181.116.564,01</b>	<b>169.913.803,77</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	181.116.564,01	169.913.803,77
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>253.988,06</b>	<b>-80.829,46</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	297.532,11	53.151,19
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-43.544,05	-133.980,65
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>945.911,27</b>	<b>7.296.802,14</b>
A. Banktegoeden op zicht	945.911,27	7.296.802,14
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-743.448,40</b>	<b>-721.170,05</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-743.448,40	-721.170,05
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>181.573.014,94</b>	<b>176.408.606,40</b>
A. Kapitaal	180.409.913,93	199.003.994,59
B. Deelneming in het resultaat	5.850,96	-205.373,51
C. Overgedragen resultaat	-5.849.266,29	6.628.537,67
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.006.516,34	-29.018.552,35

## 4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>7.675.187,58</b>	<b>-27.672.300,34</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	8.775.583,51	-30.958.373,57
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.100.395,93	3.286.073,23
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>722.578,83</b>	<b>80.370,33</b>
A. Dividenden	600.639,61	26.652,91
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	48.920,82	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-31.092,45
F. Andere opbrengsten van beleggingen	73.018,40	84.809,87
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>378,40</b>	<b>571,35</b>
B. Andere	378,40	571,35
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-1.391.628,47</b>	<b>-1.427.193,69</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-15.701,29	-9.221,26
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-14.522,55	-14.909,69
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.259.440,62	-1.303.057,50
Klasse A	-16.590,65	-19.995,44
Klasse B	-4.875,02	-4.473,09
Basisklasse	-1.237.974,95	-1.278.588,97
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-30.641,10	-27.888,41
E. Administratiekosten (-)	-1.511,43	-2.579,12
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.452,26	-3.680,39
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.768,32	-10.293,87
H. Diensten en diverse goederen (-)	-16.532,43	-27.300,77
J. Taksen	-27.523,68	-14.119,83
Klasse A	-524,62	-264,57
Klasse B	-186,81	-85,91
Basisklasse	-26.812,25	-13.769,35
K. Andere kosten (-)	-10.534,79	-14.142,85
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-668.671,24</b>	<b>-1.346.252,01</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>7.006.516,34</b>	<b>-29.018.552,35</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>7.006.516,34</b>	<b>-29.018.552,35</b>



## 4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

## 4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN</u></b>							
<b><u>GELDMARKTINSTRUMENTEN</u></b>							
<b><u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
ISHARES EURO ULTRASHORT BD ESG UCITS ETF	1.050.000	EUR	5,00	5.253.150,00	1,56%	2,90%	2,89%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>5.253.150,00</b>		<b>2,90%</b>	<b>2,89%</b>
BLUEBAY GLOBAL HY ESG BD K USD AIDIV DIS	49.409,41	USD	82,85	3.752.126,37	0,71%	2,07%	2,07%
GSF III EMERGING MARK DEBT HC IH1CE	1.026	EUR	4.790,94	4.915.504,44	0,09%	2,72%	2,71%
GSF III EURO BOND ICE	10.707,91	EUR	506,01	5.418.310,55	0,87%	2,99%	2,98%
GSF III EURO SUST CRT EX FINANCIALS ICE	742	EUR	7.449,79	5.527.744,18	1,74%	3,05%	3,04%
GSF III GREEN BOND ICE	1.181	EUR	4.560,69	5.386.174,89	0,26%	2,97%	2,97%
GSF VI LIQUID EURIBOR 3M A CAP EUR	5.924	EUR	1.021,78	6.053.024,72	0,23%	3,34%	3,33%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	61.500	EUR	161,24	9.916.260,00	0,13%	5,48%	5,46%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	771	EUR	9.565,34	7.374.877,14	12,61%	4,07%	4,06%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	417	EUR	8.652,62	3.608.142,54	3,78%	1,99%	1,99%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.186	EUR	8.579,73	10.175.559,78	11,28%	5,62%	5,60%
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	56.182	EUR	110,14	6.187.885,48	0,83%	3,42%	3,41%
THREADNEEDLE EUROPEAN SOCIAL BOND LE	486.507	EUR	9,24	4.494.740,87	1,13%	2,48%	2,48%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>72.810.350,96</b>		<b>40,20%</b>	<b>40,10%</b>
<b>ICB-Obligaties</b>				<b>78.063.500,96</b>		<b>43,10%</b>	<b>42,99%</b>
GSF III NORTH AMERICA ENH IND SUS EQ ICU	1.731	USD	7.411,88	11.759.820,60	1,17%	6,50%	6,48%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	158.058	USD	18,03	2.611.506,43	0,26%	1,44%	1,44%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>14.371.327,03</b>		<b>7,94%</b>	<b>7,92%</b>
ABN PARNASS US ESG EQT I USD	59.949	USD	194,43	10.683.615,14	0,51%	5,90%	5,88%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	1.228	EUR	4.981,32	6.117.060,96	0,49%	3,38%	3,37%
GSF III EUROPE SUSTAINABLE EQUITY ICE	427	EUR	10.760,50	4.594.733,50	0,92%	2,54%	2,53%
GSF III GLOBAL EQUITY IMPACT OPPS ICE	484	EUR	13.003,47	6.293.679,48	2,14%	3,47%	3,47%
GSF III GLOBAL SUSTAINABLE EQ ICE	25.061	EUR	682,77	17.110.898,97	1,07%	9,45%	9,42%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.837	EUR	2.572,51	4.725.700,87	0,37%	2,61%	2,60%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	730.645	USD	14,93	10.001.934,01	4,33%	5,52%	5,51%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	305	EUR	7.458,76	2.274.921,80	4,94%	1,26%	1,25%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	23.109	EUR	102,95	2.379.071,55	4,16%	1,31%	1,31%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	36.984	EUR	166,95	6.174.478,80	5,90%	3,41%	3,40%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	285	EUR	13.031,14	3.713.874,90	3,86%	2,05%	2,05%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	17.513	EUR	266,44	4.666.163,72	0,40%	2,58%	2,57%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	400.000	EUR	11,38	4.552.800,00	0,22%	2,51%	2,51%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	200.000	GBP	15,11	3.520.829,69	0,33%	1,94%	1,94%
UBS LUX FD SOLUT MSCI JAPAN SOCIAL UEJAD	90.000	JPY	3.279,86	1.871.972,63	0,25%	1,03%	1,03%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>88.681.736,02</b>		<b>48,96%</b>	<b>48,84%</b>
<b>ICB-Aandelen</b>				<b>103.053.063,05</b>		<b>56,90%</b>	<b>56,76%</b>
<b>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>				<b>181.116.564,01</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,75%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>181.116.564,01</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,75%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		945.911,27			0,52%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>945.911,27</b>			<b>0,52%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>945.911,27</b>			<b>0,52%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>253.988,06</b>			<b>0,14%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-743.448,40</b>			<b>-0,41%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>181.573.014,94</b>			<b>100,00%</b>

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

Per land	
België	19,71%
Ierland	11,76%
Luxemburg	68,53%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per munt	
EUR	75,60%
GBP	1,94%
JPY	1,03%
USD	21,43%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	46.307.763,38
Verkopen	40.794.887,03
<b>Totaal 1</b>	<b>87.102.650,41</b>
Inschrijvingen	9.164.772,34
Terugbetalingen	8.253.811,03
<b>Totaal 2</b>	<b>17.418.583,37</b>
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	180.085.590,65
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>38,69%</b>

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	45.361,28	321.480,56	29.283,99	67.399,76	250.236,69	612.033,23	862.269,92	20.723.896,99	36.261.231,22	13.446.733,33	7.791.623,07	193.494.151,97	482,06	119,05
2022	22.315,60	132.783,11	22.140,22	71.150,55	250.412,07	673.665,79	924.077,86	9.789.305,63	14.666.659,24	9.640.561,48	7.672.338,01	169.718.352,08	408,51	100,08
01.01.23 - 30.06.23	8.275,76	49.755,19	14.112,99	22.006,37	244.574,84	701.414,61	945.989,45	3.482.288,86	5.123.872,83	5.955.871,74	2.275.285,07	176.934.542,92	424,89	104,10

**Klasse A**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
18.03.21 - 31.12.21	2.324,19	1.614,79			2.324,19	1.614,79	3.938,98	2.351.879,56	1.620.400,07			4.237.653,44	1.067,73	1.087,47
2022	752,28		617,71	1.021,67	2.458,76	593,12	3.051,88	749.999,59		583.927,44	1.009.226,66	2.775.456,22	908,47	913,40
01.01.23 - 30.06.23		585,00		24,00	2.458,76	1.154,12	3.612,88		558.610,65		22.654,22	3.426.547,44	946,78	951,94

**Klasse B**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
15.03.21 - 31.12.21	1.120,61		1.120,61	1.120.607,00		1.223.246,04	1.091,59
2022	143,72		1.264,33	137.391,95		1.161.728,99	918,85
01.01.23 - 30.06.23			1.264,33			1.211.924,58	958,55

**4.4.5 . Rendementen**

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

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

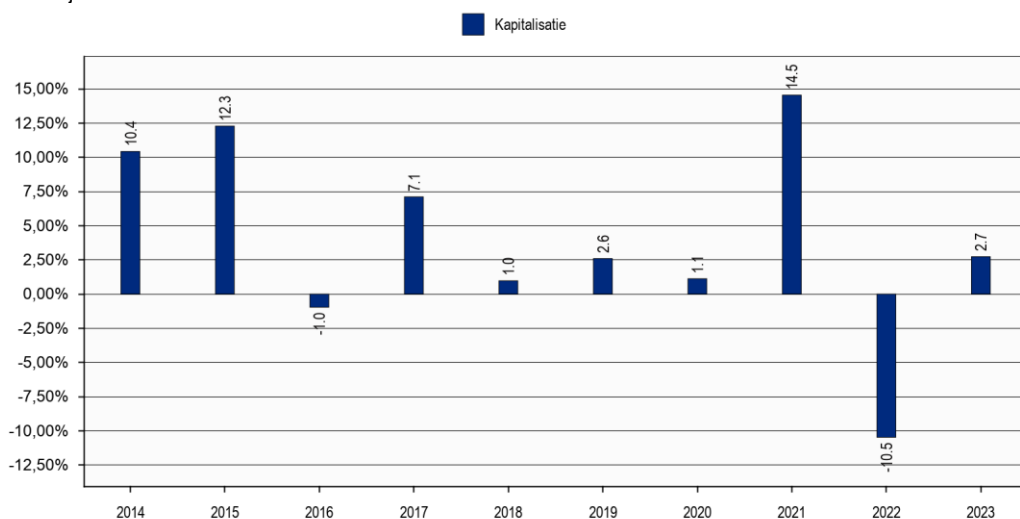
\* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

**Basisklasse**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,73% (in EUR)	1,75% (in EUR)	1,79% (in EUR)	3,80% (in EUR)

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

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

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

met

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

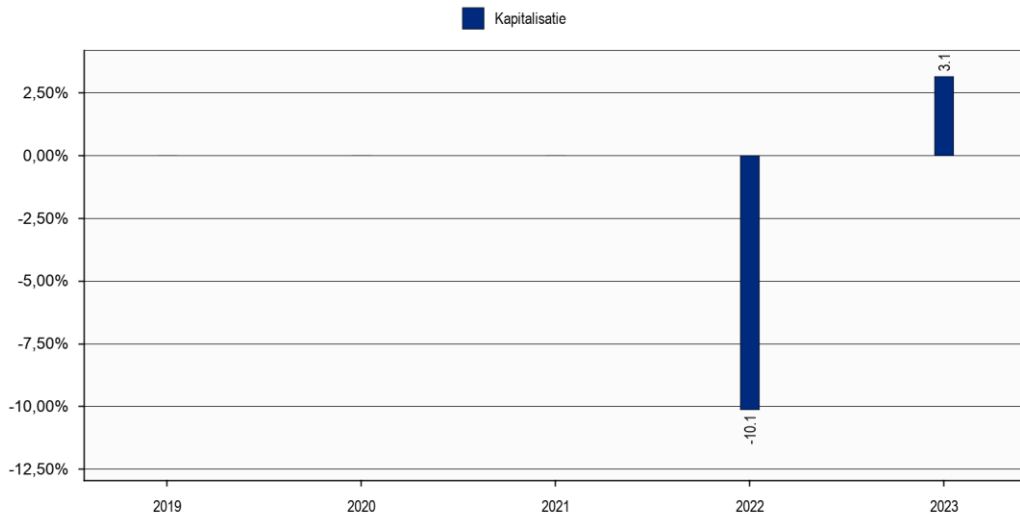
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Klasse A**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

<b>1 jaar</b>
Deelbewijs
3,15% (in EUR)

\* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen en inkoop van rechten van deelneming.

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

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

met

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

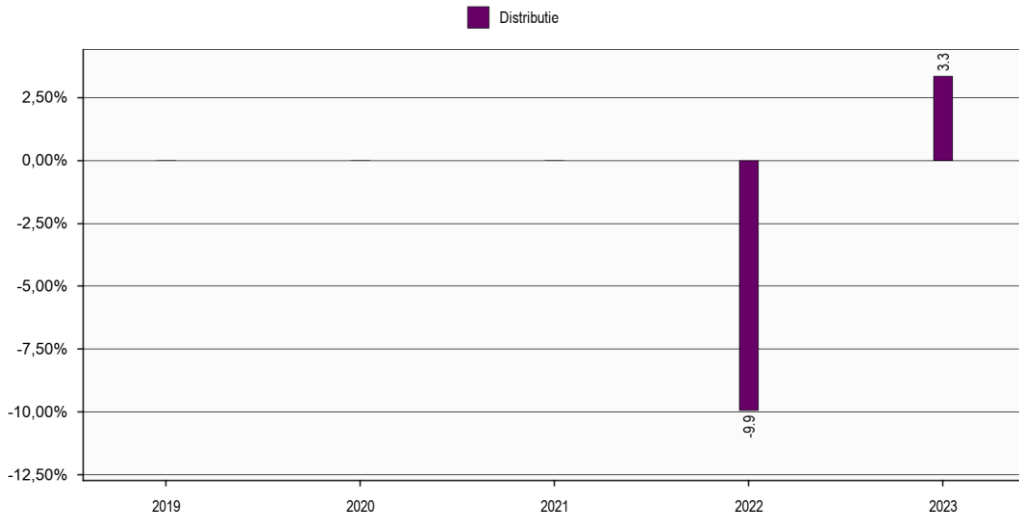
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Klasse B**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Distributie**

<b>1 jaar</b>
Deelbewijs
3,35% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

$P_t$  de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

$NIW_t$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t

$\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

**4.4.6 . Kosten****Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173447112): 1,92%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,91%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Bassisklasse – distributie-aandeel (BE6311051377) : 1,92%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,91%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – kapitalisatie-aandeel (BE6325722617) : 1,52%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,51%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6325726659) : 1,52%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,51%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6325727665) : 1,32%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,31%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

#### 4.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

##### NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

##### NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

##### NOTA 3 - Andere kosten

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

##### NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

## 5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE

### 5.1 . BEHEERVERSLAG

#### 5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

05/03/1993 tegen de prijs van 123,95 EUR per deelbewijs.

#### 5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het beheer van het compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE dat is samengesteld uit gemengde activa, wordt gekenmerkt door het behoudsgezind karakter. Het beheer beoogt een hoge rendabiliteit op lange termijn aan een beperkt risico.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

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

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

#### Categorieën van toegelaten activa

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in aandelenfondsen en obligatiefondsen en bijkomend in monetaire fondsen. De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het neutraal karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

#### Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

#### Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

Dit compartiment belegt ten minste 80% (via ICBE's of ICB's) in obligatie- of aandelenfondsen die dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

- Ofwel Artikel 8 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID), die dus minstens sociale en ecologische accenten integreren in hun proces, en bij voorkeur zelfs superieur kunnen scoren op meerdere van die sociale en/of ecologische kenmerken, in functie van de focus van het respectievelijke onderliggende fonds;
- Ofwel Artikel 9 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID);



- Ofwel voldoen aan het Febelfin Towards Sustainability label;
- Ofwel meerdere van bovenstaande karakteristieken combineren.

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 80% bestaan uit fondsen die:

- Ofwel verregaande ESG-integratie toepassen (met SRI-filter (Sustainable & Responsible Investments))
- Ofwel Impact investing als beleggingsobjectief hebben.

Voor fondsen (ICBE's of ICB's) die niet zouden voldoen aan de bovenvermelde criteria (Artikel 8, Artikel 9, Towards Sustainability label van Febelfin of een combinatie hiervan), geldt dat zij in hun proces minstens de volgende zaken respecteren:

- Een embargo en internationale sancties-policy die landen (en hun bedrijven) uitsluit waarin mag belegd worden op basis van sancties opgelegd door de Verenigde Naties, de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap.
- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunten, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

Voor ETF's, die niet vallen onder de hierboven vermelde 80%, zal als minimumvereiste gelden dat de betreffende uitgever van de ETF UNPRI-ondertekenaar is.

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

Minstens één keer per kwartaal zal ook worden nagegaan of elke onderliggende ICBE's/ICB's (nog) gekwalificeerd wordt als Artikel 8, Artikel 9 of Towards Sustainability fonds. Indien dit voor een welbepaalde ICBE/ICB niet langer het geval zou zijn en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimum gewicht van 80%, zal dit leiden tot verkoop van de desbetreffende ICBE/ICB.

### **Taxonomieverordening**

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### **Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten**

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

### **Toegelaten derivatentransacties**

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben.

### **Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken**

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

### **Uitlenen van financiële instrumenten**

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

#### 5.1.4. Financiële portefeuillebeheer

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

#### 5.1.5. Distributeurs

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

#### 5.1.6. Index en benchmark

Voor dit fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

#### 5.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

##### Rendement

Het Nagelmackers Multifund Conservative fonds behaalde over het eerste semester van 2023 een rendement van 2,63%.

##### Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 66% naar 69% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde obligatiemarkt steeg met 1,7% in H1 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het semester op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,39%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente daalde lichtjes van 3,87% naar 3,84% tijdens het semester. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration volledig verkocht en de positie in NN (L) Green Bond verlaagd. De vrijgekomen middelen werden geïnvesteerd in het NMI Medium Term fonds. Begin maart werd in de compartimenten Conservative en Balanced de positie in Lyxor 2-10y Inflation Expectations volledig verkocht. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in Europees overheidspapier via NMI Variable Term. Op het einde van maart werd voor Conservative, Balanced en Growth een extra positie genomen in duratie neutraal Europees overheidspapier (via NMI Variable Term). Begin april werd voor Conservative en Balanced de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht en de opbrengst hiervan geïnvesteerd in Ishares US Treasury 7-10y. In mei werd de duratie in de obligatieportefeuille verlengd door de ganse positie in Ishares US Treasury 1-3y te switchen naar Ishares US Treasury 7-10y. Half juni werd geprofiteerd van een opvering van de 10-jaars Europese rente om de duratie van de obligatieportefeuille te verlengen voor Conservative, Balanced en Growth. Hiertoe werd de positie in NMI Medium Term verlaagd en vervangen door een extra positie in NMI Variable Term.

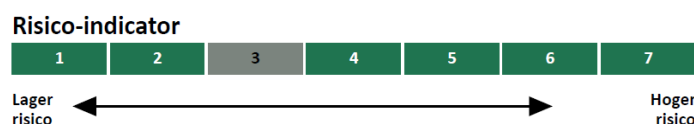
Het aandelengewicht steeg van 29% naar 30% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 12,6% in H1 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+2%) deed het merkkelijk minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+24%). Op regionaal vlak waren de Amerikaanse beurzen (+14,3%) de koploper. De Europese- en groeilandenbeurzen moesten tevreden zijn met een rendement van respectievelijk +11,1% en +2,9% in euro. Begin februari werd voor alle compartimenten de positie in iShares MSCI World Min. Vol ESG afgebouwd en vervangen door een extra positie in NN (L) European Sust Eq. en NMI European Large Cap Equities. In april werd de positie in waarde aandelen afgebouwd door de positie in Sparinvest Ethical Global Value Fund gedeeltelijk te verkopen. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in de fondsen ABN Amro Parnassus US ESG Equities en GS European Enhanced Index Sustainable Equity. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verkocht en vervangen door een extra positie in Goldman Sachs Global Sustainable Equity en Skagen Global Fund. In juni werd voor alle compartimenten de positie in Sparinvest Ethical Global Value Fund en GS Europe Sustainable Equity Fund afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in aandelen uit opkomende markten verhoogd via de tracker UBS MSCI EM SRI. Ook de positie in GS Global Sustainable Equity Fund werd verhoogd.

Het cashgedeelte tenslotte daalde van 3% naar 1% over het eerste semester van 2023.

#### 5.1.8. Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2023 verliep vrij gunstig voor zowel de obligatie- als aandelenmarkten. Vooral de aandelenmarkten trokken zich niet veel aan van de vele, aanhoudende recessievoorspellingen. Wereldwijde groeiaandelen deden het uitstekend met een rendement van +24%. Wereldwijde waarde aandelen deden het merkkelijk minder goed met een positief rendement van slechts 2%. Dit is niet abnormaal gezien waarde aandelen het in 2022 (-0,6%) aanzienlijk beter dan groeiaandelen (-24,8%). Alle Multifundcompartimenten blijven traditiegetrouw ruim beleggen in "quality growth" aandelen. Eventuele nieuwe renteverhogingen om de inflatie terug te dringen, kunnen echter een negatieve invloed hebben op vooral groeiaandelen. Daarom worden ook enkele posities in fondsen die zich specialiseren in waarde aandelen aangehouden.

#### 5.1.9. Synthetische risico-indicator



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

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

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

**5.2 . BALANS**

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>52.135.407,15</b>	<b>54.188.712,78</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>51.577.888,91</b>	<b>53.877.273,77</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	51.577.888,91	53.877.273,77
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>157.405,54</b>	<b>-142.234,75</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	159.658,95	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.253,41	-142.234,75
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>595.324,62</b>	<b>653.869,90</b>
A. Banktegoeden op zicht	595.324,62	653.869,90
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-195.211,92</b>	<b>-200.196,14</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-195.211,92	-200.196,14
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>52.135.407,15</b>	<b>54.188.712,78</b>
A. Kapitaal	53.108.691,70	61.615.450,75
B. Deelneming in het resultaat	-27.308,42	288.227,21
C. Overgedragen resultaat	-2.318.478,93	977.246,24
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.372.502,80	-8.692.211,42

## 5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>1.442.772,03</b>	<b>-8.300.263,23</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.643.185,16	-8.860.209,20
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-200.413,13	559.945,97
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>311.542,70</b>	<b>33.073,38</b>
A. Dividenden	273.351,79	4.057,44
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	13.387,81	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-3.988,09
F. Andere opbrengsten van beleggingen	24.803,10	33.004,03
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>13,70</b>	
B. Andere	13,70	
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-381.825,63</b>	<b>-425.021,57</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-6.046,93	-2.691,56
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.230,60	-4.754,34
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-325.214,53	-367.617,01
Klasse A	-12.804,19	-13.113,15
Klasse B	-3.777,50	-3.922,72
Basisklasse	-308.632,84	-350.581,14
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.775,80	-10.578,79
E. Administratiekosten (-)	-1.511,44	-2.566,14
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.729,62	-3.079,24
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.792,62	-9.815,06
H. Diensten en diverse goederen (-)	-11.863,43	-17.972,62
J. Taksen	-6.251,84	-2.615,85
Klasse A	-343,94	-133,50
Klasse B	-129,66	-111,39
Basisklasse	-5.778,24	-2.370,96
K. Andere kosten (-)	-2.408,82	-3.330,96
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-70.269,23</b>	<b>-391.948,19</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>1.372.502,80</b>	<b>-8.692.211,42</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.372.502,80</b>	<b>-8.692.211,42</b>

## 5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

## 5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN</u></b>							
<b><u>GELDMARKTINSTRUMENTEN</u></b>							
<b><u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
BLUEBAY GLOBAL HY ESG BD FD K AIDIV DIS	30.230,42	EUR	77,67	2.347.996,88	0,40%	4,55%	4,50%
GSF III EMERGING MARK DEBT HC IH1CE	847	EUR	4.790,94	4.057.926,18	0,08%	7,87%	7,78%
GSF III EURO BOND ICE	5.386,45	EUR	506,01	2.725.598,58	0,44%	5,28%	5,23%
GSF III EURO SUST CRT EX FINANCIALS ICE	384	EUR	7.449,79	2.860.719,36	0,90%	5,55%	5,49%
GSF III GREEN BOND ICE	588	EUR	4.560,69	2.681.685,72	0,13%	5,20%	5,14%
GSF VI LIQUID EURIBOR 3M A CAP EUR	1.955	EUR	1.021,78	1.997.579,90	0,08%	3,87%	3,83%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	28.000	EUR	161,24	4.514.720,00	0,06%	8,75%	8,66%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	389	EUR	9.565,34	3.720.917,26	6,36%	7,21%	7,14%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	124	EUR	8.652,62	1.072.924,88	1,12%	2,08%	2,06%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	497	EUR	8.579,73	4.264.125,81	4,73%	8,27%	8,18%
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	27.473	EUR	110,14	3.025.876,22	0,41%	5,87%	5,80%
THREADNEEDLE EUROPEAN SOCIAL BOND LE	274.097	EUR	9,24	2.532.327,36	0,64%	4,91%	4,86%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>35.802.398,15</b>		<b>69,41%</b>	<b>68,67%</b>
<b>ICB-Obligaties</b>				<b>35.802.398,15</b>		<b>69,41%</b>	<b>68,67%</b>
GSF III NORTH AMERICA ENH IND SUS EQ ICU	260	USD	7.411,88	1.766.350,87	0,18%	3,43%	3,39%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>1.766.350,87</b>		<b>3,43%</b>	<b>3,39%</b>
ABN PARNASS US ESG EQT I USD	8.793	USD	194,43	1.567.015,77	0,07%	3,04%	3,01%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	315	EUR	4.981,32	1.569.115,80	0,12%	3,04%	3,01%
GSF III EUROPE SUSTAINABLE EQUITY ICE	111	EUR	10.760,50	1.194.415,50	0,24%	2,32%	2,29%
GSF III GLOBAL EQUITY IMPACT OPPTS ICE	91	EUR	13.003,47	1.183.315,77	0,40%	2,29%	2,27%
GSF III GLOBAL SUSTAINABLE EQ ICE	3.511	EUR	682,77	2.397.205,47	0,15%	4,65%	4,60%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	442	EUR	2.572,51	1.137.049,42	0,09%	2,20%	2,18%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	89.387	USD	14,93	1.223.635,11	0,53%	2,37%	2,35%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	7.038	EUR	102,95	724.562,10	1,27%	1,41%	1,39%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	8.127	EUR	166,95	1.356.802,65	1,30%	2,63%	2,60%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	4.035	EUR	266,44	1.075.085,40	0,09%	2,08%	2,06%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	33.000	GBP	15,11	580.936,90	0,06%	1,13%	1,11%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>14.009.139,89</b>		<b>27,16%</b>	<b>26,87%</b>
<b>ICB-Aandelen</b>				<b>15.775.490,76</b>		<b>30,59%</b>	<b>30,26%</b>
<b>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>				<b>51.577.888,91</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,93%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>51.577.888,91</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,93%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		595.324,62			1,14%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>595.324,62</b>			<b>1,14%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>595.324,62</b>			<b>1,14%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>157.405,54</b>			<b>0,30%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-195.211,92</b>			<b>-0,37%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>52.135.407,15</b>			<b>100,00%</b>

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

Per land	
België	21,60%
Ierland	9,88%
Luxemburg	68,52%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per munt	
EUR	90,04%
GBP	1,13%
USD	8,83%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	13.840.908,12
Verkopen	14.854.485,98
<b>Totaal 1</b>	<b>28.695.394,10</b>
Inschrijvingen	830.395,96
Terugbetalingen	2.302.956,72
<b>Totaal 2</b>	<b>3.133.352,68</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	52.798.150,84
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>48,41%</b>

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

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

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

#### Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	8.296,00	78.229,19	13.192,69	12.292,53	93.886,15	185.030,05	278.916,20	3.554.054,78	8.347.717,98	5.670.940,97	1.320.628,19	61.362.393,39	437,79	109,50
2022	2.515,34	27.014,99	14.174,33	19.994,73	82.227,16	192.050,30	274.277,46	1.006.678,72	2.762.406,69	5.666.772,00	1.989.932,07	48.460.623,91	373,56	92,39
01.01.23 - 30.06.23	500,24	6.767,01	3.653,54	9.660,13	79.073,86	189.157,18	268.231,04	190.957,45	639.438,51	1.392.094,19	910.862,53	48.253.397,66	383,40	94,82

#### Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
16.03.21 - 31.12.21	1.499,12	1.090,01			1.499,12	1.090,01	2.589,13	1.542.398,13	1.101.194,08			2.715.808,26	1.049,87	1.047,63
2022		493,00			1.499,12	1.583,01	3.082,13		502.559,27			2.742.143,61	898,98	880,90
01.01.23 - 30.06.23					1.499,12	1.583,01	3.082,13					2.819.228,09	924,25	905,66

#### Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)			Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.			
23.12.21 - 31.12.21	1.200,00		1.200,00	1.200.000,00		1.203.703,19	1.003,09	
2022			1.200,00			1.032.697,59	860,58	
01.01.23 - 30.06.23			1.200,00			1.062.781,40	885,65	

**5.4.5 . Rendementen**

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

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

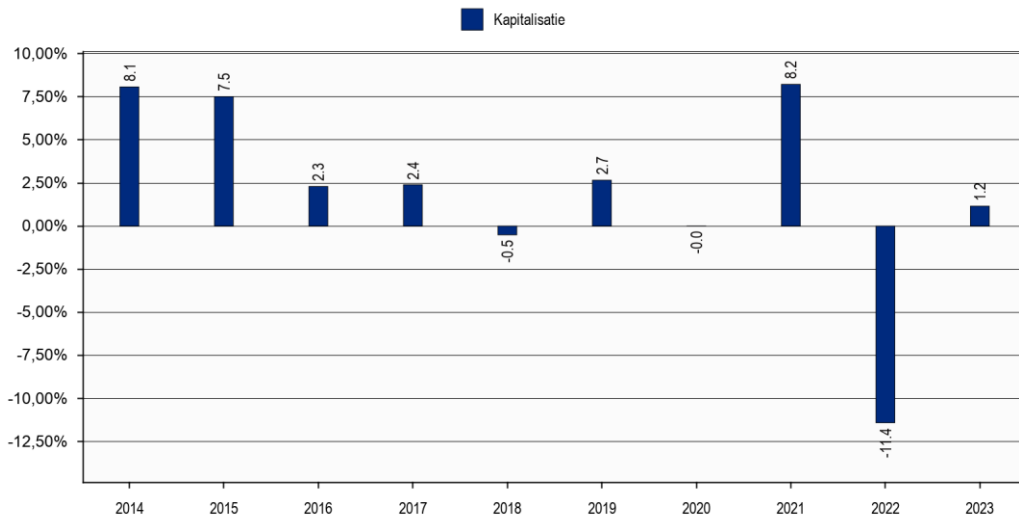
\* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

**Basisklasse**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
1,16% (in EUR)	-1,02% (in EUR)	-0,09% (in EUR)	1,89% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

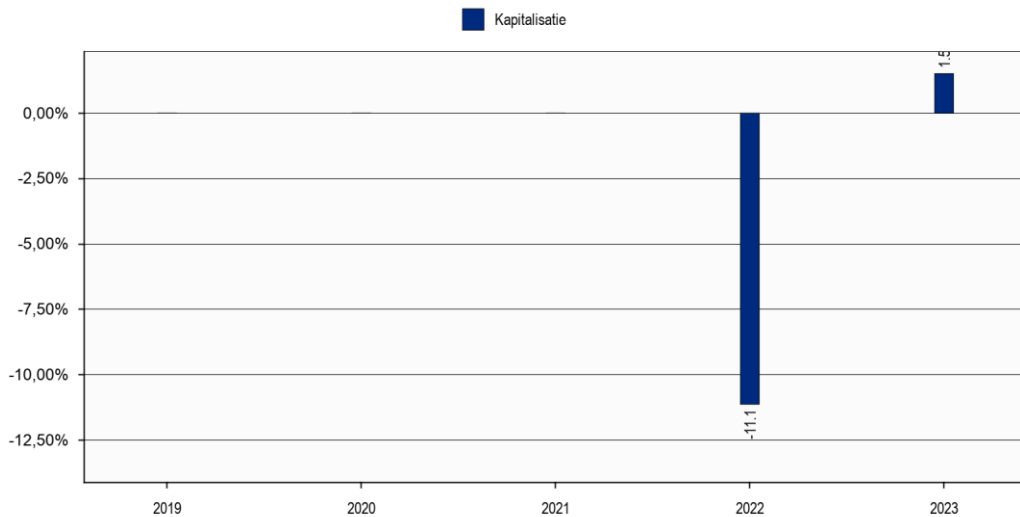
NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode



**Klasse A**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

<b>1 jaar</b>
Deelbewijs
1,51% (in EUR)

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

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

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

met

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

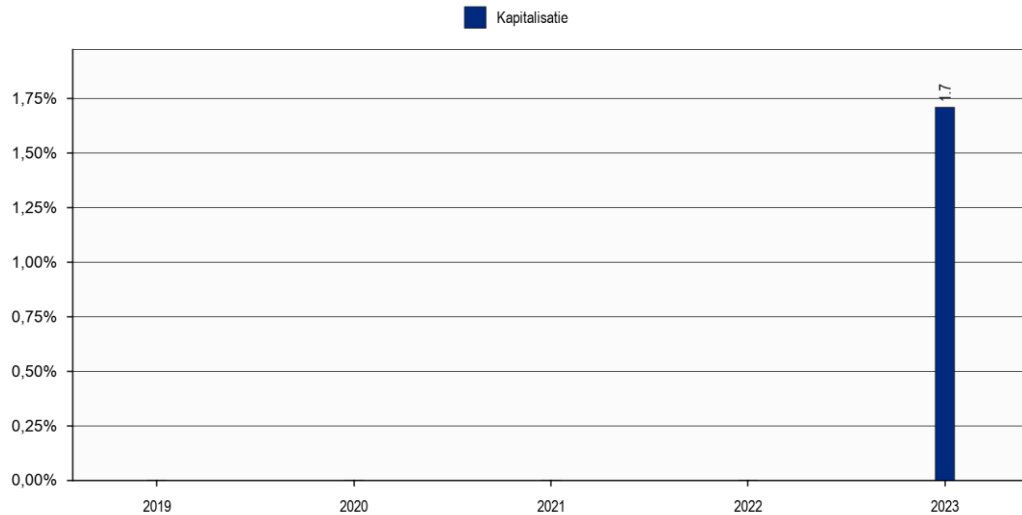
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Klasse B**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

<b>1 jaar</b>
Deelbewijs
1,71% (in EUR)

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

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

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

met

- P (t; t+n) de prestatie van t tot t+n
- NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
- NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
- n de huidige periode

**5.4.6 . Kosten**

**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173446106): 1,81%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,80%
--	--	-------

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

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311055410) : 1,81%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,80%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – kapitalisatie-aandeel (BE6325669081) : 1,46%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,45%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6325671103) : 1,46%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,45%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6325670097) : 1,26%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,25%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

#### **5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**

##### **NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen**

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

##### **NOTA 2 - Andere opbrengsten**

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

##### **NOTA 3 - Andere kosten**

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

##### **NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerskosten**

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

## 6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES

### 6.1 . BEHEERVERSLAG

#### 6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

28/04/1993 tegen de prijs van 123,95 EUR per deelbewijs.

#### 6.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het beheer van het compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES beoogt op lange termijn een zo goed mogelijke return, gepaard gaande met een grote volatiliteit, kenmerkend voor de aandelenmarkten. Het beheer van dit compartiment wordt gekenmerkt door een activaspreiding die vrijwel uitsluitend op aandelen is gericht.

Het compartiment wordt actief beheerd.

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

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

#### Categorieën van toegelaten activa

De activa zijn hoofdzakelijk belegd in aandelenfondsen en bijkomend in monetaire fondsen. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

#### Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

#### Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

Dit compartiment belegt ten minste 80% (via ICBE's of ICB's) in obligatie- of aandelenfondsen die dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

- Ofwel Artikel 8 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID), die dus minstens sociale en ecologische accenten integreren in hun proces, en bij voorkeur zelfs superieur kunnen scoren op meerdere van die sociale en/of ecologische kenmerken, in functie van de focus van het respectievelijke onderliggende fonds;
- Ofwel Artikel 9 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID);
- Ofwel voldoen aan het Febelfin Towards Sustainability label;

- Ofwel meerdere van bovenstaande karakteristieken combineren.

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 80% bestaan uit fondsen die:

- Ofwel verregaande ESG-integratie toepassen (met SRI-filter (Sustainable & Responsible Investments))
- Ofwel Impact investing als beleggingsobjectief hebben.

Voor fondsen (ICBE's of ICB's) die niet zouden voldoen aan de bovenvermelde criteria (Artikel 8, Artikel 9, Towards Sustainability label van Febelfin of een combinatie hiervan), geldt dat zij in hun proces minstens de volgende zaken respecteren:

- Een embargo en internationale sancties-policy die landen (en hun bedrijven) uitsluit waarin mag belegd worden op basis van sancties opgelegd door de Verenigde Naties, de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap.
- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunitie, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

Voor ETF's, die niet vallen onder de hierboven vermelde 80%, zal als minimumvereiste gelden dat de betreffende uitgever van de ETF UNPRI-ondertekenaar is.

