

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.22

NAGELMACKERS

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	9
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	9
1.2 . BEHEERVERSLAG	11
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	11
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	17
1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS	23
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	24
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	25
1.5.1 . Samenvatting van de regels	25
1.5.2 . Wisselkoersen	26
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND	27
2.1 . BEHEERVERSLAG	27
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	27
2.1.2 . Beursnotering	27
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	27
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	28
2.1.5 . Distributeurs	28
2.1.6 . Index en benchmark	28
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	28
2.1.8 . Toekomstig beleid	28
2.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	29
2.2 . BALANS	30
2.3 . RESULTATENREKENING	31
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	32
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	32
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	33
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	34
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	34
2.4.5 . Rendementen	34
2.4.6 . Kosten	37
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	38
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND	39
3.1 . BEHEERVERSLAG	39
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	39
3.1.2 . Beursnotering	39
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	39
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	40
3.1.5 . Distributeurs	40
3.1.6 . Index en benchmark	40
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	40
3.1.8 . Toekomstig beleid	40
3.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	41
3.2 . BALANS	42
3.3 . RESULTATENREKENING	43
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	44
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	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
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED	51

NAGELMACKERS

4.1 . BEHEERVERSLAG	51
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	52
4.1.5 . Distributeurs	52
4.1.6 . Index en benchmark	52
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	52
4.1.8 . Toekomstig beleid	53
4.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	53
4.2 . BALANS	54
4.3 . RESULTATENREKENING	55
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	56
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	56
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	56
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	57
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	57
4.4.5 . Rendementen	58
4.4.6 . Kosten	61
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	61
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE	62
5.1 . BEHEERVERSLAG	62
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	62
5.1.2 . Beursnotering	62
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	62
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	63
5.1.5 . Distributeurs	63
5.1.6 . Index en benchmark	63
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	63
5.1.8 . Toekomstig beleid	64
5.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	64
5.2 . BALANS	65
5.3 . RESULTATENREKENING	66
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	67
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	67
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	67
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	68
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	68
5.4.5 . Rendementen	69
5.4.6 . Kosten	70
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	71
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES	72
6.1 . BEHEERVERSLAG	72
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	72
6.1.2 . Beursnotering	72
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	72
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	73
6.1.5 . Distributeurs	73
6.1.6 . Index en benchmark	73
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	74
6.1.8 . Toekomstig beleid	74
6.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	74
6.2 . BALANS	76
6.3 . RESULTATENREKENING	77
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	78

NAGELMACKERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	78
6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	78
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	79
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	79
6.4.5 . Rendementen	79
6.4.6 . Kosten	80
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	81
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH	82
7.1 . BEHEERVERSLAG	82
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	82
7.1.2 . Beursnotering	82
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	82
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	83
7.1.5 . Distributeurs	83
7.1.6 . Index en benchmark	83
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	83
7.1.8 . Toekomstig beleid	84
7.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	84
7.2 . BALANS	85
7.3 . RESULTATENREKENING	86
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	87
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	87
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	88
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	88
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	88
7.4.5 . Rendementen	89
7.4.6 . Kosten	90
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	91
8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND	92
8.1 . BEHEERVERSLAG	92
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	92
8.1.2 . Beursnotering	92
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	92
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	93
8.1.5 . Distributeurs	93
8.1.6 . Index en benchmark	93
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	93
8.1.8 . Toekomstig beleid	93
8.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	94
8.2 . BALANS	95
8.3 . RESULTATENREKENING	96
8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	97
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	97
8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	97
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	98
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	98
8.4.5 . Rendementen	98
8.4.6 . Kosten	102
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	102
9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND	103
9.1 . BEHEERVERSLAG	103
9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	103
9.1.2 . Beursnotering	103
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	103
9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	104

NAGELMACKERS

9.1.5 . Distributeurs	104
9.1.6 . Index en benchmark	104
9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	104
9.1.8 . Toekomstig beleid	105
9.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	105
9.2 . BALANS	106
9.3 . RESULTATENREKENING	107
9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	108
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	108
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	108
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	109
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	109
9.4.5 . Rendementen	110
9.4.6 . Kosten	111
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	112
10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND	113
10.1 . BEHEERVERSLAG	113
10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	113
10.1.2 . Beursnotering	113
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	113
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	114
10.1.5 . Distributeurs	114
10.1.6 . Index en benchmark	114
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	114
10.1.8 . Toekomstig beleid	115
10.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	115
10.2 . BALANS	116
10.3 . RESULTATENREKENING	117
10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	118
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	118
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	118
10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	119
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	119
10.4.5 . Rendementen	120
10.4.6 . Kosten	121
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	122
11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND	123
11.1 . BEHEERVERSLAG	123
11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	123
11.1.2 . Beursnotering	123
11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	123
11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	124
11.1.5 . Distributeurs	124
11.1.6 . Index en benchmark	124
11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	124
11.1.8 . Toekomstig beleid	125
11.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	125
11.2 . BALANS	126
11.3 . RESULTATENREKENING	127
11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	128
11.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	128
11.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	128
11.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	129
11.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	129
11.4.5 . Rendementen	129

NAGELMACKERS

11.4.6 . Kosten	130
11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	131
12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM VIVACE FUND	132
12.1 . BEHEERVERSLAG	132
12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	132
12.1.2 . Beursnotering	132
12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	132
12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	133
12.1.5 . Distributeurs	133
12.1.6 . Index en benchmark	133
12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	133
12.1.8 . Toekomstig beleid	133
12.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	134
12.2 . BALANS	135
12.3 . RESULTATENREKENING	136
12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	137
12.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	137
12.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	137
12.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	138
12.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	138
12.4.5 . Rendementen	138
12.4.6 . Kosten	139
12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	139
13 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED	140
13.1 . BEHEERVERSLAG	140
13.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	140
13.1.2 . Beursnotering	140
13.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	140
13.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	141
13.1.5 . Distributeurs	141
13.1.6 . Index en benchmark	141
13.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	141
13.1.8 . Toekomstig beleid	142
13.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	142
13.2 . BALANS	143
13.3 . RESULTATENREKENING	144
13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	145
13.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	145
13.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	146
13.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	146
13.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	147
13.4.5 . Rendementen	147
13.4.6 . Kosten	152
13.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	152
14 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE	153
14.1 . BEHEERVERSLAG	153
14.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	153
14.1.2 . Beursnotering	153
14.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	153
14.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	154
14.1.5 . Distributeurs	154
14.1.6 . Index en benchmark	154
14.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	154
14.1.8 . Toekomstig beleid	155
14.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	155

NAGELMACKERS

14.2 . BALANS	156
14.3 . RESULTATENREKENING	157
14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	158
14.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	158
14.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	159
14.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	160
14.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	160
14.4.5 . Rendementen	160
14.4.6 . Kosten	164
14.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	164
15 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH	165
15.1 . BEHEERVERSLAG	165
15.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	165
15.1.2 . Beursnotering	165
15.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	165
15.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	166
15.1.5 . Distributeurs	166
15.1.6 . Index en benchmark	166
15.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	166
15.1.8 . Toekomstig beleid	167
15.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	167
15.2 . BALANS	168
15.3 . RESULTATENREKENING	169
15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	170
15.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	170
15.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	171
15.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	171
15.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	172
15.4.5 . Rendementen	172
15.4.6 . Kosten	176
15.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	176
16. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND	178
16.1 . BEHEERVERSLAG	178
16.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	178
16.1.2 . Beursnotering	178
16.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	178
16.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	179
16.1.5 . Distributeurs	179
16.1.6 . Index en benchmark	179
16.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	179
16.1.8 . Toekomstig beleid	180
16.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	180
16.2 . BALANS	181
16.3 . RESULTATENREKENING	182
16.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	183
16.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	183
16.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	183
16.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	184
16.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	185
16.4.5 . Rendementen	185
16.4.6 . Kosten	188
16.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	188
17. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS	189
17.1 . BEHEERVERSLAG	189

NAGELMACKERS

17.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	189
17.1.2 . Beursnotering	189
17.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	189
17.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	193
17.1.5 . Distributeurs	193
17.1.6 . Index en benchmark	193
17.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	193
17.1.8 . Toekomstig beleid	194
17.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	194
17.2 . BALANS	195
17.3 . RESULTATENREKENING	196
17.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	197
17.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	197
17.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	199
17.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	200
17.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	200
17.4.5 . Rendementen	200
17.4.6 . Kosten	203
17.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	204

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/SRL, Vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave, Culliganlaan 5, 1831 Diegem

Promotor

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

Bewaarder

CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C b315 - 1000 Brussel. CACEIS Bank SA, buitenlandse vennootschap naar Frans recht, waarvan de zetel is gevestigd te Place Valhubert 1-3, 75013 Paris, Frankrijk, optredend door middel van haar Belgisch bijkantoor, CACEIS Bank, Belgium Branch gevestigd te Havenlaan 86C b315 - 1000 Brussel met het ondernemingsnummer 0539.791.736 (RPR Brussel).

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 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

- NAGELMACKERS PREMIUM VIVACE FUND – 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 beschrijving van de verschillende klassen is terug te vinden in het prospectus.

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 taksen, 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

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 Sustainable Euro Corporate Bonds
- 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 clustermunitie, landmijnen en uranium) worden uitgesloten, in lijn met de Belgische wetgeving.

In het beslissingsproces van de Artikel 8 compartimenten wordt bovendien ook rekening gehouden met research en ratings door externe partijen vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Deze manier van werken combineert ESG-integratie met een best-in-class-approach (cfr. infra).

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

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

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

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

Marktrisico

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

Risico's gekoppeld aan aandelenmarkten

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

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

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

Voor compartimenten die beleggen in obligaties of andere schuldinstrumenten zal de waarde van de onderliggende beleggingen afhangen van de marktrente, de kredietkwaliteit van de uitgever en liquiditeitsfactoren. De netto-inventariswaarde van een compartiment dat belegt in schuldinstrumenten zal schommelen naargelang de schommeling van de rente (=renterisico), de vermeende kredietkwaliteit van de uitgever, marktliquideiteit 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 aangegane schulden te blijven nakomen.

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

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

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

Concentratierisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

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

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

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

Wisselkoersrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

Tegenpartijrisico

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

Risico's gekoppeld aan afgeleide instrumenten

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

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

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

Hefboomrisico

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

Rendementsrisico

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

Inflatierisico

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

Duurzaamheidsrisico

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

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

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

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

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

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

Belastingen

Beleggers worden er in het bijzonder op gewezen dat (i) de opbrengsten van de verkoop van effecten op sommige markten, of de ontvangst van dividenden of andere inkomsten kunnen onderworpen zijn, of kunnen onderworpen worden, aan belastingen, heffingen, 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 aangiftestelsel op, op grond waarvan de Bevek verplicht kan worden bepaalde informatie over haar beleggers te verzamelen en mee te delen aan derden, waaronder de Belgische belastingautoriteiten, om deze informatie door te geven aan de Amerikaanse belastingdienst ('IRS': Internal Revenue Service). De bekendgemaakte informatie kan bestaan uit (maar is niet beperkt tot) de identiteit van de beleggers en hun directe of indirecte begunstigen, de uiteindelijke begunstigen en de personen die zeggenschap over hen hebben. De belegger zal verplicht zijn elk gefundeerd verzoek om dergelijk informatie van de Bevek te beantwoorden, zodat de Bevek kan voldoen aan haar aangifteverplichtingen. De betalingen die verband houden met de aandelen in de Bevek van een belegger die geen gehoor geeft aan een dergelijk verzoek zouden onderworpen kunnen worden aan een bronheffing of een inhouding, of die belegger zou zijn aandelen mogelijkerwijs 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 marktpact als gevolg van transacties van aandeelhouders. Deze verwateringsrisico's kunnen een negatief effect hebben op de totale waarde van de ICB en daarom kan de NIW per aandeel worden aangepast om te voorkomen dat de waarde van beleggingen voor bestaande aandeelhouders wordt benadeeld. De omvang van het aanpassingseffect wordt bepaald door factoren zoals het transactievolume, de aankoop- of verkoopprijzen van de onderliggende beleggingen en de toegepaste waarderingsmethode om de waarde van dergelijke onderliggende beleggingen van de ICB te berekenen.

Betekenisvolle en relevante risico's

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

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

Beloningsbeleid

Teneinde de reglementaire vereisten in acht te nemen en blijf 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 per bestuurder en per vergadering. De vergoeding van de effectieve leiders bedraagt op heden € 8.936 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 per bestuurder per jaar voor de gehele BEVEK.
- voor de effectieve leiders maximaal € 8.936 per jaar (geïndexeerd en zonder BTW) per compartiment van de BEVEK.

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

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

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

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

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

Swing pricing

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

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

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

Het ziet er naar uit dat 2022 niet de hoge economische verwachtingen gaat waarmaken dewelke menig voorspeller initieel bij jaaraanvang had vooropgesteld. Enkele hindernissen hebben zich aangeboden dewelke op korte en middellange termijn nog een impact zullen uitoefenen.

1) De Westerse wereld

De VS motor draait nog steeds in modus van volledige tewerkstelling maar vertoont tijdens het tweede kwartaal signalen van groeivermoeidheid. Paradoxaal genoeg werd er in Q1 een negatieve groei opgetekend (-1,6% geannualiseerd). De oorzaak hier vindt men bij de handelsbalans evolutie met een aanzienlijke opzwellende aan import zijde (vraag toename en kosten factor intermediare inputs). Deze handelbalanscomponent heeft in Q1 alle positieve reële groei van andere BBP componenten teniet gedaan. Voor Q2 is het tevens mogelijk dat er in de VS een negatieve groei wordt opgetekend indien de redelijke betrouwbare Atlanta FED BBP indicator het bij het rechte eind heeft. Indien affirmatief, dan wil dit zeggen dat de VS uit technisch oogpunt zich reeds in een recessie bevindt, dwz 2 consecutieve kwartalen van negatieve groei. Dit houdt tevens in dat de media retoriek van een zogenaamde *zachte landing*, dwz het vermijden van een groeivertraging/recessie vooraleer de stijgende rentecyclus tot een einde komt, tevens niet meer actueel of relevant is.

Wat Europa betreft was het groei verhaal in Q1 eveneens van bedroevende aard en werd in extremis nog opgefleurd door een boekhoudkundige truc dewelke de kwartaalgroei opkrikte (Ierse kwartaalgroei 11% in Q1). Sommige wijzen met de vingers naar het inflatie verhaal en het Oekraïne effect dat uiteraard op Europa een relatief sterkere negatieve impact uitoefent en waarbij het mes aan 2 kanten snijdt: Enerzijds de restrictieve handelsmaatregelen, anderzijds de relatief sterk gestegen energie kost dewelke nog een extra negatieve dimensie geeft aan het huidige negatieve sentiment. En dit is niet beperkt tot de aanbodzijde, maar tevens significant zichtbaar aan vraagzijde: Net zoals in de VS staat het consumenten vertrouwen onder het vriespunt, zelfs op lagere niveaus dan tijdens COVID uitbraak in Q1 2020 of tijdens de zomer/herfst van 2008. Het ziet er dus niet naar uit dat de consument de dragende factor zal zijn voor de

groei in de tweede jaarhelft en waarbij de eerste prognose voor Q2 analoog is met Q1 indien de Duitse en Franse cijfers ter onzer beschikking trendgevend zijn (quasi stagnerende groei/licht positief).

2) Opkomende markten (OM)

Ook hier worden de economische prognoses grondig neerwaarts bijgesteld. In eerste instantie wat Centraal en Oost Europa betreft om de voor de hand liggende redenen. Maar ook Oost-Azië en meer bepaald China ontsnapt de dans niet. Reeds bij jaaranvang en officiële communicaties was het duidelijk dat China niet langer de 6% groeinorm zou halen en waarbij reeds vraagtekens werden geplaatst omtrent de haalbaarheid van 5% economische groei. Naast de logistieke problematiek die nog steeds wereldwijd heerst, werd China nog extra getroffen in Q2 door regionale uitbraken van het COVID virus waardoor heel wat grote steden in lockdown gingen. De economie ging geleidelijk terug open tijdens de maand juni maar het is duidelijk dat we voor Q2 een negatieve groei gaan optekenen.

De vooruitzichten voor China en OM liggen complex. Enerzijds heeft de Chinese overheid een grote verbintenis aangegaan op budgettair vlak om de economie via infrastructuurwerken te ondersteunen, zowel in de tweede jaarhelft van 2022 als in 2023. China zal ook grotendeels kunnen profiteren van de recente correctie op de energiemarkt en industriële metalen. Het feit dat grondstoffen een neerwaartse correctie hebben ondergaan einde Q2 is tevens een steun voor andere netto grondstoffen importeurs in Azië zoals India (en Japan).

Anderzijds blijft het op geopolitiek vlak een complexe puzzel. Een negatief is dat China op geopolitiek vlak Rusland blijft steunen als tegengewicht voor de regionale expansiedrift van NAVO. Maar wat tevens een doorn in het oog is van vnl de VS is dat China Rusland een economische reddingslijn heeft toegeworpen sinds de uitbraak van het Oekraïne conflict. Dit kwam duidelijk tersprake bij zowel de G7 als NAVO topmeetings einde juni. Een lichtpunt is dat we terug een toenadering tussen de VS en China waarnemen met betrekking tot het verlichten van het handelsconflict dat nu reeds zijn vierde jaargang viert. Eigenbelang van de Biden administratie speelt hier een belangrijke rol in een poging om de inflatiedruk op de VS consument wat te verlichten. Het is uiteraard geen wondermiddel maar alle kleintjes helpen de dag van vandaag.

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

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

Nota: In juni verlaagde de FED haar groeiprognoze naar 1,7% voor 2022 (2,8% Maart '22). En deze 1,7% zou wel eens dichter kunnen aanleunen bij de realiteit– ook voor de eurozone - dan de cijfers zoals hier gegeven door de Wereldbank (en weldra IMF en EU commissie)

Inflatie vooruitzichten

Een constante tijdens de eerste jaarhelft van 2022 waren de maandelijkse inflatie publicaties die telkens hoger uitkwamen dan initieel vooropgesteld. Het hield financiële markten in een wurggreep met maar 1 belangrijke vraag op de agenda: Wanneer piekt deze globale inflatie trend en hierbij aanvullend en belangrijker nog: hoelang duurt het vooraleer we terugkeren naar de normale inflatie niveaus van het vorige decennium en wat is er nodig om deze doelstelling te bereiken?

Wat de VS betreft is de inflatie opstoot een redelijk klassiek voorbeeld uit de cursus economie 1.0. Het ondersteunend beleid tijdens COVID en het relance beleid dat bij aanvang in 2021 in stelling werd gebracht, was een dubbele naverbrander, dwz voluit expansief naar zowel monetair als budgettair beleid. Een vorm van “overkill” heet dus geen verrassing wat de VS betreft waar de inflatie zowel een problematiek is aan vraagzijde (volledige tewerkstelling/looncomponent) als aan aanbodzijde (kost push en logistieke problematiek/tekorten). Dit verklaart tevens waarom de FED vroeger in actie is geschoten aangezien niet alleen de algemene inflatie maar ook de kern inflatie stevig in de lift zit. De FED verwacht nu dat haar favoriete inflatie indicator (PCE) op 5.2% zal uitkomen per 31/12, substantieel

hoger dan de 4,3% daterende van bij jaaraanvang. Ook de kern inflatie zal dit jaar nog boven het gewenste gemiddelde liggen (4,3% tov 2,5%). De FED is er wel van overtuigd dat de gewenste inflatiedoelstelling ergens in de tweede jaarhelft van 2023 zal gerealiseerd worden (3% of lager).

Wat de Europa betreft is het een ander verhaal. De kerninflatie bedraagt hier 3,7% maar het is vooral de algemene inflatie (voeding en energie inclusief) die zeer hoge toppen scheert, dit nog versterkt door de energiecrisis veroorzaakt door het Oekraïne conflict. De jongst prognoses van de ECB (juni 2022) maken ook duidelijk dat wat inflatie betreft “team tijdelijk” definitief ten grave is gelegd en dat het minstens tot 2024 zal duren vooraleer we ons terug op normale inflatie niveaus bevinden in Europa. En dit ceteris paribus, dwz bij afwezigheid van nog additionele negatieve aanbodschokken (bv energie):

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

Update monetair beleid

Uiteraard stond de inflatieproblematiek centraal tijdens de eerste jaarhelft en dit thema zal nog enige tijd de beleidsagenda bepalen. In januari werd er een eerste tik uitgedeeld door Jay Powell, dit door de markten grondig voor te bereiden voor een eerste rente aanpassing in maart. Powell had nog empathie op 16 maart (+25 basispunten, Oekraïne conflict was net uitgebroken), maar toonde in mei en juni geen medelijden door de rente op te trekken met respectievelijk 50 en 75 basispunten. Ook in juli stond hetzelfde op het programma. Het draaiboek is aldus versneld en men verwacht nu dat de leidinggevende rente in de VS op 3,5%/3,75% zal pieken einde Q4/Q1 2023. Ondertussen is de FED reeds gestart met de netto afbouw van de balans (juni) waarbij er dus sprake is van inverse kwantitatieve versoepeling. Men is gestart aan een tempo van 47,5 miljard USD netto maandelijkse verkopen van schuld papier (staat/hypotheek) en dit tempo wordt gradueel opgedreven naar een tempo van 95 miljard USD maandelijks vanaf september aanstaande. Ook waren de FED notules van de juni meeting duidelijk dat het de FED ernst is betreffende inflatiedruk, en men best bereid is hier een economische prijs voor te betalen via een serie van renteverhogingen om de inflatieverwachtingen terug te verankeren op lagere normale niveaus daterende van het pre-COVID tijdperk (2,5% à 3%)

Ook andere centrale banken hebben hun exit strategieën versneld in praktijk gebracht, zoals bv de Engelse en Australische centrale bank. Opvallend in Europa is dat in juni zowel de Zweedse als Zwitserse centrale bank de rente met 50 basispunten hebben opgetrokken en aldus weldra het negatieve rentevoet beleid zullen verlaten hebben (in geval van Zweden reeds verlaten).

De enige uitzonderingen op dit alles zijn Japan en de ECB. Wat Japan betreft is het duidelijk dat men in de verste verte nog geen aanstalten maakt om het ruime monetaire beleid te verstrengen. Japan blijft dus vasthouden aan het huidig leidinggevend tarief van -0,1% en waarbij kwantitatieve versoepeling voornamelijk in functie staat om de lange termijn rentes te dempen.

De ECB heeft van haar zijde rijkelijk laat haar kar gedraaid (mei) en stippelt nu een rente pad uit waar de markt voorlopig weinig geloof aan hecht (te weinig te laat?). De ECB was zelfs verplicht om medio juni een ad hoc comité in te roepen om de markten te sussen met de belofte om nieuwe instrumenten in het leven te roepen in het najaar, dit in een poging om escalerende risicopremies in perifere landen te drukken. Ook hier stelt er zich een probleem aangezien men officieel gestopt is met QE in juni en men reeds nu een verkapt nieuwe QE in stelling tracht te brengen, en dit op een zeer discriminerende wijze. Dit zal ongetwijfeld op kritiek stuiten en juridische bezwaren uitlokken, en waarbij het Duitse en Europese gerechtshof een vette kluit aan gaan hebben. In juli staat er een eerste renteverhoging van 25 bp op het menu (+50?) terwijl er in totaal zo'n 200 basispunten wordt ingeprijsd per 31/12.

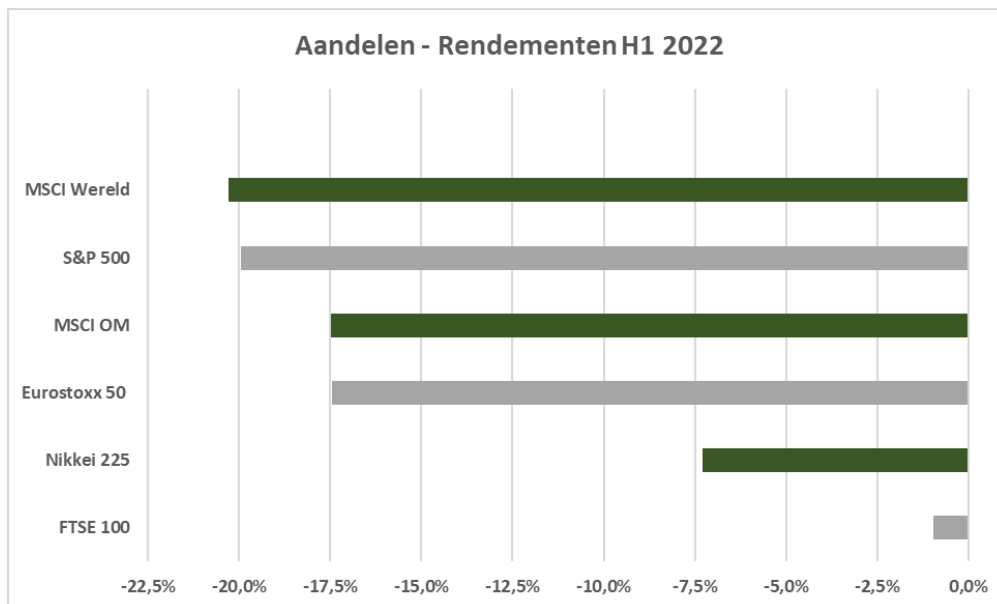
Financiële markten H1 2022

Aandelen

- 1) Het Q1 resultaten seizoen was nog behoorlijk goed, maar zoals het adagium luidt: Behoorlijk goed is soms niet goed genoeg. Voor de S&P500 bedroeg de hit ratio – het % bedrijven dat aan de winstverwachtingen voldoet of zelfs overtreft – ongeveer 78%. Het is duidelijk dat de 85%+ ratio, dewelke de norm was in het post-COVID tijdperk van economische relance, definitief achter ons ligt. Wat het Q2 resultaten seizoen betreft zijn het niet zozeer de resultaten die determinerend zullen zijn voor het verdere verloop van 2022. Nu is het vooral uitkijken naar de begeleidende commentaren van CEOs en hun respectievelijke verwachtingen naar orderboekjes en winstmarges voor H2 2022 en 2023.
- 2) Naar risicosentiment was het eerste halfjaar het slechtste sinds 1970 wanneer we globale rendementen onder de loep nemen. Enkel het VK wist zich nog te handhaven met een rendement van 0%, alle andere markten gingen uitgedrukt in lokale munt zwaar negatief. Omgerekend naar EUR en door de \$ appreciatie valt de schade nog mee voor OM dat dan ongeveer op -10% komt. Het relatief goede resultaat voor het VK is vooral sector gebonden (groot gewicht grondstoffen/energie in de index); voor OM was reeds 2021 een relatief zeer teleurstellend jaar en was een globale portfolio herbalancering waarschijnlijk voorspelbaar bij aanvang 2022. Ook het feit dat de meeste centrale banken binnen het OM universum reeds fors de rente hadden opgetrokken in 2021, was een element dat minder in hun nadeel speelde in H1 2022, dit in tegenstelling tot de VS en de eurozone waar de rentevrees de beurzen sterker parten speelde.

- 3) Naar stijl investering toe werd in H1 2022 de lijn van Q4 2021 doorgetrokken, dit wil zeggen een fors verschil tussen “waarde” en “groei/technologie” in het voordeel van “waarde”. Dit was een globaal fenomeen en speelde zich ook af binnen de verschillende gradaties van beurskapitalisaties (klein/middelgroot/groot). In zijn totaliteit was er echter geen wezenlijk rendementsverschil op te merken tussen kleine/middelgrote of grote beurskapitalisaties.

Een mogelijke trendbreuk kregen we echter tijdens de maand juni waarbij “groei” een inhaalbeweging maakte. Dit is niet verwonderlijk daar de markten naar rente anticipatie nu redelijk volledig ingeprijsd zijn. Daarenboven is de conjuncturomgeving gewijzigd en deze is momenteel minder gunstig gezind voor “waarde” aandelen die een traditioneel cyclisch karakter hebben, zeker op het Europese continent.



Bron: Refinitive Eikon

Nota: MSCI wereld, MSCI Eopkomende markten (OM) en S&P500 zijn in USD uitgedrukt; Europa, het VK en Japan in lokale munt; door de USD sterkte over gans de lijn tijdens de eerste jaarhelft, vooral versus de EUR en JPY, verklaart dit het resultaat voor MSCI wereld in USD

Rendementen aandelen Eurozone en VS eerste jaarhelft in lokale munt – beurskapitalisaties en stijl

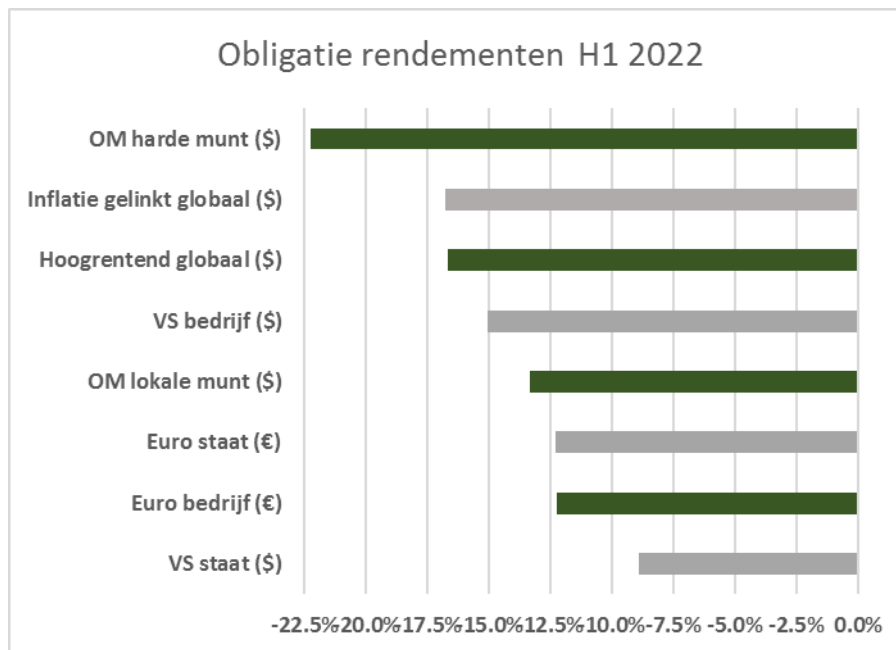
MSCI EMU klein	-18,71%	MSCI US klein	-21,66%
MSCI EMU klein waarde	-14,42%	MSCI US klein waarde	-15,26%
MSCI EMU klein groei	-25,05%	MSCI US klein groei	-28,30%
MSCI EMU midden	-18,88%	MSCI US midden	-22,54%
MSCI EMU midden waarde	-13,42%	MSCI US midden waarde	-17,94%
MSCI EMU midden groei	-24,52%	MSCI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

Obligaties

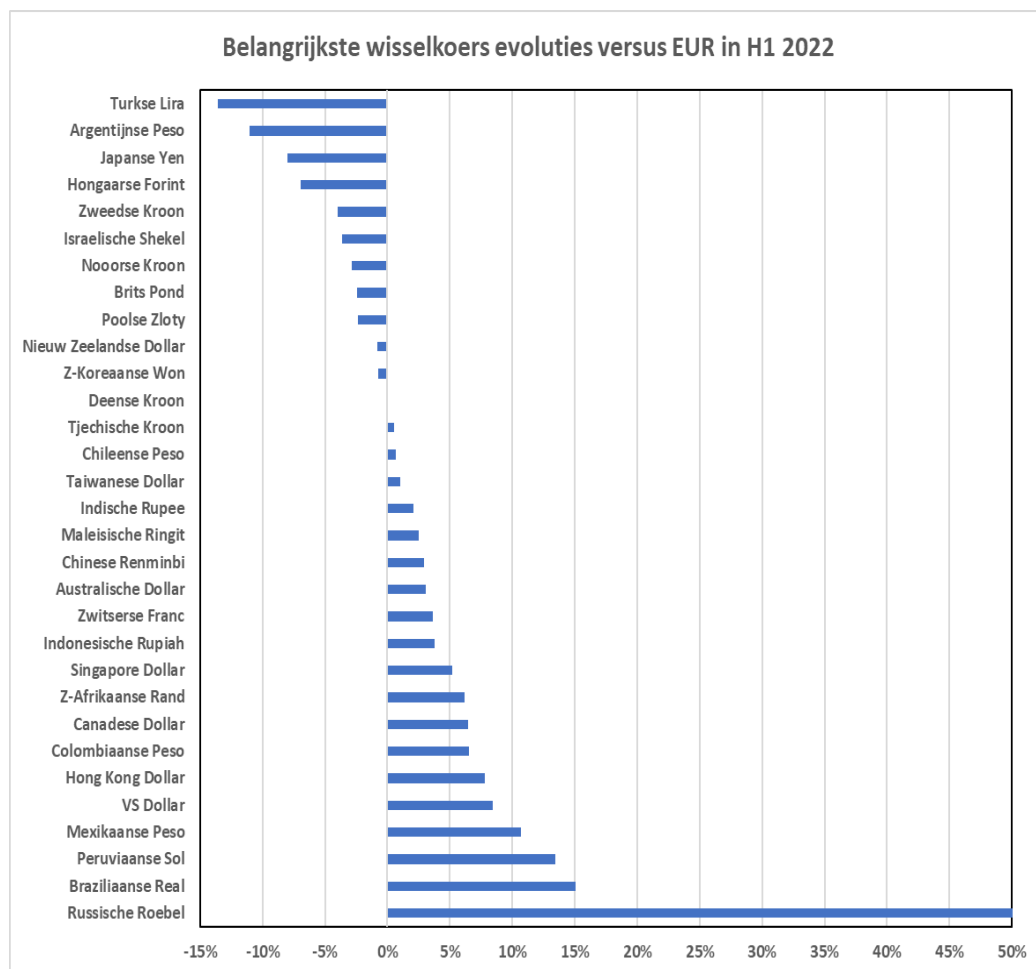
- 1) In het obligatie universum was dit de slechtste eerste jaarhelft ooit geregistreerd. Het uitermate lage startniveau in termen van rendement, en hoge niveau in termen van gemiddelde looptijd voor menig benchmark, gaf reeds weinig comfortzone bij jaaraanvang. Dit in combinatie met de aanzienlijke opwaartse renteschok gaf een dodelijke cocktail naar tussentijds jaarlijks rendement. Zowel in de VS als in Duitsland bedroeg de opwaartse renteschok op 10 jaar staatspapier +/- 150 basispunten. En hier moeten nog een belangrijke kanttekening gemaakt worden: De reeds aanzienlijk geleden schade werd nog enigszins beperkt, daar er in de uiterst volatiele maand juni een groot verschil waar te nemen was met enerzijds het niveau per 30/06, en anderzijds de rentepieken die in de periode medio juni bereikt werden. In de VS bedroegen deze respectievelijk 3,48% en 2,91%, in Duitsland 1,90% en 1,35%.
- 2) Naast centrale bank retoriek was er tevens een gebrek aan geloofwaardigheid van vooropgezette draaiboeken dewelke mede verantwoordelijk waren voor de gigantische volatiliteit. De FED versnelde zijn draaiboek, dit in tijdschema en omvang rentestappen. Het probleem op dit niveau situeert zich echter vooral op Europees vlak waar de ECB heel lang (te lang) zich vastklampte aan een verhaal van “tijdelijke inflatie opstoot” en absoluut

geen nood voelde om de rente aan te passen in 2022. Dit in combinatie met een gewijzigde conjunctuur omgeving, hield tevens in dat meer risicovollere obligatie categorieën zoals bedrijfsobligaties en hoogrentend papier de handdoek in de ring gooiden naarmate Q2 zijn einde naderde. Bijgevolg noteert geen enkele obligatie categorie in de groene rendement zone per 30/06.

- 3) Een bijkomende stress factor is de USD sterkte (of euro zwakte). En deze euro zwakte is uiteraard geen bonus voor het inflatie normalisatie proces op korte termijn in Europa. Dit was duidelijk zichtbaar in de maand juni toen de markt voor het eerst sinds lang twijfels uitte naar de houdbaarheid van het ECB beleid en zelfs de overlevingskansen van de euro-zone, cfr ECB meetings in juni (regulier/ad hoc/Sintra speech duiding). Naar alle waarschijnlijkheid zal deze onduidelijkheid Europa nog parten spelen naar risico sentiment op korte termijn in termen van spread verwijding periferie dat doorsijpelt naar niet-staats gerelateerd papier.
- 4) Er is voorlopig reeds heel wat ingeprijsd in de globale obligatiemarkt, zeker wat de VS betreft en recent ook in Europa. We gaan er dus vanuit dat het grootste leed geleden is en koers zetten naar rustiger vaarwater in H2 2022. De enige potentiële spelbreker zou toch nog een inflatie onderschatting kunnen zijn door beleidslui – voorlopig niet het basis scenario - en men dus vooralsnog steeds verkeert in een rente modus operandi van “te weinig en te laat”.



Bron: Eikon Refinitive



1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	1.288.861.715,26	1.195.899.495,80
I. Vaste Activa	13.011,67	20.579,12
A. Oprichtings- en organisatiekosten	13.011,67	20.579,12
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1.230.986.021,70	1.173.432.914,16
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	84.865.502,27	56.351.795,99
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	218.387.866,18	227.550.904,42
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	927.732.653,25	889.530.213,75
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	2.241.948,58	-253.344,14
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	3.636.814,76	13.816.002,87
b. Fiscale tegoeden	238.669,13	156.933,34
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.633.535,31	-14.226.280,35
V. Deposito's en liquide middelen	59.509.870,58	26.462.748,05
A. Banktegoeden op zicht	59.509.870,58	26.462.748,05
VI. Overlopende rekeningen	-3.889.137,27	-3.763.401,39
B. Verkregen opbrengsten	565.920,61	372.148,75
C. Toe te rekenen kosten (-)	-4.455.057,88	-4.135.550,14
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.288.861.715,26	1.195.899.495,80
A. Kapitaal	1.427.235.087,29	1.098.103.874,62
B. Deelneming in het resultaat	-6.076.833,39	3.413.867,38
C. Overgedragen resultaat	66.681.160,01	10.668.325,56
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-198.977.698,65	83.713.428,24

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-196.575.742,09	86.872.903,73
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	-11.655.503,92	-88.914,31
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-55.236.586,51	26.192.388,52
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-146.965.908,20	55.863.538,34
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	17.282.256,54	4.905.891,18
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	6.337.900,52	4.132.182,73
A. Dividenden	6.309.532,32	4.221.210,47
B. Intresten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	575.334,34	99.942,17
b.Deposito's en liquide middelen	3.859,89	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-175.007,01	-75.837,04
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	-629.640,11	-386.012,27
F. Andere opbrengsten van beleggingen	253.821,09	272.879,40
III. Andere opbrengsten	127.494,94	18.854,70
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	18.430,47
B. Andere	4.380,94	424,23
IV. Exploitatiekosten	-8.867.352,02	-7.310.512,92
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-278.442,57	-217.671,29
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-128.973,90	-97.015,63
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer		
Klasse A	-849.597,62	-364.511,09
Klasse B	-156.185,38	-135.035,87
BasisKlasse	-4.455.068,61	-3.494.168,85
Klasse IC	-243.201,67	-249.237,04
Klasse N	-572,44	
Klasse P	-199.032,60	-22.904,10
Klasse R	-1.525.687,33	-1.685.358,85
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-218.910,27	-179.042,22
c.Commerciële vergoeding		-136.306,73
E. Administratiekosten (-)	-39.162,24	-30.442,00
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-46.386,66	-95.650,25
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-157.991,35	-135.422,67
H. Diensten en diverse goederen (-)	-261.707,48	-174.827,12
J. Taksen		-121.405,87
Klasse A	-36.486,69	-17.339,28
Klasse B	-6.575,30	3.195,08
BasisKlasse	-108.487,15	-71.494,16
Klasse IC	-2.652,32	-3.273,32
Klasse N	14.277,02	-10.327,64
Klasse P	-34.069,64	-19.984,08
Klasse R	-13.396,92	-2.182,47
K. Andere kosten (-)	-119.040,90	-171.514,05
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-2.401.956,56	-3.159.475,49
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-198.977.698,65	83.713.428,24
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-198.977.698,65	83.713.428,24

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, liquid middelen of geldmarktinstrumenten, worden de termijnplaatsingen gewaardeerd aan reële waarde.

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	30.06.22		30.06.21	
1 EUR	6,9986	CNY	7,6627	CNY
	0,8608	GBP	0,8585	GBP
	8,2036	HKD	9,2095	HKD
	1,0455	USD	1,1859	USD

2 . 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 fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden hoofdzakelijk belegd in aandelen van op een erkende 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 2022 een verlies van 21,5%. Het fonds is naast België (38%) vooral gefocust op Nederland (22%). Daarnaast zijn er in volgorde van belangrijkheid vooral investeringen in Frankrijk (12%), Italië (10%) en Duitsland (5%). 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, daalde over dezelfde periode met 18,7%. Dit betekent een underperformance van 2,8% sinds het begin van het jaar. De groei- en technologiewaarden bleven het moeilijk hebben. In de technologiesector vielen de waarderingen scherp terug door de stijgende langetermijnrentes. Een hogere rente betekent dat de toekomstige kasstromen van bedrijven, teruggerekend naar vandaag, lager uitvallen. Door het dreigende recessieverhaal vielen ook de recenter aangekochte value aandelen tegen het eind van het semester terug.

Terugblik

De positieve stemming op de markten sloeg begin januari snel om toen duidelijk werd dat de centrale banken wereldwijd het monetaire beleid zouden verstrakken om de inflatie in te dijken. De olieprijs bereikte het hoogste niveau sinds 2014 en de Duitse langetermijnrente ging voor het eerst sinds mei 2019 boven het niveau van 0%. De nervositeit op de beurzen nam toe en dit resulteerde in de zwakste januarimaand sinds de financiële crisis. Bovendien werd het optimisme dat we langzaam de pandemie achter ons konden laten, volledig ongedaan gemaakt door een volgende crisis met de oorlog in Oekraïne. De oorlog luidde een scherpe daling in van de markten tot en met de eerste week van maart. Vanaf dan krabbelden de aandelen langzaam recht, maar niet genoeg om het verlies van het eerste kwartaal volledig weg te werken.

Het ingezette herstel op de markten in maart, kwam in het begin van het tweede kwartaal snel tot een einde. Voor de oorlog in Oekraïne zaten de inflatiecijfers al in de lift, maar de Russische inval zette een onverwachte turbo op de inflatie, die verder werd opgepompt door hoge olie- en gasprijzen. Dat was het signaal voor centrale bankiers (behalve de ECB) om nog harder dan voorzien op de rem te trappen en de beleidsrentes te verhogen. Het besef dat de centrale bankiers deze keer niet zouden tussenkomen om de beurzen te stutten creëerde een perfecte storm met dalende markten en een hoge volatiliteit tot gevolg.

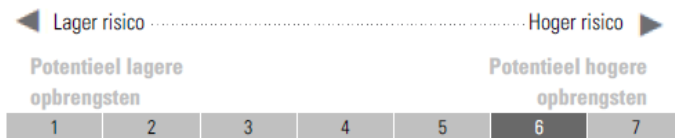
De winnaars waren in de minderheid. OCI, een producent van ammoniak, melamine en stikstofhoudende meststoffen, steeg 37%. Het aandeel van het Nederlandse fietsenbedrijf Accell klom 20% toen bekend werd gemaakt dat de Amerikaanse investeringsmaatschappij KKR, samen met Teslin, het bedrijf wil overnemen voor 58 euro. Ook Boskalis viel een bod te beurt. Het bedrijf is een van de grootste baggerbedrijven ter wereld. De holding Hal Trust (die al grootaandeelhouder was met een belang van 46%) heeft een bod uitgebracht op de resterende aandelen aan 32,5 euro. Daardoor steeg het aandeel 26%. De verliezers waren in de meerderheid. De halfgeleiders hadden een moeilijk semester. FlatexDego (er wordt minder gehandeld op de financiële markten in het post-Covid tijdperk) kende een daling van 55%. Bij de felste dalers zitten ook Aperam, de vastgoedaandelen VGP en WDP alsook de farma bedrijven Dermapharm en Evotec.

Er werden 3 nieuwe aandelen toegevoegd aan het fonds: Azelis, een chemische distributeur, maar ook het Spaanse CAF (producent van trams en bussen) en het Italiaanse Piaggio, de producent van o.a. Vespa. Accell verdween uit het fonds door de afronding van het bod van KKR. De positie in WithSecure werd aan het eind van het kwartaal, net voor de splitsing, volledig verkocht. Bovendien werd CFE eind juni gesplitst in 2 bedrijven, met name in DEME en CFE. De grootste posities in het fonds zijn ASM International (6,1%), D'leteren (4,5%) en ASR (4,5%).

2.1.8 . Toekomstig beleid

Het is duidelijk dat we niet met het grootste enthousiasme terugblikken op het eerste halfjaar. Naast de rente zullen de toekomstige economische groei en de bedrijfsresultaten een belangrijke rol spelen op korte termijn. De recessievrees laait momenteel op en dit helpt de markten niet. Vroeg of laat zullen er evenwel opportuniteiten opduiken waarbij wij gradueel terug zullen investeren met de opgebouwde cash (9%). De koers-winstverhouding (gebaseerd op de winst voor de komende 12 maanden) van Europese small caps bedraagt 13,2, terwijl de koers-boekwaarde 1,5 bedraagt en het dividendrendement 2,8%. De verwachte groei van de bedrijfswinsten voor 2022 bedraagt 40,3%. De vraag is of deze verwachtingen niet te hoog zijn. We staan aan de vooravond van een nieuwe ronde resultaten (2de kwartaal 2022). 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- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

2.2 . BALANS**AFDELING 1: BALANSSCHEMA****TOTAAL NETTO-ACTIEF****II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**

C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

a. Aandelen

IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

A. Vorderingen

a. Te ontvangen bedragen

b. Fiscale tegoeden

B. Schulden

a. Te betalen bedragen (-)

V. Deposito's en liquide middelen

A. Banktegoeden op zicht

VI. Overlopende rekeningen

C. Toe te rekenen kosten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

A. Kapitaal

B. Deelneming in het resultaat

C. Overgedragen resultaat

D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
97.278.478,04	111.284.261,56
88.413.698,11	109.812.985,65
88.413.698,11	109.812.985,65
343.946,14	417.321,74
203.887,81	409.248,36
178.121,88	124.899,71
-38.063,55	-116.826,33
8.783.041,46	1.333.081,79
8.783.041,46	1.333.081,79
-262.207,67	-279.127,62
-262.207,67	-279.127,62
97.278.478,04	111.284.261,56
120.042.890,66	94.368.011,51
125.078,92	-94.538,33
3.344.431,63	-830.049,93
-26.233.923,17	17.840.838,31

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

- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
a. Aandelen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)
E. Roerende voorheffingen (-)
b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
C. Vergoeding van de bewaarder (-)
D. Vergoeding van de beheerder (-)
a. Financieel beheer
BasisKlasse
Klasse IC
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
E. Administratiekosten (-)
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
H. Diensten en diverse goederen (-)
J. Taksen
BasisKlasse
Klasse IC
Klasse N
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 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
-27.450.396,31	17.223.550,96
-27.450.396,31	17.223.550,96
1.771.723,77	1.185.038,48
2.029.922,31	1.369.432,42
-12.538,82	-5.775,01
-245.659,72	-178.618,93
7,63	
7,63	
-555.258,26	-567.751,13
-19.801,73	-46.782,96
-12.967,98	-14.183,00
-246.083,86	-230.200,08
-202.773,18	-195.419,30
-15.964,80	-17.669,94
-2.484,91	-2.150,39
-3.289,26	-9.787,03
-9.993,91	-9.447,72
-21.835,81	-16.739,71
-11.597,89	-13.774,40
-2.242,07	-2.581,65
-1.220,98	-1.361,99
-5.001,88	-7.652,96
1.216.473,14	617.287,35
-26.233.923,17	17.840.838,31
-26.233.923,17	17.840.838,31

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	24.000	EUR	142,50	3.420.000,00	3,87%	3,51%
AEDIFICA SA	15.300	EUR	91,50	1.399.950,00	1,58%	1,44%
AZELIS GROUP NV	64.057	EUR	20,88	1.337.510,16	1,51%	1,37%
BARCO - REGISTERED SHS	139.830	EUR	20,16	2.818.972,80	3,19%	2,90%
BEKAERT SA	74.000	EUR	31,06	2.298.440,00	2,60%	2,36%
CIE.ENTREPRISES CFE	38.864	EUR	8,25	320.628,00	0,36%	0,33%
D'IETEREN	31.700	EUR	139,60	4.425.320,00	5,01%	4,55%
DEME GROUP NV	38.864	EUR	105,00	4.080.720,00	4,62%	4,19%
FINANCIERE DE TUBIZE	24.121	EUR	78,60	1.895.910,60	2,15%	1,95%
KINEPOLIS GROUP SA	37.000	EUR	45,82	1.695.340,00	1,92%	1,74%
LOTUS BAKERIES NV	300	EUR	5.240,00	1.572.000,00	1,78%	1,62%
MELEXIS NV	22.000	EUR	68,45	1.505.900,00	1,70%	1,55%
SIPEF	38.894	EUR	63,50	2.469.769,00	2,79%	2,54%
SMARTPHOTO GR -BEARER AND REGISTERED SHS	10.000	EUR	27,50	275.000,00	0,31%	0,28%
TELENET GROUP HOLDING NV	72.000	EUR	19,81	1.426.320,00	1,61%	1,47%
TER BEKE NV	5.643	EUR	101,50	572.764,50	0,65%	0,59%
VGP SA	24.325	EUR	152,00	3.697.400,00	4,18%	3,80%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	52.148	EUR	30,00	1.564.440,00	1,77%	1,61%
X-FAB SILICON F - REGISTERED	330.000	EUR	6,22	2.050.950,00	2,32%	2,11%
België				38.827.335,06	43,92%	39,91%
AALBERTS N.V.	33.500	EUR	37,19	1.245.865,00	1,41%	1,28%
ASM INTERNATIONAL NV	25.000	EUR	238,60	5.965.000,00	6,75%	6,13%
ASR NEDERLAND NV	113.439	EUR	38,57	4.375.342,23	4,95%	4,50%
BESI -REGISTERED SHS	32.000	EUR	45,87	1.467.840,00	1,66%	1,51%
CORBION	39.887	EUR	28,86	1.151.138,82	1,30%	1,18%
EURONEXT NV	53.000	EUR	77,90	4.128.700,00	4,67%	4,24%
KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER NV	90.000	EUR	32,00	2.880.000,00	3,26%	2,96%
OCI REG.SHS	38.000	EUR	31,48	1.196.240,00	1,35%	1,23%
SLIGRO FOOD GROUP	99.000	EUR	18,08	1.789.920,00	2,02%	1,84%
TKH GROUP N.V.	50.000	EUR	36,08	1.804.000,00	2,04%	1,86%
Nederland				26.004.046,05	29,41%	26,73%
ANIMA HOLDING	490.000	EUR	3,50	1.714.020,00	1,94%	1,76%
DE LONGHI SPA	38.000	EUR	17,74	674.120,00	0,76%	0,69%
HERA SPA	400.000	EUR	2,76	1.104.000,00	1,25%	1,13%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	207.500	EUR	9,68	2.009.430,00	2,27%	2,07%
MARR SPA	95.000	EUR	13,16	1.250.200,00	1,42%	1,28%
MONCLER SPA	23.000	EUR	40,93	941.390,00	1,07%	0,97%
PIAGGIO AND C SPA	500.000	EUR	2,23	1.117.000,00	1,26%	1,15%
REPLY SPA	4.000	EUR	115,70	462.800,00	0,52%	0,48%
Italië				9.272.960,00	10,49%	9,53%
COMPAGNIE DES ALPES SA	110.000	EUR	14,28	1.570.800,00	1,78%	1,61%
REXEL SA	70.000	EUR	14,68	1.027.250,00	1,16%	1,06%
SOPRA STERIA GROUP	23.000	EUR	142,60	3.279.800,00	3,71%	3,37%
Frankrijk				5.877.850,00	6,65%	6,04%
DERMAPHARM HLDG - BEARER SHS	44.000	EUR	47,50	2.090.000,00	2,37%	2,15%
EVOTEC SE	55.000	EUR	23,00	1.265.000,00	1,43%	1,30%
FLATEXDEGIRO AG	10.000	EUR	9,08	90.800,00	0,10%	0,09%
SYNLAB AG	97.000	EUR	16,61	1.611.170,00	1,82%	1,66%
Duitsland				5.056.970,00	5,72%	5,20%
APPLUS SERVICES S.A.	205.000	EUR	6,60	1.353.000,00	1,53%	1,39%
CONSTR AUXIL FERROC	16.735	EUR	28,10	470.253,50	0,53%	0,49%
Spanje				1.823.253,50	2,06%	1,88%
APERAM REG	58.539	EUR	26,50	1.551.283,50	1,75%	1,60%
Luxemburg				1.551.283,50	1,75%	1,60%

Benaming	Hoeveelheid op 30/06/2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
AANDELEN				88.413.698,11	100,00%	90,89%
TOTAAL PORTEFEUILLE				88.413.698,11	100,00%	90,89%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		8.783.041,46		9,03%
Banktegoeden op zicht				8.783.041,46		9,03%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				8.783.041,46		9,03%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				343.946,14		0,35%
ANDERE				-262.207,67		-0,27%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				97.278.478,04		100,00%

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

Per land	
België	43,92%
Duitsland	5,72%
Frankrijk	6,65%
Italië	10,49%
Luxemburg	1,75%
Nederland	29,41%
Spanje	2,06%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	5,01%
Bouwmaterialen en handel	3,62%
Bouwsector, bouw materiaal	7,82%
Chemie	2,87%
Diverse consumptiegoederen	0,76%
Diverse dienstverleningen	1,53%
Elektronica en halfgeleiders	12,43%
Elektrotechniek en elektronica	1,16%
Energie en waterdistributie	1,25%
Foto en optica	0,31%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,62%
Holdings en financiële maatschappijen	12,62%
Horeca	3,69%
Internet en Internet diensten	6,90%
Kleinhandel en warenhuizen	2,02%
Landbouw en visserij	2,79%
Mijnen, staalfabrieken	1,75%
Niet ijzerhoudende metalen	2,60%
Telecommunicatie	4,41%
Textiel en kleding	3,21%
Vastgoedmaatschappijen	7,54%
Verzekeringsmaatschappijen	4,95%
Voeding en niet alcoholische dranken	5,14%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	10.072.733,14
Verkopen	18.381.096,41
Totaal 1	28.453.829,55
Inschrijvingen	3.441.509,08
Terugbetalingen	4.274.817,49
Totaal 2	7.716.326,57
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	109.577.706,59
Omloopsnelheid	18,92%

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

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

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)		
Jaar	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.
2020	18.008,568	44.491,115	17.807,963	24.769,000	97.940,827	125.708,758	223.649,585	2.099.985,15	4.559.578,16	1.952.869,42	2.323.170,09	25.683.938,96	124,54	107,28
2021	25.907,491	21.660,000	22.610,570	23.565,500	101.237,748	123.803,258	225.041,006	3.738.209,08	2.642.669,56	3.417.891,04	2.977.564,99	35.080.131,75	168,74	145,37
01.01.22 - 30.06.22	7.870,792	10.108,464	6.564,364	8.314,000	102.544,176	125.597,722	228.141,898	1.203.348,49	1.306.229,04	1.000.673,20	1.084.570,46	27.441.746,35	132,46	110,34

Klasse IC

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2020		1.680,000	349.678,000		195.803,40	45.026.220,37	128,76
2021	500,000	24.080,000	326.098,000	84.765,00	3.810.450,90	57.399.767,03	176,02
01.01.22 - 30.06.22	150,000	437,000	325.811,000	23.760,50	67.484,27	45.214.551,64	138,78

Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2020	11.205,00	26.830,00	167.004,00	1.319.659,55	3.316.009,85	22.473.922,52	134,57
2021	22.021,00	14.266,00	174.759,00	3.485.909,86	2.286.460,90	32.406.140,62	185,43
01.01.22 - 30.06.22	5.548,00	12.556,00	167.751,00	908.171,05	2.122.089,56	24.622.180,05	146,78

2.4.5 . Rendementen

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

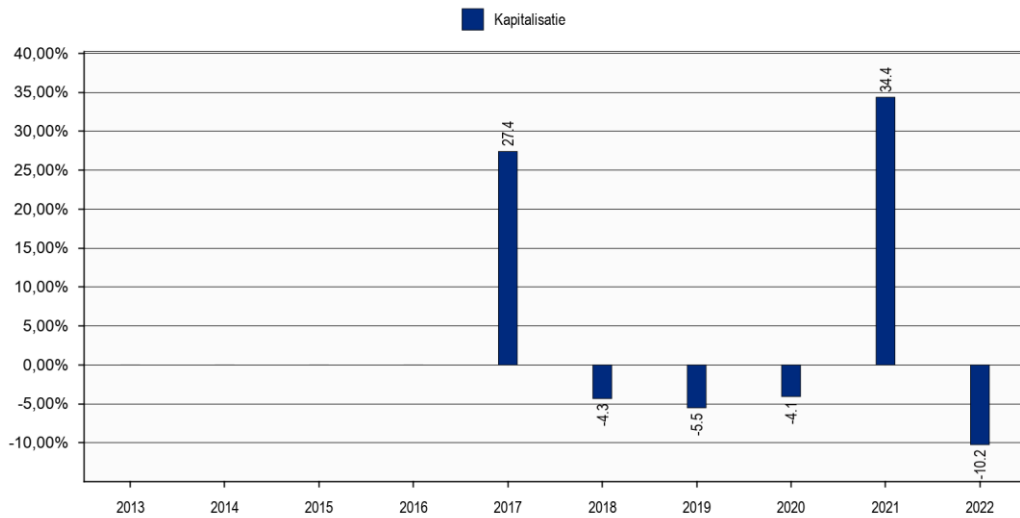
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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
-10,23% (in EUR)	4,98% (in EUR)	0,91% (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

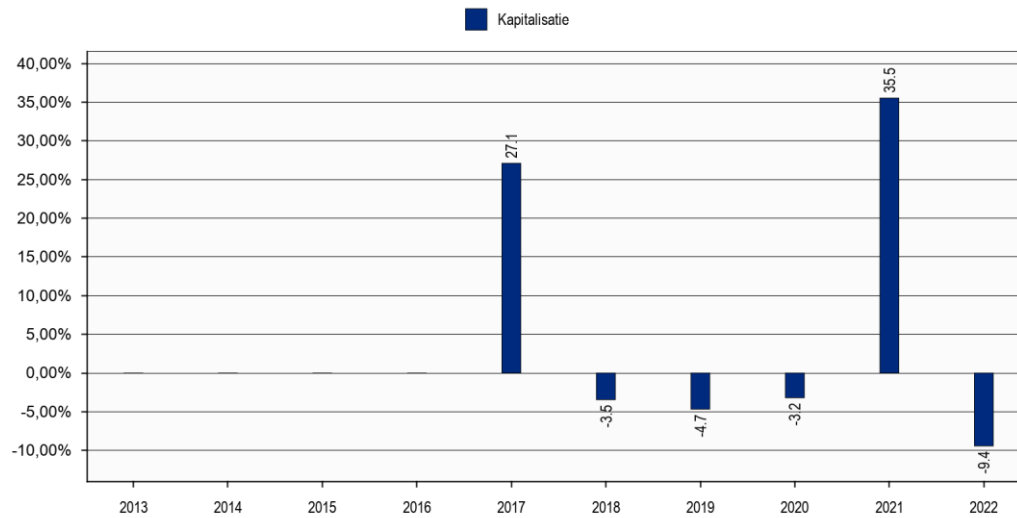
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_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
-9,43% (in EUR)	5,92% (in EUR)	1,81% (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

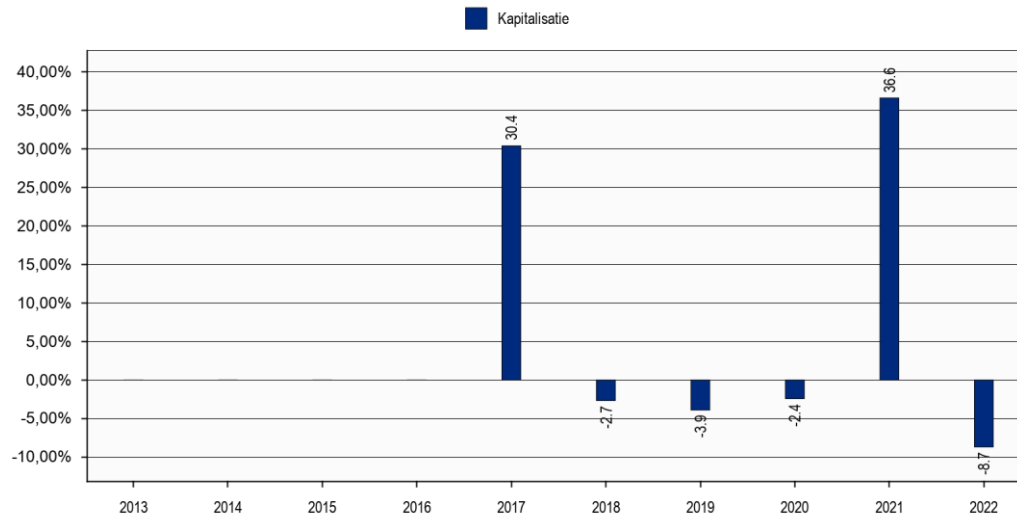
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_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
-8,71% (in EUR)	6,77% (in EUR)	2,62% (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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285216048) : 1,82%
- Distributie-aandeel (BE6304766577) : 1,82%

Klasse IC

- Kapitalisatie-aandeel (BE6286315369) : 0,94%

Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285217053) : 0,14%

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

2.4.7 . 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.

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

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.

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 2022 een rendement van -19,9%. Over dezelfde periode daalde de referentie-index met 23,8%.

Terugblik

De aandelenmarkt werd reeds vroeg in het jaar opgeschrikt door de Fed die liet weten dat de rente, indien nodig, sneller en meer verhoogd zou worden om de inflatie de pas af te snijden. De olieprijs bereikte het hoogste niveau sinds 2014 en de Duitse langetermijnrente ging voor het eerst sinds mei 2019 boven het niveau van 0%. De nervositeit op de beurzen nam toe en resulteerde in de zwakste januari maand sinds de financiële crisis. Ook de ECB sloot een renteverhoging in 2022 nu niet langer meer uit. De Russische inval in Oekraïne zorgde nadien voor een hevige marktcorrectie en liet de grondstofprijzen exploderen. De daarna verder oplopende inflatie en de daarmee gepaard gaande bezorgdheid over een snellere en grotere verstrakking van het monetair hielden de beurzen in hun greep. Na een verstrakking met 25 basispunten in maart en 50 basispunten in mei verhoogde de Fed de beleidsrente in juni opnieuw met 75 basispunten, de grootste magnitude sinds 1994. De Duitse langetermijnrente bereikte met 1,76% het hoogste niveau sinds 2014. Beleggers vreesden steeds meer voor een wereldwijde recessie en keerden de aandelenmarkt de rug toe waardoor de bredere aandelenindex van de eurozone (MSCI EMU index) het eerste semester van 2022 eindigde met een verlies van 18,7%.

Terwijl de vastgoedsector tijdens het eerste trimester met een beperkt verlies behoorlijk stand hield, dook de sector in het tweede trimester stevig in het rood. Aldus genereerde de vastgoed referentie-index over het eerste semester een rendement van -23,8%. De snel stijgende langetermijnrente en het vooruitzicht op een recessie zorgden voor hevige tegenwind. Alle segmenten genereerden een negatief rendement. Het retail segment kon de schade het meest beperken terwijl het Duits residentiële segment de slechtste prestatie leverde. Het Nagelmackers European Real Estate fonds sloot het semester af met een verlies van 19,9%.

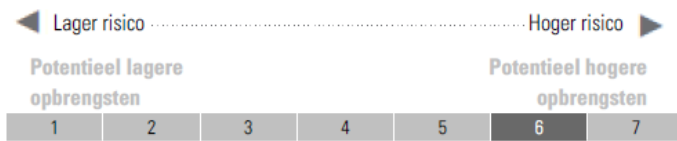
Het gewicht van het fonds in het retail segment werd bij de start van het jaar gradueel verhoogd via bijkomende aankopen in Unibail-Rodamco-Westfield, Klépierre en Deutsche Euroshop. Tevens werd een nieuwe positie opgebouwd in Eurocommercial Properties. Verder werd opnieuw winst genomen op het logistieke segment met gedeeltelijke verkopen van posities in VGP, WDP en Montea en de liquidatie van de positie in VIB Vermögen. Via een private plaatsing werden bijkomende aandelen CTP en Aedifica verworven en werd een eerste positie genomen in Retail Estates. Tenslotte werd aan het einde van het semester geprofiteerd van de zware correctie bij Vonovia om het belang in deze Duitse residentiële vastgoedspeler wat te verhogen. Op 24 maart noteerde het fonds ex-dividend. Het dividend (4,07 euro bruto) werd op 31 maart uitbetaald.

Deutsche Euroshop (+52%; retail), Befimmo (+40%; kantoren) en Coima Res (+32%; kantoren) waren het voorbije semester de best presterende aandelen in het fonds. Op deze aandelen werd immers een bod gelanceerd. TAG Immobilien (-56%) was de hekkensluiter. De Duitse residentiële speler staat zwaar onder druk om de aanzienlijke schuldpositie ten gevolge van de recente overname van het Poolse ROBYG te reduceren. Kantoren (21%) maken eind juni het grootste segment uit van het fonds gevolgd door logistiek (19%) en retail (19%). Residentieel vastgoed vertegenwoordigt 16% en zorgvastgoed 12%. Geografisch blijft Duitsland het sterkst vertegenwoordigd (23%), vóór België (19%) en Frankrijk (18%). Het aandeel van Nederland bedraagt 11%. De grootste aandelenpositie in het fonds wordt ingenomen door Klépierre (6,2%).

3.1.8 . Toekomstig beleid

Met een bruto dividendrendement van 4,8% en een discount van 30% ten opzichte van de netto actiefwaarde lijkt de vastgoedsector al heel veel slecht nieuws in te prijzen. De toekomstige economische ontwikkelingen zullen echter in grote mate de evolutie van de vastgoedsector verder bepalen. De kans dat de economie van de eurozone afglijdt in een recessie wordt immers steeds reëler, wat verder zou kunnen wegen op de sector onder meer door een hogere leegstand en lagere variabele huurinkomsten. De beheerder neemt dan ook een defensieve houding aan. Hij geeft de voorkeur aan het gezondheidssegment en wordt minder positief op het logistieke segment. Ten aanzien van het retail segment wordt opnieuw een voorzichtigere houding aangenomen gezien de negatieve impact van de huidige economische omgeving op de consumentenbestedingen. Na de zware correctie in de eerste jaarhelft wordt terug gekeken naar Duits residentiële vastgoed, tenzij mogelijke toenemende regulering roet in het eten komt gooien. In het kantorensegment ziet de beheerder de kloof tussen primair en secundair vastgoed verder oplopen.

3.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

3.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	66.842.445,11	85.265.044,67
I. Vaste Activa	102,66	2.522,05
A. Oprichtings- en organisatiekosten	102,66	2.522,05
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	65.098.721,55	83.463.482,38
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	65.098.721,55	83.463.482,38
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	671.838,74	90.603,02
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	629.614,02	122.467,20
b. Fiscale tegoeden	60.547,25	32.033,63
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-18.322,53	-63.897,81
V. Deposito's en liquide middelen	1.285.743,10	1.965.072,29
A. Banktegoeden op zicht	1.285.743,10	1.965.072,29
VI. Overlopende rekeningen	-213.960,94	-256.635,07
C. Toe te rekenen kosten (-)	-213.960,94	-256.635,07
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	66.842.445,11	85.265.044,67
A. Kapitaal	73.546.567,28	73.323.049,62
B. Deelneming in het resultaat	66.808,16	-16.806,00
C. Overgedragen resultaat	9.794.708,86	4.489.328,39
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-16.565.639,19	7.469.472,66

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

- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
a. Aandelen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)
E. Roerende voorheffingen (-)
b. Van buitenlandse oorsprong

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
C. Vergoeding van de bewaarder (-)
D. Vergoeding van de beheerder (-)
a. Financieel beheer
BasisKlasse
Klasse IC
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
E. Administratiekosten (-)
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
H. Diensten en diverse goederen (-)
J. Taksen
BasisKlasse
Klasse IC
Klasse N
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 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
-18.397.448,55	6.272.663,59
-18.397.448,55	6.272.663,59
2.283.378,29	1.672.482,09
2.558.336,49	1.860.836,68
-4.547,12	-3.468,86
-270.411,08	-184.885,73
-451.568,93	-475.673,02
-12.971,37	-12.752,60
-9.558,90	-11.312,82
-325.005,23	-328.277,94
-31.550,45	-43.829,10
-13.825,96	-13.968,20
-2.393,87	-2.072,83
-4.358,97	-8.435,04
-9.864,52	-9.329,27
-20.921,56	-15.212,02
-16.010,69	-21.177,64
-385,63	-654,34
-987,79	-1.080,21
-3.733,99	-7.571,01
1.831.809,36	1.196.809,07
-16.565.639,19	7.469.472,66
-16.565.639,19	7.469.472,66

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
AEDIFICA SA	29.146	EUR	91,50	2.666.859,00	4,10%	3,99%
ATENOR GROUP SA	11.090	EUR	51,60	572.244,00	0,88%	0,86%
BEFIMMO SA	33.769	EUR	47,20	1.593.896,80	2,45%	2,38%
COFINIMMO SA	20.842	EUR	103,60	2.159.231,20	3,32%	3,23%
CP INVEST	143.477	EUR	23,85	3.421.926,45	5,26%	5,12%
IMMOBILIERE DE BELGIQUE	32.000	EUR	60,30	1.929.600,00	2,96%	2,89%
INTERVEST OFFICES	119.942	EUR	25,00	2.998.550,00	4,61%	4,49%
MONTEA NV	16.554	EUR	91,30	1.511.380,20	2,32%	2,26%
RETAIL ESTATES	13.250	EUR	63,50	841.375,00	1,29%	1,26%
VGP SA	16.772	EUR	152,00	2.549.344,00	3,91%	3,81%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	79.156	EUR	30,00	2.374.680,00	3,65%	3,55%
XIOR STUDENT HOUSING N V	57.675	EUR	41,55	2.396.396,25	3,68%	3,58%
België				25.015.482,90	38,43%	37,42%
ARGAN	25.470	EUR	89,20	2.271.924,00	3,49%	3,40%
COVIVIO SA	15.320	EUR	52,95	811.194,00	1,25%	1,21%
GECINA	29.117	EUR	89,00	2.591.413,00	3,98%	3,88%
ICADE SA	54.000	EUR	46,54	2.513.160,00	3,86%	3,76%
KLEPIERRE SA	224.500	EUR	18,36	4.121.820,00	6,33%	6,16%
UNIBAIL RODAMCO	69.500	EUR	48,65	3.381.175,00	5,19%	5,06%
Frankrijk				15.690.686,00	24,10%	23,47%
DEUTSCHE EUROSHP AG REG SHS	115.000	EUR	22,20	2.553.000,00	3,92%	3,82%
HAMBORNER REIT AG	114.000	EUR	8,54	973.560,00	1,50%	1,46%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	27.700	EUR	79,12	2.191.624,00	3,37%	3,28%
TAG IMMOBILIEN AG	115.000	EUR	10,89	1.252.350,00	1,92%	1,87%
VONOVIA SE	134.163	EUR	29,40	3.944.392,20	6,06%	5,90%
Duitsland				10.914.926,20	16,77%	16,33%
CTP N.V.	99.952	EUR	11,00	1.099.472,00	1,69%	1,65%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES	55.000	EUR	20,54	1.129.700,00	1,73%	1,69%
NSI NV	36.500	EUR	32,85	1.199.025,00	1,84%	1,79%
Nederland				3.428.197,00	5,26%	5,13%
ARIMA --- BEARER SHS	128.547	EUR	8,30	1.066.940,10	1,64%	1,60%
INMOBILIARIA COLONIAL SA	110.000	EUR	6,11	671.550,00	1,03%	1,00%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	143.000	EUR	9,21	1.316.315,00	2,02%	1,97%
Spanje				3.054.805,10	4,69%	4,57%
AROUNDTOWN SA	503.400	EUR	3,03	1.526.812,20	2,35%	2,29%
SHURGARD SELF STORAGE SA_ORDSHR	22.886	EUR	44,45	1.017.282,70	1,56%	1,52%
Luxemburg				2.544.094,90	3,91%	3,81%
KOJAMO RG	130.000	EUR	16,46	2.139.800,00	3,29%	3,20%
Finland				2.139.800,00	3,29%	3,20%
COIMA RES S.P.A.	146.595	EUR	9,89	1.449.824,55	2,23%	2,17%
Italië				1.449.824,55	2,23%	2,17%
TRITAX EUROBOX PLC	857.475	EUR	1,00	860.904,90	1,32%	1,29%
Verenigd Koninkrijk				860.904,90	1,32%	1,29%
AANDELEN				65.098.721,55	100,00%	97,39%
TOTAAL PORTEFEUILLE				65.098.721,55	100,00%	97,39%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.285.743,10		1,92%
Banktegoeden op zicht				1.285.743,10		1,92%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.285.743,10		1,92%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				671.838,74		1,01%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
ANDERE				-213.858,28		-0,32%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				66.842.445,11		100,00%

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

Per land	
België	38,43%
Duitsland	16,77%
Finland	3,29%
Frankrijk	24,10%
Italië	2,23%
Luxemburg	3,91%
Nederland	5,26%
Spanje	4,69%
Verenigd Koninkrijk	1,32%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	2,57%
Vastgoedmaatschappijen	97,43%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	7.035.972,70
Verkopen	8.786.886,51
Totaal 1	15.822.859,21
Inschrijvingen	3.106.124,04
Terugbetalingen	3.767.419,79
Totaal 2	6.873.543,83
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	79.227.029,79
Omloopsnelheid	11,30%

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)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
2020	119.989,511	48.105,397	388.036,900	14.353.260,63	5.496.779,86	45.667.190,74	117,69
2021	54.308,913	59.823,064	382.522,749	6.765.153,18	7.576.506,65	51.880.654,82	135,63
01.01.22 - 30.06.22	16.394,361	26.662,389	372.254,721	2.050.125,90	3.412.902,79	39.146.226,72	105,16

Klasse IC

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Dis.
2020	5.840,000	95,000	9.410,000	6.628.957,05	97.149,85	11.310.451,28	1.201,96
2021	1.605,000	4.120,000	6.895,000	1.947.052,05	5.561.983,70	9.625.610,42	1.396,03
01.01.22 - 30.06.22	34,000		6.929,000	45.406,14		7.776.753,73	1.122,35

Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Dis.
2020	22.390,000	26.143,000	142.897,000	2.812.196,51	3.387.012,47	19.379.343,01	135,62
2021	32.741,000	23.876,000	151.762,000	4.812.975,71	3.333.478,02	24.073.766,90	158,63
01.01.22 - 30.06.22	6.540,000	2.650,000	155.652,000	1.010.592,00	354.517,00	19.919.464,66	127,97

3.4.5 . Rendementen

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

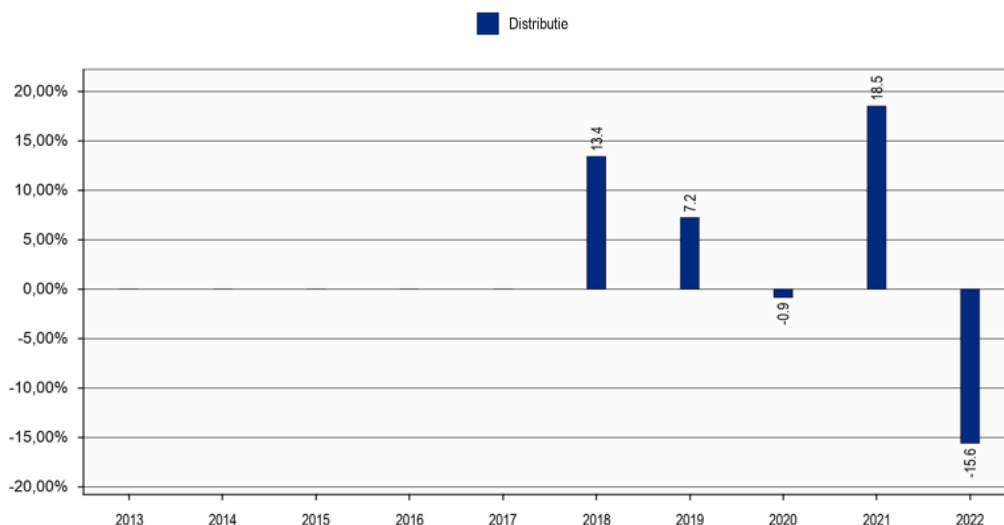
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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
-15,56% (in EUR)	-0,26% (in EUR)	3,83% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

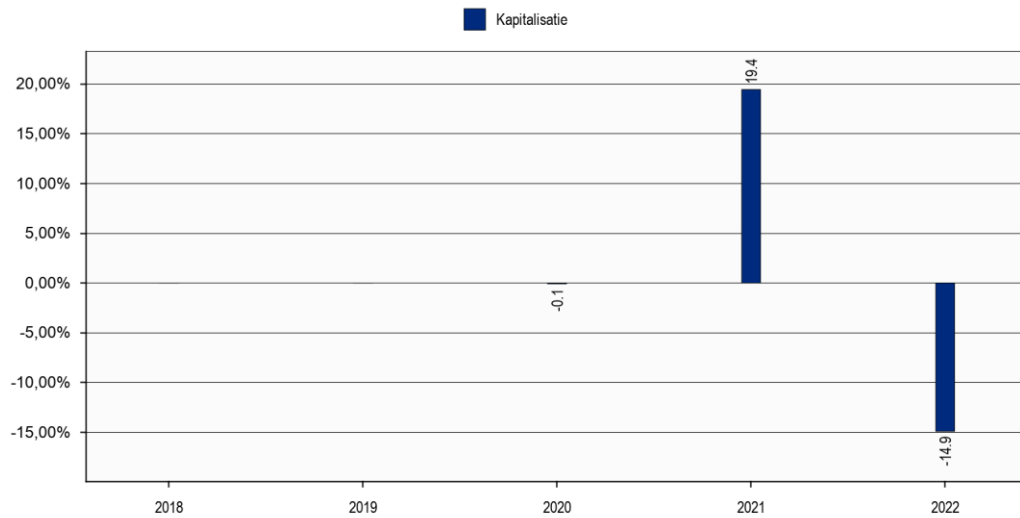
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
-14,90% (in EUR)	0,52% (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

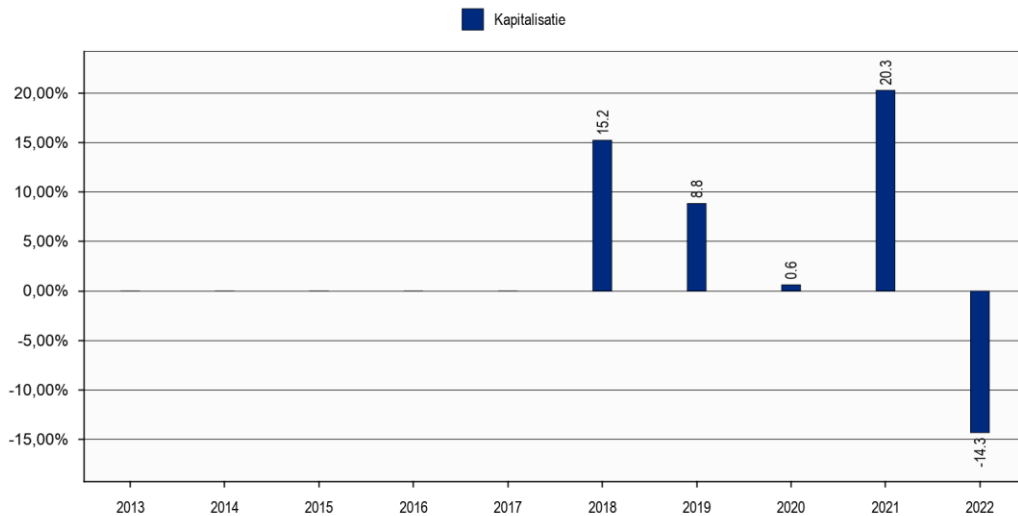
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_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
-14,31% (in EUR)	1,23% (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:

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

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

3.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Basisklasse

- Distributie-aandeel (BE6294018765) : 1,63%

Klasse IC

- Kapitalisatie-aandeel (BE6294020787) : 0,85%

Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6294019771) : 0,16%

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

3.4.7 . 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.

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 fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds 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.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Dit compartiment belegt ten minste 65% (via ICBE's of ICB's) in obligatie- of aandelenfondsen 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 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 65%, 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.

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.

4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Index en benchmark

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 2022 een rendement van -14,20%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 36% naar 38% over het eerste semester van 2022.