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

Minstens één keer per kwartaal zal ook worden nagegaan of elke onderliggende ICBE's/ICB's (nog) gekwalificeerd wordt als Artikel 8, Artikel 9 of Towards Sustainability fonds. Indien dit voor een welbepaalde ICBE/ICB niet langer het geval zou zijn en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimum gewicht van 80%, zal dit leiden tot verkoop van de desbetreffende ICBE/ICB.

### **Taxonomieverordening**

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### **Volatiliteit**

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

### **Toegelaten derivatentransacties**

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben.

### **Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken**

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

### **Uitlenen van financiële instrumenten**

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

## **6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer**

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

### 6.1.5 . Distributeurs

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

### 6.1.6 . Index en benchmark

De benchmark is de MSCI World Index Total Return (uitgedrukt in Euro Bloomberg ticker M1WO). De benchmark geeft het rendement weer van wereldwijd gespreide beleggingen in aandelen zonder blootstelling aan opkomende markten. Deze indicator vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum. Deze index wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. De samenstelling van het compartiment kan bijgevolg significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, de benchmark vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum. De benchmark wordt niet samengesteld met behulp van ESG-filters.

MSCI Limited is als beheerder en aanbieder van de benchmark erkend door de European Securities and Markets Authority (ESMA).

De bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de huidig van toepassing zijnde benchmark, wat het alternatief is, welke benchmark kan worden gekozen en welke motivatie hiervoor is bepaald. Tot slot wordt tevens aangegeven welke alternatieve oplossing van toepassing is wanneer MSCI stopt met het aanbieden van indexen of niet langer zou voldoen aan de toepasselijke wetgeving en hierdoor niet langer kan voldoen als aanbieder en beheerder. Een aanpassing van de benchmark zal steeds, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

#### Tracking error

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

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

- Basisklasse Kapitalisatie (BE0173445090) : 4,58%

### 6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

#### Rendement

Het Nagelmackers Multifund Full Equities fonds behaalde over het eerste semester van 2023 een rendement van 6,74%.

#### Terugblik

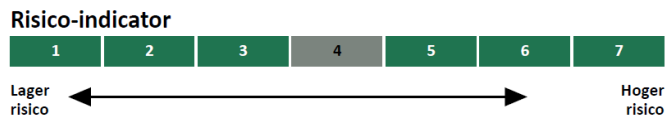
Het aandelengewicht steeg van 96% naar 97% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 12,6% in H1 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+2%) deed het merklijk minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+24%). Op regionaal vlak waren de Amerikaanse beurzen (+14,3%) de koploper. De Europese- en groeilandenbeurzen moesten tevreden zijn met een rendement van respectievelijk +11,1% en +2,9% in euro. Begin februari werd voor alle compartimenten de positie in iShares MSCI World Min. Vol ESG afgebouwd en vervangen door een extra positie in NN (L) European Sust Eq. en NMI European Large Cap Equities. In april werd de positie in waarde aandelen afgebouwd door de positie in Sparinvest Ethical Global Value Fund gedeeltelijk te verkopen. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in de fondsen ABN Amro Parnassus US ESG Equities en GS European Enhanced Index Sustainable Equity. In mei werd de positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility verkocht en vervangen door een extra positie in Goldman Sachs Global Sustainable Equity en Skagen Global Fund. In juni werd voor alle compartimenten de positie in Sparinvest Ethical Global Value Fund en GS Europe Sustainable Equity Fund afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in aandelen uit opkomende markten verhoogd via de tracker UBS MSCI EM SRI. Ook de positie in GS Global Sustainable Equity Fund werd verhoogd.

Het cashgedeelte tenslotte daalde van 4% naar 3% over het eerste semester van 2023.

### 6.1.8 . Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2023 verliep vrij gunstig voor zowel de obligatie- als aandelenmarkten. Vooral de aandelenmarkten trokken zich niet veel aan van de vele, aanhoudende recessievoorspellingen. Wereldwijde groeiaandelen deden het uitstekend met een rendement van +24%. Wereldwijde waarde aandelen deden het merklijk minder goed met een positief rendement van slechts 2%. Dit is niet abnormaal gezien waarde aandelen het in 2022 (-0,6%) aanzienlijk beter dan groeiaandelen (-24,8%). Alle Multifundcompartimenten blijven traditiegetrouw ruim beleggen in "quality growth" aandelen. Eventuele nieuwe renteverhogingen om de inflatie terug te dringen, kunnen echter een negatieve invloed hebben op vooral groeiaandelen. Daarom worden ook enkele posities in fondsen die zich specialiseren in waarde aandelen aangehouden.

### 6.1.9. Synthetische risico-indicator



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

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

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



## 6.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>94.032.925,70</b>	<b>66.680.579,96</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>91.590.638,57</b>	<b>65.098.277,19</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	91.590.638,57	65.098.277,19
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-10.037,30</b>	<b>11.624,50</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	744,19	29.521,42
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-10.781,49	-17.896,92
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>2.747.281,15</b>	<b>1.778.869,42</b>
A. Banktegoeden op zicht	2.747.281,15	1.778.869,42
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-294.956,72</b>	<b>-208.191,15</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-294.956,72	-208.191,15
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>94.032.925,70</b>	<b>66.680.579,96</b>
A. Kapitaal	89.752.922,87	78.994.414,50
B. Deelneming in het resultaat	157.532,33	-343.279,31
C. Overgedragen resultaat	-1.655.384,65	1.775.763,50
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.777.855,15	-13.746.318,73

## 6.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>6.199.422,38</b>	<b>-13.376.022,95</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	6.774.330,42	-14.768.376,30
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-574.908,04	1.392.353,35
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>109.579,57</b>	<b>53.593,76</b>
A. Dividenden	48.921,40	18.414,08
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	29.910,13	
C. Interesten in gevolge ontlenen (-)		-6.106,73
F. Andere opbrengsten van beleggingen	30.748,04	41.286,41
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>10.682,66</b>	<b>217,67</b>
B. Andere	10.682,66	217,67
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-541.829,46</b>	<b>-424.107,21</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-5.153,55	-4.393,19
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.635,41	-5.571,10
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-456.414,33	-353.871,74
Basisklasse	-456.414,33	-353.871,74
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-19.920,71	-15.463,36
E. Administratiekosten (-)	-1.476,64	-2.296,51
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.461,05	-3.124,07
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-12.195,11	-9.866,87
H. Diensten en diverse goederen (-)	-14.864,84	-18.582,10
J. Taksen	-14.813,38	-5.365,75
Basisklasse	-14.813,38	-5.365,75
K. Andere kosten (-)	-5.894,44	-5.572,52
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-421.567,23</b>	<b>-370.295,78</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>5.777.855,15</b>	<b>-13.746.318,73</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>5.777.855,15</b>	<b>-13.746.318,73</b>

## 6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

## 6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
GSF III NORTH AMERICA ENH IND SUS EQ ICU	1.089	USD	7.411,88	7.398.292,69	0,73%	8,08%	7,87%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	150.509	USD	18,03	2.486.778,40	0,25%	2,71%	2,64%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>9.885.071,09</b>		<b>10,79%</b>	<b>10,51%</b>
ABN PARNASS US ESG EQT I USD	41.273	USD	194,43	7.355.332,83	0,35%	8,03%	7,82%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	872	EUR	4.981,32	4.343.711,04	0,34%	4,74%	4,62%
GSF III EUROPE ENH IND SUS EQ ICE	984	EUR	6.643,81	6.537.509,04	1,64%	7,14%	6,95%
GSF III EUROPE SUSTAINABLE EQUITY ICE	372	EUR	10.760,50	4.002.906,00	0,80%	4,37%	4,26%
GSF III GLOBAL EQUITY IMPACT OPFS ICE	372	EUR	13.003,47	4.837.290,84	1,65%	5,28%	5,14%
GSF III GLOBAL SUSTAINABLE EQ ICE	15.242	EUR	682,77	10.406.780,34	0,65%	11,36%	11,07%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	61.778	USD	25,29	1.431.992,52	0,05%	1,56%	1,52%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	2.238	EUR	2.572,51	5.757.277,38	0,45%	6,29%	6,12%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	447.269	USD	14,93	6.122.747,75	2,65%	6,69%	6,51%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	213	EUR	7.458,76	1.588.715,88	3,45%	1,74%	1,69%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	11.366	EUR	102,95	1.170.129,70	2,05%	1,28%	1,25%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	19.157	EUR	166,95	3.198.261,15	3,06%	3,49%	3,40%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	423	EUR	13.031,14	5.512.172,22	5,73%	6,02%	5,86%
SKAGEN GLOBAL -B-	14.976	EUR	289,98	4.342.701,54	0,13%	4,74%	4,62%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	23.287	EUR	266,44	6.204.588,28	0,53%	6,78%	6,60%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	405.000	EUR	11,38	4.609.710,00	0,22%	5,03%	4,90%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	137.000	GBP	15,11	2.411.768,34	0,23%	2,63%	2,57%
UBS LUX FD SOLUT MSCI JAPAN SOCIAL UEJAD	90.000	JPY	3.279,86	1.871.972,63	0,25%	2,04%	1,99%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>81.705.567,48</b>		<b>89,21%</b>	<b>86,89%</b>
<b>ICB-Aandelen</b>				<b>91.590.638,57</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,40%</b>
<b>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>				<b>91.590.638,57</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,40%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>91.590.638,57</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,40%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.747.281,15			2,92%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>2.747.281,15</b>			<b>2,92%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>2.747.281,15</b>			<b>2,92%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>-10.037,30</b>			<b>-0,01%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-294.956,72</b>			<b>-0,31%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>94.032.925,70</b>			<b>100,00%</b>

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

Per land	
België	12,52%
Ierland	6,91%
Luxemburg	75,83%
Noorwegen	4,74%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per munt	
EUR	68,25%

Per munt	
GBP	2,63%
JPY	2,05%
USD	27,07%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

### 6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

#### Omlloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	19.621.623,76
Verkopen	16.011.734,18
<b>Totaal 1</b>	<b>35.633.357,94</b>
Inschrijvingen	5.568.723,20
Terugbetalingen	1.960.873,46
<b>Totaal 2</b>	<b>7.529.596,66</b>
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	90.495.326,44
<b>Omlloopsnelheid</b>	<b>31,06%</b>

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

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

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

#### Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	18.447,46	50.772,29	7.291,77	13.358,38	79.734,09	102.851,38	182.585,47	13.323.801,18	5.946.961,96	5.405.934,24	1.546.706,73	76.591.970,65	796,89	126,91
2022	29.049,40	73.770,24	5.035,62	21.217,37	103.747,87	155.404,25	259.152,12	20.173.141,49	8.206.249,30	3.530.780,92	2.363.971,38	84.647.220,81	662,91	102,13
01.01.23 - 30.06.23	4.428,47	23.443,19	1.896,01	6.097,96	106.280,34	172.749,48	279.029,81	3.069.179,85	2.499.543,35	1.308.348,03	652.525,43	94.032.925,70	707,57	109,01

### 6.4.5 . Rendementen

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

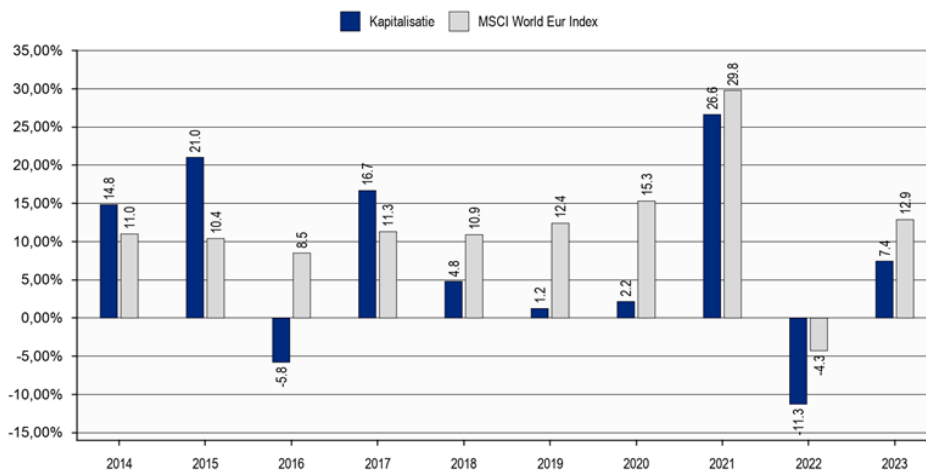
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

**Basisklasse**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
7,44% (in EUR)	12,87% (in EUR)	6,48% (in EUR)	11,93% (in EUR)	4,54% (in EUR)	6,05% (in EUR)	7,17% (in EUR)	9,26% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**6.4.6 . Kosten**

**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173445090): 1,70%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,69%
--	---	-------

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

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311056426) : 1,69%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,68%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

#### **6.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**

##### **NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen**

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

##### **NOTA 2 - Andere opbrengsten**

De rubriek "III. Andere" van de resultatenrekening bevat voornamelijk annulaties van kostenvoorzieningen voor het overgenomen fonds Premium Vivace.

##### **NOTA 3 - Andere kosten**

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

##### **NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten**

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

## 7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH

### 7.1 . BEHEERVERSLAG

#### 7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

03/04/2000 tegen de prijs van 250,00 EUR per deelbewijs.

#### 7.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het beheer van het compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH beoogt een hoge rentabiliteit gekoppeld aan een hoger risico. Het beheer van dit compartiment dat is samengesteld uit gemengde beleggingen wordt gekenmerkt door een activaspreiding die voornamelijk gericht is op aandelen.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

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

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

#### Categorieën van toegelaten activa

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in aandelenfondsen en obligatiefondsen en bijkomend in monetaire fondsen. De investering in die verschillende activa gebeurt op zodanige wijze dat het dynamisch karakter steeds wordt weerspiegeld. De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

#### Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

#### Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

Dit compartiment belegt ten minste 80% (via ICBE's of ICB's) in obligatie- of aandelenfondsen die dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

- Ofwel Artikel 8 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID), die dus minstens sociale en ecologische accenten integreren in hun proces, en bij voorkeur zelfs superieur kunnen scoren op meerdere van die sociale en/of ecologische kenmerken, in functie van de focus van het respectievelijke onderliggende fonds;

- Ofwel Artikel 9 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID);

- Ofwel voldoen aan het Febelfin Towards Sustainability label;
- Ofwel meerdere van bovenstaande karakteristieken combineren.

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 80% bestaan uit fondsen die:

- Ofwel verregaande ESG-integratie toepassen (met SRI-filter (Sustainable & Responsible Investments))
- Ofwel Impact investing als beleggingsobjectief hebben.

Voor fondsen (ICBE's of ICB's) die niet zouden voldoen aan de bovenvermelde criteria (Artikel 8, Artikel 9, Towards Sustainability label van Febelfin of een combinatie hiervan), geldt dat zij in hun proces minstens de volgende zaken respecteren:

- Een embargo en internationale sancties-policy die landen (en hun bedrijven) uitsluit waarin mag belegd worden op basis van sancties opgelegd door de Verenigde Naties, de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap.
- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clusterprojectielen, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

Voor ETF's, die niet vallen onder de hierboven vermelde 80%, zal als minimumvereiste gelden dat de betreffende uitgever van de ETF UNPRI-ondertekenaar is.

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

Minstens één keer per kwartaal zal ook worden nagegaan of elke onderliggende ICBE's/ICB's (nog) gekwalificeerd wordt als Artikel 8, Artikel 9 of Towards Sustainability fonds. Indien dit voor een welbepaalde ICBE/ICB niet langer het geval zou zijn en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimum gewicht van 80%, zal dit leiden tot verkoop van de desbetreffende ICBE/ICB.

### **Taxonomieverordening**

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### **Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten**

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

### **Toegelaten derivatentransacties**

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben.

### **Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken**

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

### **Uitlenen van financiële instrumenten**

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

#### **7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer**

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



### 7.1.5 . Distributeurs

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

### 7.1.6 . Index en benchmark

Voor dit fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

### 7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

#### Rendement

Het Nagelmackers Multifund Growth fonds behaalde over het eerste semester van 2023 een rendement van 5,55%.

#### Terugblik

Het obligatiegewicht bleef stabiel op 16% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde obligatiemarkt steeg met 1,7% in H1 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het semester op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,39%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente daalde lichtjes van 3,87% naar 3,84% tijdens het semester. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration volledig verkocht en de positie in NN (L) Green Bond verlaagd. De vrijgekomen middelen werden geïnvesteerd in het NMI Medium Term fonds. Op het einde van maart werd voor Conservative, Balanced en Growth een extra positie genomen in duratie neutraal Europees overheidspapier (via NMI Variable Term). In mei werd de duratie in de obligatieportefeuille verlengd door de ganse positie in Ishares US Treasury 1-3y te switchen naar Ishares US Treasury 7-10y. Half juni werd geprofiteerd van een opvering van de 10-jaars Europese rente om de duratie van de obligatieportefeuille te verlengen voor Conservative, Balanced en Growth. Hiertoe werd de positie in NMI Medium Term verlaagd en vervangen door een extra positie in NMI Variable Term.

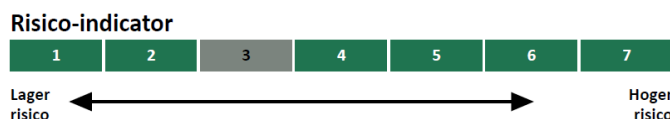
Het aandelenpercentage steeg van 79% naar 80% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 12,6% in H1 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+2%) deed het merkkelijk minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+24%). Op regionaal vlak waren de Amerikaanse beurzen (+14,3%) de koploper. De Europese- en groeilandenbeurzen moesten tevreden zijn met een rendement van respectievelijk +11,1% en +2,9% in euro. Begin februari werd voor alle compartimenten de positie in iShares MSCI World Min. Vol ESG afgebouwd en vervangen door een extra positie in NN (L) European Sust Eq. en NMI European Large Cap Equities. In april werd de positie in waarde aandelen afgebouwd door de positie in Sparinvest Ethical Global Value Fund gedeeltelijk te verkopen. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in de fondsen ABN Amro Parnassus US ESG Equities en GS European Enhanced Index Sustainable Equity. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verkocht en vervangen door een extra positie in Goldman Sachs Global Sustainable Equity en Skagen Global Fund. In juni werd voor alle compartimenten de positie in Sparinvest Ethical Global Value Fund en GS Europe Sustainable Equity Fund afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in aandelen uit opkomende markten verhoogd via de tracker UBS MSCI EM SRI. Ook de positie in GS Global Sustainable Equity Fund werd verhoogd.

Het cashgedeelte tenslotte daalde van 5% naar 4% over het eerste semester van 2023.

### 7.1.8 . Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2023 verliep vrij gunstig voor zowel de obligatie- als aandelenmarkten. Vooral de aandelenmarkten trokken zich niet veel aan van de vele, aanhoudende recessievoorspellingen. Wereldwijde groeiaandelen deden het uitstekend met een rendement van +24%. Wereldwijde waarde aandelen deden het merkkelijk minder goed met een positief rendement van slechts 2%. Dit is niet abnormaal gezien waarde aandelen het in 2022 (-0,6%) aanzienlijk beter dan groeiaandelen (-24,8%). Alle Multifundcompartimenten blijven traditiegetrouw ruim beleggen in "quality growth" aandelen. Eventuele nieuwe renteverhogingen om de inflatie terug te dringen, kunnen echter een negatieve invloed hebben op vooral groeiaandelen. Daarom worden ook enkele posities in fondsen die zich specialiseren in waarde aandelen aangehouden.

### 7.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

Vanaf 1 januari 2023 wordt het risiconiveau van ieder compartiment weergegeven door een synthetische risico-indicator die ieder compartiment rangschikt op een schaal met cijfers tussen 1 (laagste risiconiveau) tot 7 (hoogste risiconiveau). Deze synthetische indicator wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en wordt weergegeven in het document met de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van het betreffende compartiment ten opzichte van andere. De indicator

laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het compartiment door marktontwikkelingen of doordat beleggers niet terugbetaald kunnen worden.

**7.2 . BALANS**

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>102.684.315,49</b>	<b>93.713.398,26</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>99.495.406,23</b>	<b>88.934.272,33</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	99.495.406,23	88.934.272,33
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-65.486,01</b>	<b>-111.184,61</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	6.292,06	373.836,79
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-71.778,07	-485.021,40
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>3.712.673,74</b>	<b>5.298.664,25</b>
A. Banktegoeden op zicht	3.712.673,74	5.298.664,25
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-458.278,47</b>	<b>-408.353,71</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-458.278,47	-408.353,71
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>102.684.315,49</b>	<b>93.713.398,26</b>
A. Kapitaal	98.936.034,78	107.842.523,39
B. Deelneming in het resultaat	-74.861,07	-670.605,40
C. Overgedragen resultaat	-1.652.785,62	2.946.490,75
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.475.927,40	-16.405.010,48

## 7.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>6.135.209,67</b>	<b>-15.652.740,44</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	6.763.543,51	-17.348.056,72
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-628.333,84	1.695.316,28
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>199.374,06</b>	<b>48.466,94</b>
A. Dividenden	105.322,26	18.068,51
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	54.596,81	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-18.468,93
F. Andere opbrengsten van beleggingen	39.454,99	48.867,36
<b>III. Andere opbrengsten</b>		<b>277,04</b>
B. Andere		277,04
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-858.656,33</b>	<b>-801.014,02</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-7.043,14	-5.520,31
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.143,55	-7.569,97
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-770.766,75	-716.805,13
Klasse A	-18.865,00	-19.550,21
Basisklasse	-751.901,75	-697.254,92
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-17.921,04	-16.143,10
E. Administratiekosten (-)	-1.384,27	-2.484,90
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.672,52	-3.243,14
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.668,83	-9.962,52
H. Diensten en diverse goederen (-)	-15.183,45	-21.654,51
J. Taksen	-16.335,29	-9.174,71
Klasse A	-567,33	-332,50
Basisklasse	-15.767,96	-8.842,21
K. Andere kosten (-)	-7.537,49	-8.455,73
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-659.282,27</b>	<b>-752.270,04</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>5.475.927,40</b>	<b>-16.405.010,48</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>5.475.927,40</b>	<b>-16.405.010,48</b>

## 7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

### 7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
GSF III EURO BOND ICE	4.061,02	EUR	506,01	2.054.917,74	0,33%	2,07%	2,00%
GSF III EURO SUST CRT EX FINANCIALS ICE	347	EUR	7.449,79	2.585.077,13	0,81%	2,60%	2,52%
GSF III GREEN BOND ICE	448	EUR	4.560,69	2.043.189,12	0,10%	2,05%	1,99%
GSF VI LIQUID EURIBOR 3M A CAP EUR	2.412	EUR	1.021,78	2.464.533,36	0,10%	2,48%	2,40%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	14.000	EUR	161,24	2.257.360,00	0,03%	2,27%	2,20%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	275	EUR	9.565,34	2.630.468,50	4,50%	2,64%	2,56%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	111	EUR	8.652,62	960.440,82	1,01%	0,96%	0,93%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	184	EUR	8.579,73	1.578.670,32	1,75%	1,59%	1,54%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>16.574.656,99</b>		<b>16,66%</b>	<b>16,14%</b>
<b>ICB-Obligaties</b>				<b>16.574.656,99</b>		<b>16,66%</b>	<b>16,14%</b>
GSF III NORTH AMERICA ENH IND SUS EQ ICU	1.174	USD	7.411,88	7.975.753,55	0,79%	8,01%	7,77%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	233.443	USD	18,03	3.857.051,81	0,39%	3,88%	3,75%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>11.832.805,36</b>		<b>11,89%</b>	<b>11,52%</b>
ABN PARNASS US ESG EQT I USD	51.140	USD	194,43	9.113.747,99	0,43%	9,16%	8,88%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	687	EUR	4.981,32	3.422.166,84	0,27%	3,44%	3,33%
GSF III EUROPE ENH IND SUS EQ ICE	539	EUR	6.643,81	3.581.013,59	0,90%	3,60%	3,49%
GSF III EUROPE SUSTAINABLE EQUITY ICE	296	EUR	10.760,50	3.185.108,00	0,64%	3,20%	3,10%
GSF III GLOBAL EQUITY IMPACT OPPTS ICE	410	EUR	13.003,47	5.331.422,70	1,81%	5,36%	5,19%
GSF III GLOBAL SUSTAINABLE EQ ICE	15.615	EUR	682,77	10.661.453,55	0,67%	10,72%	10,38%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.481	EUR	2.572,51	3.809.887,31	0,30%	3,83%	3,71%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	372.040	USD	14,93	5.092.924,11	2,20%	5,12%	4,96%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	189	EUR	7.458,76	1.409.705,64	3,06%	1,42%	1,37%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	10.774	EUR	102,95	1.109.183,30	1,94%	1,11%	1,08%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	17.103	EUR	166,95	2.855.345,85	2,73%	2,87%	2,78%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	223	EUR	13.031,14	2.905.944,22	3,02%	2,92%	2,83%
SKAGEN GLOBAL -B-	18.920	EUR	289,98	5.486.372,41	0,17%	5,51%	5,34%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	18.168	EUR	266,44	4.840.681,92	0,41%	4,86%	4,72%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	365.000	EUR	11,38	4.154.430,00	0,20%	4,18%	4,05%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	140.000	GBP	15,11	2.464.580,78	0,23%	2,48%	2,40%
UBS LUX FD SOLUT MSCI JAPAN SOCIAL UEJAD	80.000	JPY	3.279,86	1.663.975,67	0,23%	1,67%	1,62%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>71.087.943,88</b>		<b>71,45%</b>	<b>69,23%</b>
<b>ICB-Aandelen</b>				<b>82.920.749,24</b>		<b>83,34%</b>	<b>80,75%</b>
<b>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>				<b>99.495.406,23</b>		<b>100,00%</b>	<b>96,89%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>99.495.406,23</b>		<b>100,00%</b>	<b>96,89%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.712.673,74			3,62%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>3.712.673,74</b>			<b>3,62%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>3.712.673,74</b>			<b>3,62%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>-65.486,01</b>			<b>-0,06%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-458.278,47</b>			<b>-0,45%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>102.684.315,49</b>			<b>100,00%</b>

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

Per land	
België	13,52%
Ierland	8,62%
Luxemburg	72,35%
Noorwegen	5,51%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per munt	
EUR	69,68%
GBP	2,48%
JPY	1,67%
USD	26,17%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	23.716.785,57
Verkopen	23.200.044,86
<b>Totaal 1</b>	<b>46.916.830,43</b>
Inschrijvingen	8.971.941,65
Terugbetalingen	9.688.098,76
<b>Totaal 2</b>	<b>18.660.040,41</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	103.017.338,15
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>27,43%</b>

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

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

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

#### Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.			Kap.
2021	51.332,42	103.382,83	11.678,00	27.875,23	159.825,17	179.493,75	339.318,92	22.660.317,23	11.619.337,66	5.245.933,82	3.227.207,06	98.154.739,94	478,26	120,99
2022	25.654,90	76.790,16	7.890,19	26.804,69	177.589,89	229.479,22	407.069,11	11.123.712,75	8.340.911,84	3.410.851,84	2.919.202,75	94.683.839,91	402,02	101,48
01.01.23 - 30.06.23	10.561,66	37.107,22	19.487,20	9.365,22	168.664,35	257.221,23	425.885,58	4.428.324,79	3.904.276,86	8.199.092,69	986.513,35	99.117.940,18	424,32	107,11

#### Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.			Kap.
09.03.21 - 31.12.21	2.402,46	1.045,66			2.402,46	1.045,66	3.448,12	2.499.999,82	1.088.516,24			3.928.716,41	1.145,32	1.125,74
2022		510,87		585,66	2.402,46	970,87	3.373,33		499.999,67		574.144,94	3.240.705,29	966,60	946,04
01.01.23 - 30.06.23		650,00		510,87	2.402,46	1.110,00	3.512,46		639.340,00		502.492,72	3.566.375,31	1.022,22	1.000,49

### 7.4.5 . Rendementen

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

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

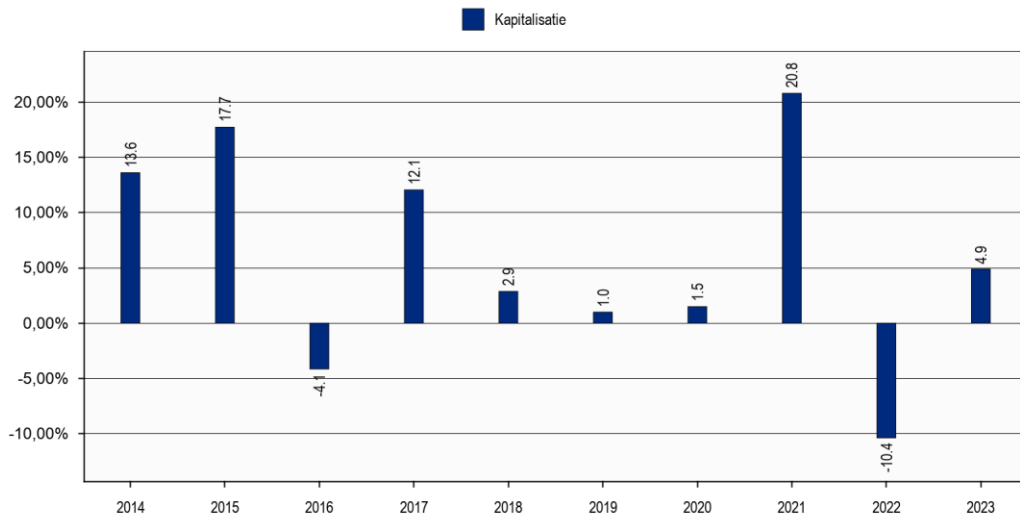
\* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

**Basisklasse**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
4,89% (in EUR)	4,33% (in EUR)	3,08% (in EUR)	5,57% (in EUR)

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

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

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

met

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

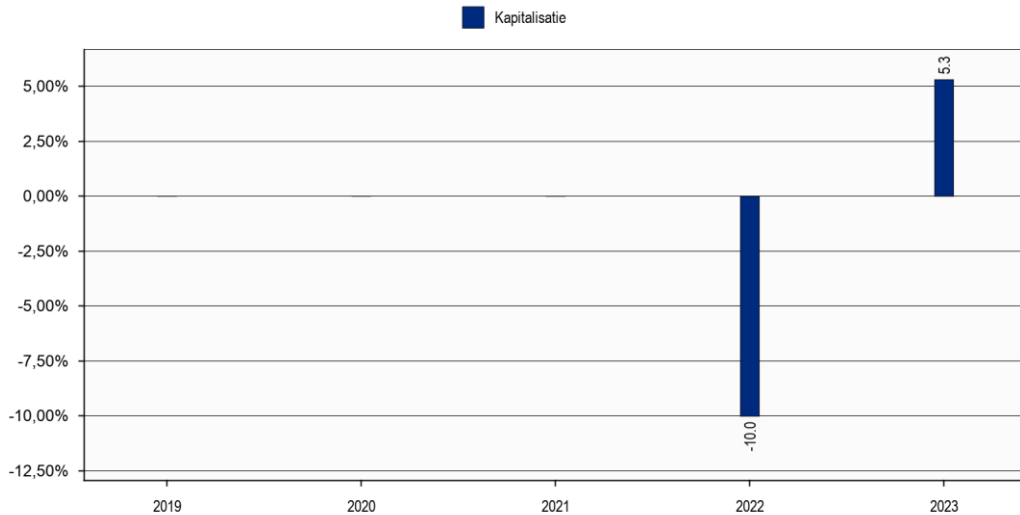
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Klasse A**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

<b>1 jaar</b>
Deelbewijs
5,31% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**7.4.6 . Kosten**

**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173448128): 2,12%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,11%
--	--	-------



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

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311057432) : 2,12%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,11%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – kapitalisatie-aandeel (BE6325730693) : 1,72%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,71%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6325732715) : 1,73%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,72%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

**7.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens****NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen**

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

**NOTA 2 - Andere kosten**

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

**NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten**

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

## 8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND

### 8.1 . BEHEERVERSLAG

#### 8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

31/05/2016 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

#### 8.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het beheer van het compartiment wordt gekenmerkt door een mix van asset klassen, met een minimum van 32,5% in aandelenfondsen.. Het objectief is het behalen van een marktconform rendement op lange periode, gekoppeld aan een gematigd risico.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

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

#### Taxonomieverordening

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

#### Categorieën van toegelaten activa

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in aandelenfondsen (minimum 32.5%), obligatiefondsen, vastgoedfondsen en liquide middelen. Het compartiment zal minstens 75% beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging (inclusief ETF's). Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

#### Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

#### Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Bij de selectie van de tegenpartijen voor de derivaten wordt er geen rekening gehouden of deze een maatschappelijk verantwoord karakter hebben of niet. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

#### Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

## Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

## Uitlenen van financiële instrumenten

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

### 8.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

### 8.1.5 . Distributeurs

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

### 8.1.6 . Index en benchmark

Voor dit fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

### 8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

#### Rendement

Het Nagelmackers Premium Euro Balanced fonds behaalde over het eerste semester van 2023 een rendement van 5,38%.

#### Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 38% naar 40% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde obligatiemarkt steeg met 1,7% in H1 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het semester op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,39%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente daalde lichtjes van 3,87% naar 3,84% tijdens het semester. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration volledig verkocht voor alle compartimenten. De vrijgekomen middelen werden geïnvesteerd in kortlopende Europese overheidsobligaties via de ETF Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y. Door de rentestijgingen in de loop van februari, werd beslist om voor de compartimenten Piano, Moderato en Euro Balanced een extra positie op te nemen in Europees overheidspapier, dit via een aankoop in NMI Variable Term. Om deze aankoop te financieren werd de positie in iShares EUR Ultrashort Bond ESG afgebouwd. Begin maart werd in de compartimenten Piano, Moderato en Euro Balanced de positie in Lyxor 2-10y Inflation Expectations volledig verkocht. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in een extra positie Europees overheidspapier via NMI Variable Term. In april werd in alle compartimenten de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht en de opbrengst hiervan voor Piano, Moderato en Euro Balanced geïnvesteerd in iShares US Treasury 7-10y. In mei werd de duratie in de obligatieportefeuille verlengd door de ganse positie in iShares US Treasury 1-3y te switchen naar iShares US Treasury 7-10y. Half juni werd geprofiteerd van een overerving van de 10-jaars Europese rente om de duratie van de obligatieportefeuille te verlengen voor Piano, Moderato en Euro Balanced. Hiertoe werd de positie in NMI Medium Term verlaagd en vervangen door een extra positie in NMI Variable Term.

Het aandelengewicht steeg van 56% naar 57% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 12,6% in H1 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+2%) deed het merkkelijk minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+24%). Op regionaal vlak waren de Amerikaanse beurzen (+14,3%) de koploper. De Europese- en groeilandenbeurzen moesten tevreden zijn met een rendement van respectievelijk +11,1% en +2,9% in euro. In april werd de positie in ETF UBS MSCI EMU Value afgebouwd en vervangen door een extra positie in het Allianz Europe Equity Growth Fund.

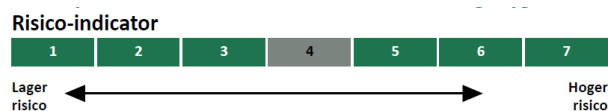
Het cashgedeelte tenslotte bleef stabiel op 3% over het eerste semester van 2023.

### 8.1.8 . Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2023 verliep vrij gunstig voor zowel de obligatie- als aandelenmarkten. Vooral de aandelenmarkten trokken zich niet veel aan van de vele, aanhoudende recessievoorspellingen. Wereldwijde groeiaandelen deden het uitstekend met een rendement van +24%. Wereldwijde waarde aandelen deden het merkkelijk minder goed met een positief rendement van slechts 2%. Dit is niet abnormaal gezien waarde aandelen het in 2022 (-0,6%) aanzienlijk beter dan groeiaandelen (-24,8%). De rol van waarde aandelen is echter allerm minst uitgespeeld. Eventuele nieuwe renteverhogingen om de inflatie terug te dringen, kunnen een negatieve invloed hebben op vooral groeiaandelen. Ook is de waardering van groeiaandelen na de rally in H1 2023 weer flink opgelopen. De beheerder ziet voor de rest van

2023 kansen voor waarde aandelen en houdt, zoals steeds in het licht van de Premium fondsen strategie, aanzienlijke posities in waarde aandelenfondsen aan.