De wereldwijde obligatieindex verloor 9,86% in het eerste semester van 2022. Om op de stijgende inflatie en rentes in te spelen werd begin februari de duratie van de obligatieportefeuille extra verlaagd in het Conservative en Balanced

compartiment, en dit door de posities in AXA Global Inflation en NN US Credit (enkel voor Conservative) af te bouwen. De opbrengst van deze verkoop werd geïnvesteerd in NN (L) Emerging Markets Debt (obligaties in opkomende markten). Met de vooruitzichten dat de FED de rente versneld zal optrekken, en de markten hierop reeds deels geanticipeerd hebben, werd in april binnen de compartimenten Conservative, Balanced en Growth de positie in internationaal papier, via Ishares US Treasuries 1-3Y, opgebouwd tot een neutrale positie. In mei werd voor Conservative en Balanced het kredietrisico verlaagd door een positie te nemen in Ishares Global AAA-AA Government Bond.

Het aandelengewicht daalde van 58% naar 55% over het eerste semester van 2022.

De wereldwijde aandelenindex verloor 13,53% in het eerste semester van 2022. Begin januari werd de positie in het NN (L) North America Enhanced Index fonds afgebouwd en vervangen door een extra positie in het Sparinvest Ethical Global Value Fund. Er werd tevens een positie genomen in de tracker Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility, die in dalende markten de verliezen enigszins zou moeten beperken. Naar het einde van januari toe werd beslist om het globale aandelengewicht te verlagen, met de nadruk op het afbouwen van Amerikaanse groeiaandelen. Hiertoe werd de positie in aandelenfondsen als het NN (L) Global Equity Impact Opportunities (57% US) en M&G Positive Impact Fund (55% US) afgebouwd. Ook de positie in de ETF Global Clean Energy werd volledig verkocht. Ondanks de verlaging van het globale aandelengewicht werd er wel geopteerd om een eerste kleine positie te kopen in Chinese aandelen via het huisfonds NM China New Economy. In februari werd de blootstelling aan Britse aandelen verhoogd in alle compartimenten via een aankoop van de ETF UBS MSCI UK IMI. Om deze aankoop te financieren werd de positie in NN L European Sustainable afgebouwd. Gezien de VS minder snel te lijden zal hebben van het conflict in Oekraïne dan Europa werd, begin maart, het gewicht van Europese aandelen verlaagd. Hiertoe werden de posities in het voor ongeveer de helft in Europa belegde Value Square Fund Equity World en in het NN L European Sustainable fonds verlaagd en vervangen door een extra positie in het AAF Parnassus US Sustainable Equities en in het Sparinvest Ethical Global Value Fund. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verder verhoogd voor alle compartimenten. Om deze aankoop te financieren werden de posities in fondsen als NN (L) Global Sustainable Equity Fund en M&G Positive Impact Fund verlaagd. In juni werd het gewicht in het NM China New Economy fonds verhoogd voor Balanced, Growth en Full Equity.

Het gewicht van het alternatief gedeelte bleef stabiel op 3% over het eerste semester van 2022.

De wereldwijde alternatieve index verloor 5,68% in het eerste semester van 2022.

Het cashgedeelte tenslotte steeg van 3% naar 4% over het eerste semester van 2022.

4.1.8 . Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2022 werd gekenmerkt door zwakke aandelen- en obligatiemarkten. Ook de index van alternatieve fondsen sloot het semester af in de min. Dit werd veroorzaakt door de Russische invasie in Oekraïne, met alle negatieve gevolgen zoals hogere energieprijzen vanden, en vooral door de stijgende rentevoeten die zowel op aandelen als obligaties wogen. Verdere renteverhogingen worden verwacht, vooral in de US, wat in theorie slecht is voor de markten. Het is echter niet allemaal kommer en kwel want de cruciale vraag hierbij is of die renteverhogingen al (voldoende) ingeprijsd zijn door de financiële markten. Indien wel kunnen deze wel eens voor een positieve verrassing zorgen. Naast de rente zullen de toekomstige economische groei en de bedrijfsresultaten een belangrijke rol spelen. De recessievrees laait momenteel op en sommige beurshuizen voorspellen nu reeds een recessie voor begin 2023. Andere blijven optimistischer en houden het op een sterke afkoeling zonder in een periode van negatieve groei terecht te komen. De beheerder heeft momenteel beslist om het aandelengewicht op neutraal te behouden met de mogelijkheid om snel in te grijpen moest de situatie veranderen, zowel langs positieve als negatieve kant. Het in de loop van het eerste semester opgebouwde cashpercentage kan hiervoor aangewend worden.

4.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

4.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	176.408.606,40	180.306.747,54
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	169.913.803,77	180.095.336,16
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	169.913.803,77	180.095.336,16
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-80.829,46	-1.957.354,59
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	53.151,19	168.785,03
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-133.980,65	-2.126.139,62
V. Deposito's en liquide middelen	7.296.802,14	2.884.360,18
A. Banktegoeden op zicht	7.296.802,14	2.884.360,18
VI. Overlopende rekeningen	-721.170,05	-715.594,21
C. Toe te rekenen kosten (-)	-721.170,05	-715.594,21
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	176.408.606,40	180.306.747,54
A. Kapitaal	199.003.994,59	170.896.280,10
B. Deelneming in het resultaat	-205.373,51	458.271,39
C. Overgedragen resultaat	6.628.537,67	423.552,93
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-29.018.552,35	8.528.643,12

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-27.672.300,34	9.656.109,00
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-30.958.373,57	8.681.904,81
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	3.286.073,23	974.204,19
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	80.370,33	130.351,26
A. Dividenden	26.652,91	50.796,26
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-31.092,45	-11.112,88
F. Andere opbrengsten van beleggingen	84.809,87	90.667,88
III. Andere opbrengsten	571,35	
B. Andere	571,35	
IV. Exploitatiekosten	-1.427.193,69	-1.257.817,14
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-9.221,26	-6.339,19
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-14.909,69	-12.430,11
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse A	-19.995,44	-7.655,28
Klasse B	-4.473,09	-2.701,96
BasisKlasse	-1.278.588,97	-1.060.577,05
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-27.888,41	-24.629,20
c. Commerciële vergoeding		-62.137,97
E. Administratiekosten (-)	-2.579,12	-1.994,73
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.680,39	-10.614,24
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.293,87	-10.004,54
H. Diensten en diverse goederen (-)	-27.300,77	-18.196,66
J. Taksen		
Klasse A	-264,57	-583,41
Klasse B	-85,91	-199,24
BasisKlasse	-13.769,35	-15.230,82
K. Andere kosten (-)	-14.142,85	-24.522,74
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-1.346.252,01	-1.127.465,88
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-29.018.552,35	8.528.643,12
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-29.018.552,35	8.528.643,12

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	44.275	USD	166,26	7.041.226,31	0,31%	4,14%	3,99%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.542	EUR	2.256,58	3.479.646,36	0,25%	2,05%	1,97%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	798.767	USD	12,74	9.731.288,70	4,80%	5,72%	5,52%
MUL LY E2-10Y IE ACC	50.000	EUR	108,32	5.416.000,00	0,24%	3,19%	3,07%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	305	EUR	9.515,99	2.902.376,95	5,38%	1,71%	1,64%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	23.109	EUR	127,97	2.957.258,73	4,42%	1,74%	1,68%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	36.984	EUR	146,78	5.428.511,52	5,58%	3,19%	3,08%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	198	EUR	11.054,78	2.188.846,44	3,18%	1,29%	1,24%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	1.546	EUR	5.141,12	7.948.171,52	1,20%	4,68%	4,51%
NN L EU SU EQ -I- CAP	436	EUR	9.303,66	4.056.395,76	0,89%	2,39%	2,30%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	355	EUR	12.293,08	4.364.043,40	1,47%	2,57%	2,47%
NN L GL SUS EQ -I- CAP	14.551	EUR	601,55	8.753.154,05	0,44%	5,15%	4,96%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	1.731	USD	6.303,03	10.436.218,79	1,28%	6,14%	5,92%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	717	EUR	5.806,37	4.163.167,29	1,10%	2,45%	2,36%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	37.803	EUR	248,02	9.375.900,06	1,43%	5,52%	5,31%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	155.000	EUR	12,18	1.887.590,00	0,14%	1,11%	1,07%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				90.129.795,88		53,04%	51,09%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	1.150.000	EUR	5,52	6.346.850,00	0,66%	3,74%	3,60%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	200.000	GBP	15,15	3.519.981,41	0,34%	2,07%	1,99%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				9.866.831,41		5,81%	5,59%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	204.414	USD	16,14	3.154.950,06	0,29%	1,86%	1,79%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.154.950,06		1,86%	1,79%
ICB-Aandelen				103.151.577,35		60,71%	58,47%
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	27.602	EUR	105,74	2.918.635,48	0,08%	1,72%	1,66%
BLUEBAY GLOBAL HY ESG BD K USD AIDIV DIS	67.556,03	USD	81,33	5.255.471,09	1,57%	3,09%	2,98%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	55.000	USD	128,80	6.775.766,42	0,08%	3,99%	3,84%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	343	EUR	8.731,99	2.995.072,57	3,43%	1,76%	1,70%
NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	9.741,91	EUR	525,49	5.119.277,34	0,48%	3,01%	2,90%
NN (L) SICAV-EURO GREEN BOND-I EUR CAP	2.485	EUR	4.722,29	11.734.890,65	1,07%	6,91%	6,65%
NN L EM DB HC IHC -I HEDGED- CAP	1.026	EUR	4.576,40	4.695.386,40	0,10%	2,77%	2,66%
NN L EUR SC EXF-I-CAP	742	EUR	7.427,15	5.510.945,30	1,39%	3,24%	3,13%
NN L SICAV US CREDIT-I-HDG-I	427	EUR	5.963,58	2.546.448,66	0,11%	1,50%	1,44%
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	56.182	EUR	100,09	5.623.256,38	0,92%	3,31%	3,19%
THREADNEEDLE EUROPEAN SOCIAL BOND LE	486.507	EUR	9,36	4.555.748,85	1,25%	2,68%	2,58%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				57.730.899,14		33,98%	32,73%
ISHARES GLO AAA-AA GOVT BD ETF EUR DIST	40.000	EUR	76,76	3.070.480,00	2,72%	1,80%	1,74%
NN (L) LIQUID SICAV - NN (L) LIQUID EURI	5.924	EUR	1.006,22	5.960.847,28	0,26%	3,51%	3,38%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				9.031.327,28		5,31%	5,12%
ICB-Obligaties				66.762.226,42		39,29%	37,85%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				169.913.803,77		100,00%	96,32%
TOTAAL PORTEFEUILLE				169.913.803,77		100,00%	96,32%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		7.296.802,14			4,14%
Banktegoeden op zicht				7.296.802,14			4,14%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				7.296.802,14			4,14%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-80.829,46			-0,05%
ANDERE				-721.170,05			-0,41%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				176.408.606,40			100,00%

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

Per land	
België	9,69%
Ierland	13,46%

Per land	
Luxemburg	76,85%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	72,98%
GBP	2,07%
USD	24,95%
TOTAAL	100,00%

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

Omlloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	30.520.210,54
Verkopen	25.847.642,23
Totaal 1	56.367.852,77
Inschrijvingen	19.274.774,89
Terugbetalingen	12.179.424,12
Totaal 2	31.454.199,01
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	189.305.971,21
Omlloopsnelheid	13,16%

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)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	46.378,081	334.703,611	23.886,723	6.559,031	234.159,398	357.952,433	592.111,831	19.248.132,79	34.819.805,77	9.672.517,42	661.721,76	141.536.016,01	438,71	108,41
2021	45.361,276	321.480,560	29.283,987	67.399,762	250.236,687	612.033,235	862.269,922	20.723.896,99	36.261.231,22	13.446.733,33	7.791.623,07	193.494.151,97	482,06	119,05
01.01.22 - 30.06.22	16.009,784	101.072,856	13.297,020	52.847,676	252.949,451	660.258,415	913.207,866	7.127.914,76	11.384.862,34	5.889.745,27	5.760.250,78	171.523.228,14	413,59	101,33

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	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	2.324,194	1.614,791			2.324,194	1.614,791	3.938,985	2.351.879,56	1.620.400,07			4.237.653,44	1.067,73	1.087,47
01.01.22 - 30.06.22	752,279			519,531	3.076,473	1.095,260	4.171,733	749.999,59		529.428,07		3.834.677,25	917,90	922,87

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode (in EUR)	
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	van de klasse	van één aandeel
15.03.21 - 31.12.21	1.120,607		1.120,607	1.120.607,00		1.223.246,04	1.091,59
01.01.22 - 30.06.22	12,209		1.132,816	11.998,20		1.050.701,01	927,51

4.4.5 . Rendementen

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

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

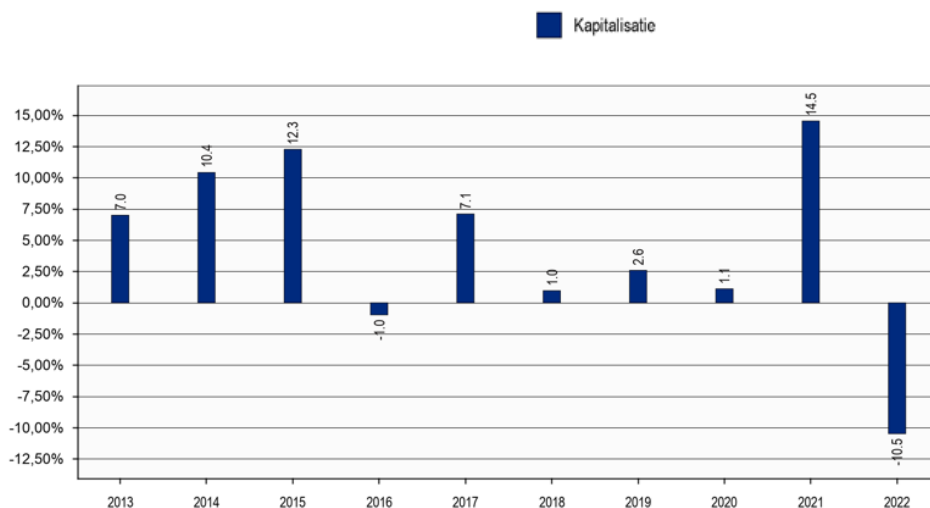
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* 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
-10,47% (in EUR)	1,22% (in EUR)	1,44% (in EUR)	4,22% (in EUR)

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

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

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

met

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

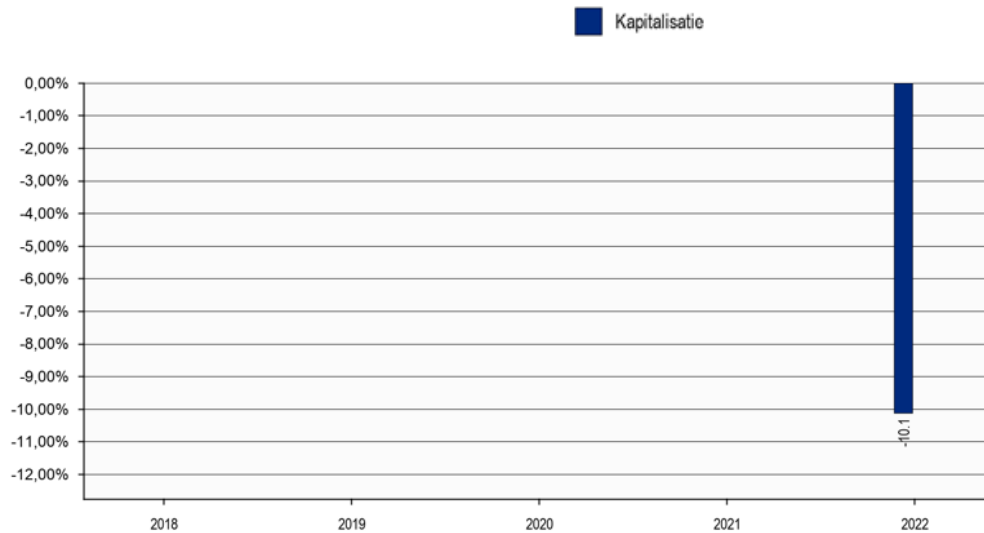
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-10,12% (in EUR)

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

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

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

met

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

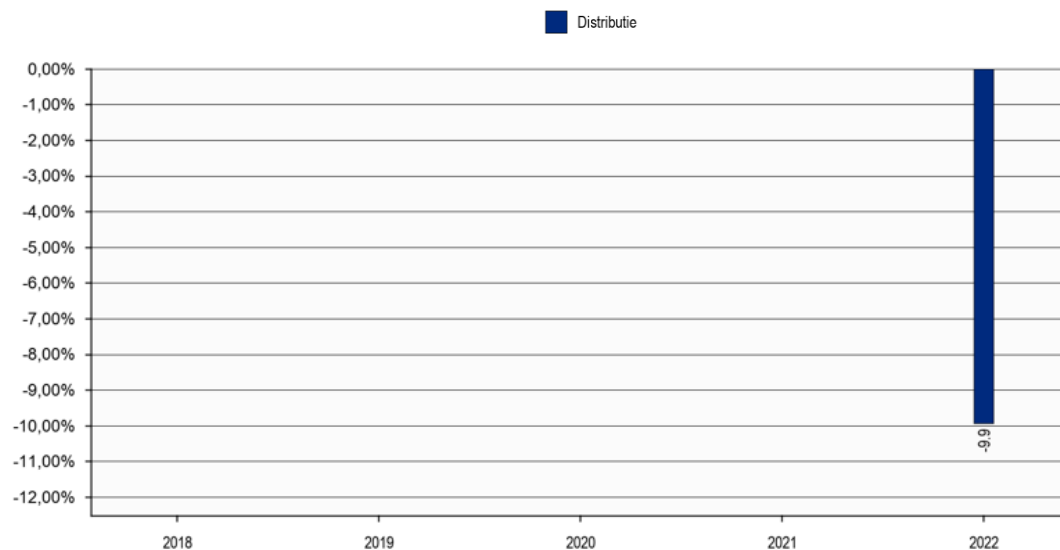
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
-9,93% (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:

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

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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

4.4.6 . Kosten

Lopende kosten

Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE0173447112) : 1,87%
- Distributie-aandeel (BE6311051377) : 1,87%

Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6325722617) : 1,47%
- Distributie-aandeel (BE6325726659) : 1,47%

Klasse B

- Distributie-aandeel (BE6325727665) : 1,27%

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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 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 1,40% 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 voorneemt 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 behoudsgezin karakter. Het beheer beoogt een hoge rendabiliteit op lange termijn aan een beperkt risico.

Voor dit fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds 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 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.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Dit compartiment belegt ten minste 65% (via ICBE's of ICB's) in obligatie- of aandelenfondsen 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 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 65%, 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.

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 . Financieel portefeuillebeheer

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

5.1.5 . Distributeurs

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

5.1.6 . Index en benchmark

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 2022 een rendement van -13,42%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 65% naar 66% over het eerste semester van 2022.

De wereldwijde obligatieindex verloor 9,86% in het eerste semester van 2022. Om op de stijgende inflatie en rentes in te spelen werd begin februari de duratie van de obligatieportefeuille extra verlaagd in het Conservative en Balanced compartiment, en dit door de posities in AXA Global Inflation en NN US Credit (enkel voor Conservative) af te bouwen. De opbrengst van deze verkoop werd geïnvesteerd in NN (L) Emerging Markets Debt (obligaties in opkomende markten). Met de vooruitzichten dat de FED de rente versneld zal optrekken, en de markten hierop reeds deels geanticipeerd hebben, werd in april binnen de compartimenten Conservative, Balanced en Growth de positie in internationaal papier, via Ishares US Treasuries 1-3Y, opgebouwd tot een neutrale positie. In mei werd voor Conservative en Balanced het kredietrisico verlaagd door een positie te nemen in Ishares Global AAA-AA Government Bond.

Het aandelengewicht daalde van 31% naar 29% over het eerste semester van 2022.

De wereldwijde aandelenindex verloor 13,53% in het eerste semester van 2022. Begin januari werd de positie in het NN (L) North America Enhanced Index fonds afgebouwd en vervangen door een extra positie in het Sparinvest Ethical Global Value Fund. Er werd tevens een positie genomen in de tracker Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility, die in dalende markten de verliezen enigszins zou moeten beperken. Naar het einde van januari toe werd beslist om het globale aandelengewicht te verlagen, met de nadruk op het afbouwen van Amerikaanse groeiaandelen. Hiertoe werd de positie in aandelenfondsen als het NN (L) Global Equity Impact Opportunities (57% US) en M&G Positive Impact Fund (55% US) afgebouwd. Ook de positie in de ETF Global Clean Energy werd volledig verkocht. Ondanks de verlaging van het globale aandelengewicht werd er wel geopteerd om een eerste kleine positie te kopen in Chinese aandelen via het huisfonds NM China New Economy. In februari werd de blootstelling aan Britse aandelen verhoogd in alle compartimenten via een aankoop van de ETF UBS MSCI UK IMI. Om deze aankoop te financieren werd de positie in NN L European Sustainable afgebouwd. Gezien de VS minder snel te lijden zal hebben van het conflict in Oekraïne dan Europa werd, begin maart, het gewicht van Europese aandelen verlaagd. Hiertoe werden de posities in het voor ongeveer de helft in Europa belegde Value Square Fund Equity World en in het NN L European Sustainable fonds verlaagd en vervangen door een extra positie in het AAF Parnassus US Sustainable Equities en in het Sparinvest Ethical Global Value Fund. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verder verhoogd voor alle compartimenten. Om deze aankoop te financieren werden de posities in fondsen als NN (L) Global Sustainable Equity Fund en M&G Positive Impact Fund verlaagd.

Het gewicht van het alternatief gedeelte steeg van 3% naar 4% over het eerste semester van 2022.

De wereldwijde alternatieve index verloor 5,68% in het eerste semester van 2022.

Het cashgedeelte bleef stabiel op 1% over het eerste semester van 2022.

5.1.8. Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2022 werd gekenmerkt door zwakke aandelen- en obligatiemarkten. Ook de index van alternatieve fondsen sloot het semester af in de min. Dit werd veroorzaakt door de Russische invasie in Oekraïne, met alle negatieve gevolgen zoals hogere energieprijzen vanden, en vooral door de stijgende rentevoeten die zowel op aandelen als obligaties wogen. Verdere renteverhogingen worden verwacht, vooral in de US, wat in theorie slecht is voor de markten. Het is echter niet allemaal kommer en kwel want de cruciale vraag hierbij is of die renteverhogingen al (voldoende) ingeprijsd zijn door de financiële markten. Indien wel kunnen deze wel eens voor een positieve verrassing zorgen. Naast de rente zullen de toekomstige economische groei en de bedrijfsresultaten een belangrijke rol spelen. De recessievrees laat momenteel op en sommige beurshuizen voorspellen nu reeds een recessie voor begin 2023. Andere blijven optimistischer en houden het op een sterke afkoeling zonder in een periode van negatieve groei terecht te komen. De beheerder heeft momenteel beslist om het aandelengewicht op neutraal te behouden met de mogelijkheid om snel in te grijpen moest de situatie veranderen, zowel langs positieve als negatieve kant. Het in de loop van het eerste semester opgebouwde cashpercentage kan hiervoor aangewend worden.

5.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

5.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	54.188.712,78	61.496.472,31
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	53.877.273,77	60.465.116,85
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	53.877.273,77	60.465.116,85
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-142.234,75	94.026,72
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		156.678,96
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-142.234,75	-62.652,24
V. Deposito's en liquide middelen	653.869,90	1.162.604,46
A. Banktegoeden op zicht	653.869,90	1.162.604,46
VI. Overlopende rekeningen	-200.196,14	-225.275,72
C. Toe te rekenen kosten (-)	-200.196,14	-225.275,72
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	54.188.712,78	61.496.472,31
A. Kapitaal	61.615.450,75	59.988.879,65
B. Deelneming in het resultaat	288.227,21	30.683,82
C. Overgedragen resultaat	977.246,24	329.454,44
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-8.692.211,42	1.147.454,40

5.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

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

H. Wisselposities en -verrichtingen

b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

A. Dividenden

C. Intresten in gevolge ontleningen (-)

F. Andere opbrengsten van beleggingen

IV. Exploitatiekosten

A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)

C. Vergoeding van de bewaarder (-)

D. Vergoeding van de beheerder (-)

a. Financieel beheer

Klasse A

Klasse B

BasisKlasse

b. Administratief- en boekhoudkundig beheer

c. Commerciële vergoeding

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

Klasse A

Klasse B

BasisKlasse

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
-8.300.263,23	1.522.594,41
-8.860.209,20	1.385.147,46
559.945,97	137.446,95
33.073,38	48.277,83
4.057,44	16.116,82
-3.988,09	-3.994,37
33.004,03	36.155,38
-425.021,57	-423.417,84
-2.691,56	-2.909,99
-4.754,34	-4.469,43
-13.113,15	-2.910,22
-3.922,72	
-350.581,14	-335.610,76
-10.578,79	-10.269,01
	-23.559,09
-2.566,14	-1.995,33
-3.079,24	-5.464,51
-9.815,06	-9.303,24
-17.972,62	-12.991,37
-133,50	-293,11
-111,39	
-2.370,96	-5.195,39
-3.330,96	-8.446,39
-391.948,19	-375.140,01
-8.692.211,42	1.147.454,40
-8.692.211,42	1.147.454,40

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	6.803	USD	166,26	1.081.907,69	0,05%	2,01%	2,00%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	373	EUR	2.256,58	841.704,34	0,06%	1,56%	1,55%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	89.387	USD	12,74	1.088.991,78	0,54%	2,02%	2,01%
MUL LY E2-10Y IE ACC	19.000	EUR	108,32	2.058.080,00	0,09%	3,82%	3,80%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	7.038	EUR	127,97	900.652,86	1,35%	1,67%	1,66%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	8.127	EUR	146,78	1.192.881,06	1,23%	2,21%	2,20%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	240	EUR	5.141,12	1.233.868,80	0,19%	2,29%	2,28%
NN L EU SU EQ -I- CAP	95	EUR	9.303,66	883.847,70	0,19%	1,64%	1,63%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	91	EUR	12.293,08	1.118.670,28	0,38%	2,08%	2,06%
NN L GL SUS EQ -I- CAP	2.476	EUR	601,55	1.489.437,80	0,08%	2,76%	2,75%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	188	USD	6.303,03	1.133.454,15	0,14%	2,10%	2,09%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	148	EUR	5.806,37	859.342,76	0,23%	1,60%	1,59%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	9.464	EUR	248,02	2.347.261,28	0,36%	4,36%	4,33%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				16.230.100,50		30,12%	29,95%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	205.000	EUR	5,52	1.131.395,00	0,12%	2,10%	2,09%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	33.000	GBP	15,15	580.796,93	0,06%	1,08%	1,07%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.712.191,93		3,18%	3,16%
ICB-Aandelen				17.942.292,43		33,30%	33,11%
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	15.195	EUR	105,74	1.606.719,30	0,04%	2,98%	2,97%
BLUEBAY GLOBAL HY ESG BD FD K AIDIV DIS	33.750,27	EUR	78,23	2.640.283,94	0,76%	4,90%	4,87%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	27.500	USD	128,80	3.387.883,21	0,04%	6,29%	6,25%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	322	EUR	9.670,84	3.114.010,48	6,23%	5,78%	5,75%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	46	EUR	8.731,99	401.671,54	0,46%	0,75%	0,74%
NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	6.000,45	EUR	525,49	3.153.177,52	0,30%	5,85%	5,82%
NN (L) SICAV-EURO GREEN BOND-I EUR CAP	949	EUR	4.722,29	4.481.453,21	0,41%	8,32%	8,27%
NN L EM DB HC IHC -I HEDGED- CAP	847	EUR	4.576,40	3.876.210,80	0,08%	7,20%	7,15%
NN L EUR SC EXF-I-CAP	384	EUR	7.427,15	2.852.025,60	0,72%	5,29%	5,26%
NN L SICAV US CREDIT-I-HDG-I	243	EUR	5.963,58	1.449.149,94	0,06%	2,69%	2,67%
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	27.473	EUR	100,09	2.749.772,57	0,45%	5,10%	5,08%
THREADNEEDLE EUROPEAN SOCIAL BOND LE	274.097	EUR	9,36	2.566.699,13	0,70%	4,76%	4,74%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				32.279.057,24		59,91%	59,57%
ISHARES GLO AAA-AA GOVT BD ETF EUR DIST	22.000	EUR	76,76	1.688.764,00	1,49%	3,14%	3,11%
NN (L) LIQUID SICAV - NN (L) LIQUID EURI	1.955	EUR	1.006,22	1.967.160,10	0,09%	3,65%	3,63%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.655.924,10		6,79%	6,74%
ICB-Obligaties				35.934.981,34		66,70%	66,31%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				53.877.273,77		100,00%	99,42%
TOTAAL PORTEFEUILLE				53.877.273,77		100,00%	99,42%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		653.869,90			1,21%
Banktegoeden op zicht				653.869,90			1,21%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				653.869,90			1,21%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-142.234,75			-0,26%
ANDERE				-200.196,14			-0,37%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				54.188.712,78			100,00%

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

Per land	
België	10,41%
Ierland	12,60%
Luxemburg	76,99%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	86,50%
GBP	1,08%
USD	12,42%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	7.720.088,80
Verkopen	10.122.291,99
Totaal 1	17.842.380,79
Inschrijvingen	3.265.995,17
Terugbetalingen	5.413.807,12
Totaal 2	8.679.802,29
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	60.655.908,42
Omloopsnelheid	15,11%

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)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	13.480,169	101.821,437	13.634,515	2.532,202	98.782,848	119.093,386	217.876,234	5.444.417,41	10.407.264,94	5.547.231,28	247.904,40	53.998.855,34	419,71	105,29
2021	8.295,995	78.229,187	13.192,693	12.292,528	93.886,150	185.030,045	278.916,195	3.554.054,78	8.347.717,98	5.670.940,97	1.320.628,19	61.362.393,39	437,79	109,50
01.01.22 - 30.06.22	1.443,010	20.552,889	9.902,687	13.693,716	85.426,473	191.889,218	277.315,691	601.746,49	2.161.689,41	4.019.130,88	1.394.676,24	50.366.449,14	379,02	93,74

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
16.03.21 - 31.12.21	1.499,119	1.090,008			1.499,119	1.090,008	2.589,127	1.542.398,13	1.101.194,08			2.715.808,26	1.049,87	1.047,63
01.01.22 - 30.06.22		493,000			1.499,119	1.583,008	3.082,127		502.559,27			2.777.353,57	910,52	892,21

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.		Kap.		Kap.			Kap.		Kap.			Dis.	
23.12.21 - 31.12.21	1.200,000				1.200,000		1.200,000	1.200.000,00				1.203.703,19	1.003,09	
01.01.22 - 30.06.22					1.200,000		1.200,000					1.044.910,07	870,76	

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.

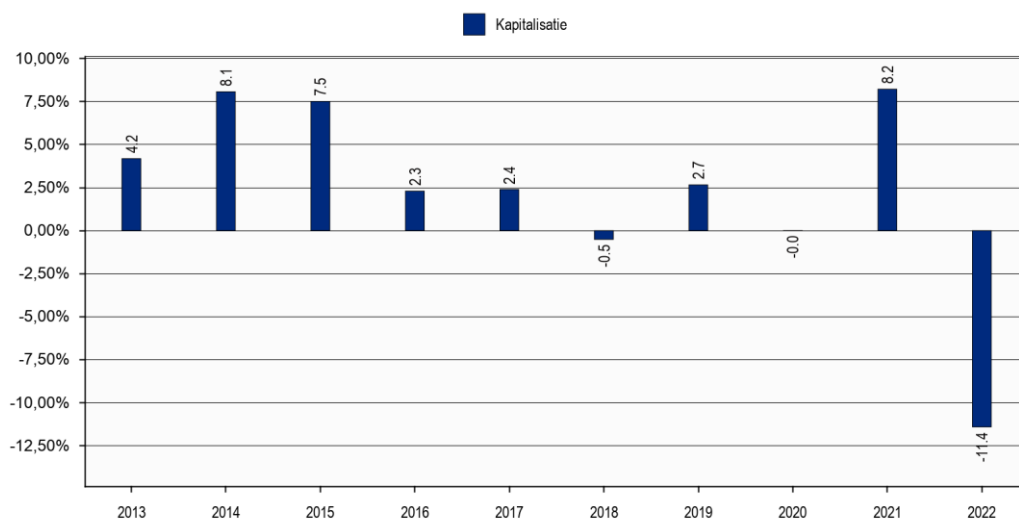
* Omdat de klasse B nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de voorbije prestaties.

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

* Klasse A : staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 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
-11,42% (in EUR)	-1,40% (in EUR)	-0,42% (in EUR)	2,19% (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

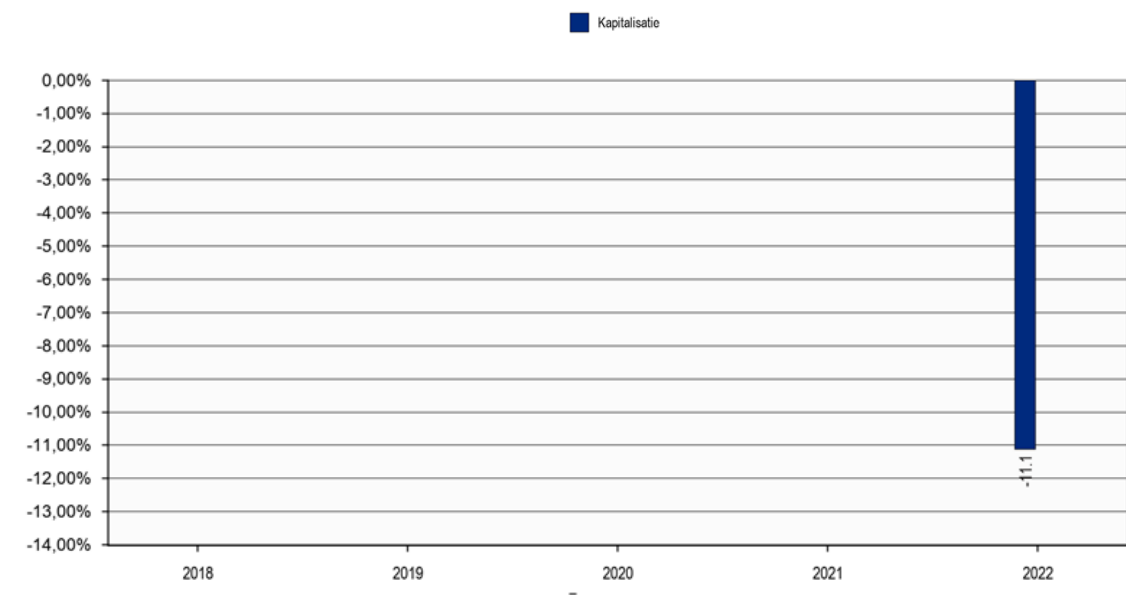
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-11,12% (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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

5.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE0173446106) : 1,76%

- Distributie-aandeel (BE6311055410) : 1,76%

Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6325669081) : 1,41%

- Distributie-aandeel (BE6325671103) : 1,42%

Omdat de klasse B (BE6325670097) nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat 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.

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.

De benchmark is de MSCI World Index (uitgedrukt in Euro). De MSCI World Index 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. MSCI 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 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.

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 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.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Dit compartiment belegt ten minste 65% (via ICBE's of ICB's) in obligatie- of aandelenfondsen 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 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 65%, 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.

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

MSCI World Eur index (uitgedrukt in EUR).

Tracking error

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

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

- Basisklasse Kapitalisatie (BE0173445090) : 5,31%.

6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Multifund Full Equities fonds behaalde over het eerste semester van 2022 een rendement van -17,36%.

Terugblik

Het aandelengewicht daalde van 99% naar 97% over het eerste semester van 2022.

De wereldwijde aandelenindex verloor 13,53% in het eerste semester van 2022. Begin januari werd de positie in het NN (L) North America Enhanced Index fonds afgebouwd en vervangen door een extra positie in het Sparinvest Ethical Global Value Fund. Er werd tevens een positie genomen in de tracker Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility, die in dalende markten de verliezen enigszins zou moeten beperken. Naar het einde van januari toe werd beslist om het globale aandelengewicht te verlagen, met de nadruk op het afbouwen van Amerikaanse groeiaandelen. Hiertoe werd de positie in aandelenfondsen als het NN (L) Global Equity Impact Opportunities (57% US) en M&G Positive Impact Fund (55% US) afgebouwd. Ook de positie in de ETF Global Clean Energy werd volledig verkocht. Ondanks de verlaging van het globale aandelengewicht werd er wel geopteerd om een eerste kleine positie te kopen in Chinese aandelen via het huisfonds NM China New Economy. In februari werd de blootstelling aan Britse aandelen verhoogd in alle compartimenten via een aankoop van de ETF UBS MSCI UK IMI. Om deze aankoop te financieren werd de positie in NN L European Sustainable afgebouwd. Gezien de VS minder snel te lijden zal hebben van het conflict in Oekraïne dan Europa werd, begin maart, het gewicht van Europese aandelen verlaagd. Hiertoe werden de posities in het voor ongeveer de helft in Europa belegde Value Square Fund Equity World en in het NN L European Sustainable fonds verlaagd en vervangen door een extra positie in het AAF Parnassus US Sustainable Equities en in het Sparinvest Ethical Global Value Fund. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verder verhoogd voor alle compartimenten. Om deze aankoop te financieren werden de posities in fondsen als NN (L) Global Sustainable Equity Fund en M&G Positive Impact Fund verlaagd. In juni werd het gewicht in het NM China New Economy fonds verhoogd voor Balanced, Growth en Full Equity.

Het cashgedeelte steeg van 1% naar 3% over het eerste semester van 2022.

6.1.8 . Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2022 werd gekenmerkt door zwakke aandelenmarkten. Dit werd veroorzaakt door de Russische invasie in Oekraïne, met alle negatieve gevolgen zoals hogere energieprijzen vanden, en vooral door de stijgende rentevoeten die zowel op aandelen als obligaties wogen. Verdere renteverhogingen worden verwacht, vooral in de US, wat in theorie slecht is voor de markten. Het is echter niet allemaal kommer en kwel want de cruciale vraag hierbij is of die renteverhogingen al (voldoende) ingeprijsd zijn door de financiële markten. Indien wel kunnen deze wel eens voor een positieve verrassing zorgen. Naast de rente zullen de toekomstige economische groei en de bedrijfsresultaten een belangrijke rol spelen. De recessievrees laait momenteel op en sommige beurshuizen voorspellen nu reeds een recessie voor begin 2023. Andere blijven optimistischer en houden het op een sterke afkoeling zonder in een periode van negatieve groei terecht te komen. De beheerder heeft momenteel beslist om het aandelengewicht op neutraal te behouden met de mogelijkheid om snel in te grijpen moest de situatie veranderen, zowel langs positieve als negatieve kant. Het in de loop van het eerste semester opgebouwde cashpercentage kan hiervoor aangewend worden

6.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er

sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

6.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	66.680.579,96	67.259.791,21
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	65.098.277,19	67.648.597,66
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	65.098.277,19	67.648.597,66
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	11.624,50	-506.426,24
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	29.521,42	845.076,69
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-17.896,92	-1.351.502,93
V. Deposito's en liquide middelen	1.778.869,42	336.841,22
A. Banktegoeden op zicht	1.778.869,42	336.841,22
VI. Overlopende rekeningen	-208.191,15	-219.221,43
C. Toe te rekenen kosten (-)	-208.191,15	-219.221,43
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	66.680.579,96	67.259.791,21
A. Kapitaal	78.994.414,50	60.337.417,90
B. Deelneming in het resultaat	-343.279,31	294.253,58
C. Overgedragen resultaat	1.775.763,50	39.253,94
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-13.746.318,73	6.588.865,79

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

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

H. Wisselposities en -verrichtingen

b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

A. Dividenden

C. Intresten in gevolge ontleningen (-)

F. Andere opbrengsten van beleggingen

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

BasisKlasse

b. Administratief- en boekhoudkundig beheer

c. Commerciële vergoeding

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

BasisKlasse

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**

Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
-13.376.022,95	6.894.964,82
-14.768.376,30	6.473.237,00
1.392.353,35	421.727,82
53.593,76	59.774,81
18.414,08	25.072,28
-6.106,73	-1.598,90
41.286,41	36.301,43
217,67	
217,67	
-424.107,21	-365.873,84
-4.393,19	-3.236,00
-5.571,10	-4.836,31
-353.871,74	-281.549,24
-15.463,36	-12.445,45
	-23.724,98
-2.296,51	-1.995,33
-3.124,07	-5.577,38
-9.866,87	-9.351,35
-18.582,10	-13.951,44
-5.365,75	-1.164,56
-5.572,52	-8.041,80
-370.295,78	-306.099,03
-13.746.318,73	6.588.865,79
-13.746.318,73	6.588.865,79

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	28.475	USD	166,26	4.528.490,55	0,20%	6,96%	6,79%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.384	EUR	2.256,58	3.123.106,72	0,23%	4,80%	4,68%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	488.280	USD	12,74	5.948.660,43	2,93%	9,14%	8,92%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	175	EUR	9.515,99	1.665.298,25	3,08%	2,56%	2,50%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	7.565	EUR	127,97	968.093,05	1,45%	1,49%	1,45%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	13.283	EUR	146,78	1.949.678,74	2,00%	2,99%	2,92%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	264	EUR	11.054,78	2.918.461,92	4,24%	4,48%	4,38%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	791	EUR	5.141,12	4.066.625,92	0,62%	6,25%	6,10%
NN L EU SU EQ -I- CAP	285	EUR	9.303,66	2.651.543,10	0,58%	4,07%	3,98%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	328	EUR	12.293,08	4.032.130,24	1,36%	6,19%	6,05%
NN L GL SU EQ -I- CAP	8.962	EUR	601,55	5.391.091,10	0,27%	8,28%	8,08%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	873	USD	6.303,03	5.263.326,98	0,64%	8,08%	7,89%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	473	EUR	5.806,37	2.746.413,01	0,72%	4,22%	4,12%
SKAGEN GLOBAL -B-	10.169	EUR	253,01	2.572.885,13	0,09%	3,95%	3,86%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	20.264	EUR	248,02	5.025.877,28	0,77%	7,72%	7,54%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	156.000	EUR	12,18	1.899.768,00	0,14%	2,92%	2,85%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	1.476	EUR	1.171,70	1.729.429,20	0,79%	2,66%	2,59%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				56.480.879,62		86,76%	84,70%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	697.202	EUR	5,52	3.847.857,84	0,40%	5,91%	5,77%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	110.000	GBP	15,15	1.935.989,78	0,19%	2,98%	2,90%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				5.783.847,62		8,89%	8,67%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	183.590	USD	16,14	2.833.549,95	0,26%	4,35%	4,25%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				2.833.549,95		4,35%	4,25%
ICB-Aandelen				65.098.277,19		100,00%	97,62%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				65.098.277,19		100,00%	97,62%
TOTAAL PORTEFEUILLE				65.098.277,19		100,00%	97,62%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.778.869,42			2,67%
Banktegoeden op zicht				1.778.869,42			2,67%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.778.869,42			2,67%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				11.624,50			0,02%
ANDERE				-208.191,15			-0,31%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				66.680.579,96			100,00%

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

Per land	
België	14,18%
Ierland	13,24%
Luxemburg	68,63%
Noorwegen	3,95%
TOTAAL	100,00%
Per sector	
Beleggingsfondsen	96,05%
Holdings en financiële maatschappijen	3,95%
TOTAAL	100,00%
Per munt	
EUR	68,49%

Per munt	
GBP	2,98%
USD	28,53%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	14.455.435,24
Verkopen	12.162.218,80
Totaal 1	26.617.654,04
Inschrijvingen	7.861.897,48
Terugbetalingen	3.607.716,98
Totaal 2	11.469.614,46
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	71.346.771,51
Omloopsnelheid	21,23%

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)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		Van de Klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	13.261,440	63.735,096	5.928,650	13.410,478	68.578,407	65.437,476	134.015,883	7.911.340,61	6.314.668,65	3.586.456,06	1.233.280,57	52.660.754,85	666,25	106,52
2021	18.447,455	50.772,285	7.291,772	13.358,381	79.734,090	102.851,380	182.585,470	13.323.801,18	5.946.961,96	5.405.934,24	1.546.706,73	76.591.970,65	796,89	126,91
01.01.22 - 30.06.22	5.675,449	32.478,016	2.937,688	13.442,511	82.471,851	121.886,885	204.358,736	4.134.693,95	3.727.203,53	2.110.826,92	1.496.890,06	66.680.579,96	658,57	101,46

6.4.5 . Rendementen

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

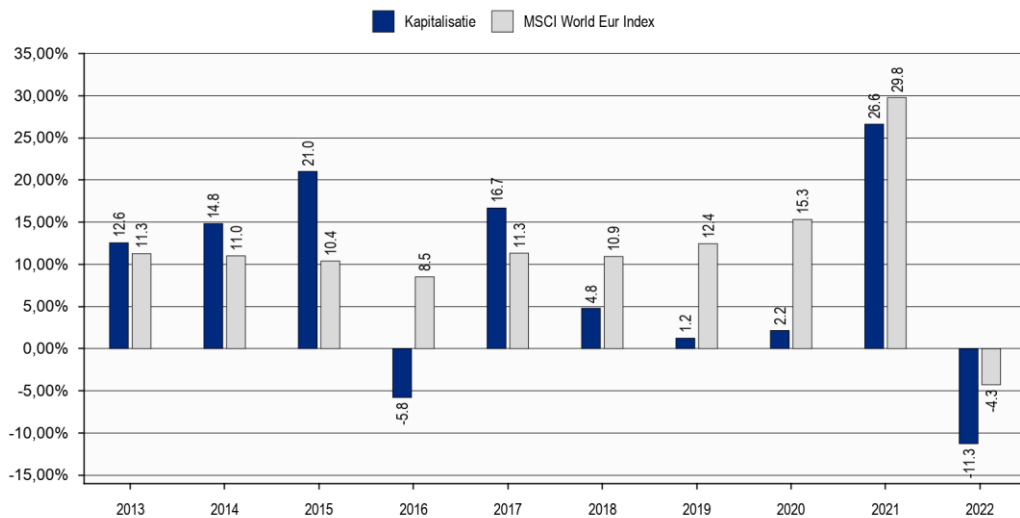
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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
-11,27% (in EUR)	-4,27% (in EUR)	4,70% (in EUR)	8,38% (in EUR)	4,02% (in EUR)	7,71% (in EUR)	7,67% (in EUR)	9,60% (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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

6.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE0173445090) : 1,59%
- Distributie-aandeel (BE6311056426) : 1,59%

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat 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 1,00% 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 fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds 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.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Dit compartiment belegt ten minste 65% (via ICBE's of ICB's) in obligatie- of aandelenfondsen 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 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 65%, 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.

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.

7.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

7.1.5 . Distributeurs

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

7.1.6 . Index en benchmark

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 2022 een rendement van -15,41%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 15% naar 16% over het eerste semester van 2022.

De wereldwijde obligatieindex verloor 9,86% in het eerste semester van 2022. Met de vooruitzichten dat de FED de rente versneld zal optrekken, en de markten hierop reeds deels geanticipeerd hebben, werd in april binnen de compartimenten Conservative, Balanced en Growth de positie in internationaal papier, via Ishares US Treasuries 1-3Y, opgebouwd tot een neutrale positie.

Het aandelengewicht daalde van 82% naar 78% over het eerste semester van 2022.

De wereldwijde aandelenindex verloor 13,53% in het eerste semester van 2022. Begin januari werd de positie in het NN (L) North America Enhanced Index fonds afgebouwd en vervangen door een extra positie in het Sparinvest Ethical Global Value Fund. Er werd tevens een positie genomen in de tracker Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility, die in dalende markten de verliezen enigszins zou moeten beperken. Naar het einde van januari toe werd beslist om het globale aandelengewicht te verlagen, met de nadruk op het afbouwen van Amerikaanse groeiaandelen. Hiertoe werd de positie in aandelenfondsen als het NN (L) Global Equity Impact Opportunities (57% US) en M&G Positive Impact Fund (55% US) afgebouwd. Ook de positie in de ETF Global Clean Energy werd volledig verkocht. Ondanks de verlaging van het globale aandelengewicht werd er wel geopteerd om een eerste kleine positie te kopen in Chinese aandelen via het huisfonds NM China New Economy. In februari werd de blootstelling aan Britse aandelen verhoogd in alle compartimenten via een aankoop van de ETF UBS MSCI UK IMI. Om deze aankoop te financieren werd de positie in NN L European Sustainable afgebouwd. Gezien de VS minder snel te lijden zal hebben van het conflict in Oekraïne dan Europa werd, begin maart, het gewicht van Europese aandelen verlaagd. Hiertoe werden de posities in het voor ongeveer de helft in Europa belegde Value Square Fund Equity World en in het NN L European Sustainable fonds verlaagd en vervangen door een extra positie in het AAF Parnassus US Sustainable Equities en in het Sparinvest Ethical Global Value Fund. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verder verhoogd voor alle compartimenten. Om deze aankoop te financieren werden de posities in fondsen als NN (L) Global Sustainable Equity Fund en M&G Positive Impact Fund verlaagd. In juni werd het gewicht in het NM China New Economy fonds verhoogd voor Balanced, Growth en Full Equity.

Het cashgedeelte tenslotte steeg van 3% naar 6% over het eerste semester van 2022.

7.1.8 . Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2022 werd gekenmerkt door zwakke aandelen- en obligatiemarkten. Ook de index van alternatieve fondsen sloot het semester af in de min. Dit werd veroorzaakt door de Russische invasie in Oekraïne, met alle negatieve gevolgen zoals hogere energieprijzen vanden, en vooral door de stijgende rentevoeten die zowel op aandelen als obligaties wogen. Verdere renteverhogingen worden verwacht, vooral in de US, wat in theorie slecht is voor de markten. Het is echter niet allemaal kommer en kwel want de cruciale vraag hierbij is of die renteverhogingen al (voldoende) ingeprijsd zijn door de financiële markten. Indien wel kunnen deze wel eens voor een positieve verrassing zorgen. Naast de rente zullen de toekomstige economische groei en de bedrijfsresultaten een belangrijke rol spelen. De recessievrees laait momenteel op en sommige beurshuizen voorspellen nu reeds een recessie voor begin 2023. Andere blijven optimistischer en houden het op een sterke afkoeling zonder in een periode van negatieve groei terecht te komen. De beheerder heeft momenteel beslist om het aandelengewicht op neutraal te behouden met de mogelijkheid om snel in te grijpen moest de situatie veranderen, zowel langs positieve als negatieve kant. Het in de loop van het eerste semester opgebouwde cashpercentage kan hiervoor aangewend worden.

7.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

7.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	93.713.398,26	88.761.834,59
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	88.934.272,33	88.600.514,57
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	88.934.272,33	88.600.514,57
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-111.184,61	-541.379,47
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	373.836,79	1.607.401,07
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-485.021,40	-2.148.780,54
V. Deposito's en liquide middelen	5.298.664,25	1.063.395,95
A. Banktegoeden op zicht	5.298.664,25	1.063.395,95
VI. Overlopende rekeningen	-408.353,71	-360.696,46
C. Toe te rekenen kosten (-)	-408.353,71	-360.696,46
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	93.713.398,26	88.761.834,59
A. Kapitaal	107.842.523,39	81.694.042,04
B. Deelneming in het resultaat	-670.605,40	722.422,65
C. Overgedragen resultaat	2.946.490,75	5.492,57
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-16.405.010,48	6.339.877,33

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

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

H. Wisselposities en -verrichtingen

b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

A. Dividenden

C. Interesten 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

BasisKlasse

b. Administratief- en boekhoudkundig beheer

c. Commerciële vergoeding

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

Klasse A

BasisKlasse

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**

Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
-15.652.740,44	6.916.312,52
-17.348.056,72	6.460.148,66
1.695.316,28	456.163,86
48.466,94	59.310,20
18.068,51	23.334,85
-18.468,93	-2.808,45
48.867,36	38.783,80
277,04	
277,04	
-801.014,02	-635.745,39
-5.520,31	-3.565,37
-7.569,97	-5.760,95
-19.550,21	-6.529,17
-697.254,92	-524.178,95
-16.143,10	-13.185,28
	-26.884,69
-2.484,90	-1.995,33
-3.243,14	-6.230,98
-9.962,52	-9.436,92
-21.654,51	-14.165,79
-332,50	-520,36
-8.842,21	-7.503,18
-8.455,73	-15.788,42
-752.270,04	-576.435,19
-16.405.010,48	6.339.877,33
-16.405.010,48	6.339.877,33

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	29.177	USD	166,26	4.640.132,35	0,20%	5,22%	4,95%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.443	EUR	2.256,58	3.256.244,94	0,24%	3,66%	3,48%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	511.645	USD	12,74	6.233.313,61	3,07%	7,01%	6,65%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	189	EUR	9.515,99	1.798.522,11	3,33%	2,02%	1,92%
NAGELMACKERS EUROPE REAL ESTATE FD N	9.083	EUR	127,97	1.162.351,51	1,74%	1,31%	1,24%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	14.531	EUR	146,78	2.132.860,18	2,19%	2,40%	2,28%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	133	EUR	11.054,78	1.470.285,74	2,13%	1,65%	1,57%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	824	EUR	5.141,12	4.236.282,88	0,64%	4,76%	4,52%
NN L EU SU EQ -I- CAP	292	EUR	9.303,66	2.716.668,72	0,60%	3,05%	2,90%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	298	EUR	12.293,08	3.663.337,84	1,23%	4,12%	3,91%
NN L GL SU EQ -I- CAP	10.669	EUR	601,55	6.417.936,95	0,32%	7,22%	6,85%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	1.026	USD	6.303,03	6.185.765,73	0,76%	6,95%	6,60%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	706	EUR	5.806,37	4.099.297,22	1,08%	4,61%	4,37%
SKAGEN GLOBAL -B-	12.752	EUR	253,01	3.226.416,68	0,11%	3,63%	3,44%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	30.786	EUR	248,02	7.635.543,72	1,16%	8,59%	8,15%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	135.000	EUR	12,18	1.644.030,00	0,12%	1,85%	1,75%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	2.419	EUR	1.171,70	2.834.342,30	1,29%	3,19%	3,02%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				63.353.332,48		71,24%	67,60%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	775.000	EUR	5,52	4.277.225,00	0,44%	4,81%	4,56%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	140.000	GBP	15,15	2.463.986,99	0,24%	2,77%	2,63%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				6.741.211,99		7,58%	7,19%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	238.855	USD	16,14	3.686.516,56	0,33%	4,14%	3,94%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.686.516,56		4,14%	3,94%
ICB-Aandelen				73.781.061,03		82,96%	78,73%
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	18.779	EUR	105,74	1.985.691,46	0,05%	2,23%	2,12%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	13.000	USD	128,80	1.601.544,79	0,02%	1,80%	1,71%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	111	EUR	8.731,99	969.250,89	1,11%	1,09%	1,03%
NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	3.720,02	EUR	525,49	1.954.834,36	0,18%	2,20%	2,09%
NN (L) SICAV-EURO GREEN BOND-I EUR CAP	559	EUR	4.722,29	2.639.760,11	0,24%	2,97%	2,82%
NN L EUR SC EXF-I-CAP	347	EUR	7.427,15	2.577.221,05	0,65%	2,90%	2,75%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				11.728.302,66		13,19%	12,52%
ISHARES GLO AAA-AA GOVT BD ETF EUR DIST	13.000	EUR	76,76	997.906,00	0,88%	1,12%	1,06%
NN (L) LIQUID SICAV - NN (L) LIQUID EURI	2.412	EUR	1.006,22	2.427.002,64	0,11%	2,73%	2,59%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.424.908,64		3,85%	3,65%
ICB-Obligaties				15.153.211,30		17,04%	16,17%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				88.934.272,33		100,00%	94,90%
TOTAAL PORTEFEUILLE				88.934.272,33		100,00%	94,90%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		5.298.664,25			5,65%
Banktegoeden op zicht				5.298.664,25			5,65%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.298.664,25			5,65%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-111.184,61			-0,12%
ANDERE				-408.353,71			-0,43%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				93.713.398,26			100,00%

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

Per land	
België	11,66%
Ierland	14,65%
Luxemburg	70,06%
Noorwegen	3,63%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	96,37%
Holdings en financiële maatschappijen	3,63%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	72,10%
GBP	2,77%
USD	25,13%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	18.489.143,83
Verkopen	13.160.234,00
Totaal 1	31.649.377,83
Inschrijvingen	12.675.402,98
Terugbetalingen	4.589.447,28
Totaal 2	17.264.850,26
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	97.307.014,81
Omloopsnelheid	14,78%

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

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

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)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		Van de Klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	27.381,998	95.040,048	11.877,298	2.696,625	120.170,756	103.986,152	224.156,908	10.545.796,93	9.758.741,10	4.505.026,79	271.015,56	60.835.289,49	415,27	105,13
2021	51.332,417	103.382,83	11.678,004	27.875,233	159.825,169	179.493,750	339.318,919	22.660.317,23	11.619.337,66	5.245.933,82	3.227.207,06	98.154.739,94	478,26	120,99
01.01.22 - 30.06.22	17.807,662	43.542,959	5.756,428	18.805,563	171.876,403	204.231,146	376.107,549	7.835.838,67	4.839.564,31	2.516.808,16	2.072.639,12	90.387.934,50	404,54	102,12

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		Van de Klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
09.03.21 - 31.12.21	2.402,457	1.045,659			2.402,457	1.045,659	3.448,116	2.499.999,82	1.088.516,24			3.928.716,41	1.145,32	1.125,74
01.01.22 - 30.06.22					2.402,457	1.045,659	3.448,116					3.325.463,76	970,71	950,00

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.

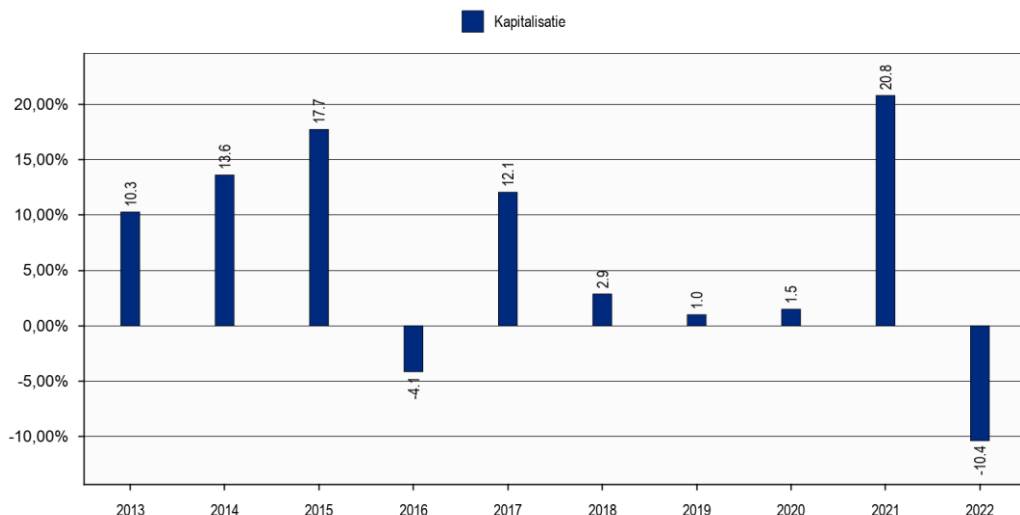
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

* Klasse A : 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
-10,37% (in EUR)	3,19% (in EUR)	2,68% (in EUR)	6,10% (in EUR)

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

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

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

met

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

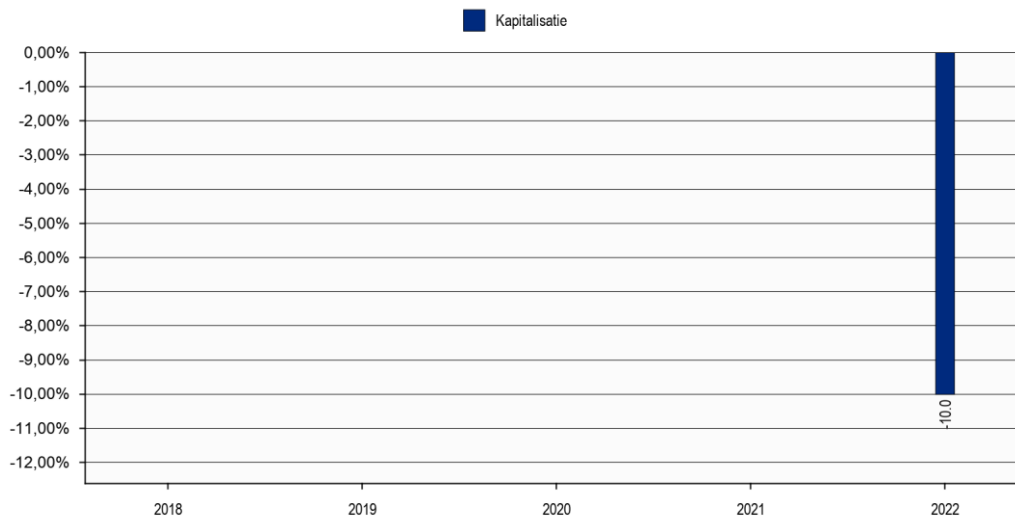
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-10,01% (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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

7.4.6 . Kosten

Lopende kosten

Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE0173448128) : 2,05%

- Distributie-aandeel (BE6311057432) : 2,05%

Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6325730693) : 1,64%

- Distributie-aandeel (BE6325732715) : 1,65%

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat 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 1,50% 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 evenwichtige spreiding in aandelen, obligaties, vastgoed en liquide middelen. Het objectief is het behalen van een marktconform rendement op lange periode, gekoppeld aan een gematigd risico.

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

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

Categorieën van toegelaten activa

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in aandelenfondsen, obligatiefondsen, vastgoedfondsen en liquide middelen. 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

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 5 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?

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.

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 2022 een rendement van -16,16%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 36% naar 38% over het eerste semester van 2022. De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 9,86% tijdens het eerste semester van 2022. Om op de stijgende inflatie en rentes in te spelen werd begin februari de duratie van de obligatieportefeuille extra verlaagd in het Piano, Moderato en Euro Balanced compartiment, en dit door de posities in AXA Global Inflation en NN US Credit af te bouwen. De opbrengst van deze verkoop werd deels geïnvesteerd in NN (L) Emerging Markets Debt en Goldman Sachs Emerging Markets Debt (allebei belegd in obligaties in opkomende markten). In mei werd voor Piano, Moderato en Euro Balanced binnen het obligatiegedeelte het kredietrisico verlaagd door de positie in BlueBay Investment Grade Bond Fund te verlagen en een positie te nemen in Ishares Global AAA-AA Government Bond.

Het aandelengewicht daalde van 59% naar 54% over het eerste semester van 2022. De wereldwijde beursindex daalde met 13,53% tijdens het eerste semester van 2022. In februari werd de blootstelling aan Britse aandelen verhoogd via een aankoop van de ETF Ishares Core FTSE 100. Om deze aankoop te financieren werden onder andere de positie in Digital Stars Europe-ex UK afgebouwd.

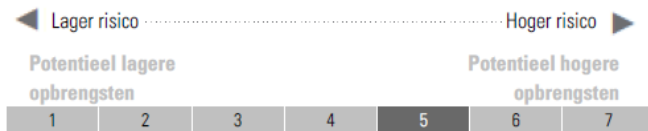
Het gewicht van het alternatief gedeelte steeg van 2% naar 3% over het eerste semester van 2022. De index van hedgefondsen daalde met 5,68% tijdens het eerste semester van 2022. Zoals reeds vermeld in het obligatiegedeelte, werd begin februari de duratie van de obligatieportefeuille extra verlaagd in het Piano, Moderato en Euro Balanced compartiment. De opbrengst van deze verkoop werd deels geïnvesteerd in het alternatieve fonds Lazard Rathmore Alternative Fund (Convertible Arbitrage).

Het cashgedeelte tenslotte steeg van 3% naar 5% over het eerste semester van 2022.

8.1.8 . Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2022 werd gekenmerkt door zwakke aandelen- en obligatiemarkten. Ook de index van alternatieve fondsen sloot het semester af in de min. Dit werd veroorzaakt door de Russische invasie in Oekraïne, met alle negatieve gevolgen zoals hogere energieprijzen vanden, en vooral door de stijgende rentevoeten die zowel op aandelen als obligaties wogen. Verdere renteverhogingen worden verwacht, vooral in de US, wat in theorie slecht is voor de markten. Het is echter niet allemaal kommer en kwel want de cruciale vraag hierbij is of die renteverhogingen al (voldoende) ingeprijsd zijn door de financiële markten. Indien wel kunnen deze wel eens voor een positieve verrassing zorgen. Naast de rente zullen de toekomstige economische groei en de bedrijfsresultaten een belangrijke rol spelen. De recessievrees laait momenteel op en sommige beurshuizen voorspellen nu reeds een recessie voor begin 2023. Andere blijven optimistischer en houden het op een sterke afkoeling zonder in een periode van negatieve groei terecht te komen. De beheerder heeft momenteel beslist om het aandelengewicht op neutraal te behouden met de mogelijkheid om snel in te grijpen moest de situatie veranderen, zowel langs positieve als negatieve kant. Het in de loop van het eerste semester opgebouwde cashpercentage kan hiervoor aangewend worden.

8.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

8.2 . BALANS**AFDELING 1: BALANSSHEMA****TOTAAL NETTO-ACTIEF****II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**

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

IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

A. Vorderingen

a. Te ontvangen bedragen

B. Schulden

a. Te betalen bedragen (-)

V. Deposito's en liquide middelen

A. Banktegoeden op zicht

VI. Overlopende rekeningen

C. Toe te rekenen kosten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

A. Kapitaal

B. Deelneming in het resultaat

C. Overgedragen resultaat

D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
23.309.033,62	28.074.393,77
22.268.308,31	27.959.165,78
22.268.308,31	27.959.165,78
-3.565,47	8.523,50
1.372,53	8.523,50
-4.938,00	
1.123.557,23	199.634,79
1.123.557,23	199.634,79
-79.266,45	-92.930,30
-79.266,45	-92.930,30
23.309.033,62	28.074.393,77
24.437.461,74	25.197.211,76
8.267,11	-192.081,02
3.385.343,21	783.569,48
-4.522.038,44	2.285.693,55

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

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse A
 - Klasse B
 - Klasse IC
 - 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 B
 - Klasse IC
 - 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 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
-4.388.401,53	2.462.015,88
-4.343.833,93	2.460.332,57
-44.567,60	1.683,31
41.936,76	22.882,37
41.315,96	19.765,64
-4.117,60	-1.654,09
4.738,40	4.770,82
25,13	
25,13	
-175.598,80	-199.204,70
-1.336,63	-3.572,60
-2.125,80	-2.356,44
-2.436,98	-6.591,24
	-3.942,15
-8.878,04	-9.988,64
-129.299,86	-135.948,02
-4.502,29	-5.311,11
-2.400,71	-2.151,49
-2.914,07	-6.387,56
-9.687,21	-9.044,70
-9.603,80	-7.851,77
-31,22	-78,27
124,47	-101,03
-24,62	-37,33
-1.236,77	-1.786,71
-1.245,27	-4.055,64
-133.636,91	-176.322,33
-4.522.038,44	2.285.693,55
-4.522.038,44	2.285.693,55

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
PICTET SICAV EUR LQTY -I- CAP	2.090	EUR	136,42	285.114,04	0,01%	1,28%	1,22%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				285.114,04		1,28%	1,22%
ICB-Monetair				285.114,04		1,28%	1,22%
ALLIANZ GLB INVR RCM EUE EQ GRW -IT- EUR	414	EUR	3.464,16	1.434.162,24	0,03%	6,44%	6,15%
BRANDES INV FD PLC EUROPEAN EQ FD -I-DIS	50.043	EUR	42,43	2.123.324,49	0,57%	9,53%	9,11%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I-	10.301	EUR	144,98	1.493.438,98	0,20%	6,71%	6,41%
EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQ FUND I CAP	11.799	EUR	55,71	657.322,29	0,85%	2,95%	2,82%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	185.000	GBP	7,01	1.506.348,75	0,01%	6,76%	6,46%
MUL LY E2-10Y IE ACC	7.150	EUR	108,32	774.488,00	0,03%	3,48%	3,32%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	5.517	EUR	127,97	706.010,49	1,06%	3,17%	3,03%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	5.718	EUR	146,78	839.288,04	0,86%	3,77%	3,60%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	173	EUR	11.054,78	1.912.476,94	2,78%	8,59%	8,21%
NN L EU SU EQ -I- CAP	71	EUR	9.303,66	660.559,86	0,14%	2,97%	2,84%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				12.107.420,08		54,37%	51,95%
ISHARES USD TREASURY BD 1-3 YR H EUR ETF	166.097	EUR	4,83	802.912,90	0,01%	3,61%	3,44%
UBS ETF MSCI EMU VAL UC-A-DIS	35.000	EUR	34,94	1.222.900,00	0,31%	5,49%	5,25%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				2.025.812,90		9,10%	8,69%
ICB-Aandelen				14.133.232,98		63,47%	60,64%
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	3.827	EUR	105,74	404.666,98	0,01%	1,82%	1,74%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	2.022,52	EUR	378,40	765.320,81	0,32%	3,44%	3,28%
BLUEBAY INV GRA BD -M- EUR	4.392	EUR	108,97	478.596,24	0,02%	2,15%	2,05%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	40.005	EUR	16,18	647.280,90	0,02%	2,90%	2,78%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	16.834	EUR	44,58	750.375,55	0,06%	3,37%	3,22%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	6.600	EUR	114,38	754.908,00	0,02%	3,39%	3,24%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	225	EUR	9.670,84	2.175.939,00	4,36%	9,77%	9,33%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	115	EUR	8.731,99	1.004.178,85	1,15%	4,51%	4,31%
NN L SICAV US CREDIT-I-HDG-I	62	EUR	5.963,58	369.741,96	0,02%	1,66%	1,59%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				7.351.008,29		33,01%	31,54%
ISHARES GLO AAA-AA GOVT BD ETF EUR DIST	6.500	EUR	76,76	498.953,00	0,44%	2,24%	2,14%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				498.953,00		2,24%	2,14%
ICB-Obligaties				7.849.961,29		35,25%	33,68%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				22.268.308,31		100,00%	95,54%
TOTAAL PORTEFEUILLE				22.268.308,31		100,00%	95,54%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.123.557,23			4,82%
Banktegoeden op zicht				1.123.557,23			4,82%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.123.557,23			4,82%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-3.565,47			-0,02%
ANDERE				-79.266,45			-0,34%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				23.309.033,62			100,00%

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

Per land	
België	29,81%
Ierland	25,54%
Luxemburg	44,65%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	93,24%
GBP	6,76%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	2.341.683,03
Verkopen	2.849.920,48
Totaal 1	5.191.603,51
Inschrijvingen	932.252,58
Terugbetalingen	533.933,71
Totaal 2	1.466.186,29
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	25.802.250,55
Omloopsnelheid	14,44%

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

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

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

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen Dis.	Terugbetalingen Dis.	Einde periode Dis.	Inschrijvingen Dis.	Terugbetalingen Dis.	van de klasse	van één aandeel Dis.
2020	938,280	5.936,251	17.087,754	99.748,55	578.487,66	1.810.378,24	105,95
2021		12.555,891	4.531,863		1.417.811,91	539.995,38	119,16
01.01.22 - 30.06.22			4.531,863			444.960,61	98,18

Klasse IC

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen Dis.	Terugbetalingen Dis.	Einde periode Dis.	Inschrijvingen Dis.	Terugbetalingen Dis.	van de klasse	van één aandeel Dis.
2020			38.674,502			3.859.829,02	99,80
2021	9.750,039	13.536,000	34.888,541	1.077.574,31	1.512.621,12	3.931.125,98	112,68
01.01.22 - 30.06.22			34.888,541			3.245.070,38	93,01

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen Dis.	Terugbetalingen Dis.	Einde periode Dis.	Inschrijvingen Dis.	Terugbetalingen Dis.	van de klasse	van één aandeel Dis.
2020	2.663,716	69.710,137	224.958,261	259.090,66	7.002.314,32	23.656.191,50	105,16
2021	4.804,628	31.188,600	198.574,289	539.330,24	3.415.289,76	23.431.693,10	118,00
01.01.22 - 30.06.22	8.559,167	5.253,626	201.879,830	932.252,58	533.933,71	19.619.002,63	97,18

8.4.5 . 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.

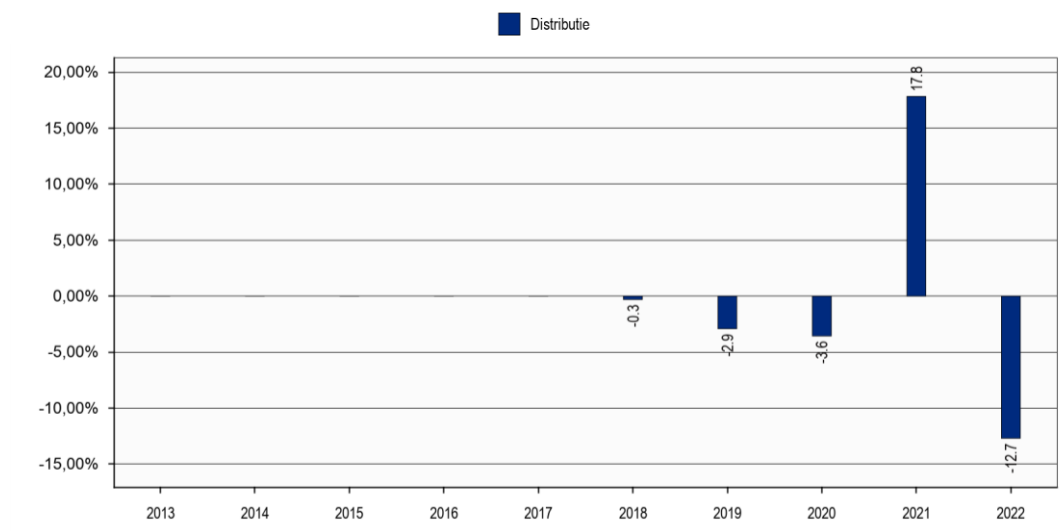
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

* Basisklasse en klasse IC: staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 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
-12,70% (in EUR)	-0,26% (in EUR)	-0,80% (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:

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

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

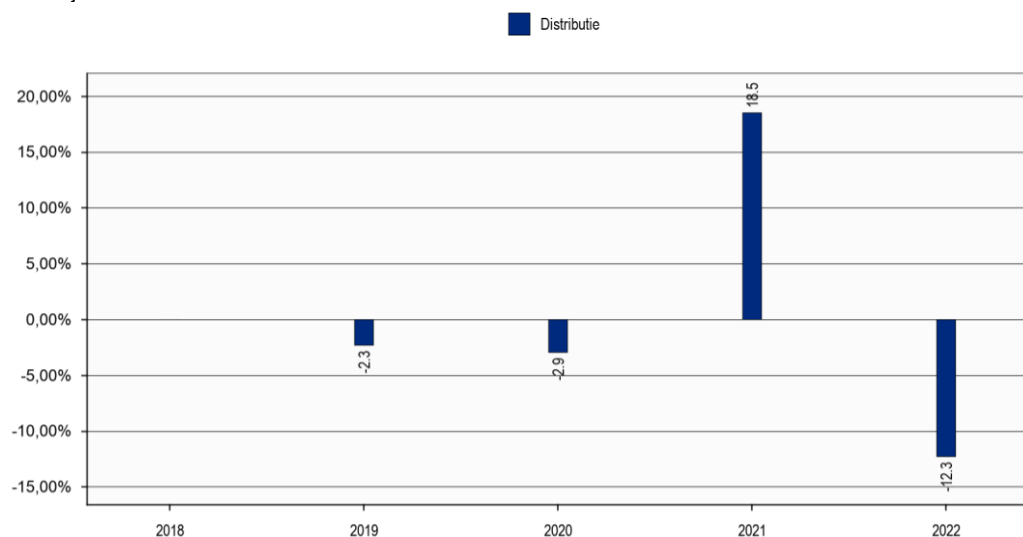
P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

VNI t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:
 $\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t_2} / NIW_{ex_{t_2}}) \dots [1 + (D_{t_n} / NIW_{ex_{t_n}})]$
 met
 $D_t, D_{t_2}, \dots, D_{t_n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t_n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknijpt
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
-12,27% (in EUR)	0,31% (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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

VNI t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t_2} / NIW_{ex_{t_2}}) \dots [1 + (D_{t_n} / NIW_{ex_{t_n}})]$$

met

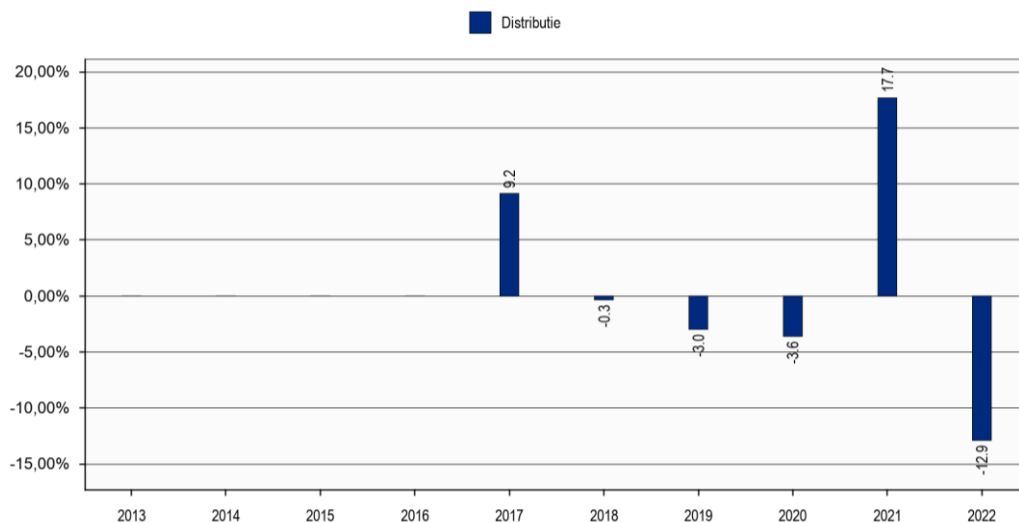
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ 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
-12,89% (in EUR)	-0,39% (in EUR)	-0,90% (in EUR)

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

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

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

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

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 $t+1$

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

8.4.6 . Kosten

Lopende kosten

Klasse A

- Distributie-aandeel (BE6287701641) : 1,63%

Klasse IC

- Distributie-aandeel (BE6285215032) : 1,15%

Klasse R

- Distributie-aandeel (BE6285214027) : 1,86%

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de CSDR-vergoeding.

NOTA 3 - Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse B omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2021, betaald in 2022, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - Andere kosten

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

NOTA 5 - 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 fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

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

Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse aandelenfondsen.

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 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 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

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 5 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?

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 . Financieel portefeuillebeheer

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

9.1.5 . Distributeurs

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

9.1.6 . Index en benchmark

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 2022 een rendement van - 10,16%.

Terugblik

Het obligatiegewicht bleef stabiel op 7% over het eerste semester van 2022. De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 9,86% tijdens het eerste semester van 2022. Met de vooruitzichten dat de FED de rente versneld zal optrekken, en de markten hierop reeds deels geanticipeerd hebben, werd in april binnen de compartimenten Piano, Moderato en Crescendo de positie in internationaal papier, via Ishares US Treasuries 1-3Y, opgebouwd tot een neutrale positie

Het aandelengewicht daalde van 82% naar 77% over het eerste semester van 2022. De wereldwijde beursindex daalde met 13,53% tijdens het eerste semester van 2022. Begin januari werd voor Moderato, Crescendo en Vivace de positie in het Baillie Gifford Long Term Global Growth Fund verkocht en vervangen door de tracker Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility, die in dalende markten de verliezen enigszins zou moeten beperken. Naar het einde van de maand toe werd beslist om het globale aandelengewicht te verlagen, met de nadruk op het afbouwen van Amerikaanse groeiaandelen. Hiertoe werden de posities in een aantal aandelenfondsen als GuardCap Global Equity Fund (62% US), Skagen Global Fund (80% US) en Vulcan Value Equity Fund (100% US) verlaagd. Ondanks de verlaging van het globale aandelengewicht werd er wel geopteerd om een eerste kleine positie te kopen in Chinese aandelen via het huisfonds NM China New Economy. In februari werd de blootstelling aan Britse aandelen verhoogd via een aankoop van de ETF Ishares Core FTSE 100. Om deze aankoop te financieren werden onder andere de posities in Digital Stars Europe-ex UK en Value Square Fund Equity World afgebouwd. Gezien de VS minder nadelige invloed hebben van het conflict in Oekraïne dan Europa werd, begin maart, het gewicht van Europese aandelen verlaagd. Hiertoe werden de posities in het voor ongeveer de helft in Europa belegde Value Square Fund Equity World (voor Piano, Moderato, Crescendo en Vivace) en Digital Stars Europe (voor Crescendo en Vivace) verlaagd en vervangen door een extra positie in Smead US Value Ucits Fund. In april werd het belang in Amerikaanse financiële aandelen afgebouwd. Hiertoe werd de positie in Artisan Global Value Fund (20% in Amerikaanse financiële aandelen belegd) verlaagd en vervangen door een extra positie in Ishares MSCI World Min Vol en GuardCap Global Equity Fund. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verder verhoogd voor de compartimenten Piano, Moderato, Crescendo en Vivace. Om deze aankoop te financieren werden de posities in fondsen als Artisan Global Value Fund, Value Square Fund

Equity World en SSGA Global Value Spotlight Fund verlaagd. In juni werd het gewicht in het NM China New Economy fonds verhoogd voor Moderato, Crescendo en Vivace.