### 8.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

## 8.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>16.286.968,67</b>	<b>23.309.033,62</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>15.914.648,56</b>	<b>22.268.308,31</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	15.914.648,56	22.268.308,31
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-102.190,00</b>	<b>-3.565,47</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		1.372,53
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-102.190,00	-4.938,00
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>540.670,20</b>	<b>1.123.557,23</b>
A. Banktegoeden op zicht	540.670,20	1.123.557,23
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-66.160,09</b>	<b>-79.266,45</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-66.160,09	-79.266,45
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>16.286.968,67</b>	<b>23.309.033,62</b>
A. Kapitaal	15.692.997,39	24.437.461,74
B. Deelneming in het resultaat	-214.349,01	8.267,11
C. Overgedragen resultaat	-238.785,50	3.385.343,21
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.047.105,79	-4.522.038,44

## 8.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>1.112.767,90</b>	<b>-4.388.401,53</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.076.906,36	-4.343.833,93
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	35.861,54	-44.567,60
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>55.041,12</b>	<b>41.936,76</b>
A. Dividenden	45.878,36	41.315,96
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	8.547,36	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-4.117,60
F. Andere opbrengsten van beleggingen	615,40	4.738,40
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>17.095,38</b>	<b>25,13</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	17.095,38	
B. Andere		25,13
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-137.798,61</b>	<b>-175.598,80</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.746,22	-1.336,63
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.476,30	-2.125,80
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-102.174,56	-140.614,88
Klasse A	-2.325,83	-2.436,98
Klasse IC	-3.774,97	-8.878,04
Klasse R	-96.073,76	-129.299,86
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-4.252,86	-4.502,29
E. Administratiekosten (-)	-1.366,32	-2.400,71
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.840,96	-2.914,07
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.481,07	-9.687,21
H. Diensten en diverse goederen (-)	-7.828,05	-9.603,80
J. Taksen	-3.882,92	-1.168,14
Klasse A	-108,64	-31,22
Klasse B		124,47
Klasse IC	-51,65	-24,62
Klasse R	-3.722,63	-1.236,77
K. Andere kosten (-)	-749,35	-1.245,27
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-65.662,11</b>	<b>-133.636,91</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>1.047.105,79</b>	<b>-4.522.038,44</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.047.105,79</b>	<b>-4.522.038,44</b>

## 8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

## 8.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
DB X-TRCK2 IBOXX SOV EUR1-3 TTL RET -1C- Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	1.900	EUR	160,26	304.494,00 <b>304.494,00</b>	0,02%	1,92% <b>1,92%</b>	1,87% <b>1,87%</b>
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE- BLUEBAY INV GRA BD -M- EUR	1.127,52 3.052	EUR	404,63 110,14	456.227,61 336.147,28	0,17% 0,02%	2,87% 2,11%	2,80% 2,06%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I- HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	30.923 10.563	EUR	16,65 46,68	514.867,95 493.101,97	0,02% 0,05%	3,23% 3,10%	3,16% 3,03%
ISH II ISHARES USD TREASURY BD 7 10 YEAR NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	225.000 104	EUR	4,24 9.565,34	953.145,00 994.795,36	0,01% 1,70%	5,99% 6,25%	5,85% 6,11%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	88 165	EUR	8.652,62 8.579,73	761.430,56 1.415.655,45	0,80% 1,57%	4,78% 8,90%	4,68% 8,69%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>5.925.371,18</b>		<b>37,23%</b>	<b>36,38%</b>
<b>ICB-Obligaties</b>				<b>6.229.865,18</b>		<b>39,15%</b>	<b>38,25%</b>
ISHARES PLC-ISHARES CORE FTSE 100 UCITS UBS ETF MSCI EMU VAL UC-A-DIS	135.000 9.000	GBP EUR	7,34 40,92	1.155.007,87 368.235,00	0,01% 0,16%	7,26% 2,31%	7,09% 2,26%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>1.523.242,87</b>		<b>9,57%</b>	<b>9,35%</b>
ALLIANZ GLB INVR RCM EUE EQ GRW -IT- EUR BRANDES INV FD PLC EUROPEAN EQ FD -I-DIS	363 24.037	EUR	4.235,52 50,27	1.537.493,76 1.208.339,99	0,03% 0,33%	9,66% 7,59%	9,44% 7,42%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I- EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQ FUND I CAP	6.578 4.260	EUR	155,13 57,18	1.020.445,14 243.586,80	0,20% 0,42%	6,41% 1,53%	6,27% 1,50%
GSF III EUROPE SUSTAINABLE EQUITY ICE NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	106 5.517	EUR	10.760,50 102,95	1.140.613,00 567.975,15	0,23% 0,99%	7,17% 3,57%	7,00% 3,49%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	5.718 92	EUR	166,95 13.031,14	954.620,10 1.198.864,88	0,91% 1,25%	6,00% 7,53%	5,86% 7,36%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>7.871.938,82</b>		<b>49,46%</b>	<b>48,34%</b>
<b>ICB-Aandelen</b>				<b>9.395.181,69</b>		<b>59,03%</b>	<b>57,69%</b>
PICTET SICAV EUR LQTY -I- CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	2.090	EUR	138,57	289.601,69 <b>289.601,69</b>	0,00%	1,82% <b>1,82%</b>	1,78% <b>1,78%</b>
<b>ICB-Monetair</b>				<b>289.601,69</b>		<b>1,82%</b>	<b>1,78%</b>
<b>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>				<b>15.914.648,56</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,72%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>15.914.648,56</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,72%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht		EUR		540.670,20 <b>540.670,20</b>			3,32% <b>3,32%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>540.670,20</b>			<b>3,32%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>-102.190,00</b>			<b>-0,63%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-66.160,09</b>			<b>-0,41%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>16.286.968,67</b>			<b>100,00%</b>

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

Per land	
België	37,03%
Ierland	20,84%
Luxemburg	42,13%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>



<b>Per sector</b>	
Beleggingsfondsen	100,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

<b>Per munt</b>	
EUR	92,74%
GBP	7,26%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

### 8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	3.291.295,73
Verkopen	7.553.416,04
<b>Totaal 1</b>	<b>10.844.711,77</b>
Inschrijvingen	15.128,97
Terugbetalingen	4.382.210,95
<b>Totaal 2</b>	<b>4.397.339,92</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	17.703.905,88
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>36,42%</b>

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

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

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

#### Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen Dis.	Terugbetalingen Dis.	Einde periode Dis.	Inschrijvingen Dis.	Terugbetalingen Dis.	van de klasse	van één aandeel Dis.
2021		12.555,89	4.531,86		1.417.811,91	539.995,38	119,16
2022			4.531,86			446.916,73	98,62
01.01.23 - 30.06.23			4.531,86			471.452,60	104,03

#### Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen Dis.	Terugbetalingen Dis.	Einde periode Dis.	Inschrijvingen Dis.	Terugbetalingen Dis.	van de klasse	van één aandeel Dis.
2021	4.804,63	31.188,60	198.574,29	539.330,24	3.415.289,76	23.431.693,10	118,00
2022	9.256,53	44.863,96	162.966,86	998.938,75	4.407.365,65	15.891.762,36	97,52
01.01.23 - 30.06.23	148,39	9.218,56	153.896,70	15.128,97	943.247,47	15.815.516,07	102,77

### 8.4.5 . Rendementen

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

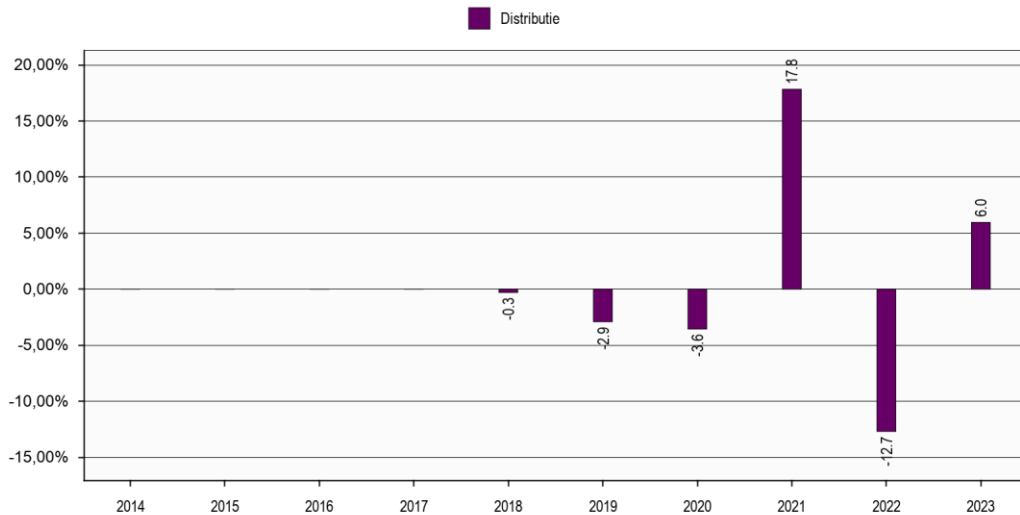
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

**Klasse A**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Distributie**

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
5,96% (in EUR)	2,92% (in EUR)	0,41% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

$P_t$  de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

$NIW_t$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t

$\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

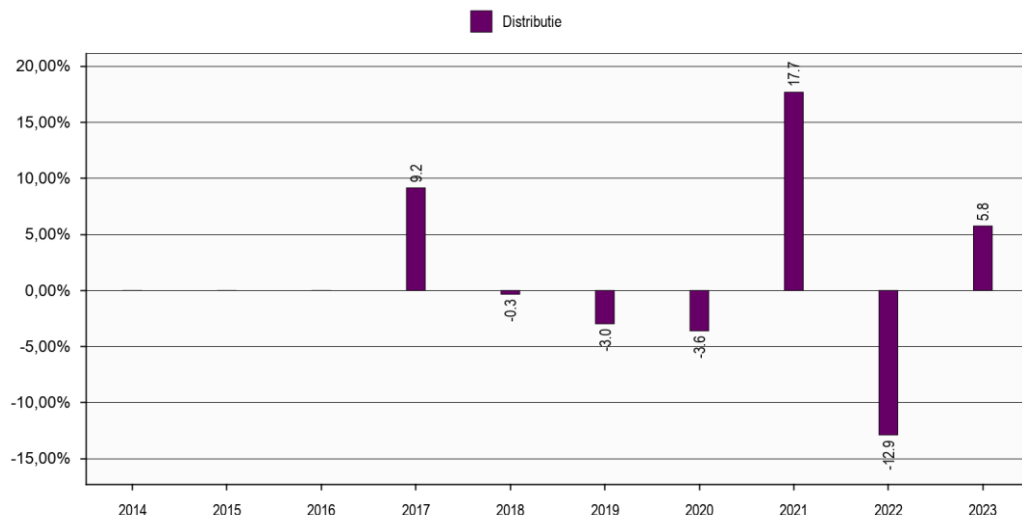
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$  de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

**Klasse R**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Distributie**

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
5,75% (in EUR)	2,73% (in EUR)	0,28% (in EUR)

\* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen en inkoop van rechten van deelneming.

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P<sub>t</sub> de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW<sub>t+1</sub> de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW<sub>t</sub> de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

D<sub>t</sub>, D<sub>t+1</sub>, ..., D<sub>t+n</sub> de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

NIW<sub>ex\_t</sub>, ..., NIW<sub>ex\_{t+n}</sub> de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

**8.4.6 . Kosten****Terugkerende kosten**

- Klasse "A" - distributie-aandeel (BE6287701641): 1,82%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,80%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,02%

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6285214027) : 2,01%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,99%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,02%

**8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens****NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen**

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

**NOTA 2 - Andere opbrengsten**

De rubriek « III. A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten » van de resultatenrekening bevat het bedrag van swing pricing-transacties.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
27.02.23	NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND	17.095,38

**NOTA 3 - Andere kosten**

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

**NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten**

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,20% op jaarbasis voor klasse R, 1,00% voor klasse A en 0,50% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

## 9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND

### 9.1 . BEHEERVERSLAG

#### 9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

22/03/2011 tegen de prijs van 125,00 EUR per deelbewijs.

#### 9.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het investeringsobjectief is om een absoluut rendement neer te zetten over een volledige marktcyclus. Centraal in het bereiken van deze doelstelling is een uitgelezen selectie van externe beheerders, ieder gespecialiseerd op hun beleggingsdomein. Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND streeft naar waardecreatie door te beleggen in een mix van asset klassen met een overgewicht in wereldwijde value aandelenfondsen. Voorts wordt geïnvesteerd in diverse obligatiefondsen en alternatieve fondsen toegelaten binnen het wettelijk kader.

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflation linked obligaties, high yield en obligaties uit groei landen en converteerbare obligaties.

De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer.

Centraal in het beheer is dat deze aandelenfondsen moeten beleggen volgens de leer van value investing. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

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

#### Taxonomieverordening

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

#### Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse aandelenfondsen (minimum 50%).

Centraal in het beheer is dat minstens 40% van de aandelenfondsen moeten beleggen volgens de leer van value investing. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

In bijkomende orde kan worden belegd in obligatie-, alternatieve – en monetaire fondsen, liquiditeiten en diverse beleggingsinstrumenten in zoverre zij de doelstellingen van het compartiment ondersteunen en toegelaten zijn onder de vigerende wetgeving en reglementen.

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflation linked obligaties, high yield en obligaties uit groei landen en converteerbare obligaties.

De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer.

Het compartiment zal minstens 75% beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging (inclusief ETF's). Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

## Selectie van de beleggingsfondsen

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

People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.

Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.

Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.

Portefeuille constructie: hoe is het fonds opgebouwd en welke instrumenten worden gebruikt?

Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?

Performance: screening van de historische rendementen in verschillende marktomstandigheden.

Principles: screening van de duurzaamheidskarakteristieken van de onderliggende fondsen.

## Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

## Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

## Volatiliteit

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

## Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

## Uitlenen van financiële instrumenten

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

### 9.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

### 9.1.5 . Distributeurs

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

### 9.1.6 . Index en benchmark

Voor dit fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

### 9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

#### Rendement

Het Nagelmackers Premium Crescendo fonds behaalde over het eerste semester van 2023 een rendement van 4,07%.

#### Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 8% naar 12% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde obligatiemarkt steeg met 1,7% in H1 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het semester op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,39%. Ook

de Amerikaanse 10-jarige rente daalde lichtjes van 3,87% naar 3,84% tijdens het semester. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration volledig verkocht voor alle compartimenten. De vrijgekomen middelen werden geïnvesteerd in kortlopende Europese overheidsobligaties via de ETF Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y. In april werd in alle compartimenten de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht. In mei werd de duratie in de obligatieportefeuille verlengd door de ganse positie in Ishares US Treasury 1-3y te switchen naar Ishares US Treasury 7-10y.

Het aandelengewicht steeg van 77% naar 81% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 12,6% in H1 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+2%) deed het merklijk minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+24%). Op regionaal vlak waren de Amerikaanse beurzen (+14,3%) de koploper. De Europese- en groeilandenbeurzen moesten tevreden zijn met een rendement van respectievelijk +11,1% en +2,9% in euro. Begin februari werd voor de compartimenten Piano, Moderato en Crescendo de positie in ETF Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility afgebouwd en vervangen door een extra positie in Brandes Global Value Fund en Artisan Global Value Fund. Voor dezelfde drie compartimenten werd ook de positie in opkomende markten wat verlaagd via een gedeeltelijke verkoop van het fonds NN EM Enh. Index Sustainable. De opbrengst werd geïnvesteerd in ETF Xtrackers MSCI Japan. In april werd voor Crescendo de positie in de ETF UBS MSCI US Value volledig verkocht. De opbrengst van deze verkoop werd geïnvesteerd in eerder op groeiaandelen gerichte fondsen als Skagen Global Fund en GuardCap Global Equity Fund. In mei werd voor Piano, Moderato en Crescendo de resterende positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verkocht en vervangen door een extra positie in GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Fund. In juni werd voor Moderato en Crescendo de positie in Brandes Global Value Fund afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in aandelen uit opkomende markten verhoogd en dit via een eerste positie in het fonds SISF Global Emerging Markets Opportunities.

Het gewicht van het alternatief gedeelte daalde van 11% naar 6% over het eerste semester van 2023. De index van hedgefondsen daalde met 0,6% in H1 2023.

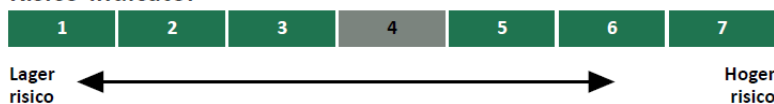
Het cashgedeelte tenslotte daalde van 4% naar 1% over het eerste semester van 2023.

### 9.1.8 . Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2023 verliep vrij gunstig voor zowel de obligatie- als aandelenmarkten. Vooral de aandelenmarkten trokken zich niet veel aan van de vele, aanhoudende recessievoorspellingen. Wereldwijde groeiaandelen deden het uitstekend met een rendement van +24%. Wereldwijde waarde aandelen deden het merklijk minder goed met een positief rendement van slechts 2%. Dit is niet abnormaal gezien waarde aandelen het in 2022 (-0,6%) aanzienlijk beter dan groeiaandelen (-24,8%). De rol van waarde aandelen is echter allermindst uitgespeeld. Eventuele nieuwe renteverhogingen om de inflatie terug te dringen, kunnen een negatieve invloed hebben op vooral groeiaandelen. Ook is de waardering van groeiaandelen na de rally in H1 2023 weer flink opgelopen. De beheerder ziet voor de rest van 2023 kansen voor waarde aandelen en houdt, zoals steeds in het licht van de Premium fondsen strategie, aanzienlijke posities in waarde aandelenfondsen aan.

### 9.1.9 . Synthetische risico-indicator

#### Risico-indicator



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

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

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



**9.2 . BALANS**

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>40.192.989,05</b>	<b>36.324.572,47</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>40.241.559,34</b>	<b>34.830.846,54</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	40.241.559,34	34.830.846,54
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-49.270,33</b>	<b>105.572,59</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		105.572,59
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-49.270,33	
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>181.223,80</b>	<b>1.540.183,09</b>
A. Banktegoeden op zicht	181.223,80	1.540.183,09
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-180.523,76</b>	<b>-152.029,75</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-180.523,76	-152.029,75
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>40.192.989,05</b>	<b>36.324.572,47</b>
A. Kapitaal	38.621.515,65	40.262.296,48
B. Deelneming in het resultaat	-13.730,61	21.872,06
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.585.204,01	-3.959.596,07

## 9.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>1.866.778,66</b>	<b>-3.665.575,72</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.071.592,82	-4.212.649,47
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-204.814,16	547.073,75
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>65.803,72</b>	<b>19.294,02</b>
A. Dividenden	52.513,26	24.932,33
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	13.290,46	
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-5.638,31
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-347.378,37</b>	<b>-313.314,37</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.036,19	-2.066,10
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.361,54	-2.971,23
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse A	-299.388,63	-270.475,42
Klasse R	-5.154,85	-3.144,09
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-294.233,78	-267.331,33
E. Administratiekosten (-)	-7.073,69	-6.370,54
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.425,25	-2.351,12
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-3.317,85	-1.778,92
H. Diensten en diverse goederen (-)	-10.469,11	-9.725,50
J. Taksen	-9.730,44	-11.651,46
Klasse A	-7.426,01	-2.352,66
Klasse R	-239,80	-37,62
K. Andere kosten (-)	-7.186,21	-2.315,04
	-2.149,66	-3.571,42
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-281.574,65</b>	<b>-294.020,35</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>1.585.204,01</b>	<b>-3.959.596,07</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.585.204,01</b>	<b>-3.959.596,07</b>

## 9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

## 9.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN</u></b>							
<b><u>GELDMARKTINSTRUMENTEN</u></b>							
<b><u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
DB X-TRCK2 IBOXX SOV EUR1-3 TTL RET -1C- Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	3.800	EUR	160,26	608.988,00 <b>608.988,00</b>	0,04%	1,51% <b>1,51%</b>	1,52% <b>1,52%</b>
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	10.833,16	EUR	119,82	1.298.044,64	0,16%	3,23%	3,23%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	5.000	EUR	161,24	806.200,00	0,01%	2,00%	2,00%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	115	EUR	9.565,34	1.100.014,10	1,88%	2,74%	2,74%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	81	EUR	8.652,62	700.862,22	0,73%	1,74%	1,74%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	199	EUR	8.579,73	1.707.366,27 <b>5.612.487,23</b>	1,89%	4,24% <b>13,95%</b>	4,25% <b>13,96%</b>
<b>ICB-Obligaties</b>				<b>6.221.475,23</b>		<b>15,46%</b>	<b>15,48%</b>
CT REAL ESTATE EQTY MKT NEUTRAL FD B ACC	94.439	EUR	13,46	1.271.148,94	0,41%	3,16%	3,16%
ISHARES PLC-ISHARES CORE FTSE 100 UCITS Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	122.500	GBP	7,34	1.048.062,69 <b>2.319.211,63</b>	0,01%	2,60% <b>5,76%</b>	2,61% <b>5,77%</b>
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	126.500,14	USD	28,11	3.259.320,75	0,11%	8,10%	8,11%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	90.653,07	EUR	33,67	3.052.288,87	3,11%	7,59%	7,59%
DB X TRACKERS MSCI JPN TRN IDX -1C- CAP	10.000	EUR	64,57	645.680,00	0,00%	1,60%	1,61%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	300	EUR	4.981,32	1.494.396,00	0,12%	3,71%	3,72%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	211.703	USD	25,29	4.907.201,81	0,17%	12,19%	12,21%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	916	EUR	2.572,51	2.356.419,16	0,18%	5,86%	5,86%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	84	EUR	7.458,76	626.535,84	1,36%	1,56%	1,56%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	8.650	EUR	102,95	890.517,50	1,56%	2,21%	2,22%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	11.584	EUR	166,95	1.933.948,80	1,85%	4,81%	4,81%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SI	31.895	EUR	24,81	791.417,01	0,04%	1,97%	1,97%
SKAGEN GLOBAL -B-	18.047,54	EUR	289,98	5.233.379,94	0,16%	13,01%	13,02%
SMEAD US VALUE UCITS FD I USD ACC	4.656	USD	645,39	2.754.295,00	1,36%	6,84%	6,85%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I- Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	14.095	EUR	266,44	3.755.471,80 <b>31.700.872,48</b>	0,32%	9,33% <b>78,78%</b>	9,34% <b>78,87%</b>
<b>ICB-Aandelen</b>				<b>34.020.084,11</b>		<b>84,54%</b>	<b>84,64%</b>
<b>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>				<b>40.241.559,34</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,12%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>40.241.559,34</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,12%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		181.223,80			0,45%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>181.223,80</b>			<b>0,45%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>181.223,80</b>			<b>0,45%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>-49.270,33</b>			<b>-0,12%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-180.523,76</b>			<b>-0,45%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>40.192.989,05</b>			<b>100,00%</b>

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

Per land	
België	17,29%
Ierland	38,87%
Luxemburg	30,83%
Noorwegen	13,01%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per munt	
EUR	70,26%
GBP	2,60%
USD	27,14%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	10.217.206,76
Verkopen	9.343.213,35
<b>Totaal 1</b>	<b>19.560.420,11</b>
Inschrijvingen	1.184.105,78
Terugbetalingen	1.712.349,61
<b>Totaal 2</b>	<b>2.896.455,39</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	40.502.850,89
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>41,14%</b>

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

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

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

#### Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.	
2021					4.079,12								604.146,55	148,11	
2022		500,00			4.079,12	500,00	4.579,12		500.000,00				1.035.586,22	133,91	978,68
01.01.23 - 30.06.23				500,00	4.079,12		4.079,12				503.075,00		569.622,02	139,64	

#### Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.	
2021	10.940,75		44.525,24		190.478,71		190.478,71	2.002.005,81		8.090.591,22			36.769.137,22	193,04	
2022	18.107,56	63.152,43	21.411,91	4.182,89	187.174,37	58.969,54	246.143,91	3.293.890,02	6.229.572,03	3.883.586,17	400.823,23		38.100.442,65	173,84	94,32
01.01.23 - 30.06.23	2.853,44	6.868,67	5.436,70	2.374,25	184.591,10	63.463,97	248.055,07	515.234,76	668.871,02	980.085,58	229.189,03		39.623.367,03	180,91	98,15

### 9.4.5 . Rendementen

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

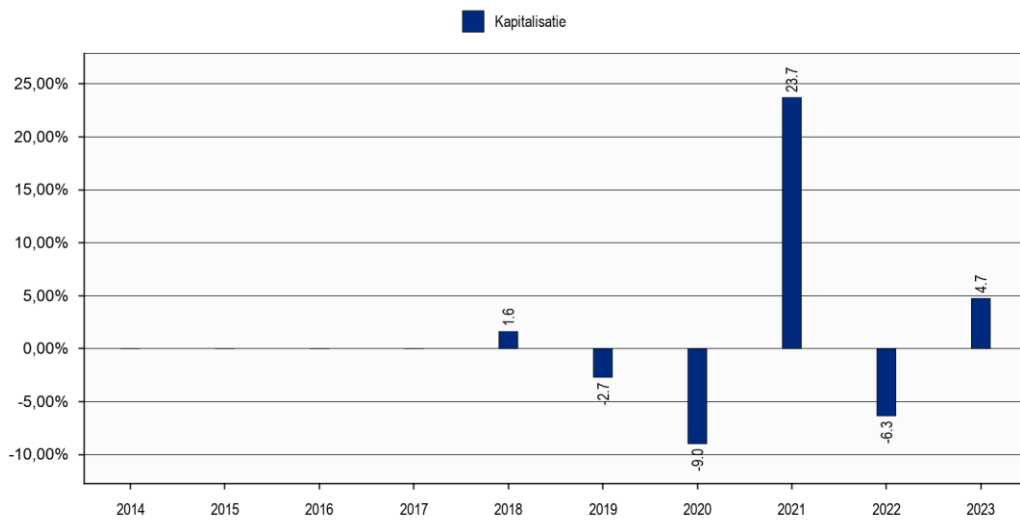
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

**Klasse A**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
4,74% (in EUR)	6,66% (in EUR)	1,45% (in EUR)

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

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

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

met

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

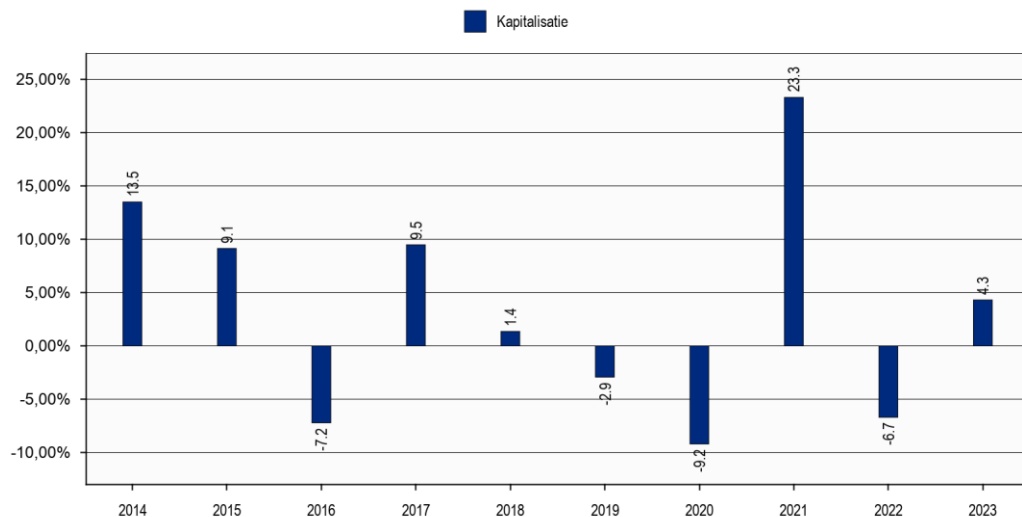
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Klasse R**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
4,31% (in EUR)	6,27% (in EUR)	1,13% (in EUR)	3,04% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**9.4.6 . Kosten**

**Terugkerende kosten**

- Klasse "A" –kapitalisatie-aandeel (BE6287692550): 2,08%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,07%
--	---	-------

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

- Klasse "R" – kapitalisatie-aandeel (BE6217070497) : 2,49%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,48%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6325752911) : 2,49%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,48%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

#### 9.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

##### NOTA 1 - Andere kosten

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

##### NOTA 2 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

## 10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND

### 10.1 . BEHEERVERSLAG

#### 10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

#### 10.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het investeringsobjectief is om een absoluut rendement neer te zetten over een volledige marktcyclus. Centraal in het bereiken van deze doelstelling is een uitgelezen selectie van externe beheerders, ieder gespecialiseerd op hun beleggingsdomein. Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND streeft naar waardecreatie door te beleggen in een mix van aandelenfondsen, obligatiefondsen en alternatieve fondsen, toegelaten binnen het wettelijk kader, met een minimum van 32,5% in aandelenfondsen.

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflationlinked obligaties, high yield en obligaties uit groeilanden en converteerbare obligaties.

De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer.

Centraal in het beheer is dat minstens 40% van de aandelenfondsen moeten beleggen volgens de leer van value investing.valueinvesting. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

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

#### Taxonomieverordening

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

#### Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse aandelen-, obligatie- en alternatieve fondsen met een minimum van 32,5% in aandelenfondsen.

Centraal in het beheer is dat minstens 40% van de aandelenfondsen moeten beleggen volgens de leer van value investing.. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflationlinked obligaties, high yield en obligaties uit groeilanden en converteerbare obligaties.

In bijkomende orde kan worden belegd in monetaire fondsen, liquiditeiten en diverse beleggingsinstrumenten in zoverre zij de doelstellingen van het compartiment ondersteunen en toegelaten zijn onder de vigerende wetgeving en reglementen.

De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer.

Het compartiment zal minstens 75% beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging (inclusief ETF's). Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.



## Selectie van de beleggingsfondsen

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

People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.

Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.

Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.

Portefeuille constructie: hoe is het fonds opgebouwd en welke instrumenten worden gebruikt?

Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?

Performance: screening van de historische rendementen in verschillende marktomstandigheden.

Principles: screening van de duurzaamheidskarakteristieken van de onderliggende fondsen.

## Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

## Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

## Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

## Uitlenen van financiële instrumenten

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

### **10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer**

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

### **10.1.5 . Distributeurs**

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

### **10.1.6 . Index en benchmark**

Voor dit fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

### **10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

#### **Rendement**

Het Nagelmackers Premium Moderato fonds behaalde over het eerste semester van 2023 een rendement van 2,87%.

#### **Terugblik**

Het obligatiegewicht steeg van 28% naar 29% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde obligatiemarkt steeg met 1,7% in H1 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het semester op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,39%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente daalde lichtjes van 3,87% naar 3,84% tijdens het semester. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration volledig verkocht voor alle compartimenten. De vrijgekomen middelen werden geïnvesteerd in kortlopende Europese overheidsobligaties via de ETF Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y. Door

de rentestijgingen in de loop van februari, werd beslist om voor de compartimenten Piano, Moderato en Euro Balanced een extra positie op te nemen in Europees overheidspapier, dit via een aankoop in NMI Variable Term. Om deze aankoop te financieren werd de positie in iShares EUR Ultrashort Bond ESG afgebouwd. Begin maart werd in de compartimenten Piano, Moderato en Euro Balanced de positie in Lyxor 2-10y Inflation Expectations volledig verkocht. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in een extra positie Europees overheidspapier via NMI Variable Term. In april werd in alle compartimenten de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht en de opbrengst hiervan voor Piano, Moderato en Euro Balanced geïnvesteerd in iShares US Treasury 7-10y. In mei werd de duratie in de obligatieportefeuille verlengd door de ganse positie in iShares US Treasury 1-3y te switchen naar iShares US Treasury 7-10y. Half juni werd geprofiteerd van een opvering van de 10-jaars Europese rente om de duratie van de obligatieportefeuille te verlengen voor Piano, Moderato en Euro Balanced. Hiertoe werd de positie in NMI Medium Term verlaagd en vervangen door een extra positie in NMI Variable Term.

Het aandelengewicht steeg van 55% naar 58% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 12,6% in H1 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+2%) deed het merklijk minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+24%). Op regionaal vlak waren de Amerikaanse beurzen (+14,3%) de koploper. De Europese- en groeilandenbeurzen moesten tevreden zijn met een rendement van respectievelijk +11,1% en +2,9% in euro. Begin februari werd voor de compartimenten Piano, Moderato en Crescendo de positie in ETF iShares Edge MSCI World Minimum Volatility afgebouwd en vervangen door een extra positie in Brandes Global Value Fund en Artisan Global Value Fund. Voor dezelfde drie compartimenten werd ook de positie in opkomende markten wat verlaagd via een gedeeltelijke verkoop van het fonds NN EM Enh. Index Sustainable. De opbrengst werd geïnvesteerd in ETF Xtrackers MSCI Japan. In april werd voor Piano en Moderato de positie in waarde aandelen afgebouwd door de positie in Brandes Global Value Fund gedeeltelijk te verkopen. De opbrengst van deze verkoop werd geïnvesteerd in eerder op groeiaandelen gerichte fondsen als Skagen Global Fund en GuardCap Global Equity Fund. In mei werd voor Piano, Moderato en Crescendo de resterende positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility verkocht en vervangen door een extra positie in GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Fund. In juni werd voor Moderato en Crescendo de positie in Brandes Global Value Fund afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in aandelen uit opkomende markten verhoogd en dit via een eerste positie in het fonds SISF Global Emerging Markets Opportunities.

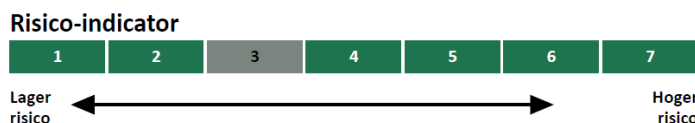
Het gewicht van het alternatief gedeelte daalde van 15% naar 12% over het eerste semester van 2023. De index van hedgefondsen daalde met 0,6% in H1 2023.

Het cashgedeelte tenslotte daalde van 2% naar 1% over het eerste semester van 2023.

### 10.1.8 . Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2023 verliep vrij gunstig voor zowel de obligatie- als aandelenmarkten. Vooral de aandelenmarkten trokken zich niet veel aan van de vele, aanhoudende recessievoorspellingen. Wereldwijde groeiaandelen deden het uitstekend met een rendement van +24%. Wereldwijde waarde aandelen deden het merklijk minder goed met een positief rendement van slechts 2%. Dit is niet abnormaal gezien waarde aandelen het in 2022 (-0,6%) aanzienlijk beter dan groeiaandelen (-24,8%). De rol van waarde aandelen is echter allerminst uitgespeeld. Eventuele nieuwe renteverhogingen om de inflatie terug te dringen, kunnen een negatieve invloed hebben op vooral groeiaandelen. Ook is de waardering van groeiaandelen na de rally in H1 2023 weer flink opgelopen. De beheerder ziet voor de rest van 2023 kansen voor waarde aandelen en houdt, zoals steeds in het licht van de Premium fondsen strategie, aanzienlijke posities in waarde aandelenfondsen aan.