Het gewicht van het alternatief gedeelte steeg van 10% naar 11% over het eerste semester van 2022. De index van hedgefondsen daalde met 5,68% tijdens het eerste semester van 2022. In mei werd voor Moderato en Crescendo een positie genomen in het Lyxor Epsilon Global Trend Fund (CTA/managed futures fonds).

Het cashgedeelte tenslotte steeg van 1% naar 5% over het eerste semester van 2022.

9.1.8 . Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2022 werd gekenmerkt door zwakke aandelen- en obligatiemarkten. Ook de index van alternatieve fondsen sloot het semester af in de min. Dit werd veroorzaakt door de Russische invasie in Oekraïne, met alle negatieve gevolgen zoals hogere energieprijzen vanden, en vooral door de stijgende rentevoeten die zowel op aandelen als obligaties wogen. Verdere renteverhogingen worden verwacht, vooral in de US, wat in theorie slecht is voor de markten. Het is echter niet allemaal kommer en kwel want de cruciale vraag hierbij is of die renteverhogingen al (voldoende) ingeprijsd zijn door de financiële markten. Indien wel kunnen deze wel eens voor een positieve verrassing zorgen. Naast de rente zullen de toekomstige economische groei en de bedrijfsresultaten een belangrijke rol spelen. De recessievrees laat momenteel op en sommige beurshuizen voorspellen nu reeds een recessie voor begin 2023. Andere blijven optimistischer en houden het op een sterke afkoeling zonder in een periode van negatieve groei terecht te komen. De beheerder heeft momenteel beslist om het aandelengewicht op neutraal te behouden met de mogelijkheid om snel in te grijpen moest de situatie veranderen, zowel langs positieve als negatieve kant. Het in de loop van het eerste semester opgebouwde cashpercentage kan hiervoor aangewend worden.

9.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

9.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	36.324.572,47	39.262.634,15
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	34.830.846,54	38.500.369,77
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	34.830.846,54	38.500.369,77
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	105.572,59	527.568,73
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	105.572,59	649.730,05
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-122.161,32
V. Deposito's en liquide middelen	1.540.183,09	398.534,07
A. Banktegoeden op zicht	1.540.183,09	398.534,07
VI. Overlopende rekeningen	-152.029,75	-163.838,42
C. Toe te rekenen kosten (-)	-152.029,75	-163.838,42
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	36.324.572,47	39.262.634,15
A. Kapitaal	40.262.296,48	35.106.363,87
B. Deelneming in het resultaat	21.872,06	-135.358,09
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-3.959.596,07	4.291.628,37

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

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse 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 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
-3.665.575,72	4.600.711,30
-4.212.649,47	4.430.184,12
547.073,75	170.527,18
19.294,02	16.955,14
24.932,33	11.157,46
-5.638,31	-1.330,59
	7.128,27
-313.314,37	-326.038,07
-2.066,10	-2.956,25
-2.971,23	-3.239,18
-3.144,09	-3.033,65
-267.331,33	-281.739,16
-6.370,54	-7.002,77
-2.351,12	-1.995,33
-1.778,92	-4.668,83
-9.725,50	-9.001,58
-11.651,46	-8.438,74
-37,62	2,10
-2.315,04	523,20
-3.571,42	-4.487,88
-294.020,35	-309.082,93
-3.959.596,07	4.291.628,37
-3.959.596,07	4.291.628,37

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR	10.782	EUR	149,52	1.612.145,13	0,30%	4,63%	4,44%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				1.612.145,13		4,63%	4,44%
ICB-Monetair				1.612.145,13		4,63%	4,44%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	111.600,14	USD	23,66	2.525.667,71	0,09%	7,25%	6,95%
BMO REAL ESTATE EQ MKT NEUTRAL FD-B ACC	94.439	EUR	13,28	1.254.149,92	0,24%	3,60%	3,45%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	113.497,07	EUR	29,80	3.382.212,69	3,46%	9,71%	9,31%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I-	3.250	EUR	144,98	471.185,00	0,06%	1,35%	1,30%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	95.973	USD	22,20	2.037.515,65	0,08%	5,85%	5,61%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	122.500	GBP	7,01	997.447,14	0,01%	2,86%	2,75%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	738	EUR	2.256,58	1.665.356,04	0,12%	4,78%	4,58%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	84	EUR	9.515,99	799.343,16	1,48%	2,30%	2,20%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	8.650	EUR	127,97	1.106.940,50	1,66%	3,18%	3,05%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	11.584	EUR	146,78	1.700.299,52	1,75%	4,88%	4,68%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	409	EUR	5.141,12	2.102.718,08	0,32%	6,04%	5,79%
SKAGEN GLOBAL -B-	5.085,54	EUR	253,01	1.286.706,76	0,04%	3,69%	3,54%
SMEAD US VALUE UCITS FD I USD ACC	4.144	USD	560,45	2.221.535,99	1,18%	6,38%	6,12%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	14.095	EUR	248,02	3.495.841,90	0,53%	10,04%	9,62%
STATE STREET GLOBAL VALUE SPOTLIGHT F I	18.220	EUR	19,66	358.172,40	0,27%	1,03%	0,99%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	600,89	EUR	1.171,70	704.057,07	0,32%	2,02%	1,94%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				26.109.149,53		74,96%	71,88%
ISH MSCI WO MI ETF	42.000	EUR	51,52	2.163.840,00	0,05%	6,21%	5,95%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	11.750	EUR	84,65	994.637,50	0,11%	2,86%	2,74%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.158.477,50		9,07%	8,69%
ICB-Aandelen				29.267.627,03		84,03%	80,57%
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	5.621	EUR	105,74	594.364,54	0,02%	1,70%	1,64%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	10.833,16	EUR	113,47	1.229.211,81	0,16%	3,53%	3,38%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	6.300	USD	128,80	776.133,24	0,01%	2,23%	2,14%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	77	EUR	9.670,84	744.654,68	1,49%	2,14%	2,05%
NN L US CR IC -I- CAP	66	USD	9.610,38	606.710,11	0,03%	1,74%	1,67%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				3.951.074,38		11,34%	10,88%
ICB-Obligaties				3.951.074,38		11,34%	10,88%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				34.830.846,54		100,00%	95,89%
TOTAAL PORTEFEUILLE				34.830.846,54		100,00%	95,89%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.540.183,09			4,24%
Banktegoeden op zicht				1.540.183,09			4,24%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.540.183,09			4,24%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				105.572,59			0,29%
ANDERE				-152.029,75			-0,42%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				36.324.572,47			100,00%

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

Per land	
België	14,51%
Ierland	48,73%
Luxemburg	33,06%
Noorwegen	3,70%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	96,31%
Holdings en financiële maatschappijen	3,69%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	73,69%
GBP	2,86%
USD	23,45%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	8.054.717,49
Verkopen	6.807.780,94
Totaal 1	14.862.498,43
Inschrijvingen	5.607.635,07
Terugbetalingen	2.696.750,30
Totaal 2	8.304.385,37
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	36.508.243,11
Omloopsnelheid	17,96%

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)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2020		8.633.408	4.079,122		1.004.958,34	518.202,69	127,04
2021			4.079,122			604.146,55	148,11
01.01.22 - 30.06.22			4.079,122			543.847,50	133,32

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	Kap.	Dis.
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.			
2020	13.568,129		101.367,387		224.063,197		224.063,197	2.296.398,13		15.925.186,84		37.246.274,34	166,23	
2021	10.940,750		44.525,238		190.478,709		190.478,709	2.002.005,81		8.090.591,22		36.769.137,22	193,04	
01.01.22 - 30.06.22	11.351,048	35.554,428	14.802,455		187.027,302	35.554,428	222.581,730	2.085.491,09	3.522.143,98	2.696.750,30		35.780.724,97	173,43	94,10

9.4.5 . 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.

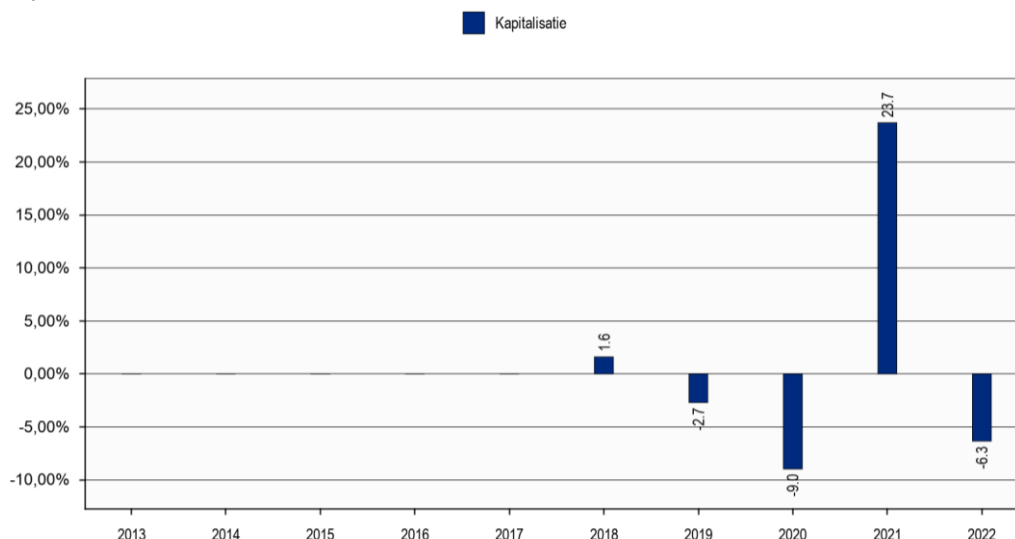
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* 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
-6,34% (in EUR)	1,79% (in EUR)	0,84% (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

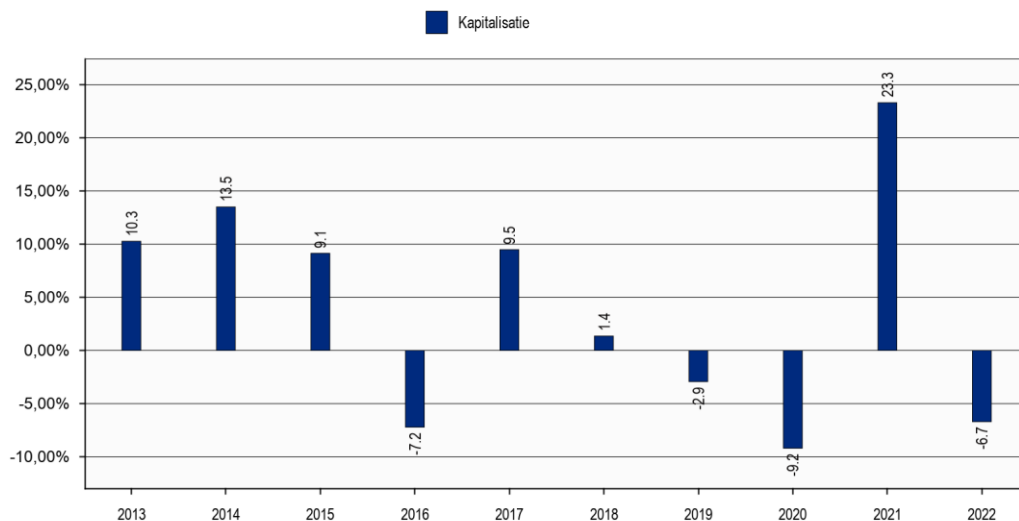
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_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
-6,71% (in EUR)	1,46% (in EUR)	0,55% (in EUR)	3,61% (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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

9.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6287692550) : 1,98%

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE6217070497) : 2,37%

Omdat de het distributie-aandeel (klasse R: BE6325752911) nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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 voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND

10.1 . BEHEERVERSLAG

10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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 wereldwijde value aandelenfondsen, obligatiefondsen 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.

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 beleggingsfondsen moeten beleggen volgens de leer van 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 fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

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

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.

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 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

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 5 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?

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 2022 een rendement van -9,20%.

Terugblik

Het obligatiegewicht bleef stabiel op 25% over het eerste semester van 2022. De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 9,86% tijdens het eerste semester van 2022. Om op de stijgende inflatie en rentes in te spelen werd begin februari de duratie van de obligatieportefeuille extra verlaagd in het Piano, Moderato en Euro Balanced compartiment, en dit door de posities in AXA Global Inflation en NN US Credit af te bouwen. De opbrengst van deze verkoop werd deels geïnvesteerd in NN (L) Emerging Markets Debt en Goldman Sachs Emerging Markets Debt (allebei belegd in obligaties in opkomende markten). Met de vooruitzichten dat de FED de rente versneld zal optrekken, en de markten hierop reeds deels geanticipeerd hebben, werd in april binnen de compartimenten Piano, Moderato en Crescendo de positie in internationaal papier, via Ishares US Treasuries 1-3Y, opgebouwd tot een neutrale positie. In mei werd voor Piano, Moderato en Euro Balanced binnen het obligatiegedeelte het kredietrisico verlaagd door de positie in BlueBay Investment Grade Bond Fund te verlagen en een positie te nemen in Ishares Global AAA-AA Government Bond.

Het aandelengewicht daalde van 58% naar 54% over het eerste semester van 2022. De wereldwijde beursindex daalde met 13,53% tijdens het eerste semester van 2022. Begin januari werd voor Moderato, Crescendo en Vivace de positie in het Baillie Gifford Long Term Global Growth Fund verkocht en vervangen door de tracker Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility, die in dalende markten de verliezen enigszins zou moeten beperken. Naar het einde van de maand toe werd beslist om het globale aandelengewicht te verlagen, met de nadruk op het afbouwen van Amerikaanse groeiaandelen. Hiertoe werden de posities in een aantal aandelenfondsen als GuardCap Global Equity Fund (62% US), Skagen Global Fund (80% US) en Vulcan Value Equity Fund (100% US) verlaagd. Ondanks de verlaging van het globale aandelengewicht werd er wel geopteerd om een eerste kleine positie te kopen in Chinese aandelen via het huisfonds NM China New Economy. In februari werd de blootstelling aan Britse aandelen verhoogd via een aankoop van de ETF Ishares Core FTSE 100. Om deze aankoop te financieren werden onder andere de posities in Digital Stars Europe-ex UK en Value Square Fund Equity World afgebouwd. Gezien de VS minder nadelige invloed hebben van het conflict in Oekraïne dan Europa werd, begin maart, het gewicht van Europese aandelen verlaagd. Hiertoe werd de positie in het voor ongeveer de helft in Europa belegde Value Square Fund Equity World (voor Piano, Moderato, Crescendo en Vivace) verlaagd en vervangen door een extra positie in Smead US Value Ucits Fund. In april werd het belang in Amerikaanse financiële aandelen afgebouwd. Hiertoe werd de positie in Artisan Global Value Fund (20% in Amerikaanse financiële aandelen belegd) verlaagd en vervangen door een extra positie in Ishares MSCI World Min Vol en GuardCap Global Equity Fund. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verder

verhoogd voor de compartimenten Piano, Moderato, Crescendo en Vivace. Om deze aankoop te financieren werden de posities in fondsen als Artisan Global Value Fund, Value Square Fund Equity World en SSGA Global Value Spotlight Fund verlaagd. In juni werd het gewicht in het NM China New Economy fonds verhoogd voor Moderato, Crescendo en Vivace.

Het gewicht van het alternatief gedeelte steeg van 14% naar 17% over het eerste semester van 2022. De index van hedgefondsen daalde met 5,68% tijdens het eerste semester van 2022. Zoals reeds vermeld in het obligatiegedeelte, werd begin februari de duratie van de obligatieportefeuille extra verlaagd in het Piano, Moderato en Euro Balanced compartiment. De opbrengst van deze verkoop werd deels geïnvesteerd in het alternatieve fonds Lazard Rathmore Alternative Fund (Convertible Arbitrage). In mei werd voor Moderato en Crescendo een positie genomen in het Lyxor Epsilon Global Trend Fund (CTA/managed futures fonds).

Het cashgedeelte tenslotte steeg van 3% naar 4% over het eerste semester van 2022.

10.1.8 . Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2022 werd gekenmerkt door zwakke aandelen- en obligatiemarkten. Ook de index van alternatieve fondsen sloot het semester af in de min. Dit werd veroorzaakt door de Russische invasie in Oekraïne, met alle negatieve gevolgen zoals hogere energieprijzen vanden, en vooral door de stijgende rentevoeten die zowel op aandelen als obligaties wogen. Verdere renteverhogingen worden verwacht, vooral in de US, wat in theorie slecht is voor de markten. Het is echter niet allemaal kommer en kwel want de cruciale vraag hierbij is of die renteverhogingen al (voldoende) ingeprijsd zijn door de financiële markten. Indien wel kunnen deze wel eens voor een positieve verrassing zorgen. Naast de rente zullen de toekomstige economische groei en de bedrijfsresultaten een belangrijke rol spelen. De recessievrees laait momenteel op en sommige beurshuizen voorspellen nu reeds een recessie voor begin 2023. Andere blijven optimistischer en houden het op een sterke afkoeling zonder in een periode van negatieve groei terecht te komen. De beheerder heeft momenteel beslist om het aandelengewicht op neutraal te behouden met de mogelijkheid om snel in te grijpen moest de situatie veranderen, zowel langs positieve als negatieve kant. Het in de loop van het eerste semester opgebouwde cashpercentage kan hiervoor aangewend worden.

10.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

10.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	109.686.925,98	121.195.600,60
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	105.959.462,54	120.491.208,18
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	105.959.462,54	120.491.208,18
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	392.672,89	773.608,34
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	418.562,76	1.633.106,96
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-25.889,87	-859.498,62
V. Deposito's en liquide middelen	3.761.953,73	403.568,97
A. Banktegoeden op zicht	3.761.953,73	403.568,97
VI. Overlopende rekeningen	-427.163,18	-472.784,89
C. Toe te rekenen kosten (-)	-427.163,18	-472.784,89
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	109.686.925,98	121.195.600,60
A. Kapitaal	120.594.586,69	112.337.422,71
B. Deelneming in het resultaat	60.021,92	-581.668,33
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-10.967.682,63	9.439.846,22

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

C. Intresten in gevolge ontleningen (-)

F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

B. Andere

IV. Exploitatiekosten

A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)

C. Vergoeding van de bewaarder (-)

D. Vergoeding van de beheerder (-)

a. Financieel beheer

Klasse A

Klasse B

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 B

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 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
-10.159.524,73	10.304.729,00
-11.547.448,94	9.690.795,75
1.387.924,21	613.933,25
58.193,34	69.732,72
51.159,36	34.124,81
-16.920,56	-2.625,59
23.954,54	38.233,50
209,76	
209,76	
-866.561,00	-934.615,50
-5.070,53	-11.346,21
-8.982,74	-9.893,33
-4.191,91	-4.114,66
	-1.635,03
-787.107,02	-847.320,92
-16.653,05	-19.382,51
-2.351,11	-2.606,98
-2.140,28	-9.595,03
-9.994,27	-8.752,91
-16.300,24	-12.634,84
-48,48	-8,62
	75,24
-6.378,19	657,47
-7.343,18	-8.057,17
-808.157,90	-864.882,78
-10.967.682,63	9.439.846,22
-10.967.682,63	9.439.846,22

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**10.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR	15.631	EUR	149,52	2.337.176,82	0,43%	2,21%	2,13%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				2.337.176,82		2,21%	2,13%
ICB-Monetair				2.337.176,82		2,21%	2,13%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	232.664,4	USD	23,66	5.265.521,74	0,18%	4,97%	4,80%
BMO REAL ESTATE EQ MKT NEUTRAL FD-B ACC	306.333,2	EUR	13,28	4.068.104,91	0,79%	3,84%	3,71%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	260.410,69	EUR	29,80	7.760.238,56	7,94%	7,32%	7,08%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	144.756	USD	22,20	3.073.183,24	0,12%	2,90%	2,80%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	250.000	GBP	7,01	2.035.606,41	0,02%	1,92%	1,86%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.410	EUR	2.256,58	3.181.777,80	0,23%	3,00%	2,90%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	28.749	EUR	118,11	3.395.590,39	0,18%	3,21%	3,10%
MUL LY E2-10Y IE ACC	24.000	EUR	108,32	2.599.680,00	0,12%	2,45%	2,37%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	189	EUR	9.515,99	1.798.522,11	3,33%	1,70%	1,64%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	19.435	EUR	127,97	2.487.096,95	3,72%	2,35%	2,27%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	27.661	EUR	146,78	4.060.081,58	4,17%	3,83%	3,70%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	852	EUR	5.141,12	4.380.234,24	0,66%	4,13%	3,99%
SKAGEN GLOBAL -B-	12.393,93	EUR	253,01	3.135.821,01	0,10%	2,96%	2,86%
SMEAD US VALUE UCITS FD I USD ACC	10.605	USD	560,45	5.685.180,78	3,02%	5,37%	5,18%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	36.348	EUR	248,02	9.015.030,96	1,37%	8,51%	8,22%
STATE STREET GLOBAL VALUE SPOTLIGHT F I	56.617	EUR	19,66	1.112.988,31	0,85%	1,05%	1,01%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				63.054.658,99		59,51%	57,49%
ISH MSCI WO MI ETF	108.000	EUR	51,52	5.564.160,00	0,14%	5,25%	5,07%
MONTL-ABRAX MERG ARB U-EIFC	22.666,64	EUR	102,20	2.316.501,62	4,20%	2,18%	2,11%
UBS ETF MSCI EMU VAL UC-A-DIS	30.000	EUR	34,94	1.048.200,00	0,26%	0,99%	0,96%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				8.928.861,62		8,42%	8,14%
ICB-Aandelen				71.983.520,61		67,93%	65,63%
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	16.416	EUR	105,74	1.735.827,84	0,05%	1,64%	1,58%
BLUEBAY FD SICAV INV GRADE BD FD -BASE-	9.459,87	EUR	174,75	1.653.112,28	0,08%	1,56%	1,51%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	8.263,57	EUR	378,40	3.126.935,27	1,30%	2,95%	2,85%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	31.276,48	EUR	113,47	3.548.863,99	0,45%	3,35%	3,23%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	142.998	EUR	16,18	2.313.707,64	0,07%	2,18%	2,11%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	61.455,59	EUR	44,58	2.739.382,92	0,23%	2,59%	2,50%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	29.600	USD	128,80	3.646.594,29	0,04%	3,44%	3,32%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	712	EUR	9.670,84	6.885.638,08	13,79%	6,50%	6,28%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	364	EUR	8.731,99	3.178.444,36	3,64%	3,00%	2,90%
NN L US CR IC -I- CAP	122	USD	9.610,38	1.121.494,44	0,05%	1,06%	1,02%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				29.950.001,11		28,27%	27,30%
ISHARES GLO AAA-AA GOVT BD ETF EUR DIST	22.000	EUR	76,76	1.688.764,00	1,49%	1,59%	1,54%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.688.764,00		1,59%	1,54%
ICB-Obligaties				31.638.765,11		29,86%	28,84%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				105.959.462,54		100,00%	96,60%
TOTAAL PORTEFEUILLE				105.959.462,54		100,00%	96,60%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.761.953,73			3,43%
Banktegoeden op zicht				3.761.953,73			3,43%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.761.953,73			3,43%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				392.672,89			0,36%
ANDERE				-427.163,18			-0,39%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				109.686.925,98			100,00%

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

Per land	
België	17,37%

Per land	
Ierland	42,19%
Luxemburg	37,48%
Noorwegen	2,96%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	97,04%
Holdings en financiële maatschappijen	2,96%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	80,34%
GBP	1,92%
USD	17,74%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	21.377.918,82
Verkopen	19.646.499,70
Totaal 1	41.024.418,52
Inschrijvingen	8.515.891,34
Terugbetalingen	5.513.449,85
Totaal 2	14.029.341,19
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	114.137.801,71
Omloopsnelheid	23,65%

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

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

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

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2020			7.901,282			791.982,11	100,23
2021			7.901,282			878.305,60	111,16
01.01.22 - 30.06.22			7.901,282			799.108,86	101,14

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	24.984,861		309.549,636		984.158,147		984.158,147	3.252.607,42		38.645.008,42		127.930.206,09	129,99	
2021	18.172,804		189.072,614		813.258,337		813.258,337	2.524.964,22		25.781.047,96		116.773.861,52	143,59	
01.01.22 - 30.06.22	16.918,491	62.804,693	40.147,612	21,00	790.029,216	62.783,693	852.812,909	2.353.016,43	6.162.874,91	5.511.464,30	1.985,55	108.887.817,12	130,38	93,70

10.4.5 . 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.

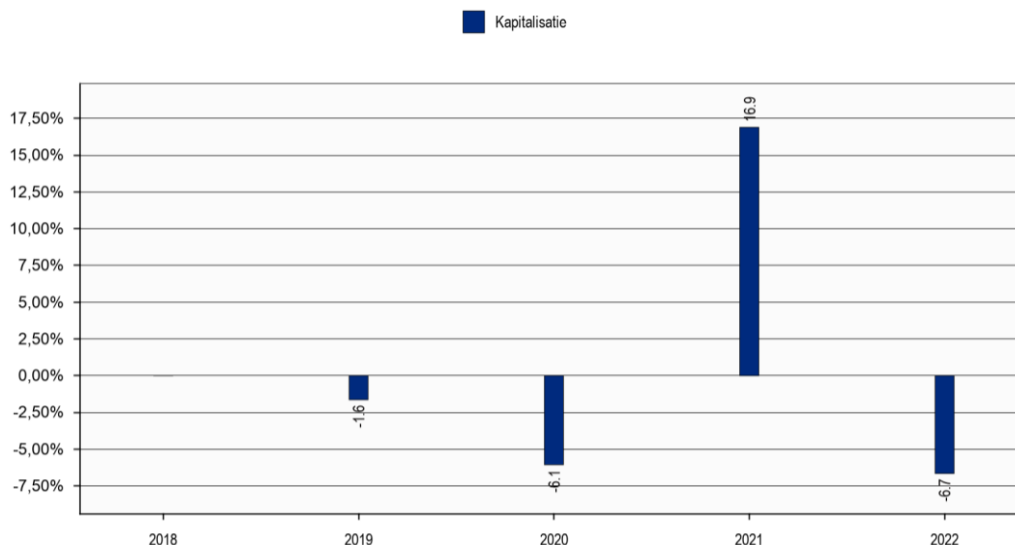
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* 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
Deelbewijs	Deelbewijs
-6,65% (in EUR)	0,83% (in EUR)

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

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

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

met

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

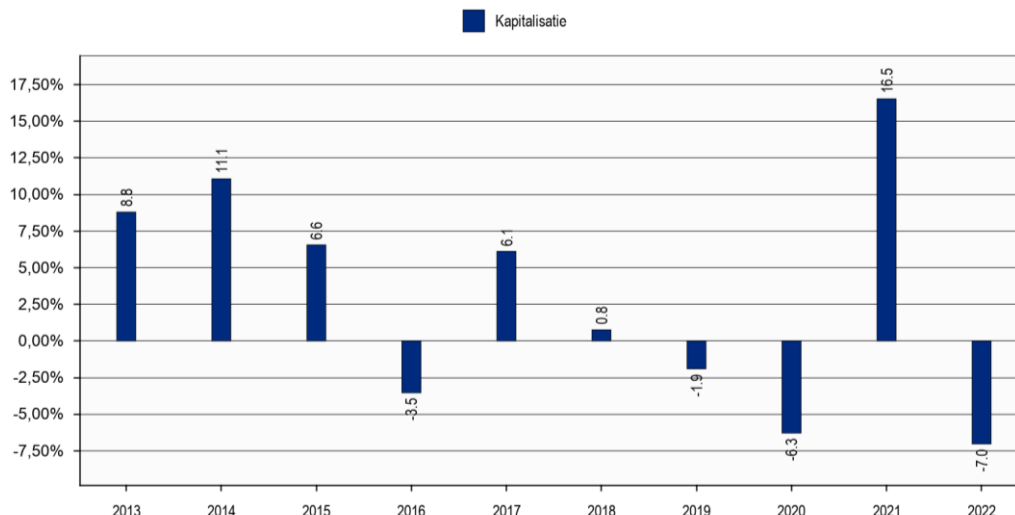
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_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
-7,03% (in EUR)	0,50% (in EUR)	0,07% (in EUR)	2,84% (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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

10.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6287695587) : 1,73%

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE6217072519) : 2,13%

Omdat het distributie-aandeel (klasse R: BE6325749883) nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat 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 1,40% op jaarbasis voor klasse R en 1,00% 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 in diverse obligatiefondsen. Voorts wordt geïnvesteerd in wereldwijde value aandelenfondsen 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 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.

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

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

Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse obligatiefondsen.

In bijkomende orde kan worden belegd in aandelenfondsen, 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. 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 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

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 5 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?

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.

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 2022 een rendement van -9,36%.

Terugblik

Het obligatiegewicht steeg van 51% naar 52% over het eerste semester van 2022. De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 9,86% tijdens het eerste semester van 2022. Om op de stijgende inflatie en rentes in te spelen werd begin februari de duratie van de obligatieportefeuille extra verlaagd in het Piano, Moderato en Euro Balanced compartiment, en dit door de posities in AXA Global Inflation en NN US Credit af te bouwen. De opbrengst van deze verkoop werd deels geïnvesteerd in NN (L) Emerging Markets Debt en Goldman Sachs Emerging Markets Debt (allebei belegd in obligaties in opkomende markten). Met de vooruitzichten dat de FED de rente versneld zal optrekken, en de markten hierop reeds deels geanticipeerd hebben, werd in april binnen de compartimenten Piano, Moderato en Crescendo de positie in internationaal papier, via Ishares US Treasuries 1-3Y, opgebouwd tot een neutrale positie. In mei werd voor Piano, Moderato en Euro Balanced binnen het obligatiegedeelte het kredietrisico verlaagd door de positie in BlueBay Investment Grade Bond Fund te verlagen en een positie te nemen in Ishares Global AAA-AA Government Bond.

Het aandelengewicht daalde van 31% naar 27% over het eerste semester van 2022. De wereldwijde beursindex daalde met 13,53% tijdens het eerste semester van 2022. Naar het einde van januari toe werd beslist om het globale aandelengewicht te verlagen, met de nadruk op het afbouwen van Amerikaanse groeiaandelen. Hiertoe werden de posities in een aantal aandelenfondsen als GuardCap Global Equity Fund (62% US), Skagen Global Fund (80% US) en Vulcan Value Equity Fund (100% US) verlaagd. Ondanks de verlaging van het globale aandelengewicht werd er wel geopteerd om een eerste kleine positie te kopen in Chinese aandelen via het huisfonds NM China New Economy. In februari werd de blootstelling aan Britse aandelen verhoogd via een aankoop van de ETF Ishares Core FTSE 100. Om deze aankoop te financieren werden onder andere de posities in Digital Stars Europe-ex UK en Value Square Fund Equity World afgebouwd. Gezien de VS minder nadelige invloed hebben van het conflict in Oekraïne dan Europa werd, begin maart, het gewicht van Europese aandelen verlaagd. Hiertoe werd de positie in het voor ongeveer de helft in Europa belegde Value Square Fund Equity World (voor Piano, Moderato, Crescendo en Vivace) vervangen door een extra positie in Smead US Value Ucits Fund. In april werd het belang in Amerikaanse financiële aandelen afgebouwd. Hiertoe werd de positie in Artisan Global Value Fund (20% in Amerikaanse financiële aandelen belegd) verlaagd en vervangen door een extra positie in Ishares MSCI World Min Vol en GuardCap Global Equity Fund. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verder verhoogd voor de compartimenten Piano, Moderato,

Crescendo en Vivace. Om deze aankoop te financieren werden de posities in fondsen als Artisan Global Value Fund, Value Square Fund Equity World en SSGA Global Value Spotlight Fund verlaagd. In juni werd het gewicht in het NM China New Economy fonds verhoogd voor Moderato, Crescendo en Vivace.

Het gewicht van het alternatief gedeelte steeg van 15% naar 18% over het eerste semester van 2022. De index van hedgefondsen daalde met 5,68% tijdens het eerste semester van 2022. Zoals reeds vermeld in het obligatiegedeelte, werd begin februari de duratie van de obligatieportefeuille extra verlaagd in het Piano, Moderato en Euro Balanced compartiment. De opbrengst van deze verkoop werd deels geïnvesteerd in het alternatieve fonds Lazard Rathmore Alternative Fund (Convertible Arbitrage

Het cashgedeelte tenslotte bleef stabiel op 3% over het eerste semester van 2022.

11.1.8 . Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2022 werd gekenmerkt door zwakke aandelen- en obligatiemarkten. Ook de index van alternatieve fondsen sloot het semester af in de min. Dit werd veroorzaakt door de Russische invasie in Oekraïne, met alle negatieve gevolgen zoals hogere energieprijzen vanden, en vooral door de stijgende rentevoeten die zowel op aandelen als obligaties wogen. Verdere renteverhogingen worden verwacht, vooral in de US, wat in theorie slecht is voor de markten. Het is echter niet allemaal kommer en kwel want de cruciale vraag hierbij is of die renteverhogingen al (voldoende) ingeprijsd zijn door de financiële markten. Indien wel kunnen deze wel eens voor een positieve verrassing zorgen. Naast de rente zullen de toekomstige economische groei en de bedrijfsresultaten een belangrijke rol spelen. De recessievrees laat momenteel op en sommige beurshuizen voorspellen nu reeds een recessie voor begin 2023. Andere blijven optimistischer en houden het op een sterke afkoeling zonder in een periode van negatieve groei terecht te komen. De beheerder heeft momenteel beslist om het aandelenpercentage op neutraal te behouden met de mogelijkheid om snel in te grijpen moest de situatie veranderen, zowel langs positieve als negatieve kant. Het in de loop van het eerste semester opgebouwde cashpercentage kan hiervoor aangewend worden.

11.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

11.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	39.760.874,93	48.150.246,40
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	38.958.900,08	47.417.982,18
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	38.958.900,08	47.417.982,18
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-101.150,64	882.656,22
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	36.552,15	897.738,10
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-137.702,79	-15.081,88
V. Deposito's en liquide middelen	1.048.757,12	53.988,55
A. Banktegoeden op zicht	1.048.757,12	53.988,55
VI. Overlopende rekeningen	-145.631,63	-204.380,55
C. Toe te rekenen kosten (-)	-145.631,63	-204.380,55
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	39.760.874,93	48.150.246,40
A. Kapitaal	43.829.511,06	46.259.784,98
B. Deelneming in het resultaat	152.400,00	-82.333,94
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-4.221.036,13	1.972.795,36

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

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

H. Wisselposities en -verrichtingen

b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

A. Dividenden

C. Intresten in gevolge ontleningen (-)

F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

B. Andere

IV. Exploitatiekosten

A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)

C. Vergoeding van de bewaarder (-)

D. Vergoeding van de beheerder (-)

a. Financieel beheer

Klasse R

b. Administratief- en boekhoudkundig beheer

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

Klasse R

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**

Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
-3.929.903,09	2.319.410,87
-4.437.095,99	2.112.743,71
507.192,90	206.667,16
19.516,55	33.673,79
11.406,11	17.590,02
-6.686,27	-1.571,93
14.796,71	17.655,70
	424,23
	424,23
-310.649,59	-380.713,53
-1.818,13	-3.327,49
-3.518,04	-4.079,02
-269.204,97	-334.393,56
-7.577,98	-8.945,96
-2.638,35	-1.917,77
-1.815,76	-5.115,50
-9.748,39	-8.991,78
-10.135,64	-8.430,28
-2.293,10	-944,51
-1.899,23	-4.567,66
-291.133,04	-346.615,51
-4.221.036,13	1.972.795,36
-4.221.036,13	1.972.795,36

11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**11.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	69.180	USD	23,66	1.565.640,44	0,05%	4,02%	3,94%
BMO REAL ESTATE EQ MKT NEUTRAL FD-B ACC	116.447,94	EUR	13,28	1.546.428,64	0,30%	3,97%	3,89%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	71.437,5	EUR	29,80	2.128.837,50	2,18%	5,46%	5,36%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	59.066	USD	22,20	1.253.976,63	0,05%	3,22%	3,15%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	50.000	GBP	7,01	407.121,28	0,00%	1,05%	1,02%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	204	EUR	2.256,58	460.342,32	0,03%	1,18%	1,16%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	14.275	EUR	118,11	1.686.043,09	0,09%	4,33%	4,24%
MUL LY E2-10Y IE ACC	14.000	EUR	108,32	1.516.480,00	0,07%	3,89%	3,81%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	34	EUR	9.515,99	323.543,66	0,60%	0,83%	0,81%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	6.196	EUR	127,97	792.902,12	1,19%	2,04%	2,00%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	6.375	EUR	146,78	935.722,50	0,96%	2,40%	2,35%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	170	EUR	5.141,12	873.990,40	0,13%	2,24%	2,20%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				13.491.028,58		34,63%	33,93%
ISH MSCI WO MI ETF	44.000	EUR	51,52	2.266.880,00	0,06%	5,82%	5,70%
MONTL-ABRAX MERG ARB U-EIFC	9.327,56	EUR	102,20	953.265,00	1,73%	2,44%	2,40%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.220.145,00		8,26%	8,10%
ICB-Aandelen				16.711.173,58		42,89%	42,03%
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	10.716	EUR	105,74	1.133.109,84	0,03%	2,91%	2,85%
BLUEBAY FD SICAV INV GRADE BD FD -BASE-	8.140,35	EUR	174,75	1.422.526,16	0,07%	3,65%	3,58%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	5.351,72	EUR	378,40	2.025.089,71	0,84%	5,20%	5,09%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	12.572,36	EUR	113,47	1.426.553,88	0,18%	3,66%	3,59%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	111.695,72	EUR	16,18	1.807.236,75	0,06%	4,64%	4,54%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	49.346,39	EUR	44,58	2.199.615,33	0,19%	5,65%	5,53%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	15.000	USD	128,80	1.847.936,30	0,02%	4,74%	4,65%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	12.820	EUR	114,38	1.466.351,60	0,04%	3,77%	3,69%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	407	EUR	9.670,84	3.936.031,88	7,88%	10,10%	9,90%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	196	EUR	8.731,99	1.711.470,04	1,96%	4,39%	4,30%
NN L EM DB HC IHC -I HEDGED- CAP	159	EUR	4.576,40	727.647,60	0,02%	1,87%	1,83%
NN L US CR IC -I- CAP	119	USD	9.610,38	1.093.916,71	0,05%	2,81%	2,75%
PICTET - USD GOVERNMENT BONDS	700,66	USD	674,93	452.334,70	0,05%	1,16%	1,14%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				21.249.820,50		54,55%	53,44%
ISHARES GLO AAA-AA GOVT BD ETF EUR DIST	13.000	EUR	76,76	997.906,00	0,88%	2,56%	2,51%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				997.906,00		2,56%	2,51%
ICB-Obligaties				22.247.726,50		57,11%	55,95%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				38.958.900,08		100,00%	97,98%
TOTAAL PORTEFEUILLE				38.958.900,08		100,00%	97,98%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.048.757,12			2,64%
Banktegoeden op zicht				1.048.757,12			2,64%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.048.757,12			2,64%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-101.150,64			-0,25%
ANDERE				-145.631,63			-0,37%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				39.760.874,93			100,00%

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

Per land	
België	19,76%
Ierland	45,04%
Luxemburg	35,20%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	83,01%
GBP	1,04%
USD	15,95%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	5.148.377,90
Verkopen	7.221.658,35
Totaal 1	12.370.036,25
Inschrijvingen	1.074.891,34
Terugbetalingen	3.512.816,35
Totaal 2	4.587.707,69
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	43.430.383,02
Omloopsnelheid	17,92%

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

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

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		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		Van de Klasse	Einde periode (in EUR)	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	8.749,804		124.948,023		549.174,228		549.174,228	841.460,64		11.620.394,28		52.238.882,08	95,12	
2021	7.508,352		97.137,366		459.545,214		459.545,214	735.744,05		9.472.271,26		46.419.836,07	101,01	
01.01.22 - 30.06.22	1.089,742	9.854,988	36.489,464		424.145,492	9.854,988	434.000,480	105.347,22	969.544,12	3.512.816,35		39.760.874,93	91,56	93,93

11.4.5 . Rendementen

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

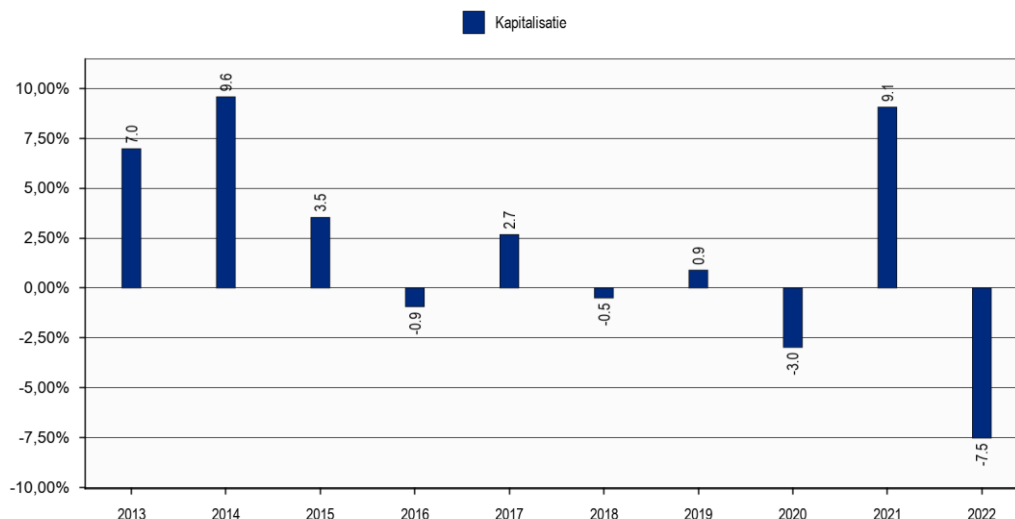
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-7,52% (in EUR)	-0,72% (in EUR)	-0,36% (in EUR)	1,95% (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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

11.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE6217074531) : 1,87%

Omdat het distributie-aandeel (Klasse R: BE6325737763) nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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

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

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat 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 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 PREMIUM VIVACE FUND

12.1 . BEHEERVERSLAG

12.1.1 . *Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment*

22/03/2011 tegen de prijs van 150,00 EUR per deelbewijs.

12.1.2 . *Beursnotering*

Niet van toepassing.

12.1.3 . *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 VIVACE FUND streeft naar waardecreatie door te beleggen in wereldwijde value aandelenfondsen. Centraal in het beheer is dat 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 en zou er kunnen belegd worden in cash-, bond- en regionale value aandelenfondsen.

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

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

Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse aandelenfondsen.

In bijkomende orde kan worden belegd in obligatie-, monetaire -en regionale valueaandelenfondsen, liquiditeiten en diverse beleggingsinstrumenten in zoverre zij de doelstellingen van het compartiment ondersteunen en toegelaten zijn onder de vigerende wetgeving en reglementen. 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

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 5 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?

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.

12.1.4 . Financiële 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 Premium Vivace fonds behaalde over het eerste semester van 2022 een rendement van -11,67%.

Terugblik

Het aandelengewicht daalde van 99% naar 97% over het eerste semester van 2022. De wereldwijde beursindex daalde met 13,53% tijdens het eerste semester van 2022. Naar het einde van januari toe werd beslist om het globale aandelengewicht te verlagen, met de nadruk op het afbouwen van Amerikaanse groeiaandelen. Hiertoe werden de posities in een aantal aandelenfondsen als GuardCap Global Equity Fund (62% US), Skagen Global Fund (80% US) en Vulcan Value Equity Fund (100% US) verlaagd. Ondanks de verlaging van het globale aandelengewicht werd er wel geopteerd om een eerste kleine positie te kopen in Chinese aandelen via het huisfonds NM China New Economy. In februari werd de blootstelling aan Britse aandelen verhoogd via een aankoop van de ETF Ishares Core FTSE 100. Om deze aankoop te financieren werden onder andere de posities in Digital Stars Europe-ex UK en Value Square Fund Equity World afgebouwd. Gezien de VS minder nadelige invloed hebben van het conflict in Oekraïne dan Europa werd, begin maart, het gewicht van Europese aandelen verlaagd. Hiertoe werden de posities in het voor ongeveer de helft in Europa belegde Value Square Fund Equity World (voor Piano, Moderato, Crescendo en Vivace) en Digital Stars Europe (voor Crescendo en Vivace) verlaagd en vervangen door een extra positie in Smead US Value Ucits Fund. In april werd het belang in Amerikaanse financiële aandelen afgebouwd. Hiertoe werd de positie in Artisan Global Value Fund (20% in Amerikaanse financiële aandelen belegd) verlaagd en vervangen door een extra positie in Ishares MSCI World Min Vol en GuardCap Global Equity Fund. In mei werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility verder verhoogd voor de compartimenten Piano, Moderato, Crescendo en Vivace. Om deze aankoop te financieren werden de posities in fondsen als Artisan Global Value Fund, Value Square Fund Equity World en SSGA Global Value Spotlight Fund verlaagd. In juni werd het gewicht in het NM China New Economy fonds verhoogd voor Moderato, Crescendo en Vivace.

Het cashgedeelte steeg van 1% naar 3% over het eerste semester van 2022.

12.1.8 . Toekomstig beleid

Het eerste semester van 2022 werd gekenmerkt door zwakke aandelenmarkten. Dit werd veroorzaakt door de Russische invasie in Oekraïne, met alle negatieve gevolgen zoals hogere energieprijzen vanden, en vooral door de

stijgende rentevoeten die zowel op aandelen als obligaties wogen. Verdere renteverhogingen worden verwacht, vooral in de US, wat in theorie slecht is voor de markten. Het is echter niet allemaal kommer en kwel want de cruciale vraag hierbij is of die renteverhogingen al (voldoende) ingeprijsd zijn door de financiële markten. Indien wel kunnen deze wel eens voor een positieve verrassing zorgen. Naast de rente zullen de toekomstige economische groei en de bedrijfsresultaten een belangrijke rol spelen. De recessievrees laait momenteel op en sommige beurshuizen voorspellen nu reeds een recessie voor begin 2023. Andere blijven optimistischer en houden het op een sterke afkoeling zonder in een periode van negatieve groei terecht te komen. De beheerder heeft momenteel beslist om het aandelengewicht op neutraal te behouden met de mogelijkheid om snel in te grijpen moest de situatie veranderen, zowel langs positieve als negatieve kant. Het in de loop van het eerste semester opgebouwde cashpercentage kan hiervoor aangewend worden.

12.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

12.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	13.221.752,94	17.703.863,53
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	12.849.993,78	17.211.245,50
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	12.849.993,78	17.211.245,50
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		458.069,52
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		521.852,72
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-63.783,20
V. Deposito's en liquide middelen	414.649,94	90.047,18
A. Banktegoeden op zicht	414.649,94	90.047,18
VI. Overlopende rekeningen	-42.890,78	-55.498,67
C. Toe te rekenen kosten (-)	-42.890,78	-55.498,67
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	13.221.752,94	17.703.863,53
A. Kapitaal	14.969.177,43	15.390.918,71
B. Deelneming in het resultaat	43.317,58	-93.690,19
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.790.742,07	2.406.635,01

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

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**

Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
-1.700.820,15	2.513.735,21
-1.890.073,45	2.449.049,09
189.253,30	64.686,12
14.013,72	11.013,30
15.030,79	8.457,92
-1.017,07	-627,24
	3.182,62
-103.935,64	-118.113,50
-901,66	-2.319,03
-1.187,68	-1.421,83
-72.744,15	-85.957,19
-5.593,33	-5.293,97
-2.202,24	-1.917,78
-1.679,59	-3.013,66
-9.645,25	-8.956,76
-8.097,46	-6.878,53
-1.173,82	-631,92
-710,46	-1.722,83
-89.921,92	-107.100,20
-1.790.742,07	2.406.635,01
-1.790.742,07	2.406.635,01

12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**12.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	58.145,57	USD	23,66	1.315.915,82	0,05%	10,24%	9,95%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	46.627,08	EUR	29,80	1.389.486,98	1,42%	10,81%	10,51%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I-	3.554	EUR	144,98	515.258,92	0,07%	4,01%	3,90%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	12.686	USD	22,20	269.324,95	0,01%	2,10%	2,04%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	55.000	GBP	7,01	447.833,41	0,00%	3,49%	3,39%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	364	EUR	2.256,58	821.395,12	0,06%	6,39%	6,21%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	38	EUR	9.515,99	361.607,62	0,67%	2,81%	2,73%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	3.801	EUR	127,97	486.413,97	0,73%	3,79%	3,68%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	5.874	EUR	146,78	862.185,72	0,89%	6,71%	6,52%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	244	EUR	5.141,12	1.254.433,28	0,19%	9,76%	9,49%
SMEAD US VALUE UCITS FD I USD ACC	2.106	USD	560,45	1.128.994,88	0,60%	8,79%	8,54%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	6.033	EUR	248,02	1.496.304,66	0,23%	11,64%	11,32%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	611,72	EUR	1.171,70	716.746,70	0,33%	5,58%	5,42%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				11.065.902,03		86,12%	83,70%
ISH MSCI WO MI ETF	21.000	EUR	51,52	1.081.920,00	0,03%	8,42%	8,18%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	8.295	EUR	84,65	702.171,75	0,07%	5,46%	5,31%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.784.091,75		13,88%	13,49%
ICB-Aandelen				12.849.993,78		100,00%	97,19%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				12.849.993,78		100,00%	97,19%
TOTAAL PORTEFEUILLE				12.849.993,78		100,00%	97,19%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		414.649,94			3,14%
Banktegoeden op zicht				414.649,94			3,14%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				414.649,94			3,14%
ANDERE				-42.890,78			-0,33%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				13.221.752,94			100,00%

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

Per land	
België	18,89%
Ierland	40,52%
Luxemburg	40,59%
TOTAAL	100,00%
Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
TOTAAL	100,00%
Per munt	
EUR	75,39%
GBP	3,49%
USD	21,12%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	2.037.213,13
Verkopen	3.568.933,36
Totaal 1	5.606.146,49
Inschrijvingen	542.247,56
Terugbetalingen	1.740.903,65
Totaal 2	2.283.151,21
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	14.657.406,97
Omloopsnelheid	22,67%

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**Klasse R**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2020	1.781,033	64.433,160	79.510,027	366.427,12	12.798.886,25	16.903.922,00	212,60
2021	2.872,445	18.656,021	63.726,451	682.786,47	4.443.649,09	16.211.151,10	254,39
01.01.22 - 30.06.22	2.227,449	7.109,679	58.844,221	542.247,56	1.740.903,65	13.221.752,94	224,69

12.4.5 . Rendementen

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

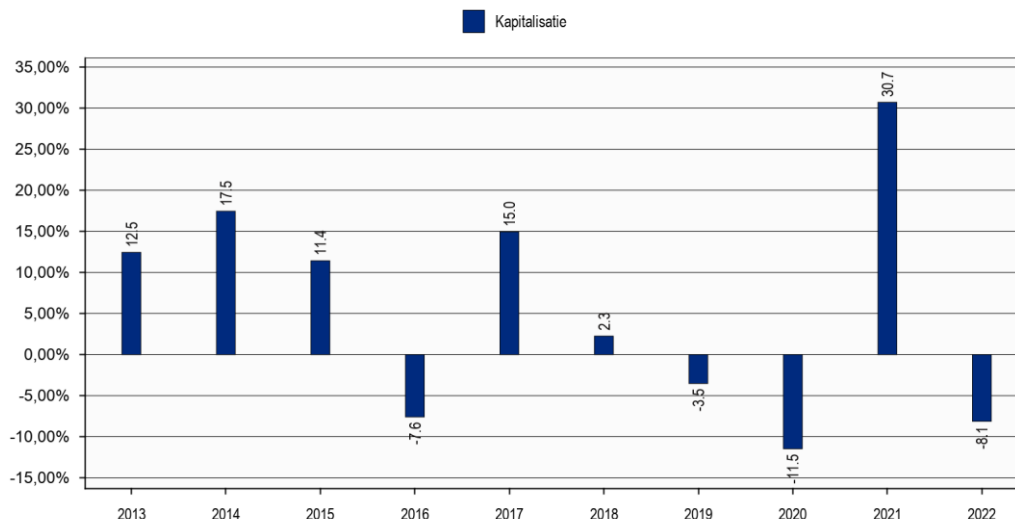
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-8,12% (in EUR)	2,07% (in EUR)	0,96% (in EUR)	5,08% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

12.4.6 . Kosten

Lopende kosten

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE6217076551) : 2,06%

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

12.4.7 . 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 1,00% op jaarbasis voor klasse R. 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.

13 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED

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 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.

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 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.

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

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

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.

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 . Financiële 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 Balanced fonds behaalde over de 1^e jaarhelft kwartaal van 2022 een rendement van -12,32%.

Terugblik

Zowel aandelen als obligaties werden in de 1^e jaarhelft stevig getroffen onder druk van een verstrakkend monetair beleid, stijgende rentes, de onbalans tussen vraag en aanbod en de onzekerheid veroorzaakt door de oorlog in Oekraïne. Aandelen noteerden wereldwijd 10 tot 14 procent lager, maar ook segmenten in obligaties zoals inflatie-gelinkte obligaties (-10,6%), kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties (-11,9%), Europese staatsobligaties (-12,3%) en hoogrentende obligaties (-15,4%) noteerden sterke verliescijfers. De Euro verzwakte ten opzichte van de Amerikaanse dollar tot zijn zwakste niveau in 5 jaar. Door nieuwe internationale handelssancties naar Rusland toe, steeg de olieprijs in het tweede kwartaal opnieuw uit tot boven de 120 dollar per vat. De inflatoire omgeving favoriseerde waarde-aandelen die het bijna 20 procent beter wisten te doen dan groeiaandelen.

Het aandelengewicht werd gereduceerd van 58% naar 53,5%.

Bij jaaraanvang werd de blootstelling op groeiaandelen (Alphabet, Nasdaq 100) afgebouwd ten voordele van defensievere aandelen via iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF. Gedurende het eerste kwartaal werd het globale aandelengewicht werd afgebouwd en regionaal verschoven van EMU naar Europa Ex-EMU (FTSE 100), VS (S&P 500) en China via Nagelmackers China New Economy. In het tweede kwartaal werden deze bewegingen bestendigd via een verdere afbouw van Europese aandelen richting Chinese aandelen en globale aandelen met beperkte volatiliteit.

Het obligatiegewicht steeg licht uit van 31% naar 33,5%.

De cash voortvloeiende uit de afbouw van aandelen werd grotendeels geïnvesteerd in het obligatiefonds Vontobel Short Duration Bond Fund, gekenmerkt door een zeer korte looptijd. In het eerste kwartaal werd de rentegevoeligheid beperkt door langlopende inflatiegelinkte obligaties (AXA WF Global Inflation Bonds) en Amerikaanse bedrijfsobligaties (NN US Credit) om te schakelen naar een convertible arbitrage fonds in het multi-strategie gedeelte (Lazard Rathmore Alternative Fund) en voor een kleiner deel ook in obligaties uit de groeilanden via iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF. In het tweede kwartaal werd het kredietrisico afgebouwd ten voordele van terug wat meer renterisico aan attractievere yields. Hierbij werd het State Street Euro Corporate Bond indexfonds afgebouwd ten voordele van globale staatsobligaties via iShares Global AAA-AA Government Bond ETF.

Het gewicht in multi-strategie steeg verder uit van 4% naar 7,5%.

Tijdens het eerste kwartaal werd een positie opgebouwd in het Lazard Rathmore Alternative Fund, dat een arbitragestrategie toepast op converteerbare obligaties. Het doel van deze positie is decorrelatie op te zoeken met het obligatieluw met een beperkte duratie.

Om het aandelenrisico verder in te perken werd in het tweede kwartaal de positie in Lyxor Epsilon Global Trend CTA verder opgetrokken omwille van short mogelijkheden in neerwaartse markten.

Het cashpercentage viel licht terug tot 5,5%.

13.1.8 . Toekomstig beleid

Door het uitblijven van een strakker monetair beleid vanwege de ECB, hoge energieprijzen en het aanslepend conflict in Oekraïne groeit de recessievrees en wordt de verwachte winstgroei voor de tweede jaarhelft van bedrijven uit de Eurozone neerwaarts bijgesteld. Het kordatere optreden van de Amerikaanse centrale bank in de eerste jaarhelft maakt dat zij bij teleurstellende tewerkstellings- of groeicijfers wel over enige marge beschikt om het tempo van rentestijgingen te temporiseren. In China blijft de inflatie onder controle en zet de overheid opnieuw in op budgettaire expansie, hoofdzakelijk in infrastructuurprojecten, om de economie opnieuw aan te zwengelen. Bovendien blijft het beleid van de centrale bank er ondersteunend. Uitgezonderd nieuwe periodes van lockdown of een conflict met Taiwan, verwachten we van zowel Chinese als Amerikaanse aandelen een beter rendement dan van hun Europese 'peers'. De groeiende recessievrees wereldwijd kan echter een halt roepen aan de uitstekende prestatie van waarde-aandelen. Een verschuiving naar groeiaandelen, in combinatie met het aangaan van een langere rentegevoeligheid ligt binnen de vooruitzichten. Binnen obligaties blijft het oppassen met bedrijfsobligaties, vooral van lagere kwaliteit wegens een groeiende vrees voor wanbetalingen.

13.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

13.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	185.837.097,22	131.570.138,00
I. Vaste Activa	4.303,00	6.019,02
A. Oprichtings- en organisatiekosten	4.303,00	6.019,02
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	176.827.786,74	127.115.062,16
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.137.338,00	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	8.367.890,02	7.874.379,56
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	166.322.558,72	119.240.682,60
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	702.293,81	-230.578,61
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.187.437,80	1.775.312,56
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-485.143,99	-2.005.891,17
V. Deposito's en liquide middelen	8.946.248,74	5.146.775,74
A. Banktegoeden op zicht	8.946.248,74	5.146.775,74
VI. Overlopende rekeningen	-643.535,07	-467.140,31
B. Verkregen opbrengsten	13.331,51	
C. Toe te rekenen kosten (-)	-656.866,58	-467.140,31
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	185.837.097,22	131.570.138,00
A. Kapitaal	192.494.309,92	120.952.069,44
B. Deelneming in het resultaat	-1.080.975,21	1.402.897,74
C. Overgedragen resultaat	19.370.255,33	2.301.319,50
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-24.946.492,82	6.913.851,32

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

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Intresten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Intresten in gevolge ontleningen (-)
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - b. Van buitenlandse oorsprong
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**

Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
-24.261.884,59	7.269.002,19
-45.846,00	
-2.514.272,32	988.006,87
-24.260.383,21	5.499.443,31
2.558.616,94	781.552,01
562.463,92	365.545,13
627.121,06	384.234,23
2.054,80	
2.653,76	
-18.977,31	-6.879,68
-52.077,29	-11.809,42
1.688,90	
2.308,06	
2.308,06	
-1.249.380,21	-720.696,00
-69.989,43	-46.185,87
-18.518,37	-10.327,88
-430.394,13	-197.034,70
-33.330,78	-15.863,91
-571.072,86	-363.715,22
-28.166,61	-18.125,05
-2.582,29	-2.215,01
-4.531,37	-8.133,63
-10.365,07	-9.964,68
-18.990,86	-17.843,47
-18.136,56	-6.851,39
-1.724,03	1.008,21
-20.508,30	989,74
-21.069,55	-26.433,14
-684.608,23	-355.150,87
-24.946.492,82	6.913.851,32
-24.946.492,82	6.913.851,32

13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**13.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR	42.020	EUR	149,52	6.282.910,24	1,16%	3,55%	3,38%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				6.282.910,24		3,55%	3,38%
ICB-Monetair				6.282.910,24		3,55%	3,38%
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I AC	226.250	EUR	10,64	2.407.300,00	0,00%	1,36%	1,29%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK A2C	19.368	EUR	126,11	2.442.498,48	0,60%	1,38%	1,31%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	2.331.945	EUR	5,74	13.380.700,41	1,06%	7,57%	7,20%
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	20.340	EUR	102,00	2.074.680,00	0,26%	1,17%	1,12%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	330.000	GBP	7,01	2.687.000,46	0,02%	1,52%	1,45%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	22.630	EUR	118,11	2.672.865,51	0,14%	1,51%	1,44%
MUL LY E2-10Y IE ACC	45.380	EUR	108,32	4.915.561,60	0,22%	2,78%	2,64%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	295	EUR	9.515,99	2.807.217,05	5,20%	1,59%	1,51%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	28.853	EUR	127,97	3.692.318,41	5,52%	2,09%	1,99%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	13.369	EUR	146,78	1.962.301,82	2,02%	1,11%	1,06%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	482,95	EUR	11.054,78	5.338.906,00	7,75%	3,02%	2,87%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	1.453	EUR	5.141,12	7.470.047,36	1,13%	4,23%	4,02%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	29.835	USD	150,80	4.303.522,88	0,23%	2,43%	2,32%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				56.154.919,98		31,76%	30,22%
ISHARE IV MSCI USA ESG ENHANCED ETF	1.082.310	USD	6,79	7.032.504,50	0,15%	3,98%	3,79%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				7.032.504,50		3,98%	3,79%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	2.041.210	EUR	5,52	11.265.437,99	1,16%	6,37%	6,06%
ISHARES IV MSCI EM ESG ENHANCED UCITS AC	1.244.405	EUR	4,93	6.131.183,44	0,44%	3,47%	3,30%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	1.795	USD	653,20	1.121.520,88	0,02%	0,63%	0,60%
ISH IV MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ACC	228.805	EUR	5,45	1.246.300,84	0,29%	0,71%	0,67%
ISHS S&P 500 EUR-ACC ACC SHS EUR ETF	40.115	EUR	81,63	3.274.587,45	0,08%	1,85%	1,76%
UBS ETF MSCI EMU VAL UC-A-DIS	62.700	EUR	34,94	2.190.738,00	0,55%	1,24%	1,18%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	127.490	EUR	84,65	10.792.028,50	1,14%	6,10%	5,81%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				36.021.797,10		20,37%	19,38%
ICB-Aandelen				99.209.221,58		56,11%	53,39%
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	36.647	EUR	105,74	3.875.053,78	0,11%	2,19%	2,09%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	232.252	EUR	44,58	10.352.632,90	0,89%	5,85%	5,57%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	54.565	USD	128,80	6.722.176,27	0,08%	3,80%	3,62%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	34.605	EUR	114,42	3.959.504,10	0,10%	2,24%	2,13%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	619	EUR	8.731,99	5.405.101,81	6,18%	3,06%	2,91%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.235	EUR	8.880,09	10.966.911,15	23,83%	6,20%	5,90%
SSGA EU CO BD-I- CAP	169.293	EUR	13,85	2.345.114,35	0,20%	1,33%	1,26%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND	41.930	EUR	136,18	5.710.027,40	0,36%	3,23%	3,07%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				49.336.521,76		27,90%	26,55%
ISHARES GLO AAA-AA GOVT BD ETF EUR DIST	49.720	EUR	76,76	3.816.606,64	3,38%	2,16%	2,05%
ISHARES JPM ESG USD EM BD UCITS HDG ACC	1.165.000	EUR	4,01	4.666.873,50	0,25%	2,64%	2,51%
VONT EUR ST BD IC SHS -I- CAP	27.500	EUR	109,47	3.010.425,00	1,56%	1,70%	1,62%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				11.493.905,14		6,50%	6,18%
ICB-Obligaties				60.830.426,90		34,40%	32,73%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				166.322.558,72		94,06%	89,50%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A EUR	1.200.000	EUR	78,81%	945.762,00		0,54%	0,51%
				945.762,00		0,54%	0,51%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				945.762,00		0,54%	0,51%
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A EUR	1.200.000	EUR	99,30%	1.191.576,00		0,67%	0,64%
				1.191.576,00		0,67%	0,64%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				1.191.576,00		0,67%	0,64%
OBLIGATIES				2.137.338,00		1,21%	1,15%
APPLE INC	8.830	USD	136,72	1.154.754,03		0,65%	0,62%
CATERPILLAR - REGISTERED	8.220	USD	178,76	1.405.526,04		0,79%	0,76%
DANAHER CORP	5.070	USD	253,52	1.229.467,12		0,70%	0,66%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
MICROSOFT CORP	4.951	USD	256,83	1.216.285,17		0,69%	0,65%
NIKE INC	11.210	USD	102,20	1.095.855,37		0,62%	0,59%
Verenigde Staten van Amerika				6.101.887,73		3,45%	3,28%
ACCENTURE - SHS CLASS A	4.329	USD	277,65	1.149.693,29		0,65%	0,62%
Ierland				1.149.693,29		0,65%	0,62%
KBC GROUPE SA	20.850	EUR	53,54	1.116.309,00		0,63%	0,60%
België				1.116.309,00		0,63%	0,60%
AANDELEN				8.367.890,02		4,73%	4,50%
TOTAAL PORTEFEUILLE				176.827.786,74		100,00%	95,15%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		4.615.137,77			2,48%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		4.182.475,17			2,25%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		148.635,80			0,08%
Banktegoeden op zicht				8.946.248,74			4,81%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				8.946.248,74			4,81%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				702.293,81			0,38%
ANDERE				-639.232,07			-0,34%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				185.837.097,22			100,00%

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

Per land	
België	18,91%
Duitsland	1,17%
Ierland	50,11%
Luxemburg	26,36%
Verenigde Staten van Amerika	3,45%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	0,63%
Beleggingsfondsen	94,06%
Bouwsector, bouw materiaal	1,49%
Diverse dienstverleningen	0,65%
Holdings en financiële maatschappijen	0,54%
Internet en Internet diensten	0,69%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,65%
Landen en regeringen	0,67%
Textiel en kleding	0,62%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	83,53%
GBP	1,52%
USD	14,95%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	107.211.077,07
Verkopen	79.166.845,73
Totaal 1	186.377.922,80
Inschrijvingen	35.371.518,12
Terugbetalingen	8.425.507,89
Totaal 2	43.797.026,01
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	191.154.086,00
Omloopsnelheid	74,59%

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)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	2.786,452	30.801,571	13,360	3.155,234	2.773,092	44.942,337	47.715,429	2.969,175,90	29.465.633,63	14.460,60	3.031.936,45	47.878.517,48	1.094,16	997,82
2021	4.834,375	36.063,213	21,000	8.363,874	7.586,467	72.641,676	80.228,143	5.586.863,26	38.154.043,42	24.236,73	8.960.347,06	90.390.594,78	1.224,78	1.116,42
01.01.22 - 30.06.22	2.817,794	16.429,854		3.964,330	10.404,261	85.107,200	95.511,461	3.343.536,32	17.418.080,81		4.073.919,17	94.325.381,86	1.073,89	977,03

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
14.04.20 - 31.12.20	3.857,847	19.676,016		231,773	3.857,847	19.444,243	23.302,090	4.047.579,05	20.967.278,28		248.924,88	26.031.199,85	1.104,48	1.119,63
2021	5.505,648	41.737,335	524,662	1.959,096	8.838,833	59.222,482	68.061,315	6.303.140,35	49.663.561,55	595.872,61	2.383.587,83	84.732.514,12	1.238,96	1.245,84
01.01.22 - 30.06.22	1.424,232	10.862,548	574,188	2.979,186	9.688,877	67.105,844	76.794,721	1.728.185,96	12.881.715,03	678.124,02	3.478.278,80	83.772.072,30	1.087,42	1.091,35

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
27.02.20 - 31.12.20	1.000,000	4.199,259	1.000,000	250,000		3.949,259	3.949,259	1.000.000,00	4.104.536,20	996.360,00	238.440,00	3.985.503,70		1.009,18
2021		4.502,909		481,000		7.971,168	7.971,168		4.989.466,65		516.177,85	9.042.515,83		1.134,40
01.01.22 - 30.06.22				190,000		7.781,168	7.781,168				195.185,90	7.739.643,06		994,66

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.

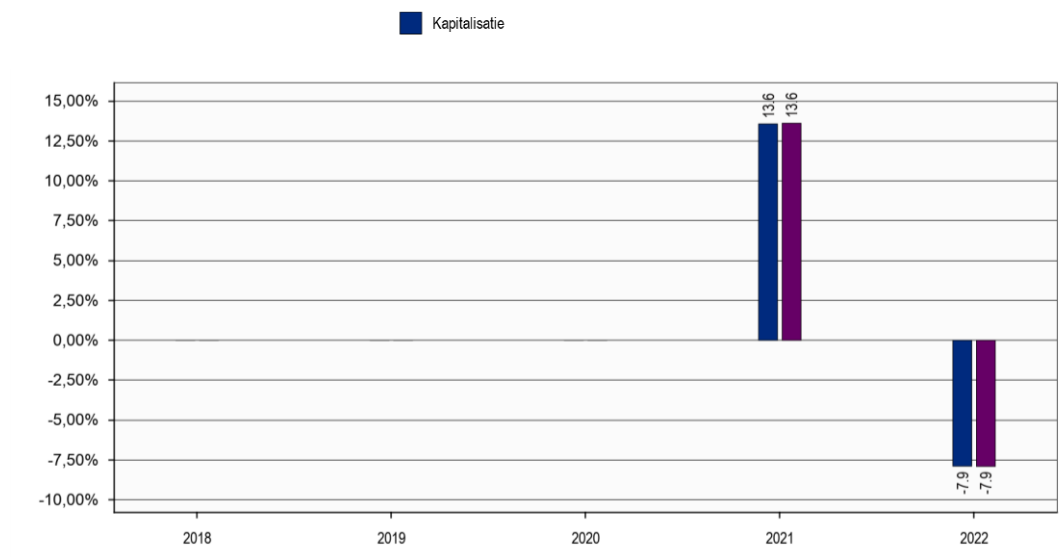
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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):

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-7,89% (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

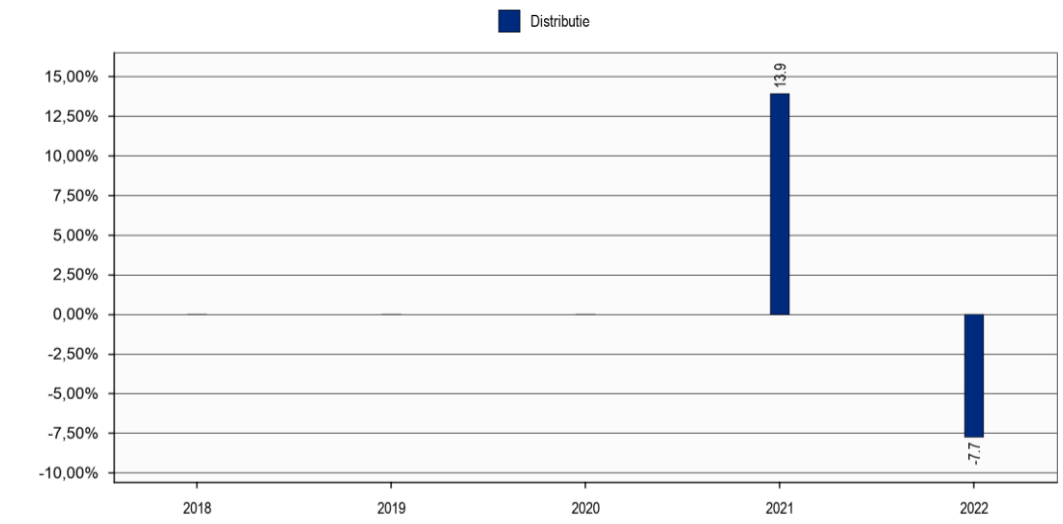
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
-7,74% (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:

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

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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

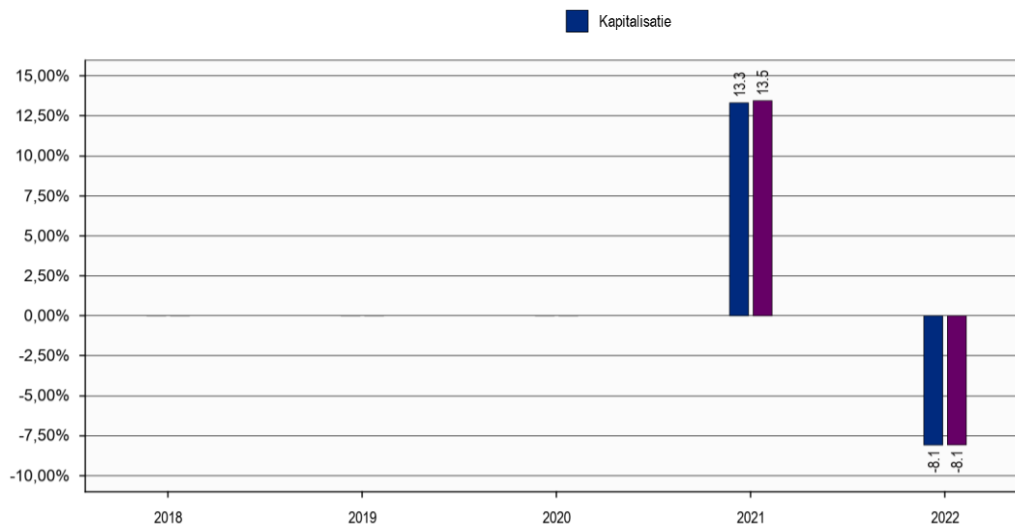
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

BasisKlasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-8,09% (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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
-8,07% (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)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

13.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6317809059) : 1,39%
- Distributie-aandeel (BE6317812087) : 1,40%

Klasse B

Distributie-aandeel (BE6317813093) : 1,21%

Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE6317808044) : 1,60%
- Distributie-aandeel (BE6317811071) : 1,60%

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

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

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

NOTA 2 - 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.

NOTA 5 - Breaches

De depothoudende bank stelt dat het compartiment Private Fund Balanced in overtreding was tegen de prospectusregel dat minstens 50% van het obligatiegedeelte een investment grade rating dient te dragen. Bij de beoordeling van deze regel gaat de depothoudende bank op basis van het prospectus er van uit dat de investeringen in het obligatiegedeelte via ICB's en ETF's niet mogen worden meegenomen. De beheerder had belegd in één directe obligatie met een rating lager dan investment grade. Deze, volgens de depothoudende bank, overtreding heeft plaats gevonden van 12 tem 24 mei. De beheerder en de Raad van Bestuur was van oordeel dat ook het obligatiegedeelte moest worden gemeten inclusief de ICB's en ETF's. Om deze mogelijke onduidelijkheid te verhelpen zal dit nog duidelijker worden gespecificeerd in het prospectus.

14 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE

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 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 voornemt 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.

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 'ETF's'
- 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.

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

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

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.

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 . Financiële 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 Conservative fonds behaalde over de 1^e jaarhelft van 2022 een rendement van -11,54%.

Terugblik

Zowel aandelen als obligaties werden in de 1^e jaarhelft stevig getroffen onder druk van een verstrakkend monetair beleid, stijgende rentes, de onbalans tussen vraag en aanbod en de onzekerheid veroorzaakt door de oorlog in Oekraïne. Aandelen noteerden wereldwijd 10 tot 14 procent lager, maar ook segmenten in obligaties zoals inflatie-gelinkte obligaties (-10,6%), kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties (-11,9%), Europese staatsobligaties (-12,3%) en hoogrentende obligaties (-15,4%) noteerden sterke verliescijfers. De Euro verzwakte ten opzichte van de Amerikaanse dollar tot zijn zwakste niveau in 5 jaar. Door nieuwe internationale handelssancties naar Rusland toe, steeg de olieprijs in het tweede kwartaal opnieuw uit tot boven de 120 dollar per vat. De inflatoire omgeving favoriseerde waarde-aandelen die het bijna 20 procent beter wisten te doen dan groeiaandelen.

Het aandelengewicht werd gereduceerd van 30,5% naar 28,5%.

Bij jaaraanvang werd de blootstelling op groeiaandelen (Alphabet, Nasdaq 100) afgebouwd ten voordele van defensievere aandelen via iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF. Gedurende het eerste kwartaal werd het globale aandelengewicht werd afgebouwd en regionaal verschoven van EMU naar Europa Ex-EMU (FTSE 100), VS (S&P 500) en China via Nagelmackers China New Economy. In het tweede kwartaal werden deze bewegingen bestendigd via een verdere afbouw van Europese aandelen richting Chinese aandelen en globale aandelen met beperkte volatiliteit.

Het obligatiegewicht steeg uit van 59% naar 62,5%.

De cash voortvloeiende uit de afbouw van aandelen werd grotendeels geïnvesteerd in het obligatiefonds Vontobel Short Duration Bond Fund, gekenmerkt door een zeer korte looptijd. In het eerste kwartaal werd de rentegevoeligheid beperkt door langlopende inflatiegelinkte obligaties (AXA WF Global Inflation Bonds) en Amerikaanse bedrijfsobligaties (NN US Credit) om te schakelen naar een convertible arbitrage fonds in het multi-strategie gedeelte (Lazard Rathmore Alternative Fund) en voor een kleiner deel ook in obligaties uit de groeilanden via iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF. In het tweede kwartaal werd het kredietrisico afgebouwd ten voordele van terug wat meer renterisico aan attractievere yields. Hierbij werd het State Street Euro Corporate Bond indexfonds afgebouwd ten voordele van globale staatsobligaties via iShares Global AAA-AA Government Bond ETF.

Het gewicht in multi-strategie steeg verder uit van 4% naar 7%.

Tijdens het eerste kwartaal werd een positie opgebouwd in het Lazard Rathmore Alternative Fund, dat een arbitragestrategie toepast op converteerbare obligaties. Het doel van deze positie is decorrelatie op te zoeken met het obligatieluw met een beperkte duratie.

Het cashpercentage werd viel terug van 6% naar 2%.

14.1.8 . Toekomstig beleid

Door het uitblijven van een strakker monetair beleid vanwege de ECB, hoge energieprijzen en het aanslepend conflict in Oekraïne groeit de recessievrees en wordt de verwachte winstgroei voor de tweede jaarhelft van bedrijven uit de Eurozone neerwaarts bijgesteld. Het kordatere optreden van de Amerikaanse centrale bank in de eerste jaarhelft maakt dat zij bij teleurstellende tewerkstellings- of groeicijfers wel over enige marge beschikt om het tempo van rentestijgingen te temporiseren. In China blijft de inflatie onder controle en zet de overheid opnieuw in op budgettaire expansie, hoofdzakelijk in infrastructuurprojecten, om de economie opnieuw aan te zwengelen. Bovendien blijft het beleid van de centrale bank er ondersteunend. Uitgezonderd nieuwe periodes van lockdown of een conflict met Taiwan, verwachten we van zowel Chinese als Amerikaanse aandelen een beter rendement dan van hun Europese 'peers'. De groeiende recessievrees wereldwijd kan echter een halt roepen aan de uitstekende prestatie van waarde-aandelen. Een verschuiving naar groeiaandelen, in combinatie met het aangaan van een langere rentegevoeligheid ligt binnen de vooruitzichten. Binnen obligaties blijft het oppassen met bedrijfsobligaties, vooral van lagere kwaliteit wegens een groeiende vrees voor wanbetalingen.