### 10.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

**10.2 . BALANS**

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>110.159.599,38</b>	<b>109.686.925,98</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>109.487.043,97</b>	<b>105.959.462,54</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	109.487.043,97	105.959.462,54
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-103.162,98</b>	<b>392.672,89</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	53.675,43	418.562,76
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-156.838,41	-25.889,87
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>1.232.294,56</b>	<b>3.761.953,73</b>
A. Banktegoeden op zicht	1.232.294,56	3.761.953,73
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-456.576,17</b>	<b>-427.163,18</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-456.576,17	-427.163,18
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>110.159.599,38</b>	<b>109.686.925,98</b>
A. Kapitaal	107.080.884,95	120.594.586,69
B. Deelneming in het resultaat	-92.894,95	60.021,92
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.171.609,38	-10.967.682,63

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

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

**II. Opbrengsten en kosten van beleggingen**

- A. Dividenden  
 B. Intresten  
     b. Deposito's en liquide middelen  
 C. Intresten in gevolge ontleningen (-)  
 F. Andere opbrengsten van beleggingen

**III. Andere opbrengsten**

- B. Andere

**IV. Exploitatiekosten**

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

**Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)**

Subtotaal II + III + IV

**V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat****VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
	<b>3.861.341,52</b>	<b>-10.159.524,73</b>
	4.394.601,27	-11.547.448,94
	-533.259,75	1.387.924,21
	<b>174.113,44</b>	<b>58.193,34</b>
	135.862,44	51.159,36
	29.811,23	
		-16.920,56
	8.439,77	23.954,54
		<b>209,76</b>
		209,76
	<b>-863.845,58</b>	<b>-866.561,00</b>
	-9.597,64	-5.070,53
	-9.034,47	-8.982,74
	-773.168,41	-791.298,93
	-4.052,57	-4.191,91
	-769.115,84	-787.107,02
	-19.197,93	-16.653,05
	-1.321,08	-2.351,11
	-3.381,33	-2.140,28
	-10.685,74	-9.994,27
	-12.954,15	-16.300,24
	-18.789,26	-6.426,67
	-97,79	-48,48
	-18.691,47	-6.378,19
	-5.715,57	-7.343,18
	<b>-689.732,14</b>	<b>-808.157,90</b>
	<b>3.171.609,38</b>	<b>-10.967.682,63</b>
	<b>3.171.609,38</b>	<b>-10.967.682,63</b>

## 10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

### 10.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
BLUEBAY FD SICAV INV GRADE BD FD -BASE-	9.459,87	EUR	176,52	1.669.856,25	0,09%	1,53%	1,52%
BLUEBAY GBL HIGH YIELD ESG BD FD I CAP	7.551	USD	121,88	843.552,59	0,16%	0,77%	0,77%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	5.927,57	EUR	404,63	2.398.473,05	0,88%	2,19%	2,18%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	31.276,48	EUR	119,82	3.747.591,62	0,46%	3,42%	3,40%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	142.998	EUR	16,65	2.380.916,70	0,08%	2,17%	2,16%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	61.455,59	EUR	46,68	2.868.869,85	0,29%	2,62%	2,60%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	21.500	EUR	161,24	3.466.660,00	0,05%	3,17%	3,15%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	643	EUR	9.565,34	6.150.513,62	10,52%	5,62%	5,58%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	442	EUR	8.652,62	3.824.458,04	4,00%	3,49%	3,47%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	981	EUR	8.579,73	8.416.715,13	9,33%	7,69%	7,64%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>35.767.606,85</b>		<b>32,67%</b>	<b>32,47%</b>
<b>ICB-Obligaties</b>				<b>35.767.606,85</b>		<b>32,67%</b>	<b>32,47%</b>
CT REAL ESTATE EQTY MKT NEUTRAL FD B ACC	306.333,2	EUR	13,46	4.123.244,89	1,32%	3,77%	3,74%
ISHARES PLC-ISHARES CORE FTSE 100 UCITS	250.000	GBP	7,34	2.138.903,46	0,02%	1,95%	1,94%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>6.262.148,35</b>		<b>5,72%</b>	<b>5,68%</b>
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	208.875,4	USD	28,11	5.381.748,39	0,18%	4,92%	4,89%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	182.896,69	EUR	33,67	6.158.131,55	6,28%	5,62%	5,59%
DB X TRACKERS MSCI JPN TRN IDX -1C- CAP	20.000	EUR	64,57	1.291.360,00	0,00%	1,18%	1,17%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	656	EUR	4.981,32	3.267.745,92	0,26%	2,98%	2,97%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	440.964	USD	25,29	10.221.391,93	0,36%	9,34%	9,28%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.410	EUR	2.572,51	3.627.239,10	0,28%	3,31%	3,29%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	28.749	EUR	120,79	3.472.597,46	0,17%	3,17%	3,15%
MONTL-ABRAX MERG ARB U-EIFC	22.666,64	EUR	87,38	1.980.543,41	7,41%	1,81%	1,80%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	189	EUR	7.458,76	1.409.705,64	3,06%	1,29%	1,28%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	19.435	EUR	102,95	2.000.833,25	3,50%	1,83%	1,82%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	27.661	EUR	166,95	4.618.003,95	4,41%	4,22%	4,19%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SI	65.813	EUR	24,81	1.633.031,13	0,09%	1,49%	1,48%
SKAGEN GLOBAL -B-	29.463,93	EUR	289,98	8.543.874,45	0,26%	7,80%	7,76%
SMEAD US VALUE UCITS FD I USD ACC	9.666	USD	645,39	5.718.001,59	2,82%	5,22%	5,19%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	30.525	EUR	266,44	8.133.081,00	0,70%	7,43%	7,38%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>67.457.288,77</b>		<b>61,61%</b>	<b>61,24%</b>
<b>ICB-Aandelen</b>				<b>73.719.437,12</b>		<b>67,33%</b>	<b>66,92%</b>
<b>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>				<b>109.487.043,97</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,39%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>109.487.043,97</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,39%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.232.294,56			1,12%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>1.232.294,56</b>			<b>1,12%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>1.232.294,56</b>			<b>1,12%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>-103.162,98</b>			<b>-0,09%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-456.576,17</b>			<b>-0,42%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>110.159.599,38</b>			<b>100,00%</b>

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

Per land	
België	24,13%
Ierland	37,17%
Luxemburg	30,90%
Noorwegen	7,80%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per munt	
EUR	77,80%
GBP	1,95%
USD	20,25%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	25.314.737,11
Verkopen	28.555.174,26
<b>Totaal 1</b>	<b>53.869.911,37</b>
Inschrijvingen	3.248.374,84
Terugbetalingen	6.679.415,27
<b>Totaal 2</b>	<b>9.927.790,11</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	111.620.285,36
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>39,37%</b>

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

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

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

#### Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2021			7.901,28			878.305,60	111,16
2022			7.901,28			797.233,09	100,90
01.01.23 - 30.06.23			7.901,28			821.811,15	104,01

#### Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop						Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
Jaar	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2021	18.172,80		189.072,61		813.258,34		813.258,34	2.524.964,22		25.781.047,96		116.773.861,52	143,59
2022	19.980,88	107.933,40	64.180,14	3.029,88	769.059,07	104.903,52	873.962,60	2.761.776,38	10.459.610,40	8.689.129,82	284.809,98	109.621.797,34	129,82
01.01.23 - 30.06.23	3.240,66	29.466,81	45.821,11	5.996,65	726.478,62	128.373,68	854.852,30	429.287,73	2.819.087,11	6.107.923,58	571.491,69	109.337.788,23	133,55

### 10.4.5 . Rendementen

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

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

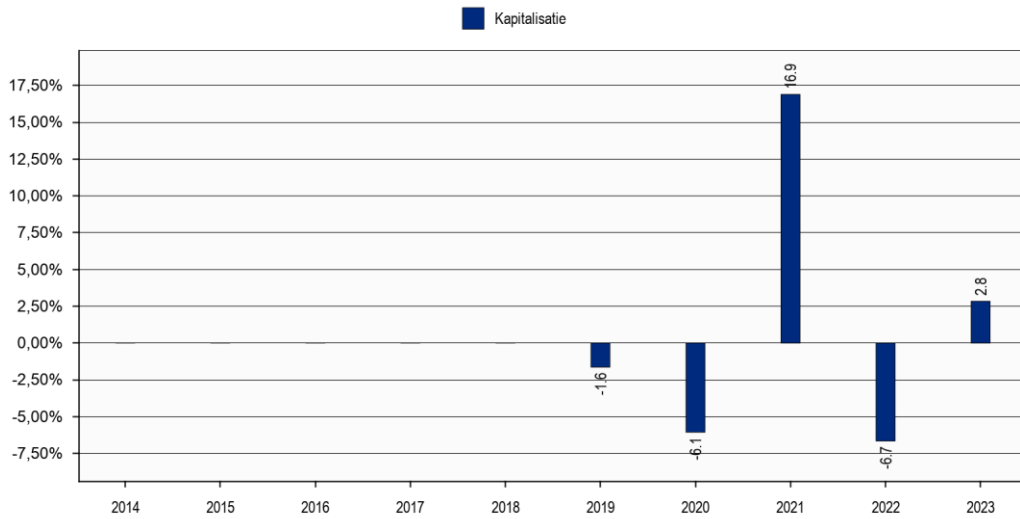
\* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

**Klasse A**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,84% (in EUR)	3,92% (in EUR)	0,73% (in EUR)

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

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

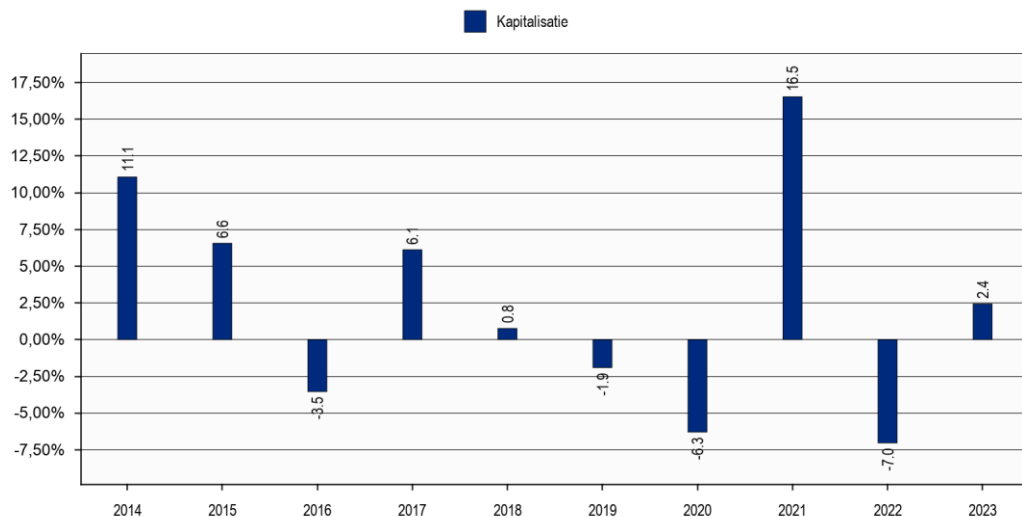
$$P(t; t+n) = \left( \frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

- P (t; t+n) de prestatie van t tot t+n
- NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
- NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
- n de huidige periode

**Klasse R**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,43% (in EUR)	3,53% (in EUR)	0,40% (in EUR)	2,22% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**10.4.6 . Kosten**

**Terugkerende kosten**

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6287695587): 1,87%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,85%
--	---	-------



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

- Klasse "R" – kapitalisatie-aandeel (BE6217072519) : 2,27%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,25%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,02%

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6325749883) : 2,28%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,26%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,02%

#### 10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

##### NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

##### NOTA 2 - Andere kosten

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

##### NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

## 11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND

### 11.1 . BEHEERVERSLAG

#### 11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.

#### 11.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het investeringsobjectief is om een absoluut rendement neer te zetten over een volledige marktcyclus. Centraal in het bereiken van deze doelstelling is een uitgelezen selectie van externe beheerders, ieder gespecialiseerd op hun beleggingsdomein. Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND streeft naar waardecreatie door te beleggen in een mix van asset klassen met een overgewicht (minstens 35%) in diverse obligatiefondsen. Voorts wordt geïnvesteerd in aandelenfondsen (minstens 13,5%) en alternatieve fondsen, toegelaten binnen het wettelijk kader.

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflationlinked obligaties, high yield en obligaties uit groeilanden en converteerbare obligaties.

Centraal in het aandelenbeheer is dat minstens 40% van de aandelenfondsen moet beleggen volgens de leer van value investing. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer.

Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

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

#### Taxonomieverordening

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

#### Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse obligatiefondsen (minstens 35%).

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflationlinked obligaties, high yield en obligaties uit groeilanden en converteerbare obligaties.

In bijkomende orde kan worden belegd in aandelenfondsen (minstens 13,5%), alternatieve fondsen, monetaire fondsen, liquiditeiten en diverse beleggingsinstrumenten in zoverre zij de doelstellingen van het compartiment ondersteunen en toegelaten zijn onder de vigerende wetgeving en reglementen.

Centraal in het aandelenbeheer is dat minstens 40% van de aandelenfondsen moet beleggen volgens de leer van value investing. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer.

Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwezen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen

Het compartiment zal minstens 75% beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging (inclusief ETF's). Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

### **Selectie van de beleggingsfondsen**

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

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

### **Toegelaten derivatentransacties**

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

### **Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten**

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

### **Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken**

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

### **Uitlenen van financiële instrumenten**

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

#### **11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer**

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

#### **11.1.5 . Distributeurs**

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

#### **11.1.6 . Index en benchmark**

Voor dit fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

### 11.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

#### Rendement

Het Nagelmackers Premium Piano fonds behaalde over het eerste semester van 2023 een rendement van 1,53%.

#### Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 54% naar 59% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde obligatiemarkt steeg met 1,7% in H1 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het semester op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,39%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente daalde lichtjes van 3,87% naar 3,84% tijdens het semester. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration volledig verkocht voor alle compartimenten. De vrijgekomen middelen werden geïnvesteerd in kortlopende Europese overheidsobligaties via de ETF Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y. Door de rentestijgingen in de loop van februari, werd beslist om voor de compartimenten Piano, Moderato en Euro Balanced een extra positie op te nemen in Europees overheidspapier, dit via een aankoop in NMI Variable Term. Om deze aankoop te financieren werd de positie in iShares EUR Ultrashort Bond ESG afgebouwd. Begin maart werd in de compartimenten Piano, Moderato en Euro Balanced de positie in Lyxor 2-10y Inflation Expectations volledig verkocht. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in een extra positie Europees overheidspapier via NMI Variable Term. In april werd in alle compartimenten de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht en de opbrengst hiervan voor Piano, Moderato en Euro Balanced geïnvesteerd in iShares US Treasury 7-10y. In mei werd de duratie in de obligatieportefeuille verlengd door de ganse positie in iShares US Treasury 1-3y te switchen naar iShares US Treasury 7-10y. Half juni werd geprofiteerd van een opvering van de 10-jaars Europese rente om de duratie van de obligatieportefeuille te verlengen voor Piano, Moderato en Euro Balanced. Hiertoe werd de positie in NMI Medium Term verlaagd en vervangen door een extra positie in NMI Variable Term.

Het aandelengewicht bleef stabiel op 27% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 12,6% in H1 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+2%) deed het merklijk minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+24%). Op regionaal vlak waren de Amerikaanse beurzen (+14,3%) de koploper. De Europese- en groeilandenbeurzen moesten tevreden zijn met een rendement van respectievelijk +11,1% en +2,9% in euro. Begin februari werd voor de compartimenten Piano, Moderato en Crescendo de positie in ETF iShares Edge MSCI World Minimum Volatility afgebouwd en vervangen door een extra positie in Brandes Global Value Fund en Artisan Global Value Fund. Voor dezelfde drie compartimenten werd ook de positie in opkomende markten wat verlaagd via een gedeeltelijke verkoop van het fonds NN EM Enh. Index Sustainable. De opbrengst werd geïnvesteerd in ETF Xtrackers MSCI Japan. In april werd voor Piano en Moderato de positie in waarde aandelen afgebouwd door de positie in Brandes Global Value Fund gedeeltelijk te verkopen. De opbrengst van deze verkoop werd geïnvesteerd in eerder op groeiaandelen gerichte fondsen als Skagen Global Fund en GuardCap Global Equity Fund. In mei werd voor Piano, Moderato en Crescendo de resterende positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility verkocht en vervangen door een extra positie in GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Fund.

Het gewicht van het alternatief gedeelte daalde van 16% naar 13% over het eerste semester van 2023. De index van hedgefondsen daalde met 0,6% in H1 2023.

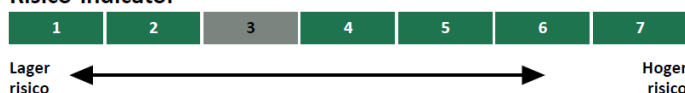
Het cashgedeelte tenslotte daalde van 2% naar 1% over het eerste semester van 2023.

### 11.1.8. Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2023 verliep vrij gunstig voor zowel de obligatie- als aandelenmarkten. Vooral de aandelenmarkten trokken zich niet veel aan van de vele, aanhoudende recessievoorspellingen. Wereldwijde groeiaandelen deden het uitstekend met een rendement van +24%. Wereldwijde waarde aandelen deden het merklijk minder goed met een positief rendement van slechts 2%. Dit is niet abnormaal gezien waarde aandelen het in 2022 (-0,6%) aanzienlijk beter dan groeiaandelen (-24,8%). De rol van waarde aandelen is echter allermest uitgespeeld. Eventuele nieuwe renteverhogingen om de inflatie terug te dringen, kunnen een negatieve invloed hebben op vooral groeiaandelen. Ook is de waardering van groeiaandelen na de rally in H1 2023 weer flink opgelopen. De beheerder ziet voor de rest van 2023 kansen voor waarde aandelen en houdt, zoals steeds in het licht van de Premium fondsen strategie, aanzienlijke posities in waarde aandelenfondsen aan.

### 11.1.9. Synthetische risico-indicator

#### Risico-indicator



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

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

Vanaf 1 januari 2023 wordt het risiconiveau van ieder compartiment weergegeven door een synthetische risico-indicator die ieder compartiment rangschikt op een schaal met cijfers tussen 1 (laagste risiconiveau) tot 7 (hoogste risiconiveau). Deze synthetische indicator wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/653 en wordt weergegeven in het document met de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van het betreffende compartiment ten opzichte van andere. De indicator

laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het compartiment door marktontwikkelingen of doordat beleggers niet terugbetaald kunnen worden.

## 11.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>36.925.499,00</b>	<b>39.760.874,93</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>36.615.115,78</b>	<b>38.958.900,08</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	36.615.115,78	38.958.900,08
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>		<b>-101.150,64</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		36.552,15
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-137.702,79
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>452.329,52</b>	<b>1.048.757,12</b>
A. Banktegoeden op zicht	452.329,52	1.048.757,12
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-141.946,30</b>	<b>-145.631,63</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-141.946,30	-145.631,63
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>36.925.499,00</b>	<b>39.760.874,93</b>
A. Kapitaal	36.369.704,71	43.829.511,06
B. Deelneming in het resultaat	-30.398,06	152.400,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	586.192,35	-4.221.036,13

## 11.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>776.399,98</b>	<b>-3.929.903,09</b>
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	962.676,25	-4.437.095,99
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-186.276,27	507.192,90
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>85.876,54</b>	<b>19.516,55</b>
A. Dividenden	69.268,28	11.406,11
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	10.941,91	
C. Interesten in gevolge ontlenen (-)		-6.686,27
F. Andere opbrengsten van beleggingen	5.666,35	14.796,71
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>166,59</b>	
B. Andere	166,59	
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-276.250,76</b>	<b>-310.649,59</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-5.287,58	-1.818,13
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.537,92	-3.518,04
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-231.525,68	-269.204,97
Klasse R	-231.525,68	-269.204,97
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.521,63	-7.577,98
E. Administratiekosten (-)	-1.293,79	-2.638,35
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.616,98	-1.815,76
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.455,07	-9.748,39
H. Diensten en diverse goederen (-)	-7.905,20	-10.135,64
J. Taksen	-5.505,99	-2.293,10
Klasse R	-5.505,99	-2.293,10
K. Andere kosten (-)	-1.600,92	-1.899,23
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-190.207,63</b>	<b>-291.133,04</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>586.192,35</b>	<b>-4.221.036,13</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>586.192,35</b>	<b>-4.221.036,13</b>

## 11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

## 11.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
DB X-TRCK2 IBOXX SOV EUR1-3 TTL RET -1C- Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	5.750	EUR	160,26	921.495,00 <b>921.495,00</b>	0,05%	2,52% <b>2,52%</b>	2,49% <b>2,49%</b>
BLUEBAY FD SICAV INV GRADE BD FD -BASE- BLUEBAY GBL HIGH YIELD ESG BD FD I CAP	8.140,35 2.583	EUR USD	176,52 121,88	1.436.934,58 288.557,32	0,07% 0,05%	3,92% 0,79%	3,89% 0,78%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE- BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	4.291,72 11.414,36	EUR EUR	404,63 119,82	1.736.557,45 1.367.684,20	0,63% 0,17%	4,74% 3,74%	4,70% 3,70%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I- GSF III EMERGING MARK DEBT HC IH1CE	111.695,72 159	EUR EUR	16,65 4.790,94	1.859.733,74 761.759,46	0,06% 0,01%	5,08% 2,08%	5,04% 2,06%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	36.069,39 16.500	EUR EUR	46,68 161,24	1.683.791,26 2.660.460,00	0,17% 0,04%	4,60% 7,27%	4,56% 7,21%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	370 274	EUR EUR	9.565,34 8.652,62	3.539.175,80 2.370.817,88	6,05% 2,48%	9,67% 6,47%	9,59% 6,42%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N PICTET - USD GOVERNMENT BONDS	479 700,66	EUR USD	8.579,73 655,55	4.109.690,67 421.003,31	4,56% 0,03%	11,22% 1,15%	11,13% 1,14%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>22.236.165,67</b>		<b>60,73%</b>	<b>60,22%</b>
<b>ICB-Obligaties</b>				<b>23.157.660,67</b>		<b>63,25%</b>	<b>62,71%</b>
CT REAL ESTATE EQTY MKT NEUTRAL FD B ACC ISHARES PLC-ISHARES CORE FTSE 100 UCITS	103.663,94 50.000	EUR GBP	13,46 7,34	1.395.316,63 427.780,69	0,45% 0,00%	3,81% 1,17%	3,78% 1,16%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>1.823.097,32</b>		<b>4,98%</b>	<b>4,94%</b>
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	54.419 51.655,5	USD EUR	28,11 33,67	1.402.124,74 1.739.240,69	0,05% 1,77%	3,83% 4,75%	3,80% 4,71%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	148 143.543	EUR USD	4.981,32 25,29	737.235,36 3.327.276,75	0,06% 0,12%	2,01% 9,09%	1,99% 9,01%
KEM ITL L GL SC -I- CAP LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	204 9.379	EUR EUR	2.572,51 120,79	524.792,04 1.132.891,29	0,04% 0,05%	1,43% 3,09%	1,42% 3,07%
MONTL-ABRAX MERG ARB U-EIFC NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	9.327,56 34	EUR EUR	87,38 7.458,76	815.014,63 253.597,84	3,05% 0,55%	2,23% 0,69%	2,21% 0,69%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	6.196 6.375	EUR EUR	102,95 166,95	637.878,20 1.064.306,25	1,11% 1,02%	1,74% 2,91%	1,73% 2,88%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>11.634.357,79</b>		<b>31,77%</b>	<b>31,51%</b>
<b>ICB-Aandelen</b>				<b>13.457.455,11</b>		<b>36,75%</b>	<b>36,45%</b>
<b>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>				<b>36.615.115,78</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,16%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>36.615.115,78</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,16%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht		EUR		452.329,52 <b>452.329,52</b>			1,22% <b>1,22%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>452.329,52</b>			<b>1,22%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-141.946,30</b>			<b>-0,38%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>36.925.499,00</b>			<b>100,00%</b>

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

Per land	
België	32,70%
Ierland	38,97%
Luxemburg	28,33%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>



Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per munt	
EUR	83,98%
GBP	1,17%
USD	14,85%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

### 11.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	9.393.639,43
Verkopen	10.965.336,20
<b>Totaal 1</b>	<b>20.358.975,63</b>
Inschrijvingen	224.946,88
Terugbetalingen	1.788.228,82
<b>Totaal 2</b>	<b>2.013.175,70</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	37.347.372,20
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>49,12%</b>

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

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

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

#### Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	7.508,35		97.137,37		459.545,21		459.545,21	735.744,05		9.472.271,26		46.419.836,07	101,01	
2022	1.099,31	14.113,32	54.136,05		406.508,47	14.113,32	420.621,79	106.225,64	1.373.951,71	5.119.135,01		37.902.588,59	90,03	92,36
01.01.23 - 30.06.23	44,10	2.356,25	18.643,42	822,36	387.909,15	15.647,21	403.556,36	4.048,46	220.898,42	1.711.625,99	76.602,83	36.925.499,00	91,41	93,77

### 11.4.5 . Rendementen

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

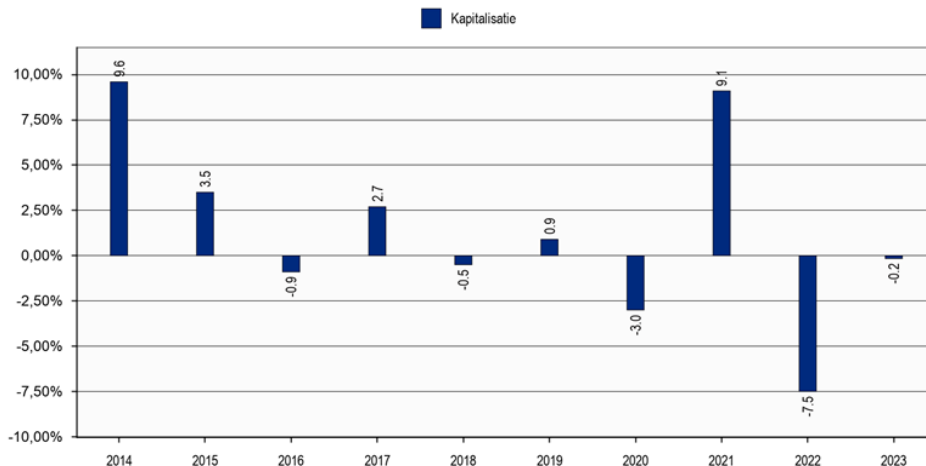
\* De rendementcijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

**Klasse R**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-0,16% (in EUR)	0,23% (in EUR)	-0,29% (in EUR)	1,25% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**11.4.6 . Kosten**

**Terugkerende kosten**

- Klasse "R" - kapitalisatie-aandeel (BE6217074531): 2,02%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,01%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen.	0,01%

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

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6325737763) : 2,02%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,01%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

#### **11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**

##### **NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen**

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

##### **NOTA 2 - Andere opbrengsten**

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

##### **NOTA 3 - Andere kosten**

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

##### **NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten**

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,25% op jaarbasis voor klasse R. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

## 12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED

### 12.1 . BEHEERVERSLAG

#### 12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

#### 12.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectoriële restrictie en kan er belegd worden in derivaten.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

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

De samenstelling houdt rekening met de volgende wegen:

- Minimaal 60% tot maximaal 100% van de netto-activa mag belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's'
- Maximaal 20% van de netto-activa mag belegd worden in deelbewijzen van Alternatieve ICB's (AICB's)
- Maximaal 65% van de netto-activa mag belegd worden in aandelen en beursgenoteerd vastgoed (direct of indirect via ICB's waaronder trackers of ETF's)
- De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

#### Categorieën van toegelaten activa

Voorzover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven beschreven beleggingsbeleid, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten hetzij op een gereglementeerde markt, zowel binnen de Europese Economische Ruimte als daarbuiten, hetzij op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, hetzij op een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en waarop gelijkwaardige bepalingen aan de Richtlijn 2001/34/EG worden toegepast, hetzij op een andere secundaire markt mits deze markt gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is. Verder ook nieuw uitgegeven effecten, effecten van instellingen voor collectieve belegging, die al dan niet aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG beantwoorden en die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden, financiële derivaten, andere effecten en instrumenten van de geldmarkt en liquiditeiten, voor zover deze effecten en geldmarktinstrumenten met het doel van het compartiment verenigbaar zijn.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

#### Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

## Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

## Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

De hieronder vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder.

Er wordt een onderscheid gemaakt tussen investeringen in aandelen en obligaties enerzijds; en anderzijds in investeringen in fondsen (ICBE's of ICB's) en ETF's.

### A. Aandelen en obligaties

Er wordt zowel een negatieve screening en normatieve screening toegepast. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de uitsluitingscriteria niet overschrijden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging toch één van de criteria overschrijdt, dient deze binnen een termijn van één maand te worden verwijderd uit het compartiment.

#### a) Negatieve screening

Bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, zoals wapens (controversiële als conventionele, civiele vuurwapens, kernwapens), tabak, adult entertainment en gokken worden uitgesloten van de mogelijkheid om rechtstreeks opgenomen te worden in het compartiment, conform het exclusiebeleid, te raadplegen op <https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-ENG.pdf>

De Beheerder investeert tevens niet in obligaties uitgegeven door overheden of lidstaten met een onstabiel politiek regime of waar er manifeste inbreuken zijn op mensenrechten. Om deze landen te identificeren wordt gebruik gemaakt van de World Bank World Governance Indicators (WGI). Deze index analyseert meer dan 200 landen volgens zes governance dimensies: vrijheid van mening, vrije pers en verantwoording, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld, effectiviteit van bestuur, kwaliteit van de regelgeving, rechtstaat en beheersing van corruptie analyseert. De beheerder sluit volgende landen zeker uit: Afghanistan, Burundi, de Centraal-Afrikaanse Republiek, Congo DRC, Iran, Irak, Libië.

#### b) Normatieve screening

Bedrijven waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere principes van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden en geen maatregelen treffen om de overtreding recht te zetten, worden uitgesloten voor investering. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe data leveranciers.

#### c) ESG-integratie

Na uitsluiting van bedrijven op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces. Onder ESG-integratie wordt verstaan de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op het niveau van de bedrijven waarin het compartiment belegt en omvat de volgende elementen:

- Milieu ('Environment' (E)): energie-efficiëntie, efficiënt watergebruik, reduceren van de afvalintensiteit en de uitstoot van broeikasgassen;
- Sociaal ('Social' (S)): nastreven van gelijke kansen in het bedrijf, werk-leven balans, veiligheid van werknemers, respecteren van arbeidsrechten en mensenrechten, inclusief standaarden voor leveranciers, sociale impact van producten en diensten;

- Deugdelijk bestuur ('Governance' (G)): respecteren van stemrechten, vergoeding van de bestuurders, onafhankelijke audit comités, onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur

Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van bedrijven op vlak van ESG schaalt op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Bedrijven die binnen hun sector in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

Voor de beoordeling van lidstaten wordt de analyse in twee fasen uitgevoerd.

De eerste stap is de evaluatie van de uitgevende instelling op basis van criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (Environmental, Social and Governance - ESG). Hierbij wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van lidstaten op vlak van ESG schaalt op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Lidstaten die binnen hun classificatie (ontwikkelde landen, respectievelijk ontwikkelingslanden) in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

De tweede stap bestaat uit een analyse van de uitgevende instelling vanuit het perspectief van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals - SDG's). Op basis van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen is een intern duurzaamheidsmodel ontwikkeld dat onder meer op de volgende 4 pijlers berust:

- milieu en klimaat
- democratische waarden
- gezondheidszorg
- onderwijs

Voor de evaluatie van regeringen worden interne SDG-scores ontwikkeld. De SDG-scores worden elk kwartaal bijgewerkt. Ongeveer 150 verschillende indicatoren worden in deze analyse in aanmerking genomen. De 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling worden in de afzonderlijke criteria weerspiegeld op een manier die de bijdrage aan een positief milieueffect (bv. toegang tot en gebruik van hernieuwbare energie, en toegang tot schoon water) en sociaal effect (bv. bestrijding van honger en toegang tot gezondheidszorg) van de investeringen in staatsobligaties integreert. Aan de hand van deze verschillende criteria zal de beheerder het geanalyseerde land analyseren en een duurzaamheidsscore toekennen. Deze score wordt gebaseerd op een intern ontwikkeld duurzaamheidsmodel. Alleen landen met voldoende gegevens worden geëvalueerd en beoordeeld.

### B. Fondsen en ETF's

Minstens 65% van de fondsen en ETF's onderliggend in het compartiment dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

- Ofwel Artikel 8 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID), die dus minstens sociale en ecologische accenten integreren in hun proces, en bij voorkeur zelfs superieur kunnen scoren op meerdere van die sociale en/of ecologische kenmerken, in functie van de focus van het respectievelijke onderliggende fonds;
- Ofwel Artikel 9 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID);
- Ofwel voldoen aan het Febelfin Towards Sustainability label;
- Ofwel meerdere van bovenstaande karakteristieken combineren.

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 65% bestaan uit fondsen en ETF's die:

- Ofwel verregaande ESG-integratie toepassen (met SRI-filter (Sustainable & Responsible Investments))
- Ofwel Impact investing als beleggingsobjectief hebben.

Voor fondsen (ICBE's of ICB's) die niet zouden voldoen aan de bovenvermelde criteria (Artikel 8, Artikel 9, Towards Sustainability label van Febelfin of een combinatie hiervan), geldt dat zij in hun proces minstens de volgende zaken respecteren:

- Een embargo en internationale sancties-policy die landen (en hun bedrijven) uitsluit waarin mag belegd worden op basis van sancties opgelegd door de Verenigde Naties, de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap.
- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele

beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.

- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunities, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

Minstens één keer per kwartaal zal ook worden nagegaan of elke onderliggende ICBE's/ICB's/ETF's (nog) gekwalificeerd wordt als Artikel 8, Artikel 9 of Towards Sustainability fonds. Indien dit voor een welbepaalde ICBE/ICB niet langer het geval zou zijn en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimum gewicht van 65%, zal dit leiden tot verkoop van de desbetreffende ICBE/ICB.

### **Taxonomieverordening**

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### **Toegelaten derivatentransacties**

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Financiële instelling van eerste rang zijn instellingen die minstens een investment rate rating hebben volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

### **Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken**

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

### **Uitlenen van financiële instrumenten**

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

#### **12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer**

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

#### **12.1.5 . Distributeurs**

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

#### **12.1.6 . Index en benchmark**

Voor dit fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

#### **12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

### **Rendement**

Het Nagelmackers Private Fund Balanced fonds behaalde over het eerste semester van 2023 een rendement van 4,67%.

## Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 37% naar 40% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde obligatiemarkt steeg met 1,7% in H1 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het semester op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,39%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente daalde lichtjes van 3,87% naar 3,84% tijdens het semester. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration volledig verkocht en de positie in iShares Core Eur Government verlaagd. De vrijgekomen middelen werden enerzijds geïnvesteerd in Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y en anderzijds in de individuele obligaties Belgium Lin. 0,50% 22/10/24 en Eur Fin Stab 1% 23/09/25. Door de rentestijgingen in de loop van februari, werd beslist om, vanuit cash, een extra positie op te nemen in iShares Core Eur Government en Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y. Begin maart werd de positie in Lyxor 2-10y Inflation Expectations volledig verkocht. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in Europees overheidspapier via iShares Core Eur Government. Op het einde van maart werd nog eens een extra positie genomen in duratie neutraal Europees overheidspapier (via iShares Core Eur Government). In april werd de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht en de opbrengst hiervan geïnvesteerd in iShares US Treasury 7-10y. In mei werd de duratie in de obligatieportefeuille verlengd door de ganse positie in iShares US Treasury 1-3y te switchen naar iShares US Treasury 7-10y. Half juni werd geprofiteerd van een opvering van de 10-jaars Europese rente om de duratie van de obligatieportefeuille te verlengen door de positie in iShares Euro Ultrashort Bond ESG te verlagen en te vervangen door een extra positie in iShares Core Eur Government.

Het aandelengewicht steeg lichtjes van 55% naar 57% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 12,6% in H1 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+2%) deed het merklijk minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+24%). Op regionaal vlak waren de Amerikaanse beurzen (+14,3%) de koploper. De Europese- en groeilandenbeurzen moesten tevreden zijn met een rendement van respectievelijk +11,1% en +2,9% in euro. Begin februari werd de positie in iShares MSCI World Min. Vol ESG afgebouwd en vervangen door een extra positie in iShares MSCI USA ESG Enh. Bovendien werd ook de positie in opkomende markten wat verlaagd via een gedeeltelijke verkoop van NN Emerging Markets Enh. Index Sustainable. De opbrengst werd geïnvesteerd in iShares MSCI Japan ESG Enh. Einde maart werd de positie in waarde aandelen terug wat afgebouwd in het voordeel van groeiaandelen via verkoop van KBC Group en Smead US Value en aankoop iShares Nasdaq100 en Cap Gemini. In april werd een 1ste positie genomen in High Quality aandelen (via WisdomTree Global Quality Dividend Growth). Deze aankoop werd gefinancierd door de verkoop van Smead US Value Fund en Digital Stars Continental Europe. In mei werd de resterende positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG verkocht en vervangen door een extra positie in WisdomTree Global Quality Dividend Growth. In juni werd de positie in iShares MSCI EUR ESG Enh. afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in aandelen uit opkomende markten verhoogd via het fonds SISF Global Emerging Markets Opportunities.

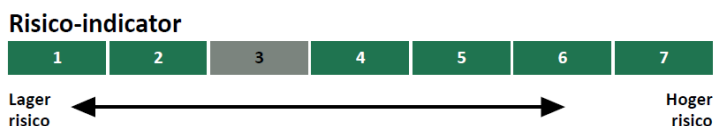
Het gewicht van het alternatief gedeelte daalde van 5% naar 1,5% over het eerste semester van 2023. De index van hedgefondsen daalde met 0,6% in H1 2023.

Het cashgedeelte tenslotte daalde van 3% naar 2% over het eerste semester van 2023.

### 12.1.8 . Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2023 verliep vrij gunstig voor zowel de obligatie- als aandelenmarkten. Vooral de aandelenmarkten trokken zich niet veel aan van de vele, aanhoudende recessievoorspellingen. Wereldwijde groeiaandelen deden het uitstekend met een rendement van +24%. Wereldwijde waarde aandelen deden het merklijk minder goed met een positief rendement van slechts 2%. Dit is niet abnormaal gezien waarde aandelen het in 2022 (-0,6%) aanzienlijk beter dan groeiaandelen (-24,8%). De rol van waarde aandelen is echter allerm minst uitgespeeld. Eventuele nieuwe renteverhogingen om de inflatie terug te dringen, kunnen een negatieve invloed hebben op vooral groeiaandelen. Ook is de waardering van groeiaandelen na de rally in H1 2023 weer flink opgelopen. Er wordt dus steeds getracht een balans te vinden tussen enerzijds posities in fondsen die zich specialiseren in waarde aandelen en anderzijds posities in fondsen die zich specialiseren in groeiaandelen.