14.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

14.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	43.353.390,67	45.352.516,86
I. Vaste Activa	4.303,01	6.019,03
A. Oprichtings- en organisatiekosten	4.303,01	6.019,03
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	42.518.075,59	43.474.462,15
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	534.334,50	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.209.812,27	1.509.448,68
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	40.773.928,82	41.965.013,47
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-99.978,77	277.845,69
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.286,52	609.994,17
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-101.265,29	-332.148,48
V. Deposito's en liquide middelen	1.053.236,00	1.734.632,66
A. Banktegoeden op zicht	1.053.236,00	1.734.632,66
VI. Overlopende rekeningen	-122.245,16	-140.442,67
B. Verkregen opbrengsten	3.332,88	
C. Toe te rekenen kosten (-)	-125.578,04	-140.442,67
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	43.353.390,67	45.352.516,86
A. Kapitaal	45.594.337,52	42.927.326,04
B. Deelneming in het resultaat	-66.364,47	124.358,53
C. Overgedragen resultaat	3.359.726,47	1.022.698,93
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.534.308,85	1.278.133,36

14.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-5.352.299,66	1.412.572,42
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-11.461,50	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-351.956,04	212.121,80
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-5.431.651,41	1.024.257,48
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	442.769,29	176.193,14
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	80.807,34	74.212,99
A. Dividenden	87.895,75	78.858,10
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	513,70	
b. Deposito's en liquide middelen	439,49	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-2.068,41	-2.802,50
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-6.648,06	-1.842,61
F. Andere opbrengsten van beleggingen	674,87	
III. Andere opbrengsten	98,92	
B. Andere	98,92	
IV. Exploitatiekosten	-262.915,45	-208.652,05
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-13.939,34	-10.257,16
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.235,31	-3.588,44
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse A	-36.080,77	-16.217,94
Klasse B	-72.168,09	-77.705,72
BasisKlasse	-91.272,40	-66.520,81
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-7.957,03	-6.689,58
E. Administratiekosten (-)	-2.814,99	-2.137,49
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.852,74	-4.771,16
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.761,08	-9.312,12
H. Diensten en diverse goederen (-)	-12.299,29	-8.313,09
J. Taksen		
Klasse A	-1.226,61	-2.194,25
Klasse B	-2.165,29	4.470,02
BasisKlasse	-2.516,52	1.983,60
K. Andere kosten (-)	-2.625,99	-7.397,91
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-182.009,19	-134.439,06
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-5.534.308,85	1.278.133,36
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.534.308,85	1.278.133,36

14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**14.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	282.270	EUR	5,74	1.619.665,26	0,13%	3,81%	3,74%
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	2.500	EUR	102,00	255.000,00	0,03%	0,60%	0,59%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	39.750	GBP	7,01	323.661,42	0,00%	0,76%	0,75%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	9.045	EUR	118,11	1.068.319,42	0,06%	2,51%	2,46%
MUL LY E2-10Y IE ACC	18.045	EUR	108,32	1.954.634,40	0,09%	4,60%	4,51%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	35	EUR	9.515,99	333.059,65	0,62%	0,79%	0,77%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	4.990	EUR	127,97	638.570,30	0,96%	1,50%	1,47%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	2.230	EUR	146,78	327.319,40	0,34%	0,77%	0,76%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	63,2	EUR	11.054,78	698.662,10	1,01%	1,64%	1,61%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	163	EUR	5.141,12	838.002,56	0,13%	1,97%	1,93%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	4.455	USD	150,80	642.607,49	0,03%	1,51%	1,48%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				8.699.502,00		20,46%	20,07%
ISHARE IV MSCI USA ESG ENHANCED ETF	79.325	USD	6,79	515.428,50	0,01%	1,22%	1,19%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				515.428,50		1,22%	1,19%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	354.160	EUR	5,52	1.954.609,04	0,20%	4,60%	4,51%
ISHARES IV MSCI EM ESG ENHANCED UCITS AC	181.750	EUR	4,93	895.482,25	0,06%	2,10%	2,06%
ISHS S&P 500 EUR-AC ACC SHS EUR ETF	7.415	EUR	81,63	605.286,45	0,01%	1,42%	1,40%
UBS ETF MSCI EMU VAL UC-A-DIS	5.820	EUR	34,94	203.350,80	0,05%	0,48%	0,47%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	14.600	EUR	84,65	1.235.890,00	0,13%	2,91%	2,85%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				4.894.618,54		11,51%	11,29%
ICB-Aandelen				14.109.549,04		33,19%	32,55%
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	13.187	EUR	105,74	1.394.393,38	0,04%	3,28%	3,21%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	93.730	EUR	44,58	4.178.014,75	0,36%	9,83%	9,64%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	21.000	USD	128,80	2.587.110,81	0,03%	6,08%	5,97%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	15.820	EUR	114,42	1.810.124,40	0,05%	4,26%	4,17%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	105	EUR	9.670,84	1.015.438,20	2,03%	2,39%	2,34%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	291	EUR	8.731,99	2.541.009,09	2,91%	5,98%	5,86%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	432	EUR	8.880,09	3.836.198,88	8,34%	9,02%	8,85%
SSGA EU CO BD-I- CAP	102.239	EUR	13,85	1.416.255,52	0,12%	3,33%	3,27%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND	21.515	EUR	136,18	2.929.912,70	0,19%	6,89%	6,76%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				21.708.457,73		51,06%	50,07%
ISHARES GLO AAA-AA GOVT BD ETF EUR DIST	20.320	EUR	76,76	1.559.803,84	1,38%	3,67%	3,60%
ISHARES JPM ESG USD EM BD UCITS HDG ACC	658.265	EUR	4,01	2.636.943,76	0,14%	6,20%	6,08%
VONT EUR ST BD IC SHS -I- CAP	6.935	EUR	109,47	759.174,45	0,39%	1,78%	1,75%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				4.955.922,05		11,65%	11,43%
ICB-Obligaties				26.664.379,78		62,71%	61,50%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				40.773.928,82		95,90%	94,05%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A EUR	300.000	EUR	78,81%	236.440,50 236.440,50		0,56% 0,56%	0,54% 0,54%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				236.440,50		0,56%	0,54%
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A EUR	300.000	EUR	99,30%	297.894,00 297.894,00		0,70% 0,70%	0,69% 0,69%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				297.894,00		0,70%	0,69%
OBLIGATIES				534.334,50		1,26%	1,23%
APPLE INC	1.330	USD	136,72	173.932,37		0,41%	0,40%
CATERPILLAR - REGISTERED	1.055	USD	178,76	180.392,94		0,42%	0,42%
DANAHER CORP	810	USD	253,52	196.423,74		0,46%	0,45%
MICROSOFT CORP	735	USD	256,83	180.563,44		0,43%	0,42%
NIKE INC	1.615	USD	102,20	157.877,47		0,37%	0,36%
Verenigde Staten van Amerika				889.189,96		2,09%	2,05%
ACCENTURE - SHS CLASS A Ierland	670	USD	277,65	177.938,21 177.938,21		0,42% 0,42%	0,41% 0,41%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
KBC GROUPE SA	2.665	EUR	53,54	142.684,10		0,33%	0,33%
België				142.684,10		0,33%	0,33%
AANDELEN				1.209.812,27		2,84%	2,79%
TOTAAL PORTEFEUILLE				42.518.075,59		100,00%	98,07%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		777.573,24			1,79%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		219.845,10			0,51%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		55.817,66			0,13%
Banktegoeden op zicht				1.053.236,00			2,43%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.053.236,00			2,43%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-99.978,77			-0,23%
ANDERE				-117.942,15			-0,27%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				43.353.390,67			100,00%

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

Per land	
België	23,68%
Duitsland	0,60%
Ierland	39,96%
Luxemburg	33,67%
Verenigde Staten van Amerika	2,09%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	0,33%
Beleggingsfondsen	95,90%
Bouwsector, bouw materiaal	0,89%
Diverse dienstverleningen	0,42%
Holdings en financiële maatschappijen	0,56%
Internet en Internet diensten	0,42%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,41%
Landen en regeringen	0,70%
Textiel en kleding	0,37%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	87,92%
GBP	0,76%
USD	11,32%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	19.876.883,92
Verkopen	16.449.211,21
Totaal 1	36.326.095,13
Inschrijvingen	2.801.622,77
Terugbetalingen	666.458,62
Totaal 2	3.468.081,39
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	45.607.161,79
Omloopsnelheid	72,05%

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)				Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020		2.444,921		1.360,000		11.226,921	11.226,921		2.383.650,84		1.308.331,56	11.188.570,66		996,58
2021		6.048,633		1.451,800		15.823,754	15.823,754		6.199.000,32		1.485.968,42	16.683.195,66		1.054,31
01.01.22 - 30.06.22	329,233	1.775,766		650,245	329,233	16.949,275	17.278,508	329,163,52	1.798.429,04		645.575,12	16.027.296,47	928,53	927,57

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
15.10.20 - 31.12.20		1.300,796				1.300,796	1.300,796		1.311.209,41			1.324.516,30		1.018,24
2021	1.282,991	5.665,066		533,937	1.282,991	6.431,925	7.714,916	1.296.045,10	5.906.547,98		562.238,67	8.280.482,17	1.051,02	1.077,75
01.01.22 - 30.06.22		530,631		20,00	1.282,991	6.942,556	8.225,547		546.040,61		20.883,50	7.782.335,88	930,70	948,97

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
05.05.20 - 31.12.20	1.067,030	17.487,401			1.067,030	17.487,401	18.554,431	1.068.012,22	18.086.269,66			19.978.799,20	1.056,01	1.078,03
2021		3.784,779		2.788,015	1.067,030	18.484,165	19.551,195	4.101.110,81		3.101.311,19		22.040.562,78	1.123,45	1.127,55
01.01.22 - 30.06.22		120,000			1.067,030	18.604,165	19.671,195		127.989,60			19.543.758,32	995,82	993,39

14.4.5 . Rendementen

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

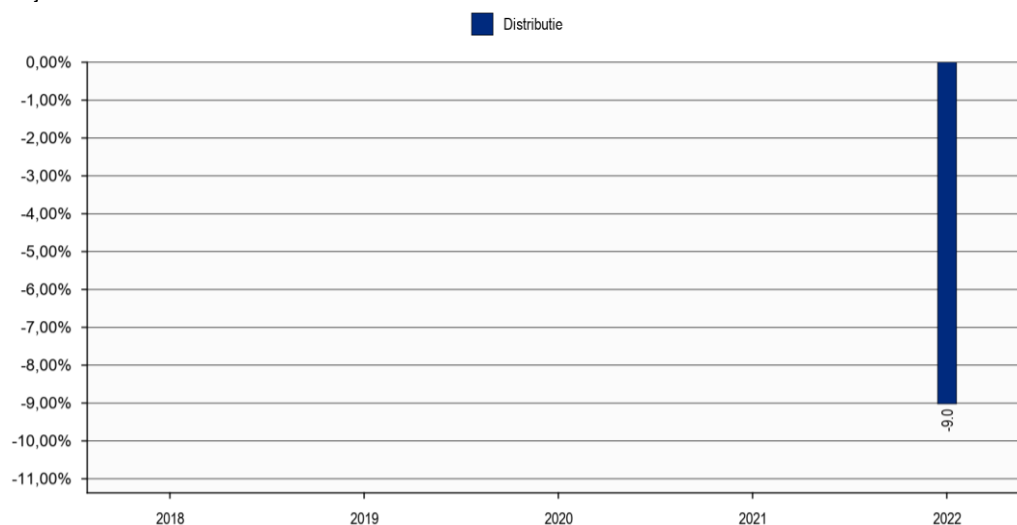
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
-9,02% (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:

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

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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

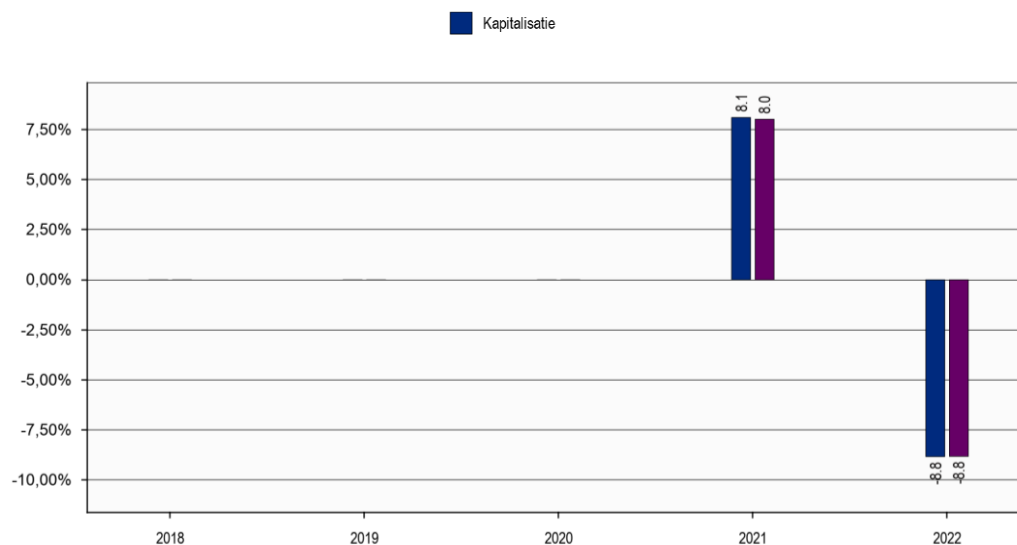
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-8,82% (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

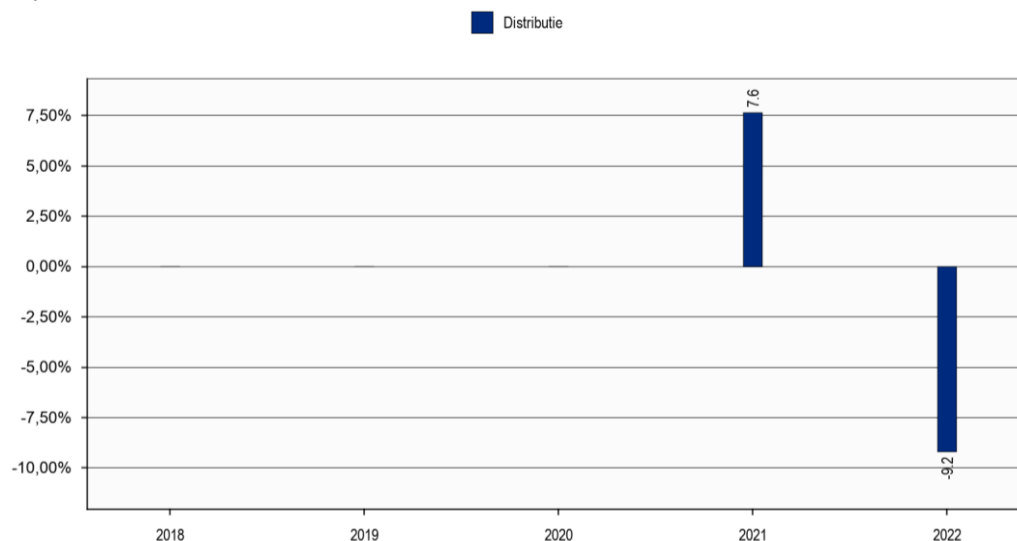
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

BasisKlasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
-9,20% (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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

14.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6317791844) : 1,35%
- Distributie-aandeel (BE6317794871) : 1,35%

Klasse B

- Kapitalisatie-aandeel (BE6317792859) : 1,12%
- Distributie-aandeel (BE6317795886) : 1,13%

Basisklasse

- Distributie-aandeel (BE6317793865) : 1,55%

Omdat het kapitalisatie-aandeel (Basisklasse: BE6317790838) nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

14.4.7 . 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 1,10% 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 voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

NOTA 5 – Breaches

De depothoudende bank stelt dat het compartiment Private Fund Conservative in overtreding was tegen de prospectusregel dat minstens 50% van het obligatiegedeelte een investment grade rating dient te dragen. Bij de beoordeling van deze regel gaat de depothoudende bank op basis van het prospectus er van uit dat de investeringen in het obligatiegedeelte via ICB's en ETF's niet mogen worden meegenomen. De beheerder had belegd in één directe obligatie met een rating lager dan investment grade. Deze, volgens de depothoudende bank, overtreding heeft plaats gevonden van 12 tem 24 mei. De beheerder en de Raad van Bestuur was van oordeel dat ook het obligatiegedeelte moest worden gemeten inclusief de ICB's en ETF's. Om deze mogelijke onduidelijkheid te verhelpen zal dit nog duidelijker worden gespecificeerd in het prospectus.

15 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH

15.1 . BEHEERVERSLAG

15.1.1 . *Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment*

20/12/2019 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 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.

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 'ETF's'
- 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.

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

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

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.

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.

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

Rendement

Het Nagelmackers Private Fund Growth fonds behaalde over de 1^e jaarhelft van 2022 een rendement van -13,74%.

Terugblik

Zowel aandelen als obligaties werden in de 1^e jaarhelft stevig getroffen onder druk van een verstrakkend monetair beleid, stijgende rentes, de onbalans tussen vraag en aanbod en de onzekerheid veroorzaakt door de oorlog in Oekraïne. Aandelen noteerden wereldwijd 10 tot 14 procent lager, maar ook segmenten in obligaties zoals inflatie-gelinkte obligaties (-10,6%), kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties (-11,9%), Europese staatsobligaties (-12,3%) en hoogrentende obligaties (-15,4%) noteerden sterke verliescijfers. De Euro verzwakte ten opzichte van de Amerikaanse dollar tot zijn zwakste niveau in 5 jaar. Door nieuwe internationale handelssancties naar Rusland toe, steeg de olieprijs in het tweede kwartaal opnieuw uit tot boven de 120 dollar per vat. De inflatoire omgeving favoriseerde waarde-aandelen die het bijna 20 procent beter wisten te doen dan groeiaandelen.

Het aandelengewicht werd gereduceerd van 84% naar 78%.

Bij jaaraanvang werd de blootstelling op groeiaandelen (Alphabet, Nasdaq 100) afgebouwd ten voordele van defensievere aandelen via iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF. Gedurende het eerste kwartaal werd het globale aandelengewicht werd afgebouwd en regionaal verschoven van EMU naar Europa Ex-EMU (FTSE 100), VS (S&P 500) en China via Nagelmackers China New Economy. In het tweede kwartaal werden deze bewegingen bestendigd via een verdere afbouw van Europese aandelen richting Chinese aandelen en globale aandelen met beperkte volatiliteit.

Het obligatiegewicht steeg opnieuw uit van 7% naar 12%.

Ten gevolge van de afbouw van het aandelengedeelte in januari, werd de opgebouwde cashpositie beperkt door te investeren in het obligatiefonds Vontobel Short Duration Bond Fund, gekenmerkt door een zeer korte looptijd.

Het gewicht in multi-strategie steeg uit tot 6%.

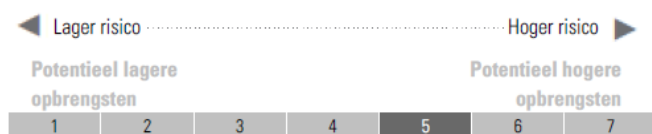
Om het aandelenrisico verder in te perken werd in het tweede kwartaal de positie in Lyxor Epsilon Global Trend CTA verder opgetrokken omwille van short mogelijkheden in neerwaartse markten.

Het cashpercentage daalde van 7% naar 4%.

15.1.8 . Toekomstig beleid

Door het uitblijven van een strakker monetair beleid vanwege de ECB, hoge energieprijzen en het aanslepend conflict in Oekraïne groeit de recessievrees en wordt de verwachte winstgroei voor de tweede jaarhelft van bedrijven uit de Eurozone neerwaarts bijgesteld. Het kordatere optreden van de Amerikaanse centrale bank in de eerste jaarhelft maakt dat zij bij teleurstellende tewerkstellers- of groeicijfers wel over enige marge beschikt om het tempo van rentestijgingen te temporiseren. In China blijft de inflatie onder controle en zet de overheid opnieuw in op budgettaire expansie, hoofdzakelijk in infrastructuurprojecten, om de economie opnieuw aan te zwengelen. Bovendien blijft het beleid van de centrale bank er ondersteunend. Uitgezonderd nieuwe periodes van lockdown of een conflict met Taiwan, verwachten we van zowel Chinese als Amerikaanse aandelen een beter rendement dan van hun Europese 'peers'. De groeiende recessievrees wereldwijd kan echter een halt roepen aan de uitstekende prestatie van waarde-aandelen. Een verschuiving naar groeiaandelen, in combinatie met het aangaan van een langere rentegevoeligheid ligt binnen de vooruitzichten. Binnen obligaties blijft het oppassen met bedrijfsobligaties, vooral van lagere kwaliteit wegens een groeiende vrees voor wanbetalingen.

15.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

15.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	140.669.689,02	85.198.395,55
I. Vaste Activa	4.303,00	6.019,02
A. Oprichtings- en organisatiekosten	4.303,00	6.019,02
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	135.372.022,49	82.934.759,46
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	8.924.975,09	6.956.175,43
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	126.447.047,40	75.978.584,03
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	546.475,76	-506.705,71
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	546.475,76	1.758.882,58
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-2.265.588,29
V. Deposito's en liquide middelen	5.268.451,49	3.076.687,93
A. Banktegoeden op zicht	5.268.451,49	3.076.687,93
VI. Overlopende rekeningen	-521.563,72	-312.365,15
C. Toe te rekenen kosten (-)	-521.563,72	-312.365,15
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	140.669.689,02	85.198.395,55
A. Kapitaal	146.343.887,08	74.919.008,85
B. Deelneming in het resultaat	-2.804.364,04	1.760.745,83
C. Overgedragen resultaat	16.496.527,44	2.103.705,31
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-19.366.361,46	6.414.935,56

15.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-18.896.473,01	6.600.544,16
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-2.449.333,39	818.767,98
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-18.415.917,23	5.179.894,46
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.968.777,61	601.881,72
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	497.322,80	291.188,43
A. Dividenden	564.410,43	304.534,16
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	719,71	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-17.663,98	-4.719,96
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-50.143,36	-8.625,77
III. Andere opbrengsten	610,02	18.430,47
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		18.430,47
B. Andere	610,02	
IV. Exploitatiekosten	-967.821,27	-495.227,50
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-64.043,98	-31.464,64
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-13.370,98	-6.782,49
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse A	-320.690,94	-120.424,23
Klasse B	-42.290,70	-33.187,10
BasisKlasse	-413.822,28	-235.782,00
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-19.377,47	-11.270,23
E. Administratiekosten (-)	-2.595,95	-2.227,91
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.070,50	-6.189,56
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.146,34	-9.541,30
H. Diensten en diverse goederen (-)	-17.349,87	-11.136,03
J. Taksen		
Klasse A	-16.275,63	-6.811,97
Klasse B	-2.613,15	-2.058,12
BasisKlasse	-18.327,92	707,30
K. Andere kosten (-)	-23.845,56	-19.059,22
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-469.888,45	-185.608,60
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-19.366.361,46	6.414.935,56
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-19.366.361,46	6.414.935,56

15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**15.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR	56.060	EUR	149,52	8.382.197,71	1,54%	6,19%	5,96%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				8.382.197,71		6,19%	5,96%
ICB-Monetair				8.382.197,71		6,19%	5,96%
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I AC	239.509	EUR	10,64	2.548.375,76	0,00%	1,88%	1,81%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK A2C	16.706	EUR	126,11	2.106.793,66	0,52%	1,56%	1,50%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	2.407.435	EUR	5,74	13.813.862,03	1,09%	10,20%	9,82%
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	21.695	EUR	102,00	2.212.890,00	0,28%	1,63%	1,57%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	409.920	GBP	7,01	3.337.743,12	0,03%	2,46%	2,37%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	300	EUR	9.515,99	2.854.797,00	5,29%	2,11%	2,03%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	31.415	EUR	127,97	4.020.177,55	6,01%	2,97%	2,86%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	22.015	EUR	146,78	3.231.361,70	3,32%	2,33%	2,30%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	479,65	EUR	11.054,78	5.302.425,23	7,70%	3,92%	3,77%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	1.512	EUR	5.141,12	7.773.373,44	1,18%	5,74%	5,53%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	30.180	USD	150,80	4.353.287,10	0,23%	3,22%	3,09%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				51.555.086,59		38,08%	36,65%
ISHARE IV MSCI USA ESG ENHANCED ETF	1.289.025	USD	6,79	8.375.672,51	0,18%	6,19%	5,95%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				8.375.672,51		6,19%	5,95%
ISHARES EDGE MSCI WLD MINIMUMVOLATILITY	2.327.195	EUR	5,52	12.843.789,21	1,33%	9,49%	9,13%
ISHARES IV MSCI EM ESG ENHANCED UCITS AC	1.592.625	EUR	4,93	7.846.863,38	0,57%	5,80%	5,58%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	3.890	USD	653,20	2.430.482,57	0,04%	1,79%	1,73%
ISH IV MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ACC	456.180	EUR	5,45	2.484.812,46	0,59%	1,84%	1,76%
ISHS S&P 500 EUR-ACC SHS EUR ETF	44.415	EUR	81,63	3.625.596,45	0,08%	2,68%	2,58%
UBS ETF MSCI EMU VAL UC-A-DIS	53.515	EUR	34,94	1.869.814,10	0,47%	1,38%	1,33%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	124.820	EUR	84,65	10.566.013,00	1,12%	7,80%	7,51%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				41.667.371,17		30,78%	29,62%
ICB-Aandelen				101.598.130,27		75,05%	72,22%
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	33.316	EUR	105,74	3.522.833,84	0,10%	2,60%	2,50%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	17.900	USD	128,80	2.205.203,98	0,03%	1,63%	1,57%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	325	EUR	8.731,99	2.837.896,75	3,25%	2,10%	2,02%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	320	EUR	8.880,09	2.841.628,80	6,18%	2,10%	2,02%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				11.407.563,37		8,43%	8,11%
VONT EUR ST BD IC SHS -I- CAP	46.215	EUR	109,47	5.059.156,05	2,62%	3,74%	3,60%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				5.059.156,05		3,74%	3,60%
ICB-Obligaties				16.466.719,42		12,17%	11,71%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				126.447.047,40		93,41%	89,89%
APPLE INC	8.260	USD	136,72	1.080.211,58		0,80%	0,77%
CATERPILLAR - REGISTERED	6.155	USD	178,76	1.052.434,65		0,78%	0,75%
DANAHER CORP	5.255	USD	253,52	1.274.329,33		0,94%	0,90%
MICROSOFT CORP	7.918	USD	256,83	1.945.171,88		1,43%	1,38%
NIKE INC	10.365	USD	102,20	1.013.250,75		0,75%	0,72%
Verenigde Staten van Amerika				6.365.398,19		4,70%	4,52%
KBC GROUPE SA	24.865	EUR	53,54	1.331.272,10		0,98%	0,95%
België				1.331.272,10		0,98%	0,95%
ACCENTURE - SHS CLASS A	4.625	USD	277,65	1.228.304,80		0,91%	0,87%
Ierland				1.228.304,80		0,91%	0,87%
AANDELEN				8.924.975,09		6,59%	6,34%
TOTAAL PORTEFEUILLE				135.372.022,49		100,00%	96,23%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		4.450.186,72			3,17%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		747.048,39			0,53%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		71.216,38			0,05%
Banktegoeden op zicht				5.268.451,49			3,75%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.268.451,49			3,75%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				546.475,76			0,39%
ANDERE				-517.260,72			-0,37%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				140.669.689,02			100,00%

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

Per land	
België	16,56%
Duitsland	1,63%
Ierland	58,87%
Luxemburg	18,24%
Verenigde Staten van Amerika	4,70%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	0,98%
Beleggingsfondsen	93,41%
Bouwsector, bouw materiaal	1,72%
Diverse dienstverleningen	0,91%
Internet en Internet diensten	1,43%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,80%
Textiel en kleding	0,75%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	79,10%
GBP	2,46%
USD	18,44%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	98.742.474,64
Verkopen	55.346.544,68
Totaal 1	154.089.019,32
Inschrijvingen	47.511.337,35
Terugbetalingen	6.509.995,51
Totaal 2	54.021.332,86
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	132.345.273,12
Omloopsnelheid	75,61%

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		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	3.959,163	17.615,671	100,000	3.117,399	3.859,163	25.326,272	29.185,435	4.340.887,46	16.610.589,51	109.593,14	2.955.796,80	29.777.455,37	1.164,22	998,35
2021	3.843,852	20.032,884	631,159	4.218,577	7.071,856	41.140,579	48.212,435	4.888.995,39	22.172.285,87	795.545,73	4.644.987,57	58.269.524,55	1.376,55	1.179,73
01.01.22 - 30.06.22	3.452,972	19.678,073	457,568	4.113,498	10.067,260	56.705,154	66.772,414	4.486.513,74	21.491.621,49	598.824,07	4.526.279,64	69.662.453,16	1.187,49	1.017,68

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
16.03.20 - 31-12-20	2.557,145	8.279,381		245,900	2.557,145	8.033,481	10.590,626	2.693.295,26	9.486.499,51		290.747,51	12.804.319,18	1.164,07	1.223,33
2021	9.027,557	19.309,379		2.487,117	11.584,702	24.855,743	36.440,445	11.388.142,73	26.010.371,51		3.319.325,28	51.807.865,05	1.378,56	1.441,83
01.01.22 - 30.06.22	4.684,522	9.430,484	582,516	524,249	15.686,708	33.761,978	49.448,686	6.176.900,03	12.650.113,97	704.466,97	680.424,83	60.708.234,56	1.190,43	1.245,02

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
02.07.20 - 31.12.20		3.369,202		147,985		3.221,217			3.421.625,62		152.609,53	3.485.634,59		1.082,09
2021		4.670,966		908,442		6.983,741			5.267.817,29		1.126.731,53	8.957.319,04		1.282,60
01.01.22 - 30.06.22	1.000,000	1.422,372			1.000,000	8.406,113	9.406,113	1.000.000,00	1.706.188,12			10.299.001,30	979,63	1.108,64

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.

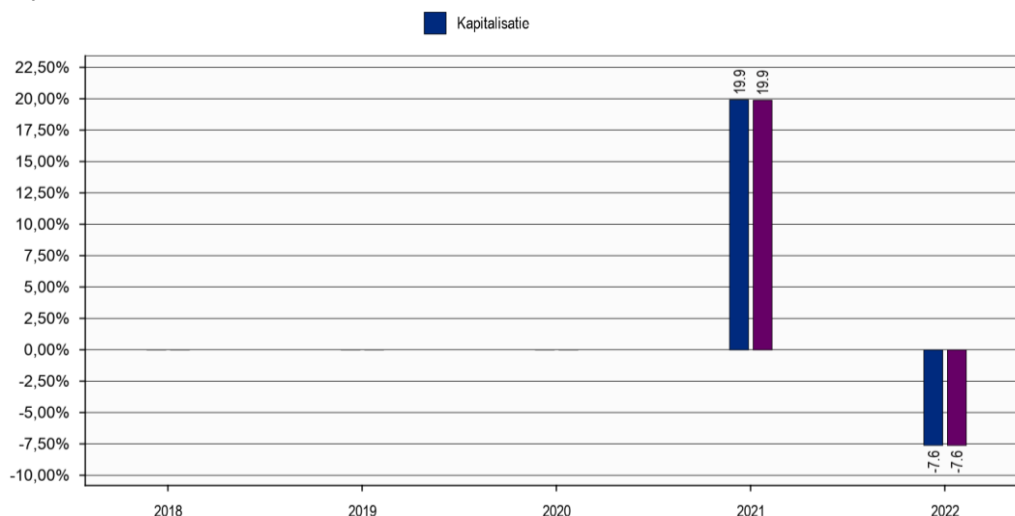
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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):

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-7,61% (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

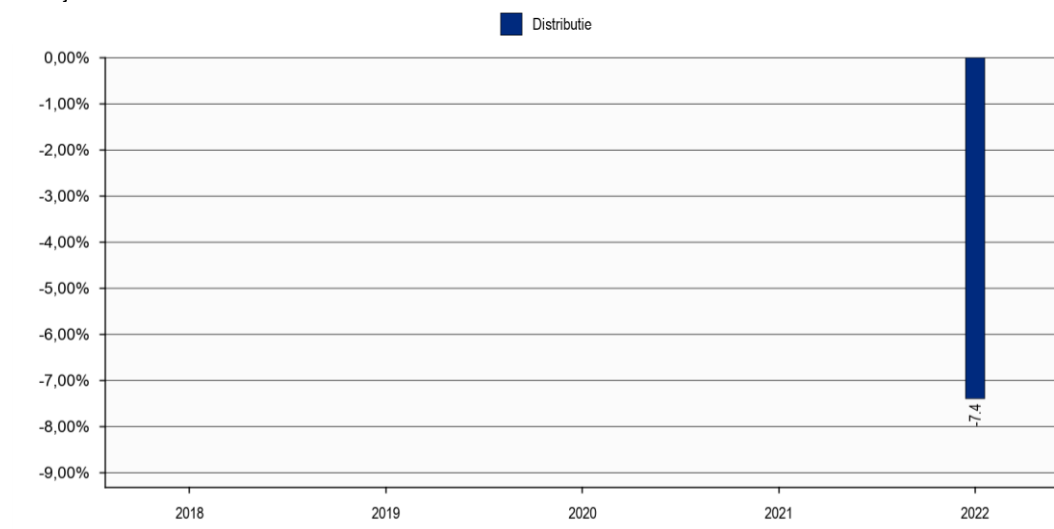
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
-7,39% (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

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

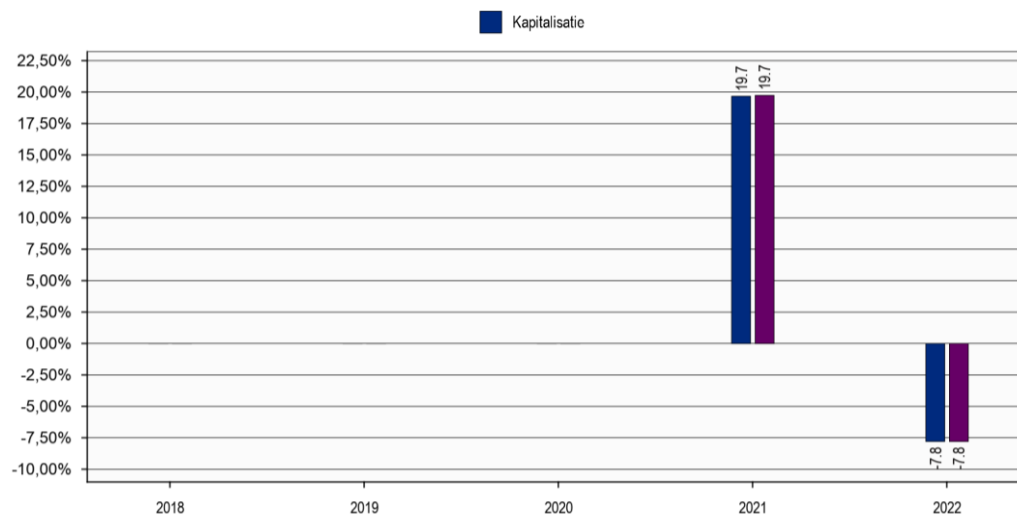
$$P(t; t+n) = \left[(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right]^{1/n} - 1$$

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
VNI_t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
α	de volgende algebraïsche variabele:
$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ex_{t2}}) \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ex_{tn}})]]$	
met	
$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$	de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{tn}}$	de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknijpt
n	het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

BasisKlasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-7,78% (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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
-7,79% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementscijfers van 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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

15.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6317815114) : 1,53%
- Distributie-aandeel (BE6317818142) : 1,53%

Klasse B

- Distributie-aandeel (BE6317819157) : 1,31%

Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE6317814109) : 1,73%
- Distributie-aandeel (BE6317817136) : 1,72%

Omdat het kapitalisatie-aandeel (klasse B - BE6317816120) nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portfeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

15.4.7 . 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 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.

16. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND

16.1 . BEHEERVERSLAG

16.1.1 . *Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment*

08/04/2021 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

16.1.2 . *Beursnotering*

Niet van toepassing.

16.1.3 . *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 fonds wordt geen benchmark gehanteerd en het fonds wordt actief beheerd.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden voor 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.

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

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

16.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

Het fonds Nagelmackers China New Economy behaalde over het eerste semester van 2022 een rendement van -4,43%. De benchmark (MSCI China 10-40 EUR) daalde -2,71% en de Hang Seng Tech sloot het semester af met een daling van -6,94%.

Terugblik

Tijdens de eerste jaarhelft van 2022 kenden de wereldwijde markten een enorme volatiliteit. Ook de Chinese markten boekten eerst zware verliezen tot half maart en herstelden zich daarna al even indrukwekkend. In het eerste kwartaal veroorzaakten het conflict tussen Rusland en Oekraïne en de daaruit voortvloeiende stijging van de grondstoffenprijzen een eerste fase van volatiliteit op de markten. De financiële sancties van de westerse wereld tegen Rusland hebben de vrees doen ontstaan dat China aan identieke sancties zal worden onderworpen. Naarmate het standpunt van de Chinese regering ten aanzien van Rusland en Oekraïne duidelijker werd en de Chinese en Amerikaanse regelgevers geleidelijk aan enige consensus bereikten over audits van Chinese aandelen die in de VS zijn genoteerd, is het marktsentiment snel terug gekeerd. De adempauze was helaas van korte duur, aangezien de epidemie aan het begin van het tweede kwartaal opnieuw de kop opstak in Shanghai, wat een ongeziene lockdown veroorzaakte in de belangrijkste financiële en industriële stad van het land. De algemene economische dynamiek van China werd zwaar getroffen en de bezorgdheden van buitenlandse beleggers staken opnieuw de kop op. Tegelijkertijd verspreidde de inflatiedruk zich wereldwijd, waardoor centrale banken gedwongen werden hun monetaire versoepelingsbeleid op te geven en de rentes aanzienlijk te verhogen.

China blijft een van de weinige economieën ter wereld die niet wordt geplaagd door hoge inflatie en waar het monetaire beleid nog steeds soepel is. Ook de economische bedrijvigheid kon zich in juni snel herstellen nadat Shanghai erin geslaagd was de uitbraak te bedwingen. Sommige bedrijfsresultaten wisten zelfs positief te verrassen. Deze factoren hebben beleggers ertoe aangezet hun positionering in China te heroverwegen. De Chinese markt heeft zijn verliezen tijdens het tweede kwartaal bijna goedgemaakt.

Zo werd de Chinese aandelenmarkt uiteindelijk een van de best presterende markten aan het einde van de eerste helft van 2022, met de MSCI China 10/40 (EUR) index die -2,71% behaalde tegenover een daling van bijna -15% voor de MSCI World index. Hoewel de algemene prestatie van de index goed was, blijft het een feit dat er sectorale verschillen achter schuilgaan. De sectoren die relatief beter presteerden zijn vooral sectoren van de oude economie, zoals energie, telecommunicatie en financials. We zijn er slechts in geringe mate aan blootgesteld gezien ons beleggingsuniversum dat gericht is op de nieuwe economie. Dit type aandelen, dat gevoeliger is voor veranderingen in rentetarieven, presteerde over het algemeen slechter dan de oude 'value'-economie.

Aan het begin van het jaar stonden we positief tegenover de markt van Hong Kong, maar het geopolitieke conflict leidde vervolgens tot een scherpe daling van de Chinese aandelenmarkt. Gelukkig hadden we onze blootstelling nog niet veel verhoogd en bleven we het hele halfjaar rond de 85%. Dat lijkt stabiel maar eigenlijk weerspiegelt het de stromen van ons discretionair beheer en onze funds of funds (+23 miljoen € begin februari; +11 miljoen € in juni) die voorzichtig zijn belegd naarmate de actualiteit zich ontvouwd. Dit gaf ons een aanzienlijk voordeel tijdens de marktdaling in het eerste kwartaal, maar werd helaas ook gedeeltelijk teniet gedaan tijdens het sterke herstel dat tijdens het tweede kwartaal werd waargenomen. De bijdrage van het cashgedeelte bleef positief over de periode (+1,38%). De algehele winst uit de positieselectie was echter niet voldoende om de negatieve rendementskloof ten opzichte van de benchmark te dichten. Het grootste deel van het verschil kan worden verklaard door onze sectorvoorkeur.

Aan het einde van het semester bedroeg onze aandelenpositie +/-86% met 30 onderliggende posities, waarvan 7 winstgevend en de andere 23 in het rood. Sunny Optical (-43%) en Shenzhou International (-31%) zijn de twee grootste verliezers van de jaarhelft. Ze werden allebei sterk getroffen door de verzwakking van de vraag in hun respectievelijke sectoren (elektronica/textiel) als gevolg van de vertraging van de wereldwijde groei en de lockdowns die de productieketens verstoorden. Op de lange termijn blijven ze in alle opzichten topspelers en zouden ze zich moeten herstellen van de huidige tegenwind. Kuaishou (+31%), AIA (+18%) en Tsingtao Brewery (+20%) waren de drie grootste

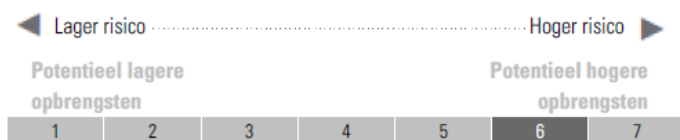
bijdragers aan de portefeuille. Hun aantrekkelijke waarderingen en specifieke thema's komen overeen met de huidige marktvoorkeuren.

De sector van de duurzame consumptiegoederen (38%) was aan het einde van het semester het grootste segment van het fonds, gevolgd door informatie- en communicatietechnologie (20%) en basisconsumptiegoederen (9%). De meest afwezige sectoren zijn financiële dienstverlening, energie en grondstoffen. Op 30 juni maakten liquide middelen voor 14% deel uit van de portefeuille.

16.1.8 . Toekomstig beleid

In onze vorige vooruitzichten voor het tweede kwartaal hadden we verwacht dat de epidemie in Shanghai eind mei zou verbeteren en hoopten we dat de Fed zijn restrictieve houding zou kunnen omkeren om ons optimisme voor de Chinese markt te bevestigen. Achteraf gezien was de epidemische hypothese correct, maar de monetaire ommekeer van de Fed is nog niet bevestigd. De markt als geheel heeft zich hersteld, maar de stijgende trend die aan het begin van het jaar werd waargenomen, is nog niet teruggekeerd. Wat de tweede helft van het jaar betreft, zijn wij van mening dat de trend van een aantrekkende Chinese binnenlandse vraag en het accommoderende monetaire beleid van de PBOC aanhouden. De Chinese markt zou hier dus van moeten profiteren en een wereldleider blijven op het gebied van performance. We zien echter ook dat de Europese en Amerikaanse economieën duidelijkere tekenen van recessie vertonen als gevolg van hoge inflatie, energieproblemen en een strakker monetair beleid. Dit zal vroeg of laat gevolgen hebben voor de Chinese export en dreigt het herstel van de Chinese economie te vertragen. De zero-covidstrategie kan het herstel mogelijk ook nog vertragen indien er nieuwe gevallen opduiken. Of de Chinese markt de opwaartse trend sinds het tweede kwartaal in de tweede helft van het jaar kan voortzetten, hangt dus af van de relatieve sterkte van de binnenlandse en buitenlandse vraag. Voorlopig blijven we optimistisch, maar verdere oordelen zullen moeten worden ondersteund door meer gegevens.