### 12.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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



## 12.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>363.357.134,01</b>	<b>185.837.097,22</b>
<b>I. Vaste Activa</b>	<b>2.586,99</b>	<b>4.303,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten	2.586,99	4.303,00
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>357.690.770,01</b>	<b>176.827.786,74</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	7.541.262,82	2.137.338,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	23.586.575,70	8.367.890,02
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	326.562.931,49	166.322.558,72
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-191.419,61</b>	<b>702.293,81</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	85.610,16	1.187.437,80
b. Fiscale tegoeden	3.302,67	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-280.332,44	-485.143,99
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>7.118.786,14</b>	<b>8.946.248,74</b>
A. Banktegoeden op zicht	7.118.786,14	8.946.248,74
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-1.263.589,52</b>	<b>-643.535,07</b>
B. Verkregen opbrengsten	47.503,15	13.331,51
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.311.092,67	-656.866,58
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>363.357.134,01</b>	<b>185.837.097,22</b>
A. Kapitaal	372.583.486,57	192.494.309,92
B. Deelneming in het resultaat	791.240,87	-1.080.975,21
C. Overgedragen resultaat	-25.663.853,33	19.370.255,33
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	15.646.259,90	-24.946.492,82

## 12.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>16.356.055,58</b>	<b>-24.261.884,59</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-12.582,48	-45.846,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.677.987,36	-2.514.272,32
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	16.160.594,34	-24.260.383,21
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.469.943,64	2.558.616,94
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>1.506.197,76</b>	<b>562.463,92</b>
A. Dividenden	1.404.727,10	627.121,06
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	29.459,74	2.054,80
b. Deposito's en liquide middelen	102.162,61	2.653,76
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-18.977,31
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-39.664,31	-52.077,29
F. Andere opbrengsten van beleggingen	9.512,62	1.688,90
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>2.501,99</b>	<b>2.308,06</b>
B. Andere	2.501,99	2.308,06
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-2.218.495,43</b>	<b>-1.249.380,21</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-94.008,74	-69.989,43
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-37.067,02	-18.518,37
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.875.723,17	-1.034.797,77
Klasse A	-926.356,48	-430.394,13
Klasse B	-62.642,24	-33.330,78
Basisklasse	-886.724,45	-571.072,86
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-51.735,96	-28.166,61
E. Administratiekosten (-)	-1.580,86	-2.582,29
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.574,20	-4.531,37
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-13.382,11	-10.365,07
H. Diensten en diverse goederen (-)	-16.347,82	-18.990,86
J. Taksen	-89.008,86	-40.368,89
Klasse A	-47.424,20	-18.136,56
Klasse B	-4.734,07	-1.724,03
Basisklasse	-36.850,59	-20.508,30
K. Andere kosten (-)	-33.066,69	-21.069,55
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-709.795,68</b>	<b>-684.608,23</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>15.646.259,90</b>	<b>-24.946.492,82</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>15.646.259,90</b>	<b>-24.946.492,82</b>

## 12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

## 12.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN</u></b>							
<b><u>GELDMARKTINSTRUMENTEN</u></b>							
<b><u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP</u></b>							
<b><u>EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE</u></b>							
<b><u>GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	3.430.000	EUR	96,33%	3.304.050,40		0,92%	0,91%
EUROPEAN STABILITY 1 15-25 23/09A	3.455.000	EUR	94,85%	3.277.188,42		0,92%	0,90%
<b>EUR</b>				<b>6.581.238,82</b>		<b>1,84%</b>	<b>1,81%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</b>				<b>6.581.238,82</b>		<b>1,84%</b>	<b>1,81%</b>
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	1.200.000	EUR	80,00%	960.024,00		0,27%	0,27%
<b>EUR</b>				<b>960.024,00</b>		<b>0,27%</b>	<b>0,27%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>960.024,00</b>		<b>0,27%</b>	<b>0,27%</b>
<b>OBLIGATIES</b>				<b>7.541.262,82</b>		<b>2,11%</b>	<b>2,08%</b>
DANAHER CORP	7.860	USD	240,00	1.729.055,91		0,48%	0,48%
GENERAL MOTORS CO	59.950	USD	38,56	2.118.856,10		0,59%	0,58%
JPMORGAN CHASE CO	39.040	USD	145,44	5.204.379,10		1,46%	1,43%
MICROSOFT CORP	9.646	USD	340,54	3.010.860,53		0,84%	0,83%
NIKE INC	16.305	USD	110,37	1.649.480,16		0,46%	0,45%
PFIZER INC	59.430	USD	36,68	1.998.068,19		0,56%	0,55%
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				<b>15.710.699,99</b>		<b>4,39%</b>	<b>4,32%</b>
VOLVO AB -B-	126.455	SEK	223,00	2.392.979,19		0,67%	0,66%
<b>Zweden</b>				<b>2.392.979,19</b>		<b>0,67%</b>	<b>0,66%</b>
CAPGEMINI SE	12.055	EUR	173,55	2.092.145,25		0,58%	0,58%
<b>Frankrijk</b>				<b>2.092.145,25</b>		<b>0,58%</b>	<b>0,58%</b>
ACCENTURE - SHS CLASS A	7.369	USD	308,58	2.084.258,50		0,58%	0,57%
<b>Ierland</b>				<b>2.084.258,50</b>		<b>0,58%</b>	<b>0,57%</b>
NORDEA BANK	131.095	EUR	9,97	1.306.492,77		0,37%	0,36%
<b>Finland</b>				<b>1.306.492,77</b>		<b>0,37%</b>	<b>0,36%</b>
<b>AANDELEN</b>				<b>23.586.575,70</b>		<b>6,59%</b>	<b>6,49%</b>
DB X-TRCK2 IBOXX SOV EUR1-3 TTL RET -1C-	57.820	EUR	160,26	9.266.233,20	0,55%	2,59%	2,55%
ISHARES EURO ULTRASHORT BD ESG UCITS ETF	3.110.029	EUR	5,00	15.559.475,09	4,63%	4,35%	4,28%
ISHARES JPM ESG USD EM BD UCITS HDG ACC	1.967.495	EUR	4,14	8.155.070,03	0,31%	2,28%	2,24%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>32.980.778,32</b>		<b>9,22%</b>	<b>9,07%</b>
BLUEBAY GBL HIGH YIELD ESG BD FD I CAP	21.760	USD	121,88	2.430.897,16	0,46%	0,68%	0,67%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	307.845	EUR	46,68	14.370.820,29	1,47%	4,02%	3,96%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	100.130	USD	175,98	16.151.125,02	0,21%	4,52%	4,44%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	246.065	EUR	108,50	26.698.052,50	0,64%	7,46%	7,35%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	1.279	EUR	8.652,62	11.066.700,98	11,58%	3,09%	3,05%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.547	EUR	8.579,73	13.272.842,31	14,71%	3,71%	3,65%
SSGA EU CO BD-I- CAP	284.733	EUR	13,92	3.964.736,19	0,48%	1,11%	1,09%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND	123.400	EUR	134,38	16.581.875,00	0,65%	4,64%	4,56%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>104.537.049,45</b>		<b>29,23%</b>	<b>28,77%</b>
<b>ICB-Obligaties</b>				<b>137.517.827,77</b>		<b>38,45%</b>	<b>37,84%</b>
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	3.166.990	EUR	6,58	20.848.295,17	0,60%	5,83%	5,74%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	7.550	USD	861,10	5.959.033,00	0,06%	1,67%	1,64%
ISH IV MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ACC	877.320	EUR	6,78	5.945.597,64	0,55%	1,66%	1,64%
ISHS S&P 500 EUR-AC ACC SHS EUR ETF	64.390	EUR	94,20	6.065.538,00	0,12%	1,69%	1,67%
WISDOMTREE GLOBL QUAL DIV GR ETF	701.560	EUR	31,57	22.144.741,40	3,42%	6,19%	6,09%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>60.963.205,21</b>		<b>17,04%</b>	<b>16,78%</b>
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I AC	461.035	EUR	11,13	5.131.319,55	0,00%	1,43%	1,41%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	1.806	EUR	4.981,32	8.996.263,92	0,71%	2,52%	2,48%
ISHARES IV MSCI EM ESG ENHANCED UCITS AC	1.354.495	EUR	4,76	6.443.332,72	0,19%	1,80%	1,78%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	32.875	EUR	106,10	3.488.037,50	0,51%	0,98%	0,96%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	40.070	EUR	120,79	4.840.063,31	0,23%	1,35%	1,33%
MSCI USA SOCIALLY RESP UCITS ETF HDG A D	376.985	EUR	22,47	8.470.852,95	0,49%	2,37%	2,33%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	620	EUR	7.458,76	4.624.431,20	10,05%	1,29%	1,27%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	62.163	EUR	102,95	6.399.680,85	11,18%	1,79%	1,76%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	32.704	EUR	166,95	5.459.932,80	5,22%	1,53%	1,50%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	1.056,95	EUR	13.031,14	13.773.263,42	14,31%	3,85%	3,79%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SI	214.885	EUR	24,81	5.331.984,48	0,29%	1,49%	1,47%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	106.115	USD	183,70	17.867.392,76	1,13%	5,00%	4,92%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	295.035	GBP	15,11	5.193.839,95	0,49%	1,45%	1,43%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>96.020.395,41</b>		<b>26,85%</b>	<b>26,43%</b>
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED ETF	3.012.190	USD	7,99	22.070.987,04	0,20%	6,17%	6,07%
<b>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>22.070.987,04</b>		<b>6,17%</b>	<b>6,07%</b>
<b>ICB-Aandelen</b>				<b>179.054.587,66</b>		<b>50,06%</b>	<b>49,28%</b>
ISHARES IV MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS	1.775.145	EUR	5,63	9.990.516,06	0,59%	2,79%	2,75%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>9.990.516,06</b>		<b>2,79%</b>	<b>2,75%</b>
<b>ICB-Andere</b>				<b>9.990.516,06</b>		<b>2,79%</b>	<b>2,75%</b>
<b>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>				<b>326.562.931,49</b>		<b>91,30%</b>	<b>89,87%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>357.690.770,01</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,44%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		4.902.642,46			1,35%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.855.139,75			0,51%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		207.764,62			0,06%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		153.239,31			0,04%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>7.118.786,14</b>			<b>1,96%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>7.118.786,14</b>			<b>1,96%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>-191.419,61</b>			<b>-0,05%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-1.261.002,53</b>			<b>-0,35%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>363.357.134,01</b>			<b>100,00%</b>

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

Per land	
België	16,46%
Duitsland	0,97%
Finland	0,37%
Frankrijk	0,58%
Ierland	51,24%
Luxemburg	25,32%
Verenigde Staten van Amerika	4,39%
Zweden	0,67%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Automobielandustrie	1,26%
Banken, financiële instellingen	1,82%
Beleggingsfondsen	91,30%
Bouwsector, bouw materiaal	0,48%
Diverse dienstverleningen	0,58%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,56%
Holdings en financiële maatschappijen	0,27%
Internet en Internet diensten	1,43%
Landen en regeringen	0,92%

Per sector	
Supranationale organisaties	0,92%
Textiel en kleding	0,46%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per munt	
EUR	74,88%
GBP	1,45%
SEK	0,67%
USD	23,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	147.483.868,18
Verkopen	119.502.638,22
<b>Totaal 1</b>	<b>266.986.506,40</b>
Inschrijvingen	48.536.904,62
Terugbetalingen	22.686.017,16
<b>Totaal 2</b>	<b>71.222.921,78</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	344.596.348,18
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>56,81%</b>

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

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

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

#### Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	4.834,38	36.063,21	21,00	8.363,87	7.586,47	72.641,68	80.228,14	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
2022	3.245,60	71.286,88	822,44	12.498,41	10.009,62	131.430,15	141.439,77	3.806.482,32	73.472.700,29	890.336,91	12.511.593,90	137.998.694,28	1.065,03	968,87
01.01.23 - 30.06.23	889,75	15.296,50		9.279,11	10.899,38	137.447,55	148.346,92	983.200,72	15.287.441,27		9.286.632,18	151.541.407,56	1.114,81	1.014,14

#### Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	5.505,65	41.737,33	524,66	1.959,10	8.838,83	59.222,48	68.061,32	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
2022	1.856,73	99.800,25	1.726,95	9.007,03	8.968,61	150.015,69	158.984,31	2.225.699,09	112.779.127,33	1.926.098,60	10.177.632,26	172.181.685,40	1.079,56	1.083,22
01.01.23 - 30.06.23		20.842,49	457,46	8.828,43	8.511,15	162.029,76	170.540,91		23.318.564,63	516.313,42	9.907.264,02	193.523.300,42	1.131,12	1.134,95

**Klasse B**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021		4.502,91		481,00		7.971,17	7.971,17		4.989.466,65		516.177,85	9.042.515,83		1.134,40
2022	1.055,84	2.990,25		194,00	1.055,84	10.767,42	11.823,27	1.055.844,00	3.076.910,62		199.066,98	11.679.606,93	983,04	988,32
01.01.23 - 30.06.23	1.573,75	7.179,94	3,00	2.912,22	2.626,59	15.035,14	17.661,74	1.605.226,55	7.342.471,45	3.087,21	2.972.720,33	18.292.426,03	1.031,07	1.036,52

**12.4.5 . Rendementen**

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

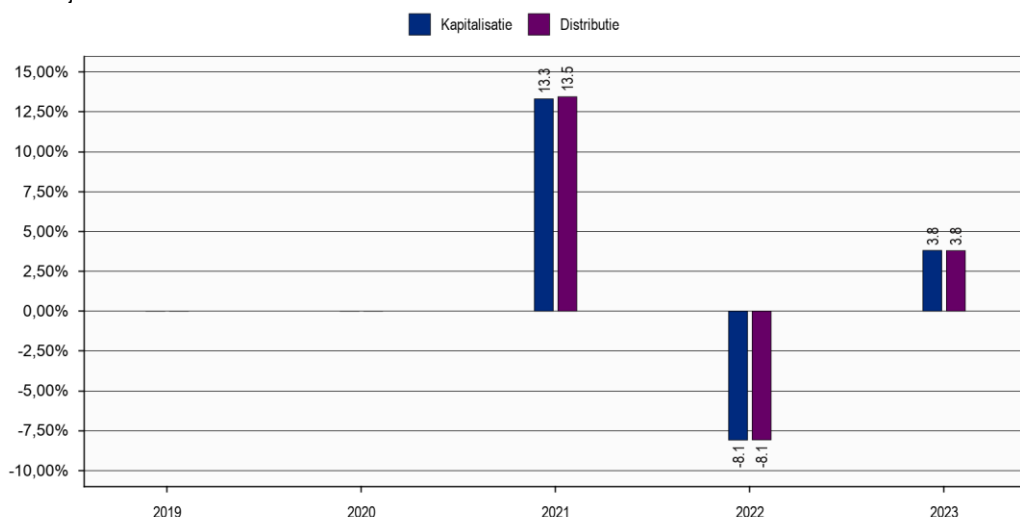
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

**Basisklasse**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
3,81% (in EUR)	2,64% (in EUR)

\* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen en inkoop van rechten van deelneming.

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Distributie**

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
3,80% (in EUR)	2,68% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

$P_t$  de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

$NIW_t$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t

$\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

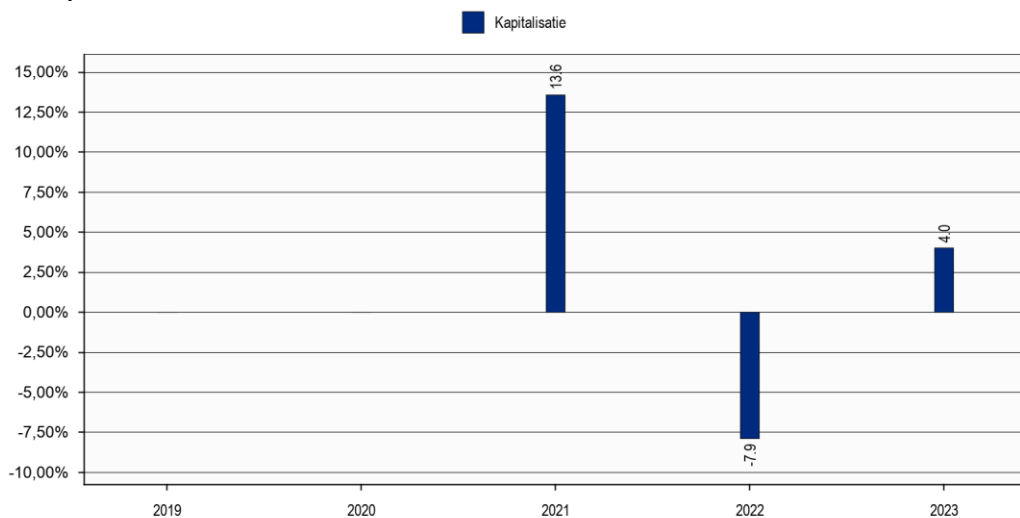
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$  de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

**Klasse A**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
4,02% (in EUR)	2,86% (in EUR)

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

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

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

met

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

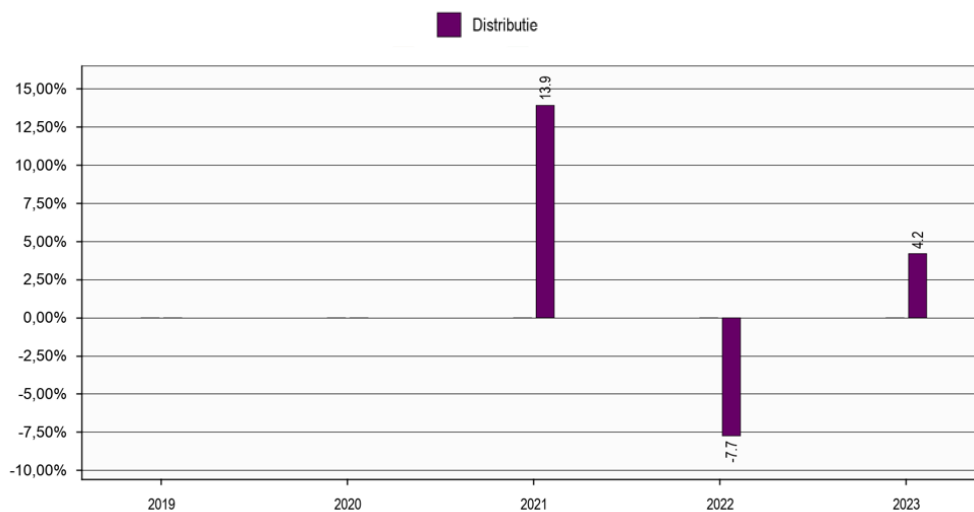
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Klasse B**

Jaarlijks rendement





**Distributie**

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
4,21% (in EUR)	3,08% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

$P_t$  de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

$NIW_t$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t

$\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

**12.4.6 . Kosten****Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317808044): 1,67%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,61%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317811071) : 1,68%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten	1,62%
--	--	-------

	houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6317809059): 1,47%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,41%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6317812087) : 1,48%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,42%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6317810065) : 1,29%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,23%
--	--	-------

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%
------------------------------	---	-------

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6317813093) : 1,28%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,22%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

#### **12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**

##### **NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen**

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

##### **NOTA 2 - Andere opbrengsten**

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

##### **NOTA 3 - Andere kosten**

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

##### **NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten**

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,20% op jaarbasis voor Basisklasse, 1,00% voor klasse A en 0,80% voor klasse B. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

## 13 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE

### 13.1 . BEHEERVERSLAG

#### 13.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

#### 13.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 13.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectoriële restrictie en kan er belegd worden in derivaten.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

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

De samenstelling houdt rekening met de volgende wegingen:

- Minimaal 60% tot maximaal 100% van de netto-activa mag belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETFs'
- Maximaal 20% van de netto-activa mag belegd worden in deelbewijzen van Alternatieve ICB's (AICB's)
- Maximaal 40% van de netto-activa mag belegd worden in aandelen en beursgenoteerd vastgoed (direct of indirect via ICB's waaronder trackers of ETF's)
- De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

#### Categorieën van toegelaten activa

Voorzover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven beschreven beleggingsbeleid, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten hetzij op een gereguleerde markt, zowel binnen de Europese Economische Ruimte als daarbuiten, hetzij op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, hetzij op een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en waarop gelijkwaardige bepalingen aan de Richtlijn 2001/34/EG worden toegepast, hetzij op een andere secundaire markt mits deze markt gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is. Verder ook nieuw uitgegeven effecten, effecten van instellingen voor collectieve belegging, die al dan niet aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG beantwoorden en die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden, financiële derivaten, andere effecten en instrumenten van de geldmarkt en liquiditeiten, voor zover deze effecten en geldmarktinstrumenten met het doel van het compartiment verenigbaar zijn.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

#### Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

### Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

### Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

De hieronder vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder.

Er wordt een onderscheid gemaakt tussen investeringen in aandelen en obligaties enerzijds; en anderzijds in investeringen in fondsen (ICBE's of ICB's) en ETF's.

#### A. Aandelen en obligaties

Er wordt zowel een negatieve screening en normatieve screening toegepast. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de uitsluitingscriteria niet overschrijden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging toch één van de criteria overschrijdt, dient deze binnen een termijn van één maand te worden verwijderd uit het compartiment.

##### a) Negatieve screening

Bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, zoals wapens (controversiële als conventionele, civiele vuurwapens, kernwapens), tabak, adult entertainment en gokken worden uitgesloten van de mogelijkheid om rechtstreeks opgenomen te worden in het compartiment, conform het exclusiebeleid voor duurzame strategieën, te raadplegen op <https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-ENG.pdf>

De Beheerder investeert tevens niet in obligaties uitgegeven door overheden of lidstaten met een onstabiel politiek regime of waar er manifeste inbreuken zijn op mensenrechten. Om deze landen te identificeren wordt gebruik gemaakt van de World Bank World Governance Indicators (WGI). Deze index analyseert meer dan 200 landen volgens zes governance dimensies: vrijheid van mening, vrije pers en verantwoording, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld, effectiviteit van bestuur, kwaliteit van de regelgeving, rechtstaat en beheersing van corruptie analyseert. De beheerder sluit volgende landen zeker uit: Afghanistan, Burundi, de Centraal-Afrikaanse Republiek, Congo DRC, Iran, Irak, Libië.

##### b) Normatieve screening

Bedrijven waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere principes van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden en geen maatregelen treffen om de overtreding recht te zetten, worden uitgesloten voor investering. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe data leveranciers.

##### c) ESG-integratie

Na uitsluiting van bedrijven op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces. Onder ESG-integratie wordt verstaan de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op het niveau van de bedrijven waarin het compartiment belegt en omvat de volgende elementen:

- Milieu ('Environment' (E)): energie-efficiëntie, efficiënt watergebruik, reduceren van de afvalintensiteit en de uitstoot van broeikasgassen;
- Sociaal ('Social' (S)): nastreven van gelijke kansen in het bedrijf, werk-leven balans, veiligheid van werknemers, respecteren van arbeidsrechten en mensenrechten, inclusief standaarden voor leveranciers, sociale impact van producten en diensten;
- Deugdelijk bestuur ('Governance' (G)): respecteren van stemrechten, vergoeding van de bestuurders, onafhankelijke audit comités, onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur

Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van bedrijven op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Bedrijven die binnen hun sector in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

Voor de beoordeling van lidstaten wordt de analyse in twee fasen uitgevoerd.

De eerste stap is de evaluatie van de uitgevende instelling op basis van criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (Environmental, Social and Governance - ESG). Hierbij wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van lidstaten op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Lidstaten die binnen hun classificatie (ontwikkelde landen, respectievelijk ontwikkelingslanden) in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

De tweede stap bestaat uit een analyse van de uitgevende instelling vanuit het perspectief van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals - SDG's). Op basis van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen is een intern duurzaamheidsmodel ontwikkeld dat onder meer op de volgende 4 pijlers berust:

- milieu en klimaat
- democratische waarden
- gezondheidszorg
- onderwijs

Voor de evaluatie van regeringen worden interne SDG-scores ontwikkeld. De SDG-scores worden elk kwartaal bijgewerkt. Ongeveer 150 verschillende indicatoren worden in deze analyse in aanmerking genomen. De 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling worden in de afzonderlijke criteria weerspiegeld op een manier die de bijdrage aan een positief milieueffect (bv. toegang tot en gebruik van hernieuwbare energie, en toegang tot schoon water) en sociaal effect (bv. bestrijding van honger en toegang tot gezondheidszorg) van de investeringen in staatsobligaties integreert. Aan de hand van deze verschillende criteria zal de beheerder het geanalyseerde land analyseren en een duurzaamheidsscore toekennen. Deze score wordt gebaseerd op een intern ontwikkeld duurzaamheidsmodel. Alleen landen met voldoende gegevens worden geëvalueerd en beoordeeld.

#### **B. Fondsen en ETF's**

Minstens 65% van de fondsen en ETF's onderliggend in het compartiment dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

- Ofwel Artikel 8 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID), die dus minstens sociale en ecologische accenten integreren in hun proces, en bij voorkeur zelfs superieur kunnen scoren op meerdere van die sociale en/of ecologische kenmerken, in functie van de focus van het respectievelijke onderliggende fonds;
- Ofwel Artikel 9 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID);
- Ofwel voldoen aan het Febelfin Towards Sustainability label;
- Ofwel meerdere van bovenstaande karakteristieken combineren.

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 65% bestaan uit fondsen en ETF's die:

- Ofwel verregaande ESG-integratie toepassen (met SRI-filter (Sustainable & Responsible Investments))
- Ofwel Impact investing als beleggingsobjectief hebben.

Voor fondsen (ICBE's of ICB's) die niet zouden voldoen aan de bovenvermelde criteria (Artikel 8, Artikel 9, Towards Sustainability label van Febelfin of een combinatie hiervan), geldt dat zij in hun proces minstens de volgende zaken respecteren:

- Een embargo en internationale sancties-policy die landen (en hun bedrijven) uitsluit waarin mag belegd worden op basis van sancties opgelegd door de Verenigde Naties, de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap.

- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunitie, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

Minstens één keer per kwartaal zal ook worden nagegaan of elke onderliggende ICBE's/ICB's/ETF's (nog) gekwalificeerd wordt als Artikel 8, Artikel 9 of Towards Sustainability fonds. Indien dit voor een welbepaalde ICBE/ICB niet langer het geval zou zijn en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimum gewicht van 65%, zal dit leiden tot verkoop van de desbetreffende ICBE/ICB.

### **Taxonomieverordening**

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### **Toegelaten derivatentransacties**

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Financiële instelling van eerste rang zijn instellingen die minstens een investment rate rating hebben volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

### **Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken**

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

### **Uitlenen van financiële instrumenten**

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

#### **13.1.4 . Financieel portefeuillebeheer**

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

#### **13.1.5 . Distributeurs**

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

#### **13.1.6 . Index en benchmark**

Voor dit fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

#### **13.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

##### **Rendement**

Het Nagelmackers Private Fund Conservative fonds behaalde over het eerste semester van 2023 een rendement van 2,76%.

## Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 65% naar 66,5% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde obligatiemarkt steeg met 1,7% in H1 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het semester op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,39%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente daalde lichtjes van 3,87% naar 3,84% tijdens het semester. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration volledig verkocht en de positie in iShares Core Eur Government verlaagd. De vrijgekomen middelen werden enerzijds geïnvesteerd in Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y en anderzijds in de individuele obligaties Belgium Lin. 0,50% 22/10/24 en Eur Fin Stab 1% 23/09/25. Door de rentestijgingen in de loop van februari, werd beslist om, vanuit cash, een extra positie op te nemen in iShares Core Eur Government en Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y. Begin maart werd de positie in Lyxor 2-10y Inflation Expectations volledig verkocht. De opbrengst hiervan werd geïnvesteerd in Europees overheidspapier via iShares Core Eur Government. Op het einde van maart werd nog eens een extra positie genomen in duratie neutraal Europees overheidspapier (via iShares Core Eur Government). In april werd de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht en de opbrengst hiervan geïnvesteerd in iShares US Treasury 7-10y. In mei werd de duratie in de obligatieportefeuille verlengd door de ganse positie in iShares US Treasury 1-3y te switchen naar iShares US Treasury 7-10y. Half juni werd geprofiteerd van een opvering van de 10-jaars Europese rente om de duratie van de obligatieportefeuille te verlengen door de positie in iShares Euro Ultrashort Bond ESG te verlagen en te vervangen door een extra positie in iShares Core Eur Government.

Het aandelengewicht bleef stabiel op 29% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 12,6% in H1 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+2%) deed het merkkelijk minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+24%). Op regionaal vlak waren de Amerikaanse beurzen (+14,3%) de koploper. De Europese- en groeilandenbeurzen moesten tevreden zijn met een rendement van respectievelijk +11,1% en +2,9% in euro. Begin februari werd de positie in iShares MSCI World Min. Vol ESG afgebouwd en vervangen door een extra positie in iShares MSCI USA ESG Enh. Bovendien werd ook de positie in opkomende markten wat verlaagd via een gedeeltelijke verkoop van NN Emerging Markets Enh. Index Sustainable. De opbrengst werd geïnvesteerd in iShares MSCI Japan ESG Enh. Einde maart werd de positie in waarde aandelen terug wat afgebouwd in het voordeel van groeiaandelen via verkoop van KBC Group en Smead US Value en aankoop iShares Nasdaq100 en Cap Gemini. In april werd een 1ste positie genomen in High Quality aandelen (via WisdomTree Global Quality Dividend Growth). Deze aankoop werd gefinancierd door de verkoop van Smead US Value Fund en Digital Stars Continental Europe. In mei werd de resterende positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG verkocht en vervangen door een extra positie in WisdomTree Global Quality Dividend Growth. In juni werd de positie in iShares MSCI EUR ESG Enh. afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in aandelen uit opkomende markten verhoogd via het fonds SISF Global Emerging Markets Opportunities.

Het gewicht van het alternatief gedeelte daalde van 4,5% naar 2,5% over het eerste semester van 2023. De index van hedgefondsen daalde met 0,6% in H1 2023.

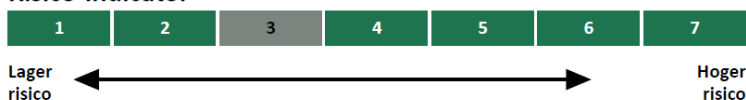
Het cashgedeelte tenslotte daalde van 2% naar 1,5% over het eerste semester van 2023.

### 13.1.8 . Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2023 verliep vrij gunstig voor zowel de obligatie- als aandelenmarkten. Vooral de aandelenmarkten trokken zich niet veel aan van de vele, aanhoudende recessievoorspellingen. Wereldwijde groeiaandelen deden het uitstekend met een rendement van +24%. Wereldwijde waarde aandelen deden het merkkelijk minder goed met een positief rendement van slechts 2%. Dit is niet abnormaal gezien waarde aandelen het in 2022 (-0,6%) aanzienlijk beter dan groeiaandelen (-24,8%). De rol van waarde aandelen is echter allerm minst uitgespeeld. Eventuele nieuwe renteverhogingen om de inflatie terug te dringen, kunnen een negatieve invloed hebben op vooral groeiaandelen. Ook is de waardering van groeiaandelen na de rally in H1 2023 weer flink opgelopen. Er wordt dus steeds getracht een balans te vinden tussen enerzijds posities in fondsen die zich specialiseren in waarde aandelen en anderzijds posities in fondsen die zich specialiseren in groeiaandelen.

### 13.1.9 . Synthetische risico-indicator

#### Risico-indicator



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

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

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





**13.2 . BALANS**

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>62.506.224,28</b>	<b>43.353.390,67</b>
<b>I. Vaste Activa</b>	<b>2.587,00</b>	<b>4.303,01</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten	2.587,00	4.303,01
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>61.812.259,35</b>	<b>42.518.075,59</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.017.846,50	534.334,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.223.625,33	1.209.812,27
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	57.570.787,52	40.773.928,82
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-160.492,64</b>	<b>-99.978,77</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	703,76	1.286,52
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-161.196,40	-101.265,29
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>1.036.932,68</b>	<b>1.053.236,00</b>
A. Banktegoeden op zicht	1.036.932,68	1.053.236,00
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-185.062,11</b>	<b>-122.245,16</b>
B. Verkregen opbrengsten	12.675,62	3.332,88
C. Toe te rekenen kosten (-)	-197.737,73	-125.578,04
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>62.506.224,28</b>	<b>43.353.390,67</b>
A. Kapitaal	65.852.315,43	45.594.337,52
B. Deelneming in het resultaat	60.589,14	-66.364,47
C. Overgedragen resultaat	-5.086.849,95	3.359.726,47
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.680.169,66	-5.534.308,85

## 13.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>1.753.140,49</b>	<b>-5.352.299,66</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-4.014,50	-11.461,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	86.819,62	-351.956,04
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.897.998,52	-5.431.651,41
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-227.663,15	442.769,29
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>285.740,17</b>	<b>80.807,34</b>
A. Dividenden	270.910,98	87.895,75
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	7.847,95	513,70
b. Deposito's en liquide middelen	11.394,60	439,49
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-2.068,41
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-7.473,38	-6.648,06
F. Andere opbrengsten van beleggingen	3.060,02	674,87
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>122,21</b>	<b>98,92</b>
B. Andere	122,21	98,92
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-358.833,21</b>	<b>-262.915,45</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-15.257,53	-13.939,34
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.200,86	-4.235,31
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-281.619,84	-199.521,26
Klasse A	-70.701,02	-36.080,77
Klasse B	-75.123,93	-72.168,09
Basisklasse	-135.794,89	-91.272,40
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-10.634,67	-7.957,03
E. Administratiekosten (-)	-1.402,81	-2.814,99
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.970,32	-3.852,74
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.870,01	-9.761,08
H. Diensten en diverse goederen (-)	-11.041,00	-12.299,29
J. Taksen	-11.966,78	-5.908,42
Klasse A	-3.234,65	-1.226,61
Klasse B	-3.445,70	-2.165,29
Basisklasse	-5.286,43	-2.516,52
K. Andere kosten (-)	-4.869,39	-2.625,99
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-72.970,83</b>	<b>-182.009,19</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>1.680.169,66</b>	<b>-5.534.308,85</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.680.169,66</b>	<b>-5.534.308,85</b>

## 13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

## 13.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	920.000	EUR	96,33%	886.217,60		1,43%	1,42%
EUROPEAN STABILITY 1 15-25 23/09A	940.000	EUR	94,85%	891.622,90		1,44%	1,43%
<b>EUR</b>				<b>1.777.840,50</b>		<b>2,87%</b>	<b>2,85%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</b>				<b>1.777.840,50</b>		<b>2,87%</b>	<b>2,85%</b>
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	300.000	EUR	80,00%	240.006,00		0,39%	0,38%
<b>EUR</b>				<b>240.006,00</b>		<b>0,39%</b>	<b>0,38%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>240.006,00</b>		<b>0,39%</b>	<b>0,38%</b>
<b>OBLIGATIES</b>				<b>2.017.846,50</b>		<b>3,26%</b>	<b>3,23%</b>
DANAHER CORP	810	USD	240,00	178.185,15		0,29%	0,28%
GENERAL MOTORS CO	5.760	USD	38,56	203.579,84		0,33%	0,33%
JPMORGAN CHASE CO	1.665	USD	145,44	221.959,30		0,36%	0,36%
MICROSOFT CORP	735	USD	340,54	229.419,71		0,37%	0,37%
NIKE INC	1.615	USD	110,37	163.379,97		0,27%	0,26%
PFIZER INC	5.590	USD	36,68	187.938,77		0,30%	0,30%
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				<b>1.184.462,74</b>		<b>1,92%</b>	<b>1,90%</b>
NORDEA BANK	44.120	EUR	9,97	439.699,92		0,71%	0,70%
<b>Finland</b>				<b>439.699,92</b>		<b>0,71%</b>	<b>0,70%</b>
VOLVO AB -B-	11.805	SEK	223,00	223.392,66		0,36%	0,36%
<b>Zweden</b>				<b>223.392,66</b>		<b>0,36%</b>	<b>0,36%</b>
CAPGEMINI SE	1.075	EUR	173,55	186.566,25		0,30%	0,30%
<b>Frankrijk</b>				<b>186.566,25</b>		<b>0,30%</b>	<b>0,30%</b>
ACCENTURE - SHS CLASS A	670	USD	308,58	189.503,76		0,31%	0,30%
<b>Ierland</b>				<b>189.503,76</b>		<b>0,31%</b>	<b>0,30%</b>
<b>AANDELEN</b>				<b>2.223.625,33</b>		<b>3,60%</b>	<b>3,56%</b>
DB X-TRCK2 IBOXX SOV EUR1-3 TTL RET -1C-	13.185	EUR	160,26	2.113.028,10	0,13%	3,42%	3,38%
ISHARES EURO ULTRASHORT BD ESG UCITS ETF	284.855	EUR	5,00	1.425.129,57	0,42%	2,31%	2,28%
ISHARES JPM ESG USD EM BD UCITS HDG ACC	1.031.030	EUR	4,14	4.273.516,25	0,16%	6,91%	6,83%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>7.811.673,92</b>		<b>12,64%</b>	<b>12,49%</b>
BLUEBAY GBL HIGH YIELD ESG BD FD I CAP	7.900	USD	121,88	882.540,79	0,17%	1,43%	1,41%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	105.281	EUR	46,68	4.914.727,64	0,50%	7,95%	7,86%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	31.445	USD	175,98	5.072.127,50	0,07%	8,20%	8,12%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	54.905	EUR	108,50	5.957.192,50	0,14%	9,64%	9,53%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	139	EUR	9.565,34	1.329.582,26	2,27%	2,15%	2,13%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	367	EUR	8.652,62	3.175.511,54	3,32%	5,14%	5,08%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	432	EUR	8.579,73	3.706.443,36	4,11%	6,00%	5,93%
SSGA EU CO BD-I- CAP	134.998	EUR	13,92	1.879.766,15	0,23%	3,04%	3,01%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND	37.510	EUR	134,38	5.040.406,25	0,20%	8,15%	8,06%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>31.958.297,99</b>		<b>51,70%</b>	<b>51,13%</b>
<b>ICB-Obligaties</b>				<b>39.769.971,91</b>		<b>64,34%</b>	<b>63,62%</b>
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	228.485	EUR	6,58	1.504.116,76	0,04%	2,43%	2,41%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	450	USD	861,10	355.174,15	0,00%	0,58%	0,57%
ISH IV MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ACC	37.580	EUR	6,78	254.679,66	0,02%	0,41%	0,41%
ISHS S&P 500 EUR-AC ACC SHS EUR ETF	10.440	EUR	94,20	983.448,00	0,02%	1,59%	1,57%
WISDOMTREE GLOBL QUAL DIV GR ETF	40.645	EUR	31,57	1.282.959,43	0,20%	2,08%	2,05%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>4.380.378,00</b>		<b>7,09%</b>	<b>7,01%</b>
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	208	EUR	4.981,32	1.036.114,56	0,08%	1,68%	1,66%
ISHARES IV MSCI EM ESG ENHANCED UCITS AC	121.290	EUR	4,76	576.976,53	0,02%	0,93%	0,92%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	2.500	EUR	106,10	265.250,00	0,04%	0,43%	0,42%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	12.663	EUR	120,79	1.529.566,30	0,07%	2,47%	2,45%
MSCI USA SOCIALLY RESP UCITS ETF HDG A D	30.570	EUR	22,47	686.907,90	0,04%	1,11%	1,10%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	49	EUR	7.458,76	365.479,24	0,79%	0,59%	0,59%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	6.638	EUR	102,95	683.382,10	1,19%	1,11%	1,09%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	3.821	EUR	166,95	637.915,95	0,61%	1,03%	1,02%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	116,2	EUR	13.031,14	1.514.218,47	1,57%	2,45%	2,42%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SI	18.590	EUR	24,81	461.277,39	0,03%	0,75%	0,74%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	8.315	USD	183,70	1.400.060,04	0,09%	2,27%	2,24%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	25.720	GBP	15,11	452.778,70	0,04%	0,73%	0,72%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>9.609.927,18</b>		<b>15,55%</b>	<b>15,37%</b>
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED ETF	386.880	USD	7,99	2.834.755,93	0,03%	4,58%	4,54%
<b>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>2.834.755,93</b>		<b>4,58%</b>	<b>4,54%</b>
<b>ICB-Aandelen</b>				<b>16.825.061,11</b>		<b>27,22%</b>	<b>26,92%</b>
ISHARES IV MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS	173.375	EUR	5,63	975.754,50	0,06%	1,58%	1,56%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>975.754,50</b>		<b>1,58%</b>	<b>1,56%</b>
<b>ICB-Andere</b>				<b>975.754,50</b>		<b>1,58%</b>	<b>1,56%</b>
<b>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>				<b>57.570.787,52</b>		<b>93,14%</b>	<b>92,10%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>61.812.259,35</b>		<b>100,00%</b>	<b>98,89%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		768.841,66			1,23%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		238.035,44			0,38%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		17.571,82			0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		12.483,76			0,02%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>1.036.932,68</b>			<b>1,66%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>1.036.932,68</b>			<b>1,66%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>-160.492,64</b>			<b>-0,26%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-182.475,11</b>			<b>-0,29%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>62.506.224,28</b>			<b>100,00%</b>