16.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

16.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	54.152.072,07	24.173.195,21
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	46.372.769,14	17.934.432,72
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	46.372.769,14	17.934.432,72
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	45.683,63	105.111,62
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	49.543,42	105.111,62
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-3.859,79	
V. Deposito's en liquide middelen	7.869.804,02	6.221.061,67
A. Banktegoeden op zicht	7.869.804,02	6.221.061,67
VI. Overlopende rekeningen	-136.184,72	-87.410,80
C. Toe te rekenen kosten (-)	-136.184,72	-87.410,80
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	54.152.072,07	24.173.195,21
A. Kapitaal	57.388.904,33	23.299.114,84
B. Deelneming in het resultaat	-1.654.557,11	15.186,22
C. Overgedragen resultaat	-292.392,51	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.289.882,64	858.894,15

16.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-1.281.652,59	976.501,79
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-4.073.179,90	677.277,32
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	2.791.527,31	299.224,47
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	187.022,76	-1.199,20
A. Dividenden	209.451,17	16.898,82
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	46,93	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-17.774,74	-17.868,21
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-4.700,60	-229,81
III. Andere opbrengsten	123.114,00	
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	
IV. Exploitatiekosten	-318.366,81	-116.408,44
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-60.559,13	-28.685,91
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.475,15	-776,11
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
BasisKlasse	-126.053,60	-67.696,07
Klasse N	-572,44	
Klasse P	-59.516,97	-53,24
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.617,42	-1.693,57
E. Administratiekosten (-)	-2.190,21	-534,15
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.785,03	-833,07
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.439,52	-2.456,04
H. Diensten en diverse goederen (-)	-13.267,55	-1.021,69
J. Taksen		
BasisKlasse	-8.934,29	-11.064,99
Klasse N	-666,22	
Klasse P	-8.653,49	-23,74
K. Andere kosten (-)	-11.635,79	-1.569,86
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-8.230,05	-117.607,64
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-1.289.882,64	858.894,15
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.289.882,64	858.894,15

16 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**16.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ALIBABA GROUP	280.000	HKD	111,90	3.819.298,84	8,24%	7,05%
ANTA SPORTS PRODUCTS	30.000	HKD	96,40	352.528,16	0,76%	0,65%
BAIDU - REGISTERED-A	115.000	HKD	148,50	2.081.708,03	4,49%	3,84%
BOSIDENG INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	1.300.000	HKD	4,87	771.734,36	1,66%	1,43%
CHINA MENGNIU DAIRY	316.300	HKD	39,15	1.509.476,94	3,25%	2,79%
COUNTRY GARDEN	430.000	HKD	34,95	1.831.939,64	3,95%	3,38%
H WORLD GRPSHS ADR	37.500	USD	38,10	1.366.636,38	2,95%	2,52%
JD.COM INC - CL A	119.000	HKD	252,80	3.667.072,99	7,91%	6,77%
KUAISHOU TECHNOLOGY	86.000	HKD	87,40	916.231,90	1,98%	1,69%
LI NING CO	157.000	HKD	72,70	1.391.328,20	3,00%	2,57%
MEITUAN - SHS 114A/REG S	103.000	HKD	194,20	2.438.271,00	5,26%	4,50%
POP MART INTERNATIONAL GROUP LIMITED	345.000	HKD	37,90	1.593.873,42	3,44%	2,94%
SEMICONDUCTOR MANU REGS	610.000	HKD	18,18	1.351.821,15	2,91%	2,50%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	128.500	HKD	95,05	1.488.849,41	3,21%	2,75%
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	102.000	HKD	127,90	1.590.253,06	3,43%	2,94%
TENCENT HOLDINGS LTD	84.800	HKD	354,40	3.663.406,31	7,90%	6,77%
WEIMOB REGISTERED SHS UNITARY 144A/REG S	820.000	HKD	5,36	535.764,79	1,16%	0,99%
WUXI BIOLOGICS	165.000	HKD	71,80	1.444.122,09	3,11%	2,67%
Caymaneilanden				31.814.316,67	68,61%	58,75%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	18.500	CNY	522,64	1.381.549,04	2,98%	2,55%
HITHINK ROYALFLUSH INFORMATION NETWORK C	43.000	CNY	95,08	584.183,87	1,26%	1,08%
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS CO	232.000	CNY	38,94	1.290.850,25	2,78%	2,38%
KWEICHOW MOUTAI CO LTD	4.000	CNY	2.029,05	1.159.697,37	2,50%	2,14%
SHENZHEN LUXSHARE PRECISION INDUSTRY -A-	165.000	CNY	34,11	804.188,01	1,74%	1,48%
TSINGTAO BREWERY -H-	113.000	HKD	81,60	1.123.994,34	2,42%	2,08%
WUXI APPTec CO LTD.	90.900	HKD	104,50	1.157.912,38	2,50%	2,14%
China				7.502.375,26	16,18%	13,85%
AIA GROUP LTD	173.700	HKD	85,05	1.800.817,32	3,88%	3,32%
CHINA RESOURCES BEER LTD -RC-	170.100	HKD	58,50	1.212.985,76	2,62%	2,24%
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	7.200	HKD	386,00	338.778,10	0,73%	0,63%
Hong Kong				3.352.581,18	7,23%	6,19%
YUM CHINA HOLDINGS INC WI	55.000	HKD	382,80	2.566.434,25	5,53%	4,74%
Verenigde Staten van Amerika				2.566.434,25	5,53%	4,74%
MAN WAH HOLDINGS LTD	1.100.000	HKD	8,48	1.137.061,78	2,45%	2,10%
Bermuda				1.137.061,78	2,45%	2,10%
AANDELEN				46.372.769,14	100,00%	85,63%
TOTAAL PORTEFEUILLE				46.372.769,14	100,00%	85,63%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		6.823.722,39		12,60%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		949.569,22		1,75%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		75.390,54		0,14%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNY		21.121,87		0,04%
Banktegoeden op zicht				7.869.804,02		14,53%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				7.869.804,02		14,53%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				45.683,63		0,09%
ANDERE				-136.184,72		-0,25%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				54.152.072,07		100,00%

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

Per land	
Bermuda	2,45%

Per land	
Caymaneilanden	68,61%
China	16,18%
Hong Kong	7,23%
Verenigde Staten van Amerika	5,53%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	0,73%
Biotechnologie	5,61%
Bouwsector, bouw materiaal	5,89%
Diverse consumptiegoederen	3,44%
Diverse dienstverleningen	8,24%
Elektrotechniek en elektronica	1,73%
Foto en optica	3,43%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,78%
Horeca	8,48%
Internet en Internet diensten	22,04%
Kleinhandel en warenhuizen	10,91%
Tabak en alcohol	4,93%
Textiel en kleding	8,09%
Vastgoedmaatschappijen	3,95%
Verzekeringsmaatschappijen	3,88%
Voeding en niet alcoholische dranken	5,87%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CNY	11,26%
HKD	85,79%
USD	2,95%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	32.058.958,81
Verkopen	867.909,26
Totaal 1	32.926.868,07
Inschrijvingen	35.838.426,39
Terugbetalingen	541.264,67
Totaal 2	36.379.691,06
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	37.603.226,67
Omloopsnelheid	-9,18%

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		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	Einde periode (in EUR)	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
08.04.21 - 31.12.21	230.947,140	16.681,077	1.825,264	400,793	229.121,877	16.280,284	245.402,161	23.040.227,44	1.659.292,50	167.078,41	34.405,76	19.836.200,22	80,78	81,50
01.01.22 - 30.06.22	7.168,720	4.594,603	3.233,570	929,540	233.057,027	19.945,347	253.002,374	534.166,48	355.465,52	244.522,46	67.522,27	19.599.037,21	77,41	78,09

Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
26.01.22 - 30.06.22	1.644,000		1.644,000	15.724.276,61		15.688.439,48	9.542,85

Klasse P

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
28.05.21 - 31.12.21	50,000		50,000	50.000,00		40.374,50	807,49
01.01.22 - 30.06.22	24.608,000	308,000	24.350,000	19.224.517,78	229.219,94	18.864.595,38	774,73

16.4.5 . Rendementen

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

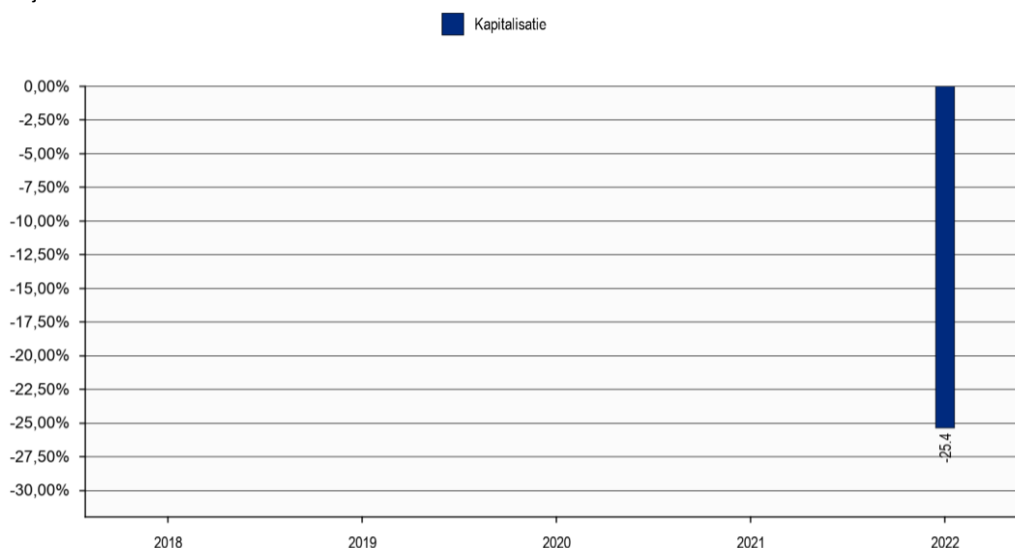
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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
-25,36% (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

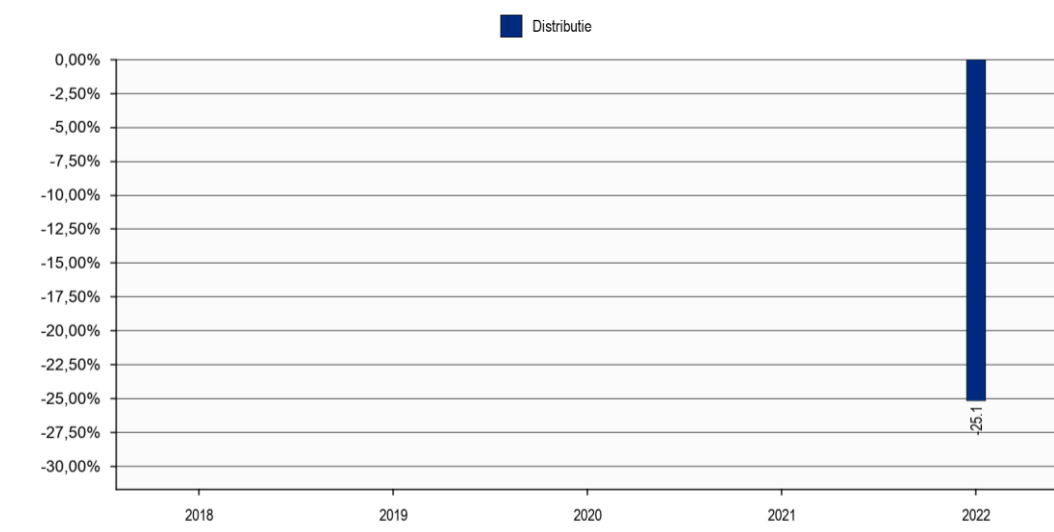
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_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
-25,15% (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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+2} / NIW_{ex_{t+2}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

$D_t, D_{t+2}, \dots, D_{t+n}$ 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**Lopende kosten**Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE6325809513) : 1,87%
- Distributie-aandeel (BE6325813556) : 1,89%

Klasse P

- Distributie-aandeel (BE6325815577) : 1,60%

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

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

16.4.7 . 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.

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
25-01-22	Nagelmackers China New Economy Fund	12.661,64
10-06-22	Nagelmackers China New Economy Fund	110.452,36

NOTA 2 - Andere kosten

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

17. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS

17.1 . BEHEERVERSLAG

17.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

08/04/2021 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

17.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

17.1.3 . 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.

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.

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 wetshandhavingmarkten.

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 modifieren 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), 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:

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.

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 nietfinanciële 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.

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.

17.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

17.1.5 . Distributeurs

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

17.1.6 . Index en benchmark

De benchmark is de Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (ticker LECPTREU Index).

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) : 0,55.

17.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

Over de eerste jaarhelft van 2022 behaalde het fonds Nagelmackers een prestatie van -11,67%, tegenover -11,88% voor de benchmark (Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate-index), d.w.z. een outperformance van 0,21%.

Terugblik

Over de gehele periode gezien zijn de kredietspreads verwijd van 0,94 naar 2,18. Sinds het begin van het jaar hebben kredietbeleggers te kampen met geopolitieke spanningen, oorlogszuchtige retoriek van centrale banken, het risico van stagflatie en zelfs het risico op een omkering van de rentecurve. Tegen deze achtergrond van onzekerheid hebben de IG EUR-spreads de waarschijnlijkheid van een recessie in de eurozone op meer dan 50% ingeschat.

Op absolute basis, year-to-date, blijft het Europese kredietsegment een negatief totaalrendement opbrengen (-11,88%). Staatsrentes, waaronder de 5-jarige Bund, ondervonden tijdens de periode een sterke opwaartse druk en stegen van -0,46 naar +1,056.

Ondanks de stijgende productieprijzen en afzwakkende economische groei, is de winstgevendheid van bedrijven in het Europese Investment Grade-segment de afgelopen maanden toegenomen. Deze stijging van de winstgevendheid werd echter grotendeels bepaald door het vermogen van bedrijven om kosten door te rekenen aan de eindgebruikers, door kostendekking en door bevoorradingscontracten.

Het huidige resultatenseizoen onthulde ook een verdere schuldafbouw van de balansen van de niet-financiële bedrijven in de Markit Investment Grade Index. Vooruitblikkend, afgezien van de kosteninflatie als gevolg van stijgende energieprijzen en lonen, blijft de grootste zorg voor de rest van het jaar het vermogen van bedrijven om de winstmarges te handhaven en inkomsten te genereren vóór aftrek van rentes, belastingen, afschrijvingen en afboekingen (EBITDA) in een omgeving van tragere economische groei.

Wat de Europese kredietspreads betreft, zouden we, om een merkbare vernauwing te bereiken, eerst een verandering van toon moeten zien in de agressieve retoriek van de ECB (we need to see the ECB reach "peak" hawkishness). Zover is het echter nog niet: de markten maken een afweging tussen enerzijds de uitspraken van de leden van de ECB en de daaruit voortvloeiende renteverhogingen en anderzijds het risico van een economische vertraging die deze renteverhogingen met zich meebrengen.

De waarderingen zijn nog steeds te laag gezien het nauwe traject dat de economie nog moet afleggen voor een zachte landing. Het huidige niveau van het totale rendement (huidige rentecurve) en het niveau van de kredietspread (hoger dan aan het begin van het jaar) bieden echter een aanzienlijke buffer die de belegger zou beschermen tegen een mogelijk bijkomend risico op de kredietmarkten.

Europese IG-bedrijven zijn weer bezig met het opbouwen van een kasbuffer. Hun kasposities groeien weer, zelfs ondanks alle kostendruk waarmee ze worden geconfronteerd door inflatie en spanningen in de toeleveringsketen. Beleggers zullen bedrijven in het Europese Investment Grade-segment eerder beschouwen als beter bestand tegen de nieuwe economische omgeving die zich aandient, wat een positieve ontwikkeling inhoudt voor dit segment.

Ondanks de moeilijker vooruitzichten voor de economie, versnelden de netto upgrades van de kredietratings tot +\$ 72,2 miljard in mei (nominaal) - het hoogste tempo dit jaar. Dankzij die snelle herstelcyclus hebben de Europese IG-kredietratings nu 78% van het recordaantal kredietratingverlagingen van 2020 hersteld.

De geopolitieke situatie leidde in februari en maart tot lagere uitgifteniveaus, maar daarna herstelde het volume zich. De marktomstandigheden zijn steeds moeilijker geworden. Door de flauwte in de orderboeken moesten emittenten hogere uitgiftepremies betalen. Het sentiment verslechterde door de toegenomen onzekerheid over inflatie, rentetarieven en macro-economische vooruitzichten.

17.1.8 . Toekomstig beleid

Volgens ons blijven er veel macro-economische risico's bestaan (dalende huizenprijzen (Zweden), boze kiezers (stakingen in het VK), populisme (Italiaanse politiek), discussie over inflatiepieken, bevoorradingsproblemen op de Rijn en ten slotte een verzwakkende dynamiek van de wereldhandel. Wat de kredietspreads betreft, zijn wij van oordeel dat de kredietvooruitzichten afhankelijk blijven van de inflatie. Zolang de contante inflatie niet sterk is gedaald, zal de volatiliteit hoog blijven. Voor de tweede helft van het jaar verwachten wij dat de €-IG spreads aanzienlijk zullen toenemen en pas zullen herstellen wanneer de inflatie begint te dalen. In dit verband geven wij de voorkeur aan kredietkwaliteit boven duration risico en blijven wij voorzichtig ten aanzien van arbeidsintensieve en energie-intensieve bedrijfsobligaties.

17.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie, rangschikt het Compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Het geldt steeds dat de koers van aandelen kan stijgen maar ook kan dalen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

17.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	87.434.085,79	60.844.359,85
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	83.691.809,77	60.308.192,99
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	82.193.829,77	56.351.795,99
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.497.980,00	3.956.397,00
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-39.215,78	-146.234,62
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		2.546.093,30
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-39.215,78	-2.692.327,92
V. Deposito's en liquide middelen	3.386.038,95	392.460,60
A. Banktegoeden op zicht	3.386.038,95	392.460,60
VI. Overlopende rekeningen	395.452,85	289.940,88
B. Verkregen opbrengsten	549.256,22	372.148,75
C. Toe te rekenen kosten (-)	-153.803,37	-82.207,87
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	87.434.085,79	60.844.359,85
A. Kapitaal	100.274.773,87	61.106.972,60
B. Deelneming in het resultaat	-17.307,30	-198.476,48
C. Overgedragen resultaat	-1.105.478,58	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-11.717.902,20	-64.136,27

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

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
- C. Interesten in gevolge ontleningen (-)

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
 - BasisKlasse
 - Klasse P
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - BasisKlasse
 - Klasse N
 - Klasse P
- 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 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
-12.090.035,20	-72.514,39
-11.598.196,42	-88.914,31
-491.838,78	16.399,92
586.722,84	92.943,39
21.357,62	
572.765,84	99.942,17
-7.400,62	-6.998,78
55,36	
55,36	
-214.645,20	-84.565,27
-4.118,22	-1.970,02
-10.256,62	-1.558,29
-1.461,61	-60,02
-139.515,63	-22.850,86
-16.230,13	-3.160,39
-2.229,82	-534,15
-2.043,33	-833,07
-9.681,97	-2.527,76
-15.743,94	-1.021,69
-243,27	-63,82
17.152,01	-7.885,44
-25.416,15	-19.960,34
-4.856,52	-22.139,42
372.133,00	8.378,12
-11.717.902,20	-64.136,27
-11.717.902,20	-64.136,27

17 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

17.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND	11.000	EUR	136,18	1.497.980,00	0,09%	1,79%	1,71%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				1.497.980,00		1,79%	1,71%
ICB-Obligaties				1.497.980,00		1,79%	1,71%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				1.497.980,00		1,79%	1,71%
ABERTIS INFRASTRUCT 3.0000 19-31 27/03A	500.000	EUR	91,20%	456.002,50		0,54%	0,52%
ADIDAS AG 0.6250 20-35 10/09A	1.500.000	EUR	73,36%	1.100.340,00		1,31%	1,26%
AIR PRODUCTS CHEMIC 0.5 20-28 05/05A	870.000	EUR	87,60%	762.093,90		0,91%	0,87%
ALSTOM SA 0.5 21-30 27/07A	1.500.000	EUR	78,98%	1.184.692,50		1,41%	1,36%
ARCHER DANIELS MIDLAND 1% 18-25 12/09A	350.000	EUR	96,10%	336.358,75		0,40%	0,38%
ASTRAZENECA PLC 1.25 16-28 12/05A	1.430.000	EUR	94,05%	1.344.972,20		1,61%	1,54%
BECTON DICKINSON 0.334 21-28 13/08A	1.500.000	EUR	84,04%	1.260.592,50		1,51%	1,44%
COCA COLA 1.5 18-27 08/11A	925.000	EUR	93,08%	861.017,75		1,03%	0,99%
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.5 19-26 06/03A	800.000	EUR	94,88%	759.032,00		0,91%	0,87%
DANONE SA 0 21-25 01/06A	1.300.000	EUR	92,78%	1.206.140,00		1,44%	1,38%
DEUTSCHE TELEKOM AG 1.75 19-31 25/03A	970.000	EUR	92,15%	893.874,40		1,07%	1,02%
DEUTSCHE WOHNEN SE 1 20-25 30/04A	500.000	EUR	94,89%	474.437,50		0,57%	0,54%
DEUT TELEKOM INT FIN 1.50 16-28 03/04A	1.000.000	EUR	94,57%	945.685,00		1,13%	1,08%
DSM KONINKLIJKE 0.75 16-26 28/09A	900.000	EUR	92,74%	834.678,00		1,00%	0,95%
ELIA TRANSMISSION BE 0.875 20-30 28/04A	500.000	EUR	83,75%	418.757,50		0,50%	0,48%
ENAGAS FINANCIACIO 0.75 16-26 27/10S	1.300.000	EUR	93,46%	1.214.973,50		1,45%	1,39%
ERG SPA 0.875 21-31 15/09A	1.550.000	EUR	77,65%	1.203.567,25		1,44%	1,38%
FRESENIUS SE 1.8750 19-25 15/02A	895.000	EUR	98,00%	877.117,90		1,05%	1,00%
GLAXOSMITHKLINE 1.375 17-29 12/09A	1.200.000	EUR	93,05%	1.116.570,00		1,33%	1,28%
HEIDELBERG CEMENT 1.50 16-25 07/02A	500.000	EUR	96,76%	483.777,50		0,58%	0,55%
INFINEON TECHNO 1.625 20-29 24/06A	1.400.000	EUR	90,79%	1.271.102,00		1,52%	1,45%
ISS GLOBAL A/S 2.125 14-24 02/12A	900.000	EUR	100,13%	901.147,50		1,08%	1,03%
JC DECAUX SA 2 20-24 24/04A	900.000	EUR	99,23%	893.061,00		1,07%	1,02%
JOHNSON CONTROLS INTL 1.375 16-25 25/02A	950.000	EUR	96,16%	913.553,25		1,09%	1,05%
KERING 1.25 16-26 10/05A	800.000	EUR	96,77%	774.164,00		0,92%	0,89%
KPN NV 1.125 16-28 11/09A	900.000	EUR	92,01%	828.121,50		0,99%	0,95%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 0.75 20-32 15/10A	1.000.000	EUR	80,98%	809.765,00		0,97%	0,93%
MERCEDES-BENZ GROUP 1.375 16-28 11/05A	900.000	EUR	92,74%	834.664,50		1,00%	0,95%
MERCEDES-BENZ GROUP 1.50 17-29 03/07A	945.000	EUR	91,53%	864.953,78		1,03%	0,99%
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	1.000.000	EUR	95,27%	952.705,00		1,14%	1,09%
NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	300.000	EUR	96,56%	289.675,50		0,35%	0,33%
OMV AG 0.75 20-30 16/06A	730.000	EUR	85,84%	626.599,15		0,75%	0,72%
ORANGE SA 1.1250 19-24 15/07A	600.000	EUR	98,74%	592.422,00		0,71%	0,68%
ORANGE SA 1.375 18-28 20/03A	1.000.000	EUR	93,41%	934.080,00		1,12%	1,07%
PEPSICO INC 0.25 20-24 06/05A	600.000	EUR	97,92%	587.523,00		0,70%	0,67%
REPSOL EUROPE FINANC 0.375 21-29 06/07A	1.100.000	EUR	84,61%	930.737,50		1,11%	1,06%
ROYAL MAIL PLC 1.2500 19-26 08/10A	500.000	EUR	93,08%	465.380,00		0,55%	0,53%
SANOFI 1.375 18-30 21/03A	900.000	EUR	92,31%	830.749,50		0,99%	0,95%
SAP EMTN 1.625 18-31 10/03A	400.000	EUR	92,25%	368.994,00		0,44%	0,42%
SNAM SPA 0.875 16-26 25/10A	1.425.000	EUR	92,65%	1.320.326,62		1,58%	1,51%
TELEFON AB LM ERICSSO 1.125 22-27 08/02A	900.000	EUR	84,33%	758.956,50		0,91%	0,87%
TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	1.000.000	EUR	94,28%	942.815,00		1,13%	1,08%
THAMES WATER UTILITE 0.875 22-28 31/01A	900.000	EUR	87,34%	786.033,00		0,94%	0,90%
THERMO FISHER S 0.8000 21-30 18/10A	600.000	EUR	84,93%	509.577,00		0,61%	0,58%
TOTALENERGIES CAPITA 1.491 20-27 08/04A	400.000	EUR	96,31%	385.240,00		0,46%	0,44%
UNILEVER FINANCE NET 1.75 20-30 25/03A	1.400.000	EUR	94,20%	1.318.779,00		1,57%	1,51%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.927 16-29 04/01A	1.400.000	EUR	89,37%	1.251.180,00		1,49%	1,43%
VODAFONE GROUP 0.90 19-26 24/11A	620.000	EUR	93,92%	582.307,10		0,69%	0,67%
EUR				40.259.293,05		48,10%	46,05%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				40.259.293,05		48,10%	46,05%
ABB FINANCE 0.755 17-24 16/05A	780.000	EUR	98,48%	768.179,10		0,92%	0,88%
ABN AMRO BANK 0.875 19-24 15/01A	1.300.000	EUR	98,86%	1.285.206,00		1,54%	1,47%
ADECCO INTERNATIONAL 16-24 02/12A	520.000	EUR	98,16%	510.455,40		0,61%	0,58%
AEGON 1.00 16-23 08/12A	1.000.000	EUR	99,08%	990.770,00		1,18%	1,13%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	700.000	EUR	96,76%	677.295,50		0,81%	0,77%
AXA SA 5.125 13-43 04/07A	700.000	EUR	103,09%	721.647,50		0,86%	0,83%
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-26 22/09Q	800.000	EUR	98,72%	789.756,00		0,94%	0,90%
BANQUE FED CRED 0.6250 22-27 19/11A	1.400.000	EUR	86,94%	1.217.097,00		1,45%	1,39%
BMW FINANCE NV 0.6250 19-23 06/10A	665.000	EUR	98,98%	658.230,30		0,79%	0,75%
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	1.500.000	EUR	96,26%	1.443.915,00		1,73%	1,65%
BNP PARIBAS SA 0.625 20-32 03/12A	1.400.000	EUR	73,58%	1.030.141,00		1,23%	1,18%
BPCE 0.625 19-24 26/09A	1.000.000	EUR	96,28%	962.840,00		1,15%	1,10%
CAIXABANK S.A. 0.75 21-28 26/05A	1.000.000	EUR	86,47%	864.675,00		1,03%	0,99%
CASTELLUM AB 0.7500 19-26 04/09A	1.020.000	EUR	80,03%	816.326,40		0,98%	0,93%
CITYCON TREASURY 2.375 18-27 15/01A	1.500.000	EUR	82,31%	1.234.717,50		1,48%	1,41%
CNP ASSURANCES 2.75 19-29 05/02A	1.200.000	EUR	92,37%	1.108.422,00		1,32%	1,27%
COMMERZBANK AG 1.00 19-26 25/02A	1.000.000	EUR	94,16%	941.575,00		1,13%	1,08%
CREDIT AGRICOLE 2.625 15-27 17/03A	940.000	EUR	95,19%	894.786,00		1,07%	1,02%
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 20-27 07/05A	1.000.000	EUR	90,78%	907.795,00		1,08%	1,04%
CREDIT SUISSE AG L 1.50 16-26 10/04A	500.000	EUR	93,49%	467.462,50		0,56%	0,53%
CREDIT SUISSE FL.R 21-26 18/01Q	500.000	EUR	96,26%	481.317,50		0,58%	0,55%
DEUTSCHE BANK AG 1.75 20-30 19/11A	1.000.000	EUR	82,81%	828.145,00		0,99%	0,95%
EUROGRID GMBH 1.625 15-23 03/11A	300.000	EUR	99,81%	299.436,00		0,36%	0,34%
ING GROEP NV 2.5000 18-30 15/11A	900.000	EUR	93,29%	839.601,00		1,00%	0,96%
INTESA SANPAOLO 1.00 19-26 19/11A	500.000	EUR	90,15%	450.765,00		0,54%	0,52%
KBC GROUPE SA 0.75 21-31 31/05A	500.000	EUR	78,84%	394.210,00		0,47%	0,45%
KBC GROUPE SA 19-24 25/01A	400.000	EUR	98,57%	394.294,00		0,47%	0,45%
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-26 01/04A	1.900.000	EUR	100,99%	1.918.829,00		2,29%	2,19%
LSE GROUP 0.875 17-24 19/09A	670.000	EUR	97,89%	655.879,75		0,78%	0,75%
NESTLE FINANCE INTER 1.5 20-30 01/04A	1.330.000	EUR	92,97%	1.236.494,35		1,48%	1,41%
NIBC BANK NV 0.25 21-26 09/09A	1.500.000	EUR	86,12%	1.291.815,00		1,54%	1,48%
NORDEA BANK ABP 0.50 21-28 02/11A	1.500.000	EUR	84,29%	1.264.387,50		1,51%	1,45%
RABOBANK REGS 2256A 4.125 10-25 14/07A	1.540.000	EUR	106,47%	1.639.691,90		1,96%	1,88%
RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	970.000	EUR	94,63%	917.911,00		1,10%	1,05%
REPSOL INTL FINANCE 0.25 19-27 02/08A	900.000	EUR	90,07%	810.585,00		0,97%	0,93%
SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1 20-27 12/02A	550.000	EUR	64,89%	356.917,00		0,43%	0,41%
SIEMENS FINANCIERING 0.5 20-32 20/02A	900.000	EUR	81,28%	731.506,50		0,87%	0,84%
SOCIETE GENERALE SA 0.75 20-27 23/01A	1.400.000	EUR	88,63%	1.240.876,00		1,48%	1,42%
STANDARD CHARTERED 3.625 12-22 23/11A	300.000	EUR	100,93%	302.803,50		0,36%	0,35%
SVENSKA HANDELSBK AB FL.R 18-28 02/03A	1.170.000	EUR	99,33%	1.162.125,90		1,39%	1,33%
UBS GROUP SA 0.25 20-28 05/11A	1.550.000	EUR	84,63%	1.311.734,00		1,57%	1,50%
WENDEL SE 1 21-31 01/06A	900.000	EUR	71,99%	647.937,00		0,77%	0,74%
EUR				37.468.554,10		44,77%	42,85%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				37.468.554,10		44,77%	42,85%
OBLIGATIES				77.727.847,15		92,87%	88,90%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
VERIZON COMMUNICATION 1.25 19-30 08/04A	1.000.000	EUR	88,49%	884.945,00		1,06%	1,01%
EUR				884.945,00		1,06%	1,01%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				884.945,00		1,06%	1,01%
AIR LIQUIDE FIN 1.25 16-28 13/06A	500.000	EUR	93,61%	468.070,00		0,56%	0,54%
GRP BRUXELLES L 1.8750 18-25 19/06A	200.000	EUR	99,47%	198.948,00		0,24%	0,23%
HOLCIM FINANCE 0.50 21-30 03/09A	1.150.000	EUR	77,73%	893.883,50		1,07%	1,02%
MICHELIN LUXEMBOURG 1.75 15-27 28/05A	1.235.000	EUR	97,42%	1.203.106,12		1,44%	1,38%
OP CORPORATE BANK PLC 0.375 21-28 08/12A	1.000.000	EUR	81,70%	817.030,00		0,97%	0,93%
EUR				3.581.037,62		4,28%	4,10%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				3.581.037,62		4,28%	4,10%
OBLIGATIES				4.465.982,62		5,34%	5,11%
TOTAAL PORTEFEUILLE				83.691.809,77		100,00%	95,72%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.386.038,95			3,87%
Banktegoeden op zicht				3.386.038,95			3,87%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.386.038,95			3,87%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-39.215,78			-0,04%
ANDERE				395.452,85			0,45%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				87.434.085,79			100,00%

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

Per land	
België	1,68%
Denemarken	1,07%
Duitsland	11,85%
Finland	2,49%
Frankrijk	22,34%
Ierland	1,09%
Italië	4,68%
Luxemburg	9,36%
Nederland	20,74%
Oostenrijk	0,75%
Spanje	3,03%
Verenigde Staten van Amerika	4,92%
Verenigd Koninkrijk	10,16%
Zweden	3,70%
Zwitserland	2,14%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	2,19%
Automobiellindustrie	2,03%
Banken, financiële instellingen	28,47%
Beleggingsfondsen	1,79%
Bouwmaterialen en handel	0,58%
Chemie	1,91%
Diverse consumptiegoederen	2,00%
Diverse dienstverleningen	1,43%
Elektronica en halfgeleiders	1,52%
Elektrotechniek en elektronica	1,42%
Energie en waterdistributie	6,15%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,62%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,07%
Holdings en financiële maatschappijen	23,30%
Internet en Internet diensten	0,44%
Kleinhandel en warenhuizen	0,93%
Telecommunicatie	6,54%
Textiel en kleding	1,31%
Vastgoedmaatschappijen	1,97%
Verkeer en vervoer	1,10%
Verzekeringsmaatschappijen	5,66%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,57%
TOTAAL	100,00%

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

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	7.299.565,10
Verkopen	6.865.512,37
Totaal 1	14.165.077,47
Inschrijvingen	3.418.927,26
Terugbetalingen	1.494.105,13
Totaal 2	4.913.032,39
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	93.073.788,32
Omloopsnelheid	9,94%

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.

17.4.4 . 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		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	Einde periode (in EUR)	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Total	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
20.05.21 - 31.12.21	821.497	2.673.788		60.000	821.497	2.613.788	3.435.285	82.243,73	268.212,80		5.964,00	340.819,98	99,22	99,21
01.01.22 - 30.06.22	468.896	2.657.121		44.780	1.290.393	5.226.129	6.516.522	43.931,99	250.558,47		3.885,56	569.069,82	87,33	87,33

Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
08.04.21 - 31.12.21	2.322,000		2.322,000	23.199.353,79		22.955.654,70	9.886,16
01.01.22 - 30.06.22	88,000		2.410,000	846.084,79		21.044.088,68	8.731,99

Klasse P

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
08.04.21 - 31.12.21	75.615,000	574,000	75.041,000	75.227.642,86	569.092,94	73.930.691,18	985,20
01.01.22 - 30.06.22	2.387,000	1.609,000	75.819,000	2.278.352,01	1.490.219,57	65.820.927,29	868,13

17.4.5 . Rendementen

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

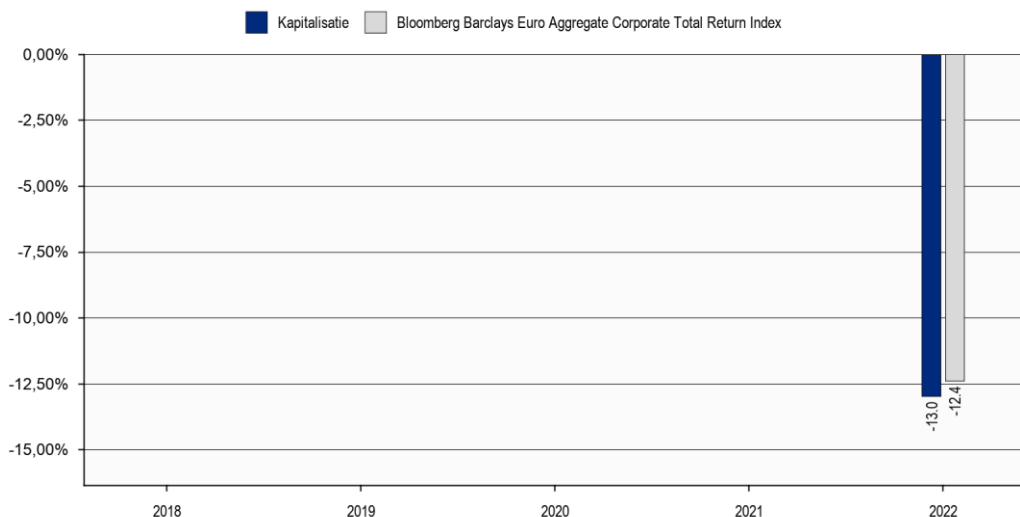
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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
-12,97% (in EUR)	-12,39% (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

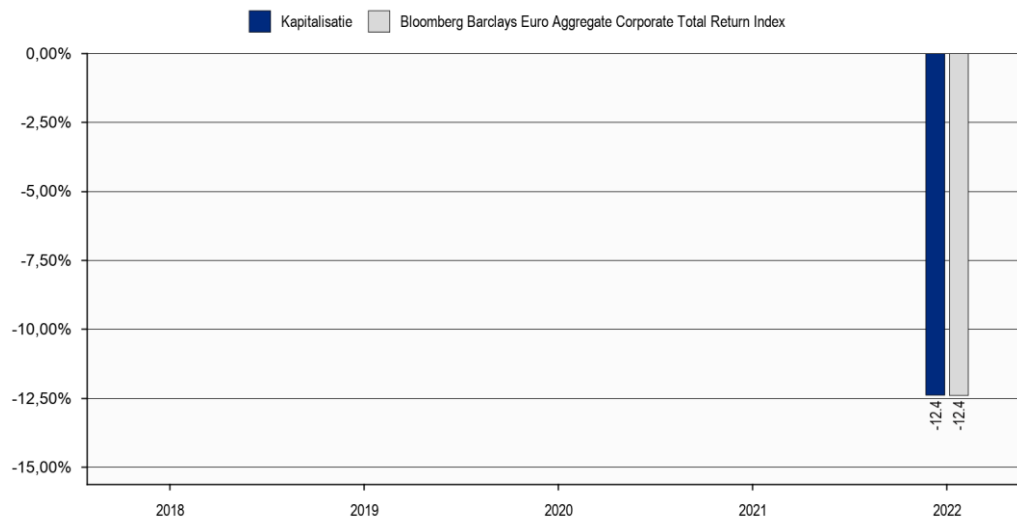
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_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
-12,38% (in EUR)	-12,39% (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

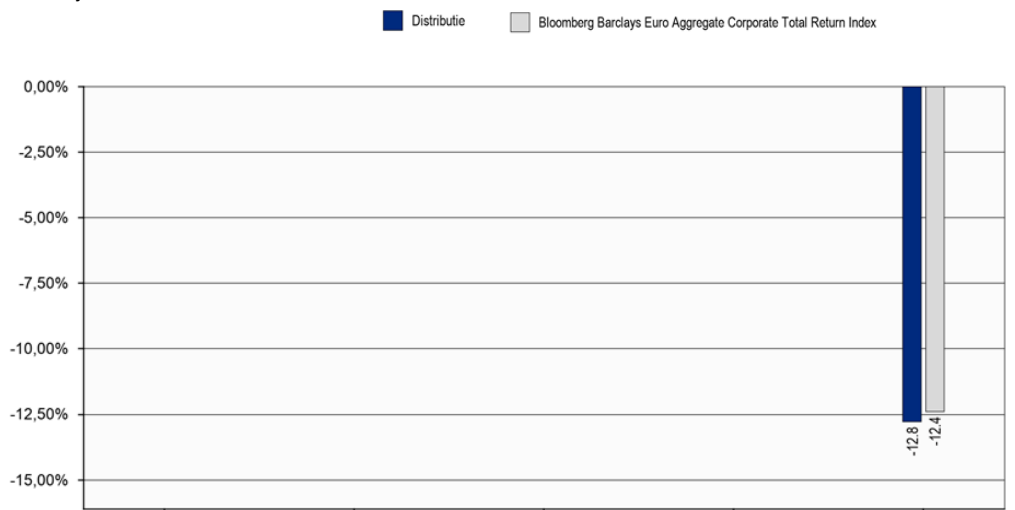
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_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
-12,78% (in EUR)	-12,39% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

17.4.6 . Kosten**Lopende kosten**Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE6325801437) : 0,91%
- Distributie-aandeel (BE6325805479) : 0,90%

Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6325804464) : 0,15%

Klasse P

- Distributie-aandeel (BE6325806485) : 0,68%

De lopende kosten zijn de kosten die in de loop van één jaar aan het fonds worden onttrokken.

Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

17.4.7 . 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 - Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse N omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2021, betaald in 2022, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 4 - 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.