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

Per land	
België	20,29%
Duitsland	0,43%
Finland	0,71%
Frankrijk	0,30%
Ierland	44,76%
Luxemburg	31,23%
Verenigde Staten van Amerika	1,92%
Zweden	0,36%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Automobielandustrie	0,69%
Banken, financiële instellingen	1,07%
Beleggingsfondsen	93,14%
Bouwsector, bouw materiaal	0,29%
Diverse dienstverleningen	0,31%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,30%
Holdings en financiële maatschappijen	0,39%
Internet en Internet diensten	0,67%
Landen en regeringen	1,43%

Per sector		
Supranationale organisaties		1,44%
Textiel en kleding		0,27%
<b>TOTAAL</b>		<b>100,00%</b>

Per munt		
EUR		79,63%
GBP		0,73%
SEK		0,36%
USD		19,28%
<b>TOTAAL</b>		<b>100,00%</b>

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

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	21.379.001,84
Verkopen	19.054.112,82
<b>Totaal 1</b>	<b>40.433.114,66</b>
Inschrijvingen	5.983.480,86
Terugbetalingen	3.588.814,73
<b>Totaal 2</b>	<b>9.572.295,59</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	60.888.419,97
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>50,68%</b>

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

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

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

#### Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021		6.048,63		1.451,80		15.823,75	15.823,75		6.199.000,32		1.485.968,42	16.683.195,66		1.054,31
2022	329,23	11.609,33		1.836,32	329,23	25.596,77	25.926,01	329.163,52	11.166.108,99		1.755.038,25	23.616.922,60	911,89	910,92
01.01.23 - 30.06.23		1.941,81		1.522,61	329,23	26.015,97	26.345,20		1.805.633,95		1.411.313,21	24.661.915,93	937,09	936,09

#### Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	1.282,99	5.665,07		533,94	1.282,99	6.431,93	7.714,92	1.296.045,10	5.906.547,98		562.238,67	8.280.482,17	1.051,02	1.077,75
2022		9.106,17		564,41	1.282,99	14.973,68	16.256,67		8.948.770,31		523.479,63	15.142.130,37	914,96	932,85
01.01.23 - 30.06.23		2.230,34		2.275,51	1.282,99	14.928,52	16.211,51		2.134.965,83		2.167.467,32	15.532.813,21	941,18	959,59

**Klasse B**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021		3.784,78		2.788,01	1.067,03	18.484,17	19.551,19		4.101.110,81		3.101.311,19	22.040.562,78	1.123,45	1.127,55
2022		570,00			1.067,03	19.054,17	20.121,20		572.802,60			19.672.335,52	979,96	977,56
01.01.23 - 30.06.23		2.050,12		10,00	1.067,03	21.094,29	22.161,32		2.042.881,08		10.034,20	22.311.495,14	1.009,33	1.006,65

**13.4.5 . Rendementen**

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

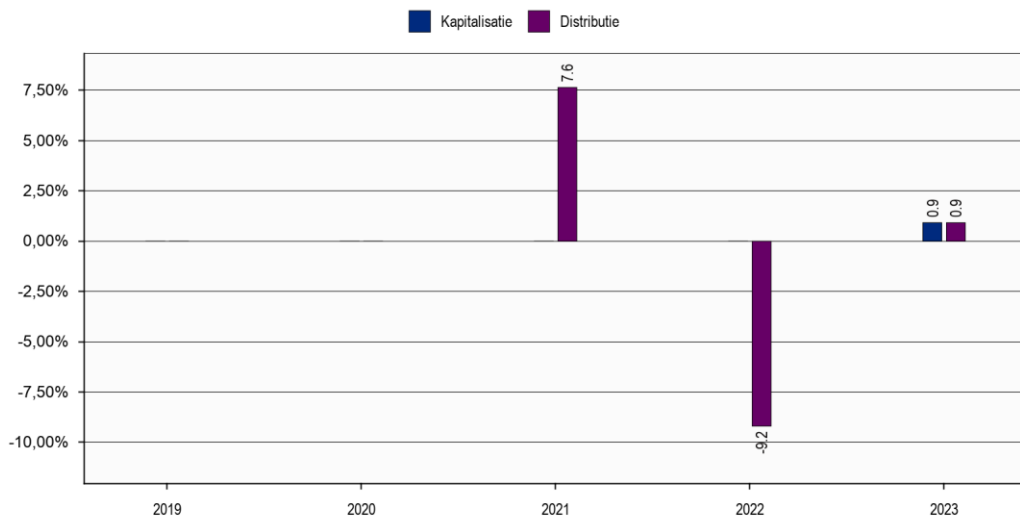
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

**Basisklasse**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

<b>1 jaar</b>
Deelbewijs
0,92% (in EUR)

\* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen en inkoop van rechten van deelneming.

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Distributie**

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
0,92% (in EUR)	-0,45% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

$P_t$  de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

$NIW_t$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t

$\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

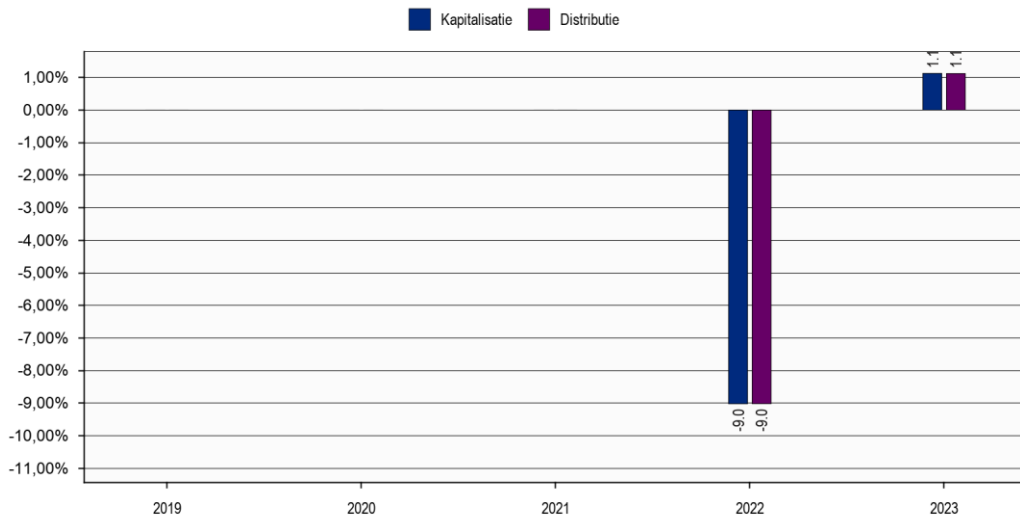
$NIW_{ex,t}, \dots, NIW_{ex,t+n}$  de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t



**Klasse A**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

<b>1 jaar</b>
Deelbewijs
1,13% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Distributie**

1 jaar
Deelbewijs
1,12% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

$P_t$  de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

$NIW_t$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t

$\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

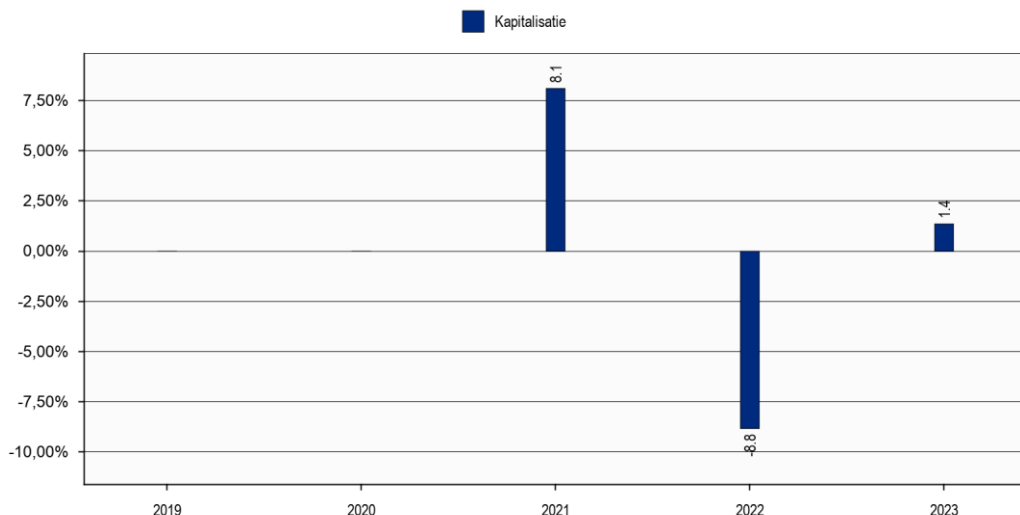
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$  de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

**Klasse B**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
1,36% (in EUR)	-0,03% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**13.4.6 . Kosten**

**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317790838): 1,64%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuiltransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,59%
--	---	-------

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%
------------------------------	--	-------

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317793865) : 1,65%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,60%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6317791844): 1,44%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,39%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6317794871) : 1,45%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,40%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6317792859) : 1,23%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,18%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6317795886) : 1,24%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,19%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

### 13.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

#### NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

#### NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

#### NOTA 3 - Andere kosten

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

#### NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,10% op jaarbasis voor basisklasse, 0,90% voor klasse A en 0,70% voor klasse B. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

## 14 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH

### 14.1 . BEHEERVERSLAG

#### 14.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

#### 14.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 14.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen.

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectoriële restrictie en kan er belegd worden in derivaten.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

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

De samenstelling houdt rekening met de volgende wegen:

- Minimaal 60% tot maximaal 100% van de netto-activa mag belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETFs'
- Maximaal 20% van de netto-activa mag belegd worden in deelbewijzen van Alternatieve ICB's (AICB's)
- Maximaal 90% van de netto-activa mag belegd worden in aandelen en beursgenoteerd vastgoed (direct of indirect via ICB's waaronder trackers of ETF's)
- De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

#### Categorieën van toegelaten activa

Voorzover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven beschreven beleggingsbeleid, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten hetzij op een gereguleerde markt, zowel binnen de Europese Economische Ruimte als daarbuiten, hetzij op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, hetzij op een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en waarop gelijkwaardige bepalingen aan de Richtlijn 2001/34/EG worden toegepast, hetzij op een andere secundaire markt mits deze markt gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is. Verder ook nieuw uitgegeven effecten, effecten van instellingen voor collectieve belegging, die al dan niet aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG beantwoorden en die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden, financiële derivaten, andere effecten en instrumenten van de geldmarkt en liquiditeiten, voor zover deze effecten en geldmarktinstrumenten met het doel van het compartiment verenigbaar zijn.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

#### Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

### Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

### Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

De hieronder vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder.

Er wordt een onderscheid gemaakt tussen investeringen in aandelen en obligaties enerzijds; en anderzijds in investeringen in fondsen (ICBE's of ICB's) en ETF's.

#### A. Aandelen en obligaties

Er wordt zowel een negatieve screening en normatieve screening toegepast. Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de uitsluitingscriteria niet overschrijden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging toch één van de criteria overschrijdt, dient deze binnen een termijn van één maand te worden verwijderd uit het compartiment.

##### a) Negatieve screening

Bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, zoals wapens (controversiële als conventionele, civiele vuurwapens, kernwapens), tabak, adult entertainment en gokken worden uitgesloten van de mogelijkheid om rechtstreeks opgenomen te worden in het compartiment, conform het exclusiebeleid, te raadplegen op <https://www.nagelmackers.be/src/Frontend/Files/userfiles/files/Nagelmackers-Exclusion-Policy-ENG.pdf>

De Beheerder investeert tevens niet in obligaties uitgegeven door overheden of lidstaten met een onstabiel politiek regime of waar er manifeste inbreuken zijn op mensenrechten. Om deze landen te identificeren wordt gebruik gemaakt van de World Bank World Governance Indicators (WGI). Deze index analyseert meer dan 200 landen volgens zes governance dimensies: vrijheid van mening, vrije pers en verantwoording, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld, effectiviteit van bestuur, kwaliteit van de regelgeving, rechtstaat en beheersing van corruptie analyseert. De beheerder sluit volgende landen zeker uit: Afghanistan, Burundi, de Centraal-Afrikaanse Republiek, Congo DRC, Iran, Irak, Libië

##### b) Normatieve screening

Bedrijven waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere principes van het Global Compact van de Verenigde Naties schenden en geen maatregelen treffen om de overtreding recht te zetten, worden uitgesloten voor investering. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe data leveranciers.

##### c) ESG-integratie

Na uitsluiting van bedrijven op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces. Onder ESG-integratie wordt verstaan de beoordeling, met behulp van data van externe dataleveranciers, van niet-financiële criteria op het niveau van de bedrijven waarin het compartiment belegt en omvat de volgende elementen:

- Milieu ('Environment' (E)): energie-efficiëntie, efficiënt watergebruik, reduceren van de afvalintensiteit en de uitstoot van broeikasgassen;
- Sociaal ('Social' (S)): nastreven van gelijke kansen in het bedrijf, werk-leven balans, veiligheid van werknemers, respecteren van arbeidsrechten en mensenrechten, inclusief standaarden voor leveranciers, sociale impact van producten en diensten;

- Deugdelijk bestuur ('Governance' (G)): respecteren van stemrechten, vergoeding van de bestuurders, onafhankelijke audit comités, onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur

Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van bedrijven op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Bedrijven die binnen hun sector in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terecht komt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

Voor de beoordeling van lidstaten wordt de analyse in twee fasen uitgevoerd.

De eerste stap is de evaluatie van de uitgevende instelling op basis van criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (Environmental, Social and Governance - ESG). Hierbij wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van lidstaten op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Lidstaten die binnen hun classificatie (ontwikkelde landen, respectievelijk ontwikkelingslanden) in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terecht komt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

De tweede stap bestaat uit een analyse van de uitgevende instelling vanuit het perspectief van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals - SDG's). Op basis van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen is een intern duurzaamheidsmodel ontwikkeld dat onder meer op de volgende 4 pijlers berust:

- milieu en klimaat
- democratische waarden
- gezondheidszorg
- onderwijs

Voor de evaluatie van regeringen worden interne SDG-scores ontwikkeld. De SDG-scores worden elk kwartaal bijgewerkt. Ongeveer 150 verschillende indicatoren worden in deze analyse in aanmerking genomen. De 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling worden in de afzonderlijke criteria weerspiegeld op een manier die de bijdrage aan een positief milieueffect (bv. toegang tot en gebruik van hernieuwbare energie, en toegang tot schoon water) en sociaal effect (bv. bestrijding van honger en toegang tot gezondheidszorg) van de investeringen in staatsobligaties integreert. Aan de hand van deze verschillende criteria zal de beheerder het geanalyseerde land analyseren en een duurzaamheidsscore toekennen. Deze score wordt gebaseerd op een intern ontwikkeld duurzaamheidsmodel. Alleen landen met voldoende gegevens worden geëvalueerd en beoordeeld.

### B. Fondsen en ETF's

Minstens 65% van de fondsen en ETF's onderliggend in het compartiment dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

- Ofwel Artikel 8 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID), die dus minstens sociale en ecologische accenten integreren in hun proces, en bij voorkeur zelfs superieur kunnen scoren op meerdere van die sociale en/of ecologische kenmerken, in functie van de focus van het respectievelijke onderliggende fonds;
- Ofwel Artikel 9 zijn volgens de SFDR-classificatie (op basis van informatie in Prospectus en KIID);
- Ofwel voldoen aan het Febelfin Towards Sustainability label;
- Ofwel meerdere van bovenstaande karakteristieken combineren.

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 65% bestaan uit fondsen en ETF's die:

- Ofwel verregaande ESG-integratie toepassen (met SRI-filter (Sustainable & Responsible Investments))
- Ofwel Impact investing als beleggingsobjectief hebben.

Voor fondsen (ICBE's of ICB's) die niet zouden voldoen aan de bovenvermelde criteria (Artikel 8, Artikel 9, Towards Sustainability label van Febelfin of een combinatie hiervan), geldt dat zij in hun proces minstens de volgende zaken respecteren:

- Een embargo en internationale sancties-policy die landen (en hun bedrijven) uitsluit waarin mag belegd worden op basis van sancties opgelegd door de Verenigde Naties, de Verenigde Staten of de Europese Gemeenschap.



- De UN Global Compact principes : het betreft hier 10 beginselen die gebaseerd zijn op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- Uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (inclusief clustermunitie, landmijnen en uranium), in lijn met de Belgische wetgeving.
- Uitsluiting op basis van de 'blacklist' zoals vermeld in Febelfin's policy Towards Sustainability.

De hierboven vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder. Hierbij zal worden gebruik gemaakt van data afkomstig van externe data leveranciers en gespecialiseerde software.

Minstens één keer per kwartaal zal ook worden nagegaan of elke onderliggende ICBE's/ICB's/ETF's (nog) gekwalificeerd wordt als Artikel 8, Artikel 9 of Towards Sustainability fonds. Indien dit voor een welbepaalde ICBE/ICB niet langer het geval zou zijn en dit zou leiden dat hierdoor het compartiment niet meer voldoet aan het vooropgestelde minimum gewicht van 65%, zal dit leiden tot verkoop van de desbetreffende ICBE/ICB.

### **Taxonomieverordening**

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### **Toegelaten derivatentransacties**

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking van risico's dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen. Het gebruik van derivaten kan dus zowel een positief als een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Financiële instelling van eerste rang zijn instellingen die minstens een investment rate rating hebben volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

### **Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken**

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

### **Uitlenen van financiële instrumenten**

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

#### **14.1.4 . Financieel portefeuillebeheer**

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

#### **14.1.5 . Distributeurs**

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

#### **14.1.6 . Index en benchmark**

Voor dit fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

#### **14.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

### **Rendement**

Het Nagelmackers Private Fund Growth fonds behaalde over het eerste semester van 2023 een rendement van 6,20%.

## Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 12% naar 16% over het eerste semester van 2023. De wereldwijde obligatiemarkt steeg met 1,7% in H1 2023. De Duitse 10-jarige rente begon het semester op een niveau van 2,56% en sloot het af op 2,39%. Ook de Amerikaanse 10-jarige rente daalde lichtjes van 3,87% naar 3,84% tijdens het semester. In januari werd de positie in AXA Global Inflation Bonds Short Duration volledig verkocht en de positie in iShares Core Eur Government verlaagd. De vrijgekomen middelen werden geïnvesteerd in de individuele obligaties Belgium Lin. 0,50% 22/10/24 en Eur Fin Stab 1% 23/09/25. Door de rentestijgingen in de loop van februari, werd beslist om, vanuit cash, een extra positie op te nemen in iShares Core Eur Government en Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3y. Op het einde van maart werd nog eens een extra positie genomen in duratie neutraal Europees overheidspapier (via iShares Core Eur Government). In april werd de positie in GS US Dollar Credit Fund volledig verkocht en de opbrengst hiervan geïnvesteerd in iShares US Treasury 7-10y. In mei werd de duratie in de obligatieportefeuille verlengd door de ganse positie in iShares US Treasury 1-3y te switchen naar iShares US Treasury 7-10y.

Het aandelengewicht steeg van 78% naar 81% over het eerste kwartaal van 2023. De wereldwijde aandelenindex steeg met 12,6% in H1 2023. De wereldwijde valueaandelenindex (+2%) deed het merkkelijk minder goed dan de wereldwijde groeiaandelenindex (+24%). Op regionaal vlak waren de Amerikaanse beurzen (+14,3%) de koploper. De Europese- en groeilandenbeurzen moesten tevreden zijn met een rendement van respectievelijk +11,1% en +2,9% in euro. Begin februari werd de positie in iShares MSCI World Min. Vol ESG afgebouwd en vervangen door een extra positie in iShares MSCI USA ESG Enh. Bovendien werd ook de positie in opkomende markten wat verlaagd via een gedeeltelijke verkoop van NN Emerging Markets Enh. Index Sustainable. De opbrengst werd geïnvesteerd in iShares MSCI Japan ESG Enh. Einde maart werd de positie in waarde aandelen terug wat afgebouwd in het voordeel van groeiaandelen via verkoop van KBC Group en Lyxor Epsilon Global Trend en aankoop iShares Nasdaq100 en Cap Gemini. In april werd een 1ste positie genomen in High Quality aandelen (via WisdomTree Global Quality Dividend Growth). Deze aankoop werd gefinancierd door de verkoop van Smead US Value Fund en Digital Stars Continental Europe. In mei werd de resterende positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG verkocht en vervangen door een extra positie in WisdomTree Global Quality Dividend Growth. In juni werd de positie in iShares MSCI EUR ESG Enh. afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd het gewicht in aandelen uit opkomende markten verhoogd via het fonds SIF Global Emerging Markets Opportunities.

Het gewicht van het alternatief gedeelte werd volledig afgebouwd over het eerste kwartaal van 2023 (door verkoop van Lyxor Epsilon Global Trend). De index van hedgefondsen daalde met 0,82% in Q1 2023.

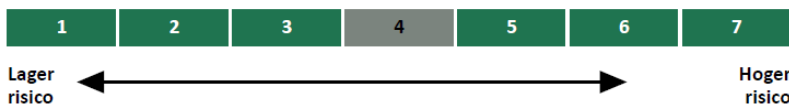
Het cashgedeelte tenslotte daalde van 5% naar 3% over het eerste kwartaal van 2023.

### 14.1.8 . Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2023 verliep vrij gunstig voor zowel de obligatie- als aandelenmarkten. Vooral de aandelenmarkten trokken zich niet veel aan van de vele, aanhoudende recessievoorspellingen. Wereldwijde groeiaandelen deden het uitstekend met een rendement van +24%. Wereldwijde waarde aandelen deden het merkkelijk minder goed met een positief rendement van slechts 2%. Dit is niet abnormaal gezien waarde aandelen het in 2022 (-0,6%) aanzienlijk beter dan groeiaandelen (-24,8%). De rol van waarde aandelen is echter allerm minst uitgespeeld. Eventuele nieuwe renteverhogingen om de inflatie terug te dringen, kunnen een negatieve invloed hebben op vooral groeiaandelen. Ook is de waardering van groeiaandelen na de rally in H1 2023 weer flink opgelopen. Er wordt dus steeds getracht een balans te vinden tussen enerzijds posities in fondsen die zich specialiseren in waarde aandelen en anderzijds posities in fondsen die zich specialiseren in groeiaandelen.

### 14.1.9 . Synthetische risico-indicator

#### Risico-indicator



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

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

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

**14.2 . BALANS**

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>240.531.737,03</b>	<b>140.669.689,02</b>
<b>I. Vaste Activa</b>	<b>2.586,99</b>	<b>4.303,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten	2.586,99	4.303,00
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>233.861.655,33</b>	<b>135.372.022,49</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	3.078.022,15	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	23.331.587,95	8.924.975,09
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	207.452.045,23	126.447.047,40
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>257.553,15</b>	<b>546.475,76</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	322.817,16	546.475,76
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-65.264,01	
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>7.316.923,74</b>	<b>5.268.451,49</b>
A. Banktegoeden op zicht	7.316.923,74	5.268.451,49
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-906.982,18</b>	<b>-521.563,72</b>
B. Verkregen opbrengsten	17.886,43	
C. Toe te rekenen kosten (-)	-924.868,61	-521.563,72
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>240.531.737,03</b>	<b>140.669.689,02</b>
A. Kapitaal	237.267.624,78	146.343.887,08
B. Deelneming in het resultaat	1.125.547,36	-2.804.364,04
C. Overgedragen resultaat	-10.917.804,13	16.496.527,44
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	13.056.369,02	-19.366.361,46

## 14.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>13.670.536,83</b>	<b>-18.896.473,01</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-18.909,45	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.138.006,49	-2.449.333,39
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	13.663.828,42	-18.415.917,23
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.112.388,63	1.968.777,61
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>960.762,59</b>	<b>497.322,80</b>
A. Dividenden	887.422,51	564.410,43
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	10.850,95	
b. Deposito's en liquide middelen	111.700,70	719,71
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-17.663,98
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-49.211,57	-50.143,36
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>1.467,47</b>	<b>610,02</b>
B. Andere	1.467,47	610,02
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-1.576.397,87</b>	<b>-967.821,27</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-69.204,83	-64.043,98
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-24.694,54	-13.370,98
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.323.956,58	-776.803,92
Klasse A	-595.653,17	-320.690,94
Klasse B	-84.027,68	-42.290,70
Basisklasse	-644.275,73	-413.822,28
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-36.024,42	-19.377,47
E. Administratiekosten (-)	-1.580,86	-2.595,95
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.893,82	-3.070,50
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-12.510,33	-10.146,34
H. Diensten en diverse goederen (-)	-15.340,26	-17.349,87
J. Taksen	-62.185,73	-37.216,70
Klasse A	-28.490,60	-16.275,63
Klasse B	-7.735,21	-2.613,15
Basisklasse	-25.959,92	-18.327,92
K. Andere kosten (-)	-25.006,50	-23.845,56
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-614.167,81</b>	<b>-469.888,45</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>13.056.369,02</b>	<b>-19.366.361,46</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>13.056.369,02</b>	<b>-19.366.361,46</b>

## 14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

## 14.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	1.610.000	EUR	96,33%	1.550.880,80		0,66%	0,64%
EUROPEAN STABILITY 1 15-25 23/09A	1.610.000	EUR	94,85%	1.527.141,35		0,65%	0,64%
<b>EUR</b>				<b>3.078.022,15</b>		<b>1,31%</b>	<b>1,28%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</b>				<b>3.078.022,15</b>		<b>1,31%</b>	<b>1,28%</b>
<b>OBLIGATIES</b>				<b>3.078.022,15</b>		<b>1,31%</b>	<b>1,28%</b>
DANAHER CORP	8.570	USD	240,00	1.885.242,90		0,80%	0,78%
GENERAL MOTORS CO	60.275	USD	38,56	2.130.342,80		0,91%	0,89%
JPMORGAN CHASE CO	26.475	USD	145,44	3.529.352,89		1,51%	1,47%
MICROSOFT CORP	9.503	USD	340,54	2.966.225,13		1,27%	1,23%
NIKE INC	18.280	USD	110,37	1.849.279,19		0,79%	0,77%
PFIZER INC	59.565	USD	36,68	2.002.606,97		0,86%	0,83%
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				<b>14.363.049,88</b>		<b>6,14%</b>	<b>5,97%</b>
ACCENTURE - SHS CLASS A	8.805	USD	308,58	2.490.418,79		1,07%	1,03%
<b>Ierland</b>				<b>2.490.418,79</b>		<b>1,07%</b>	<b>1,03%</b>
CAPGEMINI SE	12.985	EUR	173,55	2.253.546,75		0,96%	0,94%
<b>Frankrijk</b>				<b>2.253.546,75</b>		<b>0,96%</b>	<b>0,94%</b>
VOLVO AB -B-	117.025	SEK	223,00	2.214.529,99		0,95%	0,92%
<b>Zweden</b>				<b>2.214.529,99</b>		<b>0,95%</b>	<b>0,92%</b>
NORDEA BANK	201.690	EUR	9,97	2.010.042,54		0,86%	0,84%
<b>Finland</b>				<b>2.010.042,54</b>		<b>0,86%</b>	<b>0,84%</b>
<b>AANDELEN</b>				<b>23.331.587,95</b>		<b>9,98%</b>	<b>9,70%</b>
DB X-TRCK2 IBOXX SOV EUR1-3 TTL RET -1C-	15.395	EUR	160,26	2.467.202,70	0,15%	1,05%	1,03%
ISHARES EURO ULTRASHORT BD ESG UCITS ETF	1.550.690	EUR	5,00	7.758.102,07	2,31%	3,32%	3,22%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>10.225.304,77</b>		<b>4,37%</b>	<b>4,25%</b>
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	20.350	USD	175,98	3.282.486,71	0,04%	1,40%	1,36%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	116.475	EUR	108,50	12.637.537,50	0,30%	5,40%	5,25%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	602	EUR	8.652,62	5.208.877,24	5,45%	2,23%	2,17%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	470	EUR	8.579,73	4.032.473,10	4,47%	1,73%	1,68%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>25.161.374,55</b>		<b>10,76%</b>	<b>10,46%</b>
<b>ICB-Obligaties</b>				<b>35.386.679,32</b>		<b>15,13%</b>	<b>14,71%</b>
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	2.851.650	EUR	6,58	18.772.411,95	0,54%	8,03%	7,81%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	6.565	USD	861,10	5.181.596,24	0,05%	2,21%	2,15%
ISH IV MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ACC	799.365	EUR	6,78	5.417.296,61	0,50%	2,32%	2,25%
ISHS S&P 500 EUR-ACC ACC SHS EUR ETF	56.045	EUR	94,20	5.279.439,00	0,10%	2,26%	2,20%
WISDOMTREE GLOBL QUAL DIV GR ETF	638.685	EUR	31,57	20.160.092,03	3,11%	8,62%	8,38%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>54.810.835,83</b>		<b>23,44%</b>	<b>22,79%</b>
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I AC	405.374	EUR	11,13	4.511.812,62	0,00%	1,93%	1,88%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	1.593	EUR	4.981,32	7.935.242,76	0,63%	3,39%	3,30%
ISHARES IV MSCI EM ESG ENHANCED UCITS AC	1.488.640	EUR	4,76	7.081.460,48	0,20%	3,03%	2,94%
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	29.705	EUR	106,10	3.151.700,50	0,46%	1,35%	1,31%
MSCI USA SOCIALLY RESP UCITS ETF HDG A D	325.215	EUR	22,47	7.307.581,05	0,42%	3,12%	3,04%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	572	EUR	7.458,76	4.266.410,72	9,27%	1,82%	1,77%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	51.125	EUR	102,95	5.263.318,75	9,20%	2,25%	2,19%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	36.810	EUR	166,95	6.145.429,50	5,87%	2,63%	2,55%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	1.090.65	EUR	13.031,14	14.212.412,84	14,77%	6,08%	5,91%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SI	238.575	EUR	24,81	5.919.809,19	0,33%	2,53%	2,46%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	113.705	USD	183,70	19.145.379,01	1,21%	8,19%	7,96%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	289.335	GBP	15,11	5.093.496,30	0,48%	2,18%	2,12%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				90.034.053,72		38,50%	37,43%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED ETF	2.352.955	USD	7,99	17.240.625,36	0,15%	7,37%	7,17%
<b>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				17.240.625,36		7,37%	7,17%
<b>ICB-Aandelen</b>				162.085.514,91		69,31%	67,39%
ISHARES IV MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS	1.773.250	EUR	5,63	9.979.851,00	0,58%	4,27%	4,15%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				9.979.851,00		4,27%	4,15%
<b>ICB-Andere</b>				9.979.851,00		4,27%	4,15%
<b>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>				207.452.045,23		88,71%	86,25%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				233.861.655,33		100,00%	97,23%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		5.045.454,39			2,10%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.944.197,96			0,81%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		186.600,37			0,07%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		140.671,02			0,06%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				7.316.923,74			3,04%
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				7.316.923,74			3,04%
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				257.553,15			0,11%
<b>ANDERE</b>				-904.395,19			-0,38%
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				240.531.737,03			100,00%

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

Per land	
België	17,40%
Duitsland	1,35%
Finland	0,86%
Frankrijk	0,96%
Ierland	53,40%
Luxemburg	18,94%
Verenigde Staten van Amerika	6,14%
Zweden	0,95%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Automobielandustrie	1,86%
Banken, financiële instellingen	2,37%
Beleggingsfondsen	88,71%
Bouwsector, bouwmetaal	0,81%
Diverse dienstverleningen	1,06%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,86%
Internet en Internet diensten	2,23%
Landen en regeringen	0,66%
Supranationale organisaties	0,65%
Textiel en kleding	0,79%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per munt	
EUR	70,49%
GBP	2,18%
SEK	0,95%

<b>Per munt</b>	
USD	26,38%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	114.056.875,71
Verkopen	82.078.442,61
<b>Totaal 1</b>	<b>196.135.318,32</b>
Inschrijvingen	39.442.750,00
Terugbetalingen	10.825.457,16
<b>Totaal 2</b>	<b>50.268.207,16</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	223.861.861,16
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>65,16%</b>

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

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

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

#### Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	3.843,85	20.032,88	631,16	4.218,58	7.071,86	41.140,58	48.212,43	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
2022	5.388,22	44.162,03	2.039,73	9.439,54	10.420,34	75.863,07	86.283,41	6.823.913,29	47.351.240,80	2.505.243,32	10.080.104,80	88.962.108,01	1.179,39	1.010,67
01.01.23 - 30.06.23	1.540,81	11.469,90	441,38	4.265,25	11.519,77	83.067,72	94.587,49	1.894.846,52	12.046.200,89	548.418,94	4.475.476,94	103.584.335,56	1.252,46	1.073,30

#### Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021	9.027,56	19.309,38		2.487,12	11.584,70	24.855,74	36.440,44	11.388.142,73	26.010.371,51		3.319.325,28	51.807.865,05	1.378,56	1.441,83
2022	5.454,15	41.521,96	662,52	3.194,52	16.376,33	63.183,18	79.559,51	7.096.891,83	53.794.527,73	799.412,61	4.010.262,29	97.573.160,94	1.183,50	1.237,54
01.01.23 - 30.06.23	803,75	11.378,65	502,95	4.020,79	16.677,14	70.541,05	87.218,18	1.004.994,19	14.643.346,46	611.632,58	5.157.185,24	113.779.262,10	1.258,10	1.315,52

#### Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2021		4.670,97		908,44		6.983,74			5.267.817,29		1.126.731,53	8.957.319,04		1.282,60
2022	2.130,25	2.395,23	103,00	1,70	2.027,25	9.377,27	11.404,52	2.165.463,32	2.775.466,70	103.836,36	1.920,90	12.322.806,22	975,31	1.103,26
01.01.23 - 30.06.23		8.595,25		28,00	2.027,25	17.944,52	19.971,76		9.853.361,94		32.743,46	23.168.139,37	1.037,75	1.173,86

### 14.4.5 . Rendementen

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

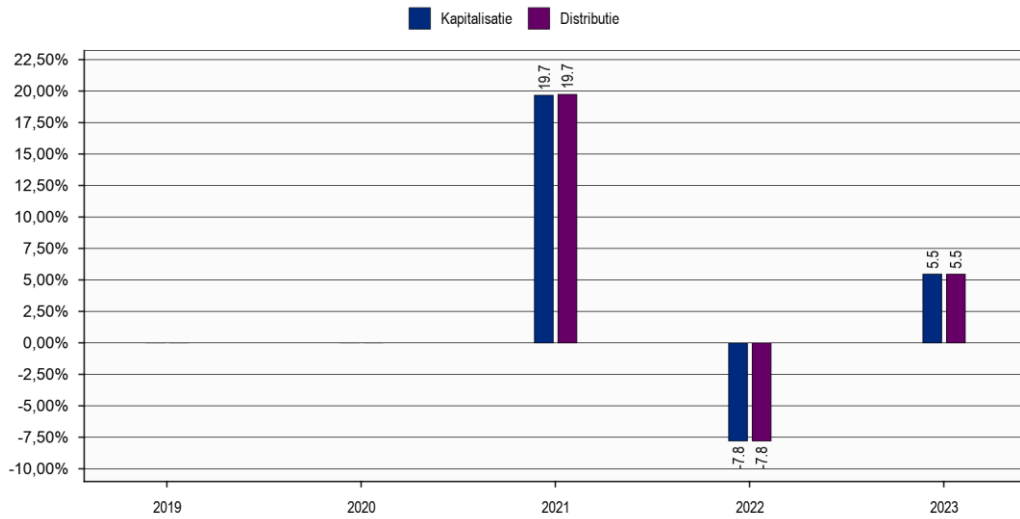
\* De rendementcijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

**Basisklasse**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
5,47% (in EUR)	5,19% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode



**Distributie**

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
5,47% (in EUR)	5,19% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

$P_t$  de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

$NIW_t$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t

$\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

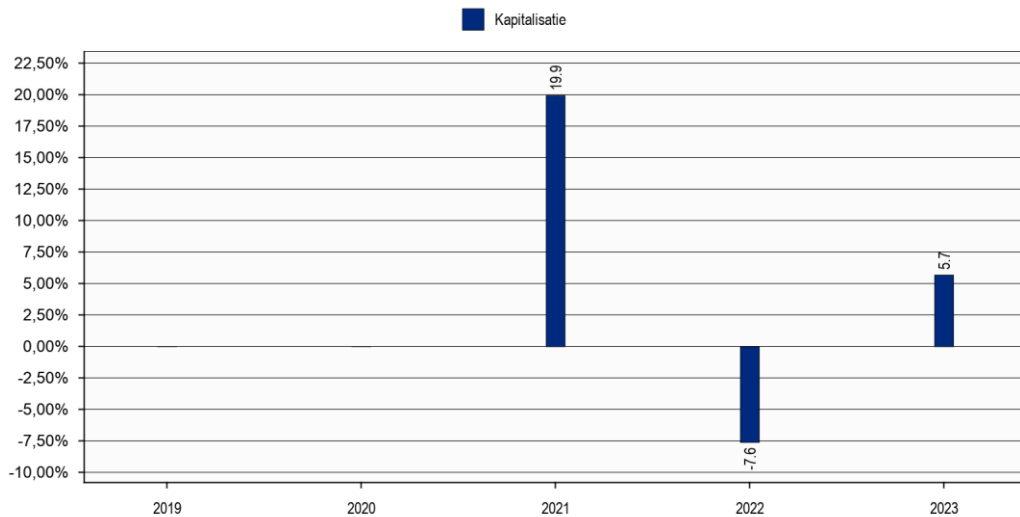
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$  de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

**Klasse A**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
5,68% (in EUR)	5,41% (in EUR)

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

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

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

met

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

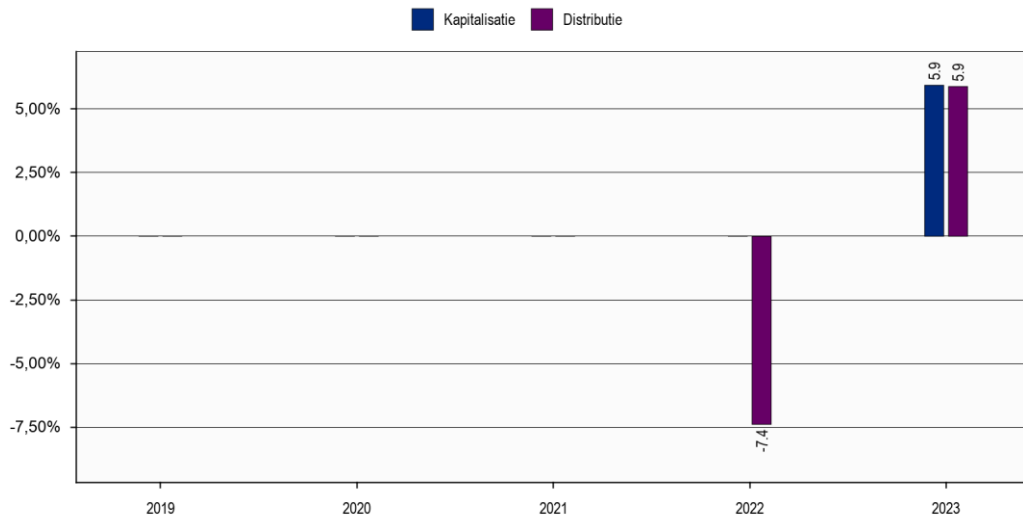
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Klasse B**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

<b>1 jaar</b>
Deelbewijs
5,93% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Distributie**

1 jaar
Deelbewijs
5,88% (in EUR)

\* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen en inkoop van rechten van deelneming.

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

$P_t$  de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

$NIW_t$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t

$\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

**14.4.6 . Kosten****Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317814109): 1,77%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,70%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,07%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317817136) : 1,78%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten	1,71%
--	--	-------

	houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,07%

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6317815114): 1,57%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,50%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,07%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6317818142) : 1,59%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,52%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,07%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6317816120) : 1,35%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,28%
--	--	-------

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,07%
------------------------------	---	-------

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6317819157) : 1,39%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,32%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,07%

#### **14.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**

##### **NOTA 1 - Andere opbrengsten**

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

##### **NOTA 2 - Andere kosten**

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

##### **NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerskosten**

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,30% op jaarbasis voor basisklasse, 1,10% voor klasse A en 0,90% voor klasse B. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

## 15 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND

### 15.1 . BEHEERVERSLAG

#### 15.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

08/04/2021 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

#### 15.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 15.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND streeft naar een maximaal rendement door kapitaalgroei op lange termijn. Dit doel wordt nagestreefd door te beleggen in bedrijven die de nieuwe economie van China vertegenwoordigen. Het compartiment belegt minimaal 70% tot 100% van zijn waarde in de aandelen van deze bedrijven.

Via een bottom-up aandelenselectie benadering en diepgaande fundamentele en waardeanalyse worden aandelen geselecteerd om in de portefeuille te worden opgenomen. De focus ligt op groei van winstgevendheid en waardecreatie op de lange termijn. Het compartiment zou selectief bepaalde technische analyses kunnen gebruiken om zijn fundamentele benadering aan te vullen om extra rendement voor beleggers te behalen. De portefeuille zal zich concentreren op middelgrote tot grote bedrijven (met een minimale marktkapitalisatie van 5 miljard HKD) met ruime liquiditeit.

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd en het compartiment wordt actief beheerd.

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

#### Taxonomieverordening

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

#### Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden voor 70% tot 100% belegd in aandelen die genoteerd zijn:

- aan de Hong Kong Stock Exchange en die beantwoorden aan de bovenstaande doelstelling;
- in Chinese beursgenoteerde aandelen via het Stock Connect-programma, een unieke samenwerking tussen de beurzen van Hongkong, Shanghai en Shenzhen.
- Chinese beursgenoteerde aandelen die genoteerd zijn op de VS beurzen de zogenaamde ADR aandelen

De liquide middelen of hieraan gelijkgesteld kunnen voor maximaal 30% deel uitmaken van het compartiment.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

#### Volatiliteit

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

#### Toegelaten derivatentransacties

Het compartiment is niet van plan en zal geen gebruik maken van afgeleide instrumenten om risico's af te dekken of om zijn beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken.

#### Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

## Uitlenen van financiële instrumenten

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

### 15.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

### 15.1.5 . Distributeurs

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

### 15.1.6 . Index en benchmark

Voor dit fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

### 15.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

#### Performance

Het fonds Nagelmackers China New Economy behaalde in het eerste semester van 2023 een rendement van -11,39%. Over dezelfde periode daalde de referentie-index (MSCI China 10-40 EUR) met -7,69%.

#### Terugblik

China was een van de weinige markten die een daling registreerde in de eerste helft van 2023, aangezien de markt als geheel slechter presteerde dan zowel opkomende als wereldwijde indices. De markt was het jaar met een stijging begonnen door sterke speculaties over de heropening en het herstel van consumptie en reizen, positieve beleidssignalen van de Centrale Economische Conferentie en geleidelijk verbeterende betrekkingen van China met het Westen. Deze opwaartse beweging werd versterkt door een massale instroom van buitenlands kapitaal. De heropening van China werd immers aanzien als een investeringsthema na bijna 3 jaar van ontijdige lockdowns. De sterke prestaties van de economie en de markt zorgden er echter ook voor dat de regering terughoudend was met het invoeren van beleid waardoor ze minder kracht en vastberadenheid toonde om de groei te stabiliseren dan beleggers op de markt hadden verwacht. De vastgoedmarkt, die nog steeds kwetsbaar is, worstelt ook om te stabiliseren en brengt het vertrouwen van de huishoudens in gevaar. Dit leidde tot verzwakkende economische cijfers in het tweede kwartaal waarop de politiek niet tijdig reageerde, waardoor beleggers pessimistisch werden. In april-mei was er dus een aanzienlijke daling van de markt, in een context waarin de rente van de westerse centrale banken steeg en de volatiliteit van de geopolitieke betrekkingen tussen China en de Verenigde Staten toenam. In juni, toen de belangrijkste economische indicatoren teleurstellend bleven, probeerde de markt te herstellen door te speculeren op ondersteunende beleidsmaatregelen om het consumentenvertrouwen te stimuleren. Er moet ook worden opgemerkt dat de toon op geopolitiek niveau kalm lijkt te zijn dankzij de talrijke ontmoetingen van hoge ambtenaren in de Verenigde Staten en China.

De daling van februari tot mei duwde de Chinese markt in de eerste helft van het jaar naar de onderkant van de wereldwijde ranglijst. De MSCI China 10/40 Index (EUR) daalde 7,7%, terwijl de MSCI Global Index 13,2% steeg en de MSCI Emerging Markets Index 3% steeg. Helaas zijn de sectoren die relatief goed hebben gepresteerd nog steeds geconcentreerd in sectoren uit de oude economie, zoals telecommunicatie, nutsbedrijven, financiële dienstverlening en vooral energie, waaraan we gezien onze filosofie geen significante blootstelling kunnen hebben. Bovendien hebben onze overweging in de consumentensectoren en onze inzet op de heropening gewogen op de performance. Op vlak van selectie onderstrepen we de goede prestaties van effecten die profiteren van de aanhoudende groei van AI-technologie in hun traditionele activiteiten, zoals Hithink (+67% - bijdrage +0,8), Baidu (+16% - bijdrage +0,46) of SMIC (+19% - bijdrage +0,43). Omgekeerd heeft onze verwachting van een sterk herstel van de consumptie dankzij de heropening geen vruchten afgeworpen en werden de daaraan gelinkte aandelen dubbel afgestraft: enerzijds door de zwakte van het herstel ten opzichte van de verwachtingen en anderzijds door de daaruit voortvloeiende toegenomen concurrentie tussen de verschillende spelers, waardoor de marges onder druk kwamen te staan. Op het niveau van e-commerceplatforms daalde JD.com met 40% wat ons 2,4% heeft gekost; Meituan (maaltijdbezorging aan huis) met 32% en draagt negatief bij met 1,8% en Li-Ning (sportkleding) daalt met bijna 39% en kost ons 1,1%. De markt was dit semester helaas weinig gekoppeld aan de bedrijfsfundamentals, ondanks resultaten die in dezelfde lijn lagen van het eerste kwartaal.

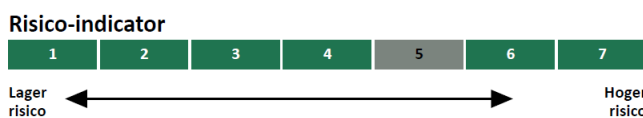
Aan het einde van het kwartaal bedroeg onze aandelenblootstelling 88% met 36 onderliggende effecten. De sector van de duurzame consumptiegoederen (40%) was aan het einde van het semester het grootste segment van het fonds, gevolgd door informatie- en communicatietechnologie (21%) en basisconsumptiegoederen (10%). De meest afwezige sectoren zijn financiële dienstverlening, energie en grondstoffen. Op 30 juni maakten liquide middelen voor 12% deel uit van de portefeuille. Lokale aandelen (A-shares) werden in de maand juni licht verhoogd in spelers van sleuteltechnologieën van de toekomst.



### 15.1.8 . Toekomstig beleid

Wat de tweede helft van 2023 betreft, menen we dat het de markt niet zal ontbreken aan kansen zolang de fundamentals van bedrijven aantrekkelijk blijven wanneer de wereldwijde context zou versoepelen. Het tweede kwartaal zou het dieptepunt moeten zijn in het groeitempo van de economie op kwartaalbasis, en het herstel zou zich in het derde kwartaal moeten voortzetten, aangezien het steeds minder zal worden beïnvloed door het fenomeen van voorraadafbouw dat de productie in het tweede kwartaal heeft belemmerd. De bodem van de economische cyclus lijkt dus stilaan gevormd te zijn en we verwachten dat de regering in de tweede helft van het jaar een nieuwe reeks gerichte financiële instrumenten zal lanceren, waarschijnlijk zowel in infrastructuur als in vastgoed, en gerelateerd aan de consumptie van huishoudens. De bouw van grote projecten in het kader van het "14e vijfjarenplan" is nog steeds relevant en in dit proces zal het monetaire beleid zeker flexibel blijven. Hoewel het algehele monetaire beleid van de Fed krap zal blijven, nadert ze het einde van haar cyclus van renteverhogingen, wat positief is voor opkomende markten. Qua sectoren zijn wij van mening dat de economisch gevoelige sectoren van de Hongkongse markt, zoals consumptiegoederen, internet enz., beter zullen presteren na de stabilisatie en het herstel van de Chinese economie. Gezien de sterke vastberadenheid van de regering om de structuur van de economie te transformeren, zullen we profiteren van deze oplevingen om onze positionering ten opzichte van A-aandelen in de sectoren elektronica, AI, geavanceerde productie en andere gerelateerde sectoren te vergroten wanneer de economie voldoende tekenen vertoont van stabilisatie en herstel.

### 15.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

We hebben dit product ingedeeld als 5 uit 7, en dat is een gemiddelde tot hoge risicocategorie.

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

**15.2 . BALANS**

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>46.017.063,91</b>	<b>54.152.072,07</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>40.446.150,69</b>	<b>46.372.769,14</b>
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	39.650.950,69	46.372.769,14
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	795.200,00	
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>101.814,31</b>	<b>45.683,63</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	101.814,31	49.543,42
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-3.859,79
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>5.617.418,94</b>	<b>7.869.804,02</b>
A. Banktegoeden op zicht	5.617.418,94	7.869.804,02
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-148.320,03</b>	<b>-136.184,72</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-148.320,03	-136.184,72
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>46.017.063,91</b>	<b>54.152.072,07</b>
A. Kapitaal	55.460.276,34	57.388.904,33
B. Deelneming in het resultaat	-37.334,42	-1.654.557,11
C. Overgedragen resultaat	-3.791.738,71	-292.392,51
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.614.139,30	-1.289.882,64

## 15.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-5.643.471,71</b>	<b>-1.281.652,59</b>
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-3.970.377,00	-4.073.179,90
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-47.380,00	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.625.714,71	2.791.527,31
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>307.005,46</b>	<b>187.022,76</b>
A. Dividenden	254.936,51	209.451,17
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	62.366,53	46,93
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-35,24	-17.774,74
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-10.262,34	-4.700,60
<b>III. Andere opbrengsten</b>		<b>123.114,00</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		123.114,00
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-277.673,05</b>	<b>-318.366,81</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-10.061,91	-60.559,13
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-12.624,70	-8.475,15
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Basisklasse	-199.218,69	-186.143,01
Klasse N	-120.795,37	-126.053,60
Klasse P	-78.423,32	-59.516,97
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		
-8.680,04	-8.680,04	-6.617,42
E. Administratiekosten (-)	-1.871,87	-2.190,21
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.370,46	-1.785,03
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.068,40	-9.439,52
H. Diensten en diverse goederen (-)	-11.536,73	-13.267,55
J. Taksen	-16.222,73	-18.254,00
Basisklasse	-8.308,86	-8.934,29
Klasse N	-925,74	-666,22
Klasse P	-6.988,13	-8.653,49
K. Andere kosten (-)	-3.017,52	-11.635,79
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>29.332,41</b>	<b>-8.230,05</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-5.614.139,30</b>	<b>-1.289.882,64</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-5.614.139,30</b>	<b>-1.289.882,64</b>

## 15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

## 15.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN</u></b>							
<b><u>GELDMARKTINSTRUMENTEN</u></b>							
<b><u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP</u></b>							
<b><u>EEN GEREGLAMENTEERDE OF HIERMEE</u></b>							
<b><u>GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
ALIBABA GROUP	360.000	HKD	81,20	3.419.067,34		8,45%	7,43%
ANTA SPORTS PRODUCTS	37.400	HKD	80,05	350.172,52		0,87%	0,76%
BAIDU - PREFERENTIAL SHARE -A	115.000	HKD	132,80	1.786.261,51		4,42%	3,88%
BOSIDENG INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	1.900.000	HKD	3,30	733.359,07		1,81%	1,59%
CFD CHINA MENGNIU DAIRY	346.300	HKD	29,50	1.194.878,18		2,95%	2,60%
H WORLD GRPSHS ADR	37.500	USD	38,78	1.332.951,42		3,30%	2,90%
JD.COM INC - CL A	127.000	HKD	132,40	1.966.712,28		4,86%	4,27%
KUAISHOU TECHNOLOGY	86.000	HKD	53,55	538.650,48		1,33%	1,17%
LI NING CO	185.000	HKD	42,15	912.049,55		2,26%	1,98%
MEITUAN - SHS 114A/REG S	155.000	HKD	122,30	2.217.212,30		5,48%	4,82%
PINDUODUO	20.000	USD	69,14	1.267.461,04		3,13%	2,76%
SEMICONDUCTOR MANU REGS	610.000	HKD	20,40	1.455.489,67		3,60%	3,16%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	128.500	HKD	74,75	1.123.475,09		2,78%	2,44%
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	102.000	HKD	78,15	932.348,50		2,31%	2,03%
TENCENT	100.000	HKD	331,60	3.878.498,66		9,59%	8,43%
TRIP COM GROUP LTD	33.000	HKD	272,60	1.052.177,27		2,60%	2,29%
WEIMOB REGISTERED SHS UNITARY 144A/REG S	500.000	HKD	3,80	222.230,02		0,55%	0,48%
WUXI BIOLOGICS	180.000	HKD	37,55	790.554,05		1,95%	1,72%
XPENG INC REGISTERED SHS	60.000	HKD	50,00	350.889,50		0,87%	0,76%
<b>Caymaneilanden</b>				<b>25.524.438,45</b>		<b>63,11%</b>	<b>55,47%</b>
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	45.000	CNY	228,79	1.299.106,64		3,21%	2,82%
GIGADEVICE SHS A	10.000	CNY	106,25	134.067,71		0,33%	0,29%
HITHINK ROYALFLUSH INFORMATION NETWORK C	33.000	CNY	175,28	729.863,35		1,81%	1,59%
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS CO	233.200	CNY	47,90	1.409.481,27		3,49%	3,06%
KWEICHOW MOUTAI CO LTD	6.500	CNY	1.691,00	1.386.922,56		3,43%	3,01%
NAURA TECHNOLOG REGISTERED SHS -A-	5.000	CNY	317,65	200.407,57		0,50%	0,44%
SHENZHEN LUXSHARE PRECISION INDUSTRY -A-	110.000	CNY	32,45	450.404,41		1,11%	0,98%
TSINGTAO BREWERY -H-	117.000	HKD	71,20	974.349,98		2,41%	2,12%
WUXI APPTec CO LTD.	90.900	HKD	62,50	664.497,00		1,64%	1,44%
ZTE CORPORATION -A-	15.000	CNY	45,54	86.194,50		0,21%	0,19%
<b>China</b>				<b>7.335.294,99</b>		<b>18,14%</b>	<b>15,94%</b>
AIA GROUP LTD	190.700	HKD	79,10	1.764.315,71		4,36%	3,83%
CHINA RESOURCES BEER LTD -RC-	184.100	HKD	51,60	1.111.098,64		2,75%	2,42%
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	7.200	HKD	295,20	248.598,20		0,61%	0,54%
<b>Hong Kong</b>				<b>3.124.012,55</b>		<b>7,72%</b>	<b>6,79%</b>
YUM CHINA HOLDINGS INC WI	55.000	HKD	441,60	2.840.801,43		7,02%	6,17%
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				<b>2.840.801,43</b>		<b>7,02%</b>	<b>6,17%</b>
MAN WAH HOLDINGS LTD	1.100.000	HKD	5,23	672.889,11		1,66%	1,46%
<b>Bermuda</b>				<b>672.889,11</b>		<b>1,66%</b>	<b>1,46%</b>
PRADA SPA	25.000	HKD	52,50	153.514,16		0,38%	0,33%
<b>Italië</b>				<b>153.514,16</b>		<b>0,38%</b>	<b>0,33%</b>
<b>AANDELEN</b>				<b>39.650.950,69</b>		<b>98,03%</b>	<b>86,16%</b>
HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF CAP	160.000	EUR	4,97	795.200,00	0,04%	1,97%	1,73%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>795.200,00</b>		<b>1,97%</b>	<b>1,73%</b>
<b>ICB-Andere</b>				<b>795.200,00</b>		<b>1,97%</b>	<b>1,73%</b>
<b>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>				<b>795.200,00</b>		<b>1,97%</b>	<b>1,73%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>40.446.150,69</b>		<b>100,00%</b>	<b>87,89%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		4.432.496,51			9,63%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		804.742,74			1,75%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		293.213,46			0,64%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNY		86.966,23			0,19%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>5.617.418,94</b>			<b>12,21%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>5.617.418,94</b>			<b>12,21%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>101.814,31</b>			<b>0,22%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-148.320,03</b>			<b>-0,32%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>46.017.063,91</b>			<b>100,00%</b>

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

Per land	
Bermuda	1,66%
Caymaneilanden	63,11%
China	18,14%
Hong Kong	7,72%
Ierland	1,97%
Italië	0,38%
Verenigde Staten van Amerika	7,02%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Automobielandustrie	0,87%
Banken, financiële instellingen	0,61%
Beleggingsfondsen	1,97%
Biotechnologie	3,60%
Bouwsector, bouw materiaal	7,31%
Elektronica en halfgeleiders	0,33%
Elektrotechniek en elektronica	1,11%
Foto en optica	2,31%
Geneesmiddelen en cosmetica	3,48%
Holdings en financiële maatschappijen	3,13%
Horeca	12,92%
Internet en Internet diensten	31,63%
Kleinhandel en warenhuizen	7,12%
Tabak en alcohol	5,84%
Telecommunicatie	0,21%
Textiel en kleding	7,50%
Verzekeringsmaatschappijen	4,36%
Voeding en niet alcoholische dranken	5,70%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per munt	
CNY	14,08%
EUR	1,97%
HKD	77,52%
USD	6,43%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	4.405.551,24
Verkopen	729.285,38
<b>Totaal 1</b>	<b>5.134.836,62</b>
Inschrijvingen	2.656.409,91
Terugbetalingen	797.148,91
<b>Totaal 2</b>	<b>3.453.558,82</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	49.719.842,53
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>3,38%</b>

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

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

**15.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde****Basisklasse**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.			
08.04.21 - 31.12.21	230.947,14	16.681,08	1.825,26	400,79	229.121,88	16.280,28	245.402,16	23.040.227,44	1.659.292,50	167.078,41	34.405,76	19.836.200,22	80,78	81,50
2022	12.412,14	7.910,84	4.596,11	2.587,08	236.937,90	21.604,05	258.541,95	899.814,70	583.014,84	335.526,68	173.270,54	17.371.339,58	67,14	67,72
01.01.23 - 30.06.23	5.073,50	3.238,37	541,91	356,15	241.469,48	24.486,27	265.955,76	348.529,73	226.617,66	35.497,83	22.425,68	15.866.642,03	59,61	60,13

**Klasse N**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
26.01.22 - 31.12.22	2.122,00		2.122,00	19.910.603,13		17.695.988,26	8.339,30
01.01.23 - 30.06.23	133,00		2.255,00	1.107.868,72		16.819.507,60	7.458,76

**Klasse P**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
26.05.21 - 31.12.21	50,00		50,00	50.000,00		40.374,50	807,49
2022	24.960,00	3.159,00	21.851,00	19.459.033,14	2.223.666,94	14.704.614,37	672,95
01.01.23 - 30.06.23	1.516,00	1.088,00	22.279,00	973.393,80	739.225,40	13.330.914,28	598,36

**15.4.5 . Rendementen**

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

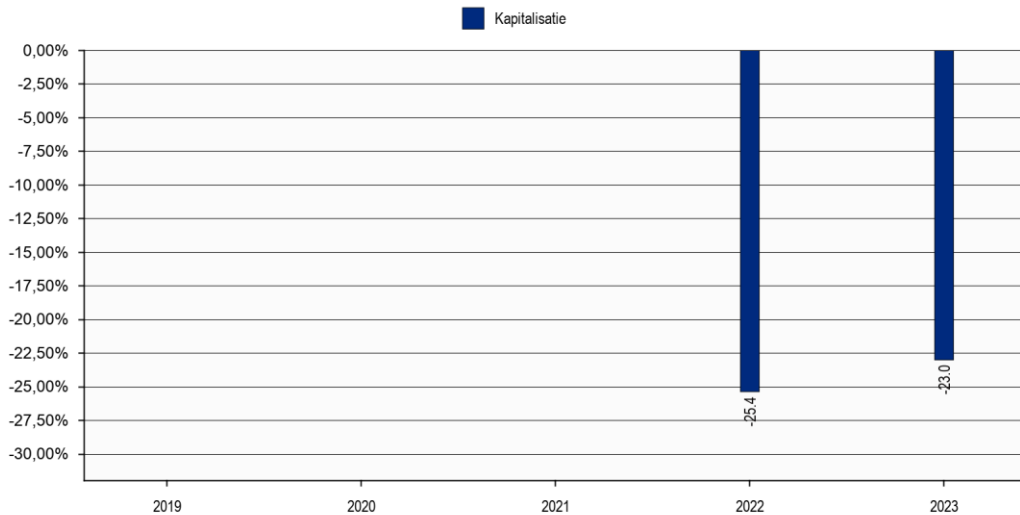
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

**Basisklasse**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

<b>1 jaar</b>
Deelbewijs
-22,99% (in EUR)

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

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

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

met

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

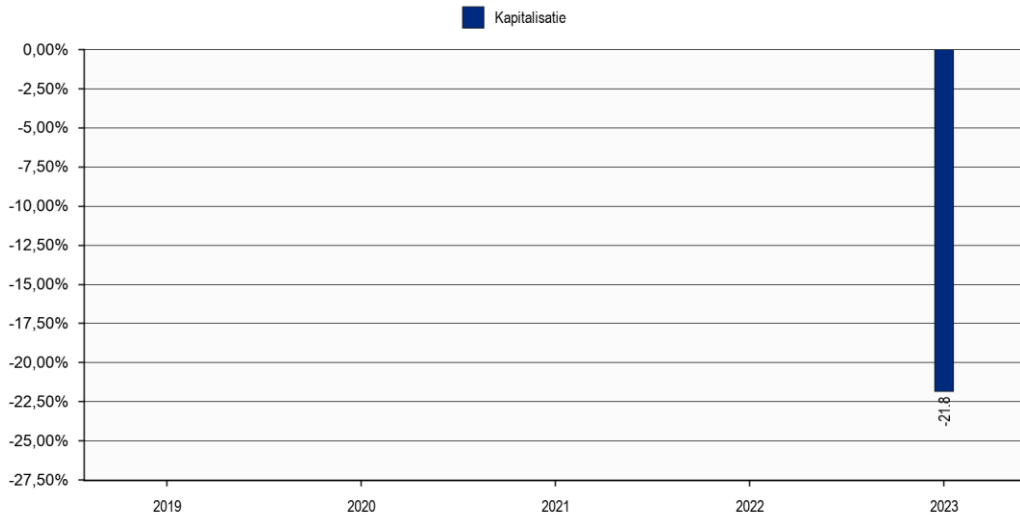
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

**Klasse N**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

<b>1 jaar</b>
Deelbewijs
-21,84% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

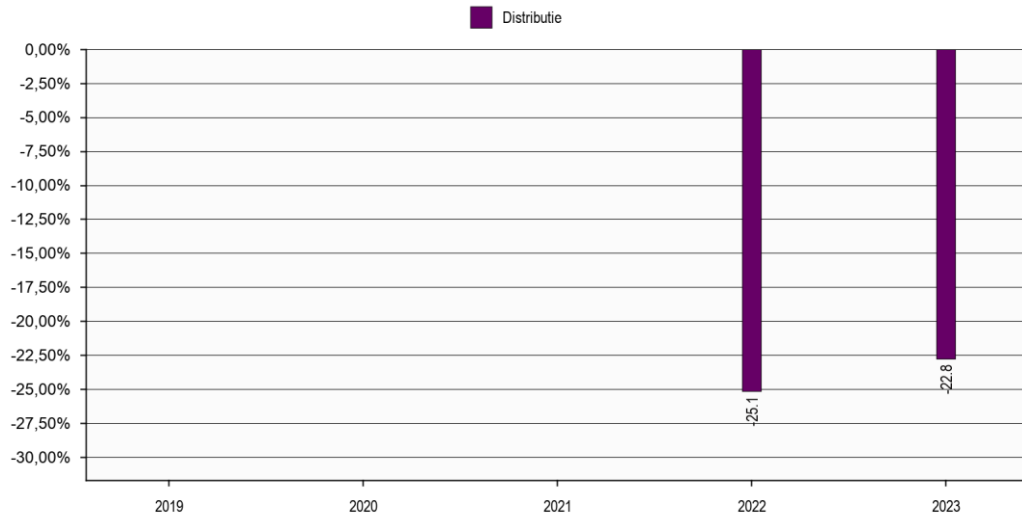
NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode



**Klasse P**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Distributie**

<b>1 jaar</b>
Deelbewijs
-22,77% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

$P_t$  de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

$NIW_t$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t

$\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

**15.4.6 . Kosten****Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6325809513): 1,87%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,71%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,16%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6325813556) : 1,88%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,72%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,16%

- Klasse "N" - kapitalisatie-aandeel (BE6325812541): 0,38%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,22%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,16%

- Klasse "P" – distributie-aandeel (BE6325815577) : 1,56%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,40%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,16%

#### **15.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**

##### **NOTA 1 - Andere kosten**

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

## 16 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS FUND

### 16.1 . BEHEERVERSLAG

#### 16.1.1 . *Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment*

08/04/2021 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

#### 16.1.2 . *Beursnotering*

Niet van toepassing.

#### 16.1.3 . *Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid*

Het compartiment NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen door te beleggen in bedrijfsobligaties uitgegeven door financiële instellingen en bedrijven die een beleid voeren van duurzame ontwikkeling of maatschappelijk verantwoord ondernemen.

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

#### **Categorieën van toegelaten activa**

De activa van dit compartiment zullen voor minstens 70% worden belegd in schuldinstrumenten (obligaties en andere daarmee gelijk te stellen waardepapieren) die zijn uitgegeven door bedrijven. Deze zijn voor minstens 80% uitgegeven in euro. Het resterende deel van de activa mag worden belegd in andere schuldinstrumenten of geldmarktinstrumenten dan hierboven aangegeven, of in liquide middelen.

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

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

#### **Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten**

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven.

Het compartiment zal voor minstens 70% beleggen in obligaties en schuldbewijzen uitgegeven door bedrijven.

De emittenten van vastrentende of niet-vastrentende waarden worden voornamelijk van goede kwaliteit geacht ('investment grade').

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

De gemiddelde kredietkwaliteit van het compartiment dient beter of gelijk te zijn aan BBB (of daarmee gelijkgesteld). De beheerder mag ook obligaties opnemen zonder specifieke rating, maar voor dewelke een interne rating is toegekend door de beheerder. De interne rating wordt op periodieke basis herbekeken zoals het geval is voor elk ander schuldbewijs met een specifieke rating.

De beheerder kan de duratie, het gewogen gemiddelde van de looptijden van de vastrentende waarden, van het compartiment doen schommelen binnen een tijdspanne van 2 tot 10 jaar, naargelang van zijn verwachtingen ten aanzien van de renteontwikkeling.

Het compartiment belegt ten minste 90% van zijn activa in effecten uitgegeven door emittenten met een ESG-score en waarvan minstens 20% van het beleggingsuniversum is geëlimineerd door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en/of op basis van lage ESG-scores.

## Sociale, ethische en milieuaspecten

In de strategie wordt rekening gehouden met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). In overeenstemming met de toepassing van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende openbaarmakingen met betrekking tot duurzaamheid in de financiële dienstensector, behoort het compartiment tot de categorie bedoeld onder Artikel 8. Het compartiment promoot ecologische en sociale kenmerken maar hanteert geen duurzaam beleggingsdoel.

De hieronder vermelde investeringsrestricties en -criteria inzake de duurzame beleggingsbenadering van het compartiment zijn onderworpen aan een constante evaluatie en controle door de Beheerder.

De duurzame beleggingsbenadering van het compartiment omvat de volgende elementen:

- A. Negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten
- B. Screenings op basis van normen
- C. ESG-integratie
- D. Best-in-class benadering

### A. Negatieve screenings

Negatieve screenings, waarvan screening op controversiële activiteiten, zijn essentieel om ervoor te zorgen dat investeringen niet worden blootgesteld aan controversiële activiteiten die als onethisch of niet-duurzaam kunnen worden beschouwd. Bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, worden uitgesloten van de mogelijkheid om als emittent van obligaties opgenomen te worden in het compartiment (zie Lijst Uitsluitingscriteria op basis van controversiële activiteiten). Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de uitsluitingscriteria niet overschrijden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging toch één van de criteria overschrijdt, dient deze binnen een termijn van één maand te worden verwijderd uit het compartiment.

Uitsluiting of verwijdering van beleggingen in bedrijven/emittenten die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij controversiële activiteiten kan tot gevolg hebben dat het compartiment afwijkt van gelijkaardige fondsen die een dergelijk uitsluitingsbeleid niet toepassen. Het compartiment kan door deze uitsluitingen een hogere weging in effecten hebben, sectoren of landen die minder goed presteren dan de markt als geheel of dan andere fondsen die bij hun selectie geen rekening houden met deze criteria. Het rendement kan hierdoor verschillend zijn van een fonds met een gelijkaardige strategie maar dat geen rekening houdt met dergelijke uitsluitingen op basis van ESG criteria. Bij de controle op controversiële activiteiten wordt beroep gedaan op externe data leveranciers en gespecialiseerde software. De data aangeleverd door derde partijen kan mogelijk onvolledig, onjuist of onbeschikbaar zijn, bijgevolg bestaat er het risico dat de beheerder van het compartiment een belegging van een bedrijf of emittent onjuist inschat.

#### - Controversiële wapens

Alle bedrijven die banden hebben met controversiële wapens (clustermunitie, landmijnen, wapens met verarmd uranium, biologische/chemische wapens, blinding lasers, niet-detecteerbare fragmenten en brandgevaarlijke wapens).

#### - Civiele vuurwapens

Alle bedrijven die als producent van vuurwapens en handvuurwapenmunitie voor de civiele markt zijn geclassificeerd. Hieronder vallen niet de bedrijven die zich richten op de militaire, overheids- en wetshandhavingsmarkten.

Alle bedrijven die 5% of meer van hun totale inkomsten halen uit de productie en distributie (groot- of detailhandel) van vuurwapens of handvuurwapenmunitie bestemd voor civiel gebruik.

#### - Kernwapens

Alle bedrijven die kernkoppen en/of hele kernraketten produceren.

Alle bedrijven die onderdelen produceren die zijn ontwikkeld of aanzienlijk zijn aangepast voor exclusief gebruik in kernwapens (kernkoppen en raketten).

Alle bedrijven die leveringsplatformen produceren of assembleren die ontwikkeld of aanzienlijk gewijzigd zijn voor de exclusieve levering van kernwapens.

Alle bedrijven die aanvullende diensten verlenen in verband met kernwapens.

Alle bedrijven die onderdelen produceren die niet ontwikkeld of niet significant gewijzigd zijn voor exclusief gebruik in kernwapens (kernkoppen en raketten) maar wel in kernwapens kunnen worden gebruikt.

Alle bedrijven die leveringsplatforms produceren of assembleren die niet ontwikkeld of niet significant gewijzigd zijn voor de exclusieve levering van kernwapens, maar die wel in staat zijn om kernwapens te leveren.

Alle bedrijven die onderdelen produceren voor nucleaire exclusieve leveringsplatformen.

#### -Tabak

Alle bedrijven die 5% of meer van hun totale omzet halen uit de productie, distributie, detailhandel, levering en licentiëring van tabak-gerelateerde producten.

#### - Adult entertainment

Alle bedrijven die 5% of meer omzet halen uit de productie van 'adult entertainment' materiaal.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten halen uit de productie, distributie en verkoop van 'adult entertainment' materiaal.

- Alcohol

Alle bedrijven die 5% of meer omzet halen uit de productie van alcohol gerelateerde producten.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten halen uit de productie, de distributie, de detailhandel en de levering van alcohol gerelateerde producten.

- Conventionele wapens

Alle bedrijven die 5% of meer omzet halen uit de productie van conventionele wapens en componenten.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten uit wapensystemen, -componenten en -ondersteuningssystemen en -diensten halen.

- Gokken

Alle bedrijven die 5% of meer inkomsten uit de exploitatie van gok gerelateerde bedrijfsactiviteiten halen.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten uit gok gerelateerde bedrijfsactiviteiten halen.

- Genetisch gemodificeerde organismen (GGO)

Alle bedrijven die 5% of meer inkomsten halen uit activiteiten zoals het genetisch modificeren van planten, zoals zaden en gewassen, en andere organismen die bestemd zijn voor gebruik in de landbouw of voor menselijke consumptie.

- Kernenergie

Alle bedrijven die in een bepaald jaar 5% of meer van hun totale elektriciteit opwekken uit kernenergie.

Alle bedrijven die in een bepaald boekjaar 5% of meer van de geïnstalleerde capaciteit aan nucleaire bronnen hebben toegeschreven.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten uit kernenergieactiviteiten halen.

De beheerder investeert tevens niet in obligaties uitgegeven door overheden of lidstaten met een onstabiel politiek regime of waar er manifeste inbreuken zijn op mensenrechten. Om deze landen te identificeren wordt gebruik gemaakt van de World Bank World Governance Indicators (WGI). Deze index analyseert meer dan 200 landen volgens zes governance dimensies: vrijheid van mening, vrije pers en verantwoording, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld, effectiviteit van bestuur, kwaliteit van de regelgeving, rechtstaat en beheersing van corruptie analyseert. De beheerder sluit volgende landen zeker uit: Afghanistan, Burundi, de Centraal-Afrikaanse Republiek, Congo DRC, Iran, Irak, Libië, Mali, Myanmar, Noord-Korea, Somalië, Zuid-Soedan, Soedan, Syrië, Jemen, Zimbabwe.

B. Screenings op basis van normen

Het Global Compact van de Verenigde Naties ([www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)), opgestart in 2004, is uitgegroeid tot de referentie inzake screening van duurzaamheid op basis van normen. Het bestaat uit 10 principes die bedrijven dienen te respecteren op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieubeheer en de bestrijding van corruptie. Bedrijven waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere principes schenden en geen maatregelen treffen om de overtreding recht te zetten, worden uitgesloten voor investering. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe data leveranciers.

Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de normen niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is, dient deze binnen een termijn van één maand te worden verwijderd uit het compartiment.

C. ESG-integratie

Na uitsluiting van emittenten op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG criteria geïntegreerd in het beleggingsproces. Onder ESG-integratie wordt verstaan de beoordeling, met behulp van data van externe data leveranciers, van niet-financiële criteria op het niveau van de emittenten waarin het compartiment belegt en omvat de volgende elementen:

1. Bedrijven

- Milieu ('Environment' (E)): energie-efficiëntie, efficiënt watergebruik, reduceren van de afvalintensiteit en de uitstoot van broeikasgassen;

- Sociaal ('Social' (S)): nastreven van gelijke kansen in het bedrijf, werk-leven balans, veiligheid van werknemers, respecteren van arbeidsrechten en mensenrechten, inclusief standaarden voor leveranciers, sociale impact van producten en diensten;

- Deugdelijk bestuur ('Governance' (G)): respecteren van stemrechten, vergoeding van de bestuurders, onafhankelijke audit comité's, onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur.

## 2. Overheden of Lidstaten

- Milieu ('Environment' (E)): klimaatbeleid, ratificering van Kyoto protocol, Akkoord van Parijs, uitstoot van broeikasgassen per capita/bruto binnenlands product, extreme weersomstandigheden ten gevolge van klimaatverandering;
- Sociaal ('Social' (S)): respecteren van mensenrechten, vrijheid van meningsuiting, persvrijheid, antidiscriminatie maatregelen op vlak van gender, ras, etnische minderheden;
- Deugdelijk bestuur ('Governance' (G)): bestrijding van corruptie, belastingontduiking, witwaspraktijken, betrokkenheid in (gewapende) conflicten, militaire uitgaven

Voor de beoordeling van individuele entiteiten (zowel bedrijven als overheden), wordt gebruik gemaakt van interne kwantitatieve ESG scores aan de hand van ESG-indicatoren van derde partijen, meer bepaald Institutional Shareholder Services Europe S.A., die elk van de drie bovenvermelde niet-financiële criteria afmeten. Bij de constructie van de ESG scores zal het element 'Milieu' minstens 50% bedragen van het totale gewicht. De ESG scores worden op kwartaalbasis geüpdatet.

### D. Best-in-class benadering

Voor het compartiment wordt een 'best-in-class' benadering gehanteerd, met behulp van data afkomstig van externe data leveranciers. Aan bedrijfsobligaties waarvan de emittenten binnen hun sector relatief beter scoren op de niet-financiële criteria inzake Milieu, Sociaal en Deugdelijk bestuur, gemeten aan de hand van de eigen ESG scores, wordt een relatief hoger gewicht toegekend dan andere emittenten binnen dezelfde sector.

Emittenten in obligaties en schuldbewijzen van overheden of lidstaten met de zwakste ESG-scores worden uitgesloten (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scoredecielen). Emittenten die ten opzichte van andere overheden of lidstaten relatief beter scoren op de niet-financiële criteria inzake Milieu, Sociaal en Deugdelijk bestuur, wordt een relatief hoger gewicht toegekend.

Indien bij de kwartaalupdate wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging opgenomen in het compartiment niet langer in overeenstemming is met de principes van 'best-in-class', dient binnen een termijn van één maand de gepaste acties te worden ondernomen door het gewicht van de belegging te herzien of de belegging te verwijderen uit het compartiment, bijvoorbeeld indien een obligatie of schuldbewijs van een overheid of lidstaat in de zwakste 3 ESG-scoredecielen terecht komt.

### **Taxonomieverordening**

Het compartiment heeft niet tot doel te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van afgestemde beleggingen volgens de Taxonomieverordening: 0%). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### **Toegelaten derivatentransacties**

Het compartiment is niet van plan en zal geen gebruik maken van afgeleide instrumenten om risico's af te dekken of om zijn beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken.

### **Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken**

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, mag maximaal 20% van de activa bedragen. Het wisselkoersrisico kan ingedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

### **Uitlenen van financiële instrumenten**

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

#### **16.1.4 . Financiële portefeuillebeheer**

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

#### **16.1.5 . Distributeurs**

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

### 16.1.6 . Index en benchmark

De benchmark is de Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (ticker LECPTREU Index). De Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index meet de prestaties van bedrijfsobligaties van beleggingskwaliteit ('investment grade': minimale rating van BBB-/Baa3) uitgedrukt in EUR.

In tegenstelling tot het compartiment, houdt de benchmark van het compartiment geen rekening met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). Uitgebreide informatie over de benchmark index, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van Bloomberg (<https://www.bloombergindices.com>).

Minstens 50% van de obligaties en schuldbewijzen in het compartiment maken ook deel uit van de benchmark.

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

Bloomberg Index Services Limited (BISL) is de aanbieder en beheerder van de benchmark. Zowel de benchmark als de beheerder zijn opgenomen in het artikel 36 bedoelde register conform de Verordening (EU) 2016/1011 van 8 juni 2016.

De bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de huidige van toepassing zijnde benchmark, wat het alternatief is, welke benchmark kan worden gekozen en welke motivatie hiervoor is bepaald. Tot slot wordt tevens aangegeven welke alternatieve oplossing van toepassing is wanneer BISL stopt met het aanbieden van indexen of niet langer zou voldoen aan de toepasselijke wetgeving en hierdoor niet langer kan voldoen als aanbieder en beheerder. Een aanpassing van de benchmark zal steeds, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Nagelmackers, gratis beschikbaar.

#### Tracking error

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

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

- Basisklasse Kapitalisatie (BE6325801437) : 1,14%.

### 16.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

#### Performance

Voor de eerste jaarhelft van 2023 behaalde het fonds Nagelmackers **Sustainable Euro Corporate Bonds** een prestatie van 1,58%, tegenover 2,18% voor de referentie-index (Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate-index), d.w.z. een underperformance van -0,61%.

#### Terugblik

Net als in het eerste kwartaal bleef de totale inflatie matigen maar de kerninflatie was moeilijker terug te dringen, vooral in de ontwikkelde landen. Hoewel de totale inflatie in de Verenigde Staten licht daalde, bleef de kerninflatie hoog als gevolg van de aanhoudende inflatie van diensten, voornamelijk huurprijzen. De voedingsinflatie vertraagde en de energieprijzen daalden, wat leidde tot een scherpere vertraging van de algemene inflatie. In de eurozone steeg de totale inflatie licht als gevolg van de hoge energieprijzen.

De cijfers over de economische bedrijvigheid zetten hun positieve traject van het eerste kwartaal verder met een stijging van de wereldwijde samengestelde PMI (boven de 50 tot 54,4 in mei, het beste niveau in 18 maanden). Deze veerkracht was echter vooral te danken aan de dienstensector terwijl de productieactiviteit zwak was, vooral in de eurozone. De loongroei was sterk in Europa, maar er waren tekenen van afnemende druk, vooral in de Verenigde Staten, waar de werkloosheidsaanvragen toenamen.

De belangrijkste centrale banken zetten hun monetaire verstrakkingsbeleid voort door de rente te verhogen. De ECB en de Bank of England verhoogden de rente in mei en juni, terwijl de Amerikaanse Federal Reserve haar rente in mei verhoogde maar in juni ongewijzigd liet, wat de eerste pauze in meer dan een jaar betekende.

Tijdens het eerste kwartaal kenden de rentemarkten aanzienlijke schommelingen, met een daling van de rendementen in januari die in februari omkeerde dankzij optimistische economische cijfers maar werd gevolgd door een verdere daling in maart door angst in verband met bankenstress.

Aan Amerikaanse zijde zagen de rentemarkten in het tweede kwartaal een stijging van de rendementen, grotendeels aangewakkerd door de hawkish verwachtingen van de centrale banken. Aan Europese zijde keerde het rendement op Duitse 10-jarige obligaties terug naar het midden van de vork van 2,20% tot 2,50%, na een piek van 2,75% begin maart.



De kredietspreads eindigden het eerste kwartaal ruimer dan ze begonnen, maar de verruiming bleef grotendeels beperkt tot besmettingsvrees in verband met de bankenstress in de tweede helft van maart.

De kredietspreads verkrapten in het tweede kwartaal, in overeenstemming met de algemene context van toegenomen risicobereidheid. De yield spreads tussen hoogrentende obligaties (high yield) zijn aanzienlijk kleiner geworden ten opzichte van Investment Grade (IG) obligaties.

De omkering van de rentecurves op staatsobligaties (2 jaar - 10 jaar) werd tijdens het tweede kwartaal meer uitgesproken en bereikte niveaus die sinds de jaren 90 (1992) niet meer waren gezien, met spreads voor de Amerikaanse en Europese rente van respectievelijk -80 bp en -106 bp. Tijdens de eerste helft van het jaar vlakten de Europese kredietcurves af, vooral aan het lange deel van de curve, en dit fenomeen werd nog versterkt voor kredietemittenten van lagere kwaliteit.

### 16.1.8 . Toekomstig beleid

De beheerder verwacht een toekomstige verslechtering van de kredietvoorwaarden, wat de marges en schuld niveaus van de bedrijven onder druk zal zetten. Als gevolg hiervan kunnen de kredietratings in de komende 6-12 maanden dalen. Daardoor raadt de beheerder aan om de voorkeur te geven aan kwaliteitsemissanten met een laag onderpandrisico.

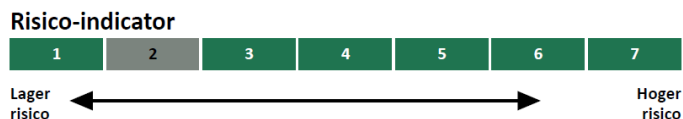
De beheerder raadt ook aan om te profiteren van de Investment Grade kredietspreadcurve, met de nadruk op de looptijdsegmenten van 3 tot 7 jaar. Hij is van mening dat de vorm van de rentecurve het verlengen van de looptijd van langer lopende obligaties niet rechtvaardigt. De beheerder geeft er de voorkeur aan enig risico te behouden in de voorste segmenten van de curve waar de rendementen historisch hoog zijn.

De gevoeligheid voor renteschommelingen (Spread Duration) is licht onderwogen ten opzichte van de benchmark. De beheerder is geen voorstander van langlopende bedrijfsobligaties (15 jaar en meer) vanwege de ongunstige risico/opbrengstverhouding. Hier dekken carry en rollover niet de risico's van toenemende kredietspreads.

De beheerder ziet waarde in blootstelling aan het paar BB/A-obligaties van kredietkwaliteit versus BBB-obligaties. Deze strategie maakt het mogelijk om koersdalingen van effecten in nood (fallen angels) te vermijden en te profiteren van de potentiële winsten van opkomende emittenten (rising stars).

Vanuit sectorperspectief is de beheerder onderwogen in cyclische consumentengoederen zoals basismaterialen, chemicaliën en auto's. Aan de andere kant is hij overwogen in nutsbedrijven, communicatie en banken, waar de daling al is ingeprezen in de waardering.

### 16.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

We hebben dit product ingedeeld als 2 uit 7, en dat is een lage risicocategorie.

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

**16.2 . BALANS**

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>95.527.377,43</b>	<b>87.434.085,79</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>93.561.234,05</b>	<b>83.691.809,77</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	89.839.652,45	82.193.829,77
B. Geldmarktinstrumenten	3.721.581,60	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		1.497.980,00
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>223.383,88</b>	<b>-39.215,78</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	223.383,88	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-39.215,78
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>1.161.528,07</b>	<b>3.386.038,95</b>
A. Banktegoeden op zicht	1.161.528,07	3.386.038,95
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>581.231,43</b>	<b>395.452,85</b>
B. Verkregen opbrengsten	727.615,17	549.256,22
C. Toe te rekenen kosten (-)	-146.383,74	-153.803,37
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>95.527.377,43</b>	<b>87.434.085,79</b>
A. Kapitaal	105.317.222,59	100.274.773,87
B. Deelneming in het resultaat	37.986,62	-17.307,30
C. Overgedragen resultaat	-11.118.735,06	-1.105.478,58
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.290.903,28	-11.717.902,20

**16.3 . RESULTATENREKENING**

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>744.272,69</b>	<b>-12.090.035,20</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	885.073,47	-11.598.196,42
B. Geldmarktinstrumenten	-140.800,78	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		-491.838,78
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>774.559,79</b>	<b>586.722,84</b>
A. Dividenden		21.357,62
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	750.210,57	572.765,84
b. Deposito's en liquide middelen	24.349,22	
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-7.400,62
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>123,39</b>	<b>55,36</b>
B. Andere	123,39	55,36
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-228.052,59</b>	<b>-214.645,20</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.243,48	-4.118,22
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-10.082,06	-10.256,62
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-133.310,29	-140.977,24
Basisklasse	-2.402,45	-1.461,61
Klasse N	-3.372,62	
Klasse P	-127.535,22	-139.515,63
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-16.389,66	-16.230,13
E. Administratiekosten (-)	-1.435,72	-2.229,82
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.627,28	-2.043,33
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.477,55	-9.681,97
H. Diensten en diverse goederen (-)	-11.788,86	-15.743,94
J. Taksen	-32.290,18	-8.507,41
Basisklasse	-503,64	-243,27
Klasse N	-1.700,98	17.152,01
Klasse P	-30.085,56	-25.416,15
K. Andere kosten (-)	-5.407,51	-4.856,52
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>546.630,59</b>	<b>372.133,00</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>1.290.903,28</b>	<b>-11.717.902,20</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.290.903,28</b>	<b>-11.717.902,20</b>

**16.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS****16.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>						
ABB FINANCE BV 0.75 17-24 16/05A	780.000	EUR	97,45%	760.145,10	0,81%	0,80%
ABN AMRO BANK 0.875 19-24 15/01A	900.000	EUR	98,39%	885.528,00	0,95%	0,93%
AEGON 1.00 16-23 08/12A	600.000	EUR	98,78%	592.671,00	0,64%	0,62%
AXA SA 5.125 13-23 07/04A	900.000	EUR	100,00%	900.013,50	0,96%	0,94%
<b>EUR</b>				<b>3.138.357,60</b>	<b>3,36%</b>	<b>3,29%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>3.138.357,60</b>	<b>3,36%</b>	<b>3,29%</b>
ORANGE SA 1.1250 19-24 15/07A	600.000	EUR	97,20%	583.224,00	0,62%	0,61%
<b>EUR</b>				<b>583.224,00</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,61%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>583.224,00</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,61%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>				<b>3.721.581,60</b>	<b>3,98%</b>	<b>3,90%</b>
ABERTIS INFRASTRUCT 3.0000 19-31 27/03A	1.300.000	EUR	90,65%	1.178.437,00	1,26%	1,23%
ADIDAS AG 0.6250 20-35 10/09A	1.500.000	EUR	71,49%	1.072.410,00	1,15%	1,12%
AIR PROD CHEMICALS 0.5 20-28 05/05A	870.000	EUR	85,78%	746.259,90	0,80%	0,78%
ALSTOM SA 0.5 21-30 27/07A	1.700.000	EUR	80,20%	1.363.374,50	1,46%	1,43%
ASTRAZENECA PLC 1.25 16-28 12/05A	1.430.000	EUR	89,51%	1.279.957,25	1,37%	1,34%
AT&T INC 2.45 15-35 15/03S	1.200.000	EUR	83,59%	1.003.092,00	1,07%	1,05%
BECTON DICKINSON 0.334 21-28 13/08A	1.600.000	EUR	84,15%	1.346.344,00	1,44%	1,41%
COCA-COLA EUROPACIFIC 1.5 18-27 08/11A	1.025.000	EUR	91,28%	935.640,50	1,00%	0,98%
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.5 19-26 06/03A	800.000	EUR	92,37%	738.996,00	0,79%	0,77%
DANONE SA 0 21-25 01/06A	1.300.000	EUR	91,52%	1.189.721,00	1,27%	1,25%
DEUTSCHE TELEKOM AG 1.75 19-31 25/03A	970.000	EUR	89,57%	868.804,75	0,93%	0,91%
DEUTSCHE WOHNEN SE 1 20-25 30/04A	500.000	EUR	93,34%	466.687,50	0,50%	0,49%
DEUT TELEKOM INT FIN 1.50 16-28 03/04A	1.000.000	EUR	90,84%	908.380,00	0,97%	0,95%
DSM NV 0.75 16-26 28/09A	900.000	EUR	91,70%	825.318,00	0,88%	0,86%
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	500.000	EUR	82,88%	414.400,00	0,44%	0,43%
ENAGAS FINANCIACIONES 0.75 16-26 27/10A	1.300.000	EUR	91,36%	1.187.641,00	1,27%	1,24%
ENERGIAS DE PORTUGAL 1.625 20-27 15/04A	1.200.000	EUR	92,25%	1.106.982,00	1,18%	1,16%
ERG SPA 0.875 21-31 15/09A	1.700.000	EUR	77,39%	1.315.570,50	1,41%	1,38%
FERROVIAL EMISIONES 0.54 20-28 12/11A	900.000	EUR	84,47%	760.212,00	0,81%	0,80%
FRESENIUS SE 1.8750 19-25 15/02A	895.000	EUR	96,34%	862.247,48	0,92%	0,90%
GLAXOSMITHKLINE 1.375 17-29 12/09A	1.400.000	EUR	88,12%	1.233.687,00	1,32%	1,29%
HEIDELBERG CEMENT 1.50 16-25 07/02A	500.000	EUR	96,07%	480.345,00	0,51%	0,50%
INFINEON TECHNO 1.625 20-29 24/06A	1.500.000	EUR	88,44%	1.326.577,50	1,42%	1,39%
ISS GLOBAL A/S 2.125 14-24 02/12A	900.000	EUR	96,92%	872.257,50	0,93%	0,91%
JC DECAUX SE 2 20-24 24/04A	900.000	EUR	97,28%	875.515,50	0,94%	0,92%
JOHNSON CONTROLS INTL 1.375 16-25 25/02A	1.050.000	EUR	95,74%	1.005.291,00	1,07%	1,05%
KERING 1.25 16-26 10/05A	800.000	EUR	93,75%	750.028,00	0,80%	0,79%
KPN NV 1.125 16-28 11/09A	1.100.000	EUR	87,83%	966.091,50	1,03%	1,01%
MEDTRONIC GLOBAL HLDG 0.75 20-32 15/10A	1.100.000	EUR	77,33%	850.608,00	0,91%	0,89%
MERCEDES-BENZ GROUP 1.375 16-28 11/05A	900.000	EUR	91,09%	819.810,00	0,88%	0,86%
MERCEDES-BENZ GROUP 1.50 17-29 03/07A	945.000	EUR	90,01%	850.613,40	0,91%	0,89%
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	1.000.000	EUR	92,01%	920.055,00	0,98%	0,96%
NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	900.000	EUR	96,69%	870.174,00	0,93%	0,91%
OMV AG 0.75 20-30 16/06A	730.000	EUR	82,81%	604.505,70	0,65%	0,63%
ORANGE SA 1.375 18-28 20/03A	1.000.000	EUR	90,91%	909.125,00	0,97%	0,95%
REPSOL EUROPE FINANC 0.375 21-29 06/07A	1.100.000	EUR	82,70%	909.689,00	0,97%	0,95%
ROYAL MAIL PLC 1.2500 19-26 08/10A	1.300.000	EUR	90,95%	1.182.291,50	1,26%	1,24%
SANOFI 1.375 18-30 21/03A	900.000	EUR	88,28%	794.488,50	0,85%	0,83%
SAP EMTN 1.625 18-31 10/03A	800.000	EUR	88,92%	711.324,00	0,76%	0,75%
SNAM SPA 0.875 16-26 25/10A	1.525.000	EUR	90,82%	1.384.982,12	1,48%	1,45%
TELEFON AB LM ERICSSO 1.125 22-27 08/02A	1.100.000	EUR	88,25%	970.755,50	1,04%	1,02%
TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	1.000.000	EUR	91,42%	914.200,00	0,98%	0,96%
THAMES WATER UTILITIE 0.875 22-28 31/01A	1.100.000	EUR	79,93%	879.213,50	0,94%	0,92%
THERMO FISHER S 0.8000 21-30 18/10A	600.000	EUR	82,12%	492.744,00	0,53%	0,52%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
TOTALENERGIES CAPITA 1.491 20-27 08/04A	400.000	EUR	92,42%	369.682,00	0,39%	0,39%
UNILEVER FINANCE NET 1.75 20-30 25/03A	1.400.000	EUR	90,05%	1.260.714,00	1,35%	1,32%
VALEO SA 5.375 22-27 28/05A	1.100.000	EUR	100,20%	1.102.216,50	1,18%	1,15%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.927 16-29 04/01A	1.500.000	EUR	85,61%	1.284.187,50	1,37%	1,35%
VODAFONE GROUP 0.90 19-26 24/11A	620.000	EUR	91,41%	566.720,30	0,60%	0,59%
<b>EUR</b>				<b>45.728.367,90</b>	<b>48,87%</b>	<b>47,87%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>45.728.367,90</b>	<b>48,87%</b>	<b>47,87%</b>
ABN AMRO BANK NV FL.R 22-33 22/02A	500.000	EUR	97,99%	489.965,00	0,52%	0,51%
ADECCO INTL FIN SERV 1 16-24 02/12A	520.000	EUR	95,75%	497.876,60	0,53%	0,52%
ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	700.000	EUR	94,21%	659.501,50	0,71%	0,69%
BANCO NTANDER FL.R 23-33 23/08A	1.000.000	EUR	99,40%	993.990,00	1,06%	1,04%
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-26 22/09Q	1.400.000	EUR	99,76%	1.396.668,00	1,49%	1,46%
BANQUE FED CRED 0.6250 22-27 19/11A	1.400.000	EUR	85,12%	1.191.680,00	1,27%	1,25%
BBVA FL.R 22-25 26/11Q	1.100.000	EUR	101,13%	1.112.386,00	1,19%	1,16%
BFCM BANQUE FEDERATI 5.125 23-33 13/01A	600.000	EUR	98,42%	590.511,00	0,63%	0,62%
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	1.500.000	EUR	93,77%	1.406.595,00	1,50%	1,47%
BNP PARIBAS SA 0.625 20-32 03/12A	1.400.000	EUR	72,23%	1.011.150,00	1,08%	1,06%
BPCE 0.625 19-24 26/09A	1.000.000	EUR	95,66%	956.585,00	1,02%	1,00%
CAIXABANK SA 0.75 21-28 26/05A	1.100.000	EUR	86,07%	946.748,00	1,01%	0,99%
CASTELLUM AB 0.7500 19-26 04/09A	1.020.000	EUR	82,40%	840.525,90	0,90%	0,88%
CITYCON TREASURY 2.375 18-27 15/01A	1.500.000	EUR	80,21%	1.203.217,50	1,29%	1,26%
CNP ASSURANCES 2.75 19-29 05/02A	1.200.000	EUR	90,55%	1.086.570,00	1,16%	1,14%
COMMERZBANK AG 1.00 19-26 25/02A	1.000.000	EUR	93,04%	930.440,00	1,00%	0,97%
COMMERZBANK AG 4.00 17-27 30/03A	600.000	EUR	97,12%	582.747,00	0,62%	0,61%
CREDIT AGRICOLE SA 2.625 15-27 17/03A	940.000	EUR	93,56%	879.421,70	0,94%	0,92%
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 20-27 07/05A	1.000.000	EUR	88,64%	886.410,00	0,95%	0,93%
DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-30 19/11A	1.200.000	EUR	79,21%	950.460,00	1,02%	1,00%
ING GROUP NV 2.5 18-30 15/11A	900.000	EUR	90,69%	816.246,00	0,87%	0,85%
INTESA SANPAOLO 1.00 19-26 19/11A	500.000	EUR	89,94%	449.697,50	0,48%	0,47%
INTESA SANPAOLO SPA FL.R 17-24 26/09Q	1.100.000	EUR	100,26%	1.102.887,50	1,18%	1,16%
KBC GROUPE SA 0.75 21-31 31/05A	500.000	EUR	78,55%	392.740,00	0,42%	0,41%
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-26 01/04A	1.900.000	EUR	97,88%	1.859.767,50	1,99%	1,95%
LSE GROUP 0.875 17-24 19/09A	670.000	EUR	96,29%	645.143,00	0,69%	0,68%
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	1.300.000	EUR	98,96%	1.286.434,50	1,38%	1,35%
NESTLE FINANCE INTL 1.5 20-30 01/04A	1.330.000	EUR	89,68%	1.192.690,80	1,28%	1,25%
NIBC BANK NV 0.25 21-26 09/09A	1.500.000	EUR	84,53%	1.267.972,50	1,36%	1,33%
NORDEA BANK ABP 0.50 21-28 02/11A	1.500.000	EUR	82,86%	1.242.885,00	1,33%	1,30%
OP CORPORATE BANK PLC 0.375 21-28 08/12A	1.000.000	EUR	81,49%	814.895,00	0,87%	0,85%
RABOBANK REGS 2256A 4.125 10-25 14/07A	1.540.000	EUR	100,50%	1.547.623,00	1,65%	1,62%
RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	970.000	EUR	91,93%	891.701,60	0,95%	0,93%
REPSOL INTL FINANCE 0.25 19-27 02/08A	900.000	EUR	87,23%	785.056,50	0,84%	0,82%
SAMHALL NORD 1 20-27 12/08A	550.000	EUR	65,16%	358.399,25	0,38%	0,38%
SIEMENS FINANCIERING 0.5 20-32 20/02A	900.000	EUR	78,65%	707.818,50	0,76%	0,74%
SOCIETE GENERALE SA 0.75 20-27 23/01A	1.600.000	EUR	87,64%	1.402.248,00	1,50%	1,47%
STANDARD CHARTERED FL.R 20-30 09/06A	1.000.000	EUR	92,90%	929.045,00	0,99%	0,97%
UBS GROUP SA 0.25 20-28 05/11A	1.550.000	EUR	82,15%	1.273.309,50	1,36%	1,33%
UNICREDIT SPA 1.8 20-30 20/01A	1.100.000	EUR	82,87%	911.542,50	0,97%	0,95%
WENDEL SE 1 21-31 01/06A	1.200.000	EUR	77,19%	926.322,00	0,99%	0,97%
<b>EUR</b>				<b>39.417.873,35</b>	<b>42,13%</b>	<b>41,26%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>39.417.873,35</b>	<b>42,13%</b>	<b>41,26%</b>
<b>OBLIGATIES</b>				<b>85.146.241,25</b>	<b>91,00%</b>	<b>89,13%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>						
ORSTED 3.25 22-31 13/09A	1.400.000	EUR	96,54%	1.351.623,00	1,45%	1,41%
VERIZON COMMUNICATION 1.25 19-30 08/04A	1.000.000	EUR	84,16%	841.565,00	0,90%	0,88%
<b>EUR</b>				<b>2.193.188,00</b>	<b>2,35%</b>	<b>2,29%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>2.193.188,00</b>	<b>2,35%</b>	<b>2,29%</b>
AIR LIQUIDE FINANCE 1.25 16-28 13/06A	500.000	EUR	90,51%	452.562,50	0,48%	0,47%
HOLCIM FINANCE 0.50 21-30 03/09A	1.150.000	EUR	77,70%	893.590,25	0,96%	0,94%
MICHELIN LUXEMBOURG 1.75 15-27 28/05A	1.235.000	EUR	93,45%	1.154.070,45	1,23%	1,21%
<b>EUR</b>				<b>2.500.223,20</b>	<b>2,67%</b>	<b>2,62%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				2.500.223,20	2,67%	2,62%
<b>OBLIGATIES</b>				4.693.411,20	5,02%	4,91%
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				93.561.234,05	100,00%	97,94%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.161.528,07		1,22%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				1.161.528,07		1,22%
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				1.161.528,07		1,22%
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				223.383,88		0,23%
<b>ANDERE</b>				581.231,43		0,61%
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				95.527.377,43		100,00%

#### 16.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
België	0,86%
Denemarken	2,38%
Duitsland	11,31%
Finland	2,20%
Frankrijk	22,35%
Ierland	1,07%
Italië	6,50%
Luxemburg	6,78%
Nederland	17,84%
Oostenrijk	0,65%
Portugal	1,18%
Spanje	6,61%
Verenigde Staten van Amerika	5,05%
Verenigd Koninkrijk	11,54%
Zweden	2,32%
Zwitserland	1,36%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Aardolie	2,05%
Automobielandustrie	2,96%
Banken, financiële instellingen	31,25%
Bouwmaterialen en handel	0,51%
Chemie	1,68%
Diverse consumptiegoederen	1,86%
Diverse dienstverleningen	0,93%
Elektronica en halfgeleiders	1,42%
Elektrotechniek en elektronica	1,46%
Energie en waterdistributie	8,17%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,05%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,94%
Holdings en financiële maatschappijen	20,08%
Internet en Internet diensten	0,76%
Kleinhandel en warenhuizen	0,80%

Per sector	
Telecommunicatie	7,17%
Textiel en kleding	1,15%
Vastgoedmaatschappijen	1,78%
Verkeer en vervoer	3,34%
Verzekeringsmaatschappijen	5,37%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,27%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per munt	
EUR	100,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

### 16.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	12.277.096,55
Verkopen	6.009.982,80
<b>Totaal 1</b>	<b>18.287.079,35</b>
Inschrijvingen	4.484.007,00
Terugbetalingen	1.292.851,85
<b>Totaal 2</b>	<b>5.776.858,85</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	93.822.900,53
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>13,33%</b>

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

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

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

#### Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.			
20.05.21 - 31.12.21	821,50	2.673,79		60,00	821,50	2.613,79	3.435,28	82.243,73	268.212,80		5.964,00	340.819,98	99,22	99,21
2022	475,67	3.925,76	1,00	487,80	1.296,17	6.051,75	7.347,92	44.519,92	360.501,79	84,70	42.737,40	623.710,87	84,90	84,88
01.01.23 - 30.06.23	6,83	3.914,80	255,00	153,12	1.048,00	9.813,43	10.861,43	587,99	336.039,84	21.868,80	13.079,00	933.124,38	85,94	85,91

#### Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop				Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode				van de klasse	van één aandeel		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.			Dis.	
08.04.21 - 31.12.21		2.322,00				2.322,00		23.199.353,79			22.955.654,70	9.886,16
2022		1.317,00		27,00		3.612,00		11.632.116,00		231.889,77	30.769.042,61	8.518,56
01.01.23 - 30.06.23		173,00				3.785,00		1.491.765,19			32.750.160,61	8.652,62

**Klasse P**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
08.04.21 - 31.12.21	75.615,00	574,00	75.041,00	75.227.642,86	569.092,94	73.930.691,18	985,20
2022	3.660,00	8.089,00	70.612,00	3.379.313,81	7.167.723,47	59.652.565,52	844,79
01.01.23 - 30.06.23	3.107,00	1.472,00	72.247,00	2.655.613,98	1.257.904,05	61.844.092,44	856,01

**16.4.5 . Rendementen**

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

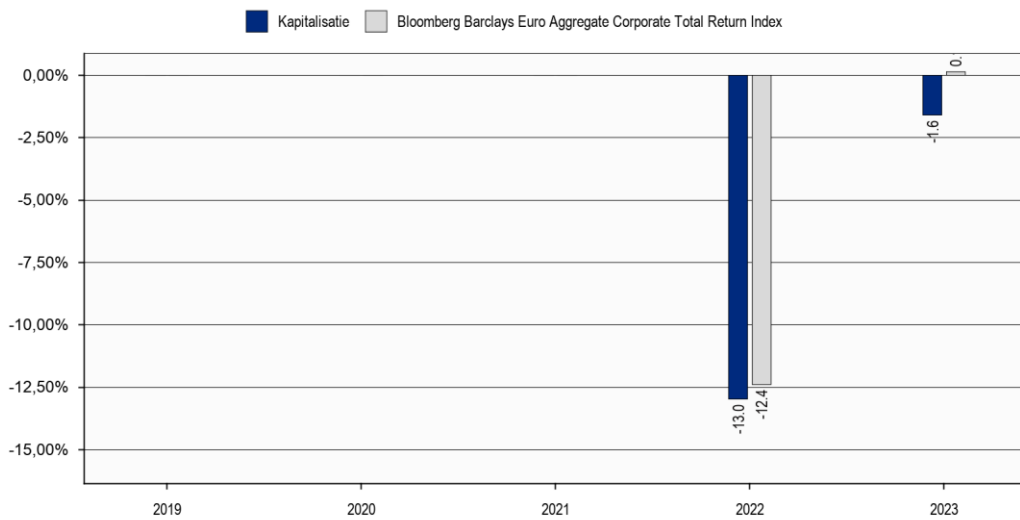
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

**Basisklasse**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
-1,59% (in EUR)	0,14% (in EUR)

\* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen en inkoop van rechten van deelneming.

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

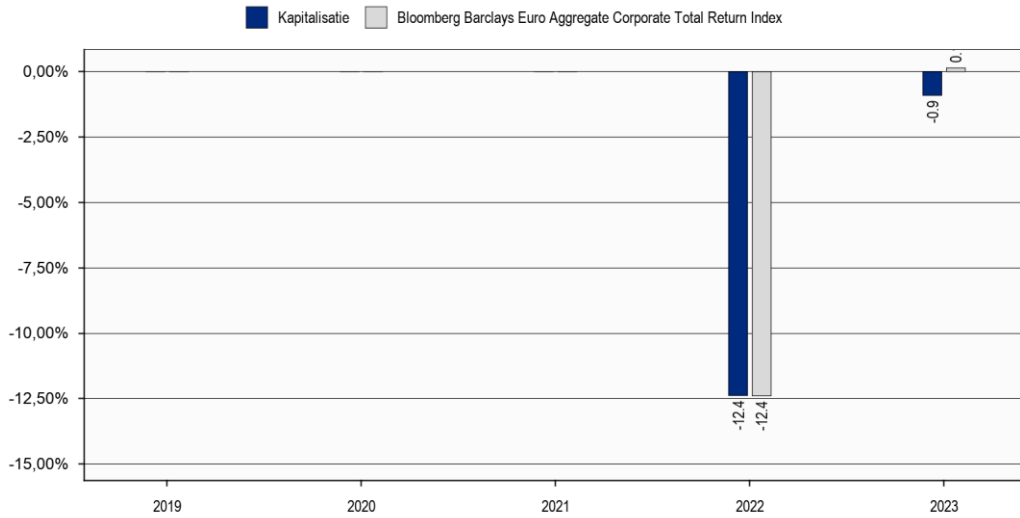
NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t



n de huidige periode

**Klasse N**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Kapitalisatie**

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
-0,91% (in EUR)	0,14% (in EUR)

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

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

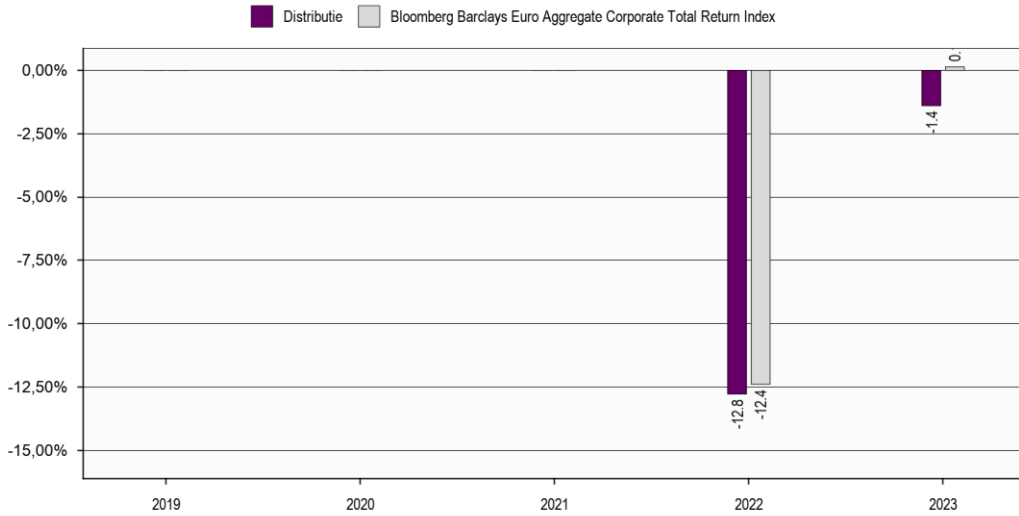
$$P(t; t+n) = \left( \frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

- P (t; t+n) de prestatie van t tot t+n
- NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
- NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
- n de huidige periode

**Klasse P**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Distributie**

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
-1,40% (in EUR)	0,14% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

$P_t$  de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

$NIW_t$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t

$\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

**16.4.6 . Kosten****Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6325801437): 0,96%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,81%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,15%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6325805479) : 0,99%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,84%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,15%

- Klasse "N" - kapitalisatie-aandeel (BE6325804464): 0,26%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,11%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,15%

- Klasse "P" – distributie-aandeel (BE6325806485) : 0,75%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2023. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,60%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,15%

#### **16.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**

##### **NOTA 1 - Andere opbrengsten**

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

##### **NOTA 2 - Andere kosten**

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

##### **NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten**

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 0,60% op jaarbasis voor basisklasse, 0,00% voor klasse N en 0,40% voor klasse P. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 10,00% zijn.