

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.24

NAGELMACKERS

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	8
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	8
1.2 . BEHEERVERSLAG	10
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	10
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	17
1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS	20
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	21
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	22
1.5.1 . Samenvatting van de regels	22
1.5.2 . Wisselkoersen	23
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND	24
2.1 . BEHEERVERSLAG	24
2.1.1 . Lanceringdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	24
2.1.2 . Beursnotering	24
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	24
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	25
2.1.5 . Distributeurs	25
2.1.6 . Index en benchmark	25
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	25
2.1.8 . Toekomstig beleid	25
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	26
2.2 . BALANS	27
2.3 . RESULTATENREKENING	28
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	29
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	29
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	30
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	31
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	31
2.4.5 . Rendementen	32
2.4.6 . Kosten	34
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	36
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND	37
3.1 . BEHEERVERSLAG	37
3.1.1 . Lanceringdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	37
3.1.2 . Beursnotering	37
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	37
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	38
3.1.5 . Distributeurs	39
3.1.6 . Index en benchmark	39
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	39
3.1.8 . Toekomstig beleid	39
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	40
3.2 . BALANS	41
3.3 . RESULTATENREKENING	42
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	43
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	43
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	44
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	44
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	44
3.4.5 . Rendementen	45
3.4.6 . Kosten	48
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	49
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED	50

4.1 . BEHEERVERSLAG	50
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	50
4.1.2 . Beursnotering	50
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	50
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-indicator	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 30.06.24	56
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	57
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	62
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE	63
5.1 . BEHEERVERSLAG	63
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	63
5.1.2 . Beursnotering	63
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	63
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	65
5.1.5 . Distributeurs	65
5.1.6 . Index en benchmark	65
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	65
5.1.8 . Toekomstig beleid	65
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	66
5.2 . BALANS	67
5.3 . RESULTATENREKENING	68
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	69
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	69
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	69
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	70
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	70
5.4.5 . Rendementen	71
5.4.6 . Kosten	73
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	75
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES	76
6.1 . BEHEERVERSLAG	76
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	76
6.1.2 . Beursnotering	76
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	76
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	78
6.1.5 . Distributeurs	78
6.1.6 . Index en benchmark	78
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	78
6.1.8 . Toekomstig beleid	79
6.1.9 . Synthetische risico-indicator	79
6.2 . BALANS	80
6.3 . RESULTATENREKENING	81
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	82
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	82

6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	82
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	83
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	83
6.4.5 . Rendementen	83
6.4.6 . Kosten	84
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	85
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH	86
7.1 . BEHEERVERSLAG	86
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	86
7.1.2 . Beursnotering	86
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	86
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	88
7.1.5 . Distributeurs	88
7.1.6 . Index en benchmark	88
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	88
7.1.8 . Toekomstig beleid	88
7.1.9 . Synthetische risico-indicator	89
7.2 . BALANS	90
7.3 . RESULTATENREKENING	91
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	92
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	92
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	92
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	93
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	93
7.4.5 . Rendementen	94
7.4.6 . Kosten	95
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	97
8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND	98
8.1 . BEHEERVERSLAG	98
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	98
8.1.2 . Beursnotering	98
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	98
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	99
8.1.5 . Distributeurs	99
8.1.6 . Index en benchmark	99
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	99
8.1.8 . Toekomstig beleid	100
8.1.9 . Synthetische risico-indicator	100
8.2 . BALANS	101
8.3 . RESULTATENREKENING	102
8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	103
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	103
8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	103
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	104
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	104
8.4.5 . Rendementen	104
8.4.6 . Kosten	106
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	106
9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND	107
9.1 . BEHEERVERSLAG	107
9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	107
9.1.2 . Beursnotering	107
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	107
9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	108
9.1.5 . Distributeurs	108
9.1.6 . Index en benchmark	109

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	109
9.1.8 . Toekomstig beleid	109
9.1.9 . Synthetische risico-indicator	109
9.2 . BALANS	111
9.3 . RESULTATENREKENING	112
9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	113
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	113
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	113
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	114
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	114
9.4.5 . Rendementen	115
9.4.6 . Kosten	116
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	117
10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND	118
10.1 . BEHEERVERSLAG	118
10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	118
10.1.2 . Beursnotering	118
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	118
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	119
10.1.5 . Distributeurs	119
10.1.6 . Index en benchmark	119
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	120
10.1.8 . Toekomstig beleid	120
10.1.9 . Synthetische risico-indicator	120
10.2 . BALANS	122
10.3 . RESULTATENREKENING	123
10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	124
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	124
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	125
10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	125
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	125
10.4.5 . Rendementen	126
10.4.6 . Kosten	127
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	128
11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND	130
11.1 . BEHEERVERSLAG	130
11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	130
11.1.2 . Beursnotering	130
11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	130
11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	131
11.1.5 . Distributeurs	132
11.1.6 . Index en benchmark	132
11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	132
11.1.8 . Toekomstig beleid	132
11.1.9 . Synthetische risico-indicator	133
11.2 . BALANS	134
11.3 . RESULTATENREKENING	135
11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	136
11.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	136
11.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	137
11.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	137
11.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	137
11.4.5 . Rendementen	138
11.4.6 . Kosten	139
11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	139
12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED	140

12.1 . BEHEERVERSLAG	140
12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	140
12.1.2 . Beursnotering	140
12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	140
12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	143
12.1.5 . Distributeurs	144
12.1.6 . Index en benchmark	144
12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	144
12.1.8 . Toekomstig beleid	144
12.1.9 . Synthetische risico-indicator	145
12.2 . BALANS	146
12.3 . RESULTATENREKENING	147
12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	148
12.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	148
12.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	149
12.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	150
12.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	150
12.4.5 . Rendementen	150
12.4.6 . Kosten	154
12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	156
13 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE	157
13.1 . BEHEERVERSLAG	157
13.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	157
13.1.2 . Beursnotering	157
13.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	157
13.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	160
13.1.5 . Distributeurs	160
13.1.6 . Index en benchmark	161
13.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	161
13.1.8 . Toekomstig beleid	161
13.1.9 . Synthetische risico-indicator	161
13.2 . BALANS	163
13.3 . RESULTATENREKENING	164
13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	165
13.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	165
13.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	166
13.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	167
13.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	167
13.4.5 . Rendementen	167
13.4.6 . Kosten	171
13.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	173
14 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH	175
14.1 . BEHEERVERSLAG	175
14.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	175
14.1.2 . Beursnotering	175
14.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	175
14.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	178
14.1.5 . Distributeurs	179
14.1.6 . Index en benchmark	179
14.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	179
14.1.8 . Toekomstig beleid	179
14.1.9 . Synthetische risico-indicator	179
14.2 . BALANS	181
14.3 . RESULTATENREKENING	182
14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	183
14.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	183

14.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	184
14.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	185
14.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	185
14.4.5 . Rendementen	185
14.4.6 . Kosten	189
14.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	191
15 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND	192
15.1 . BEHEERVERSLAG	192
15.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	192
15.1.2 . Beursnotering	192
15.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	192
15.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	193
15.1.5 . Distributeurs	193
15.1.6 . Index en benchmark	193
15.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	193
15.1.8 . Toekomstig beleid	194
15.1.9 . Synthetische risico-indicator	194
15.2 . BALANS	195
15.3 . RESULTATENREKENING	196
15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	197
15.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	197
15.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	198
15.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	199
15.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	199
15.4.5 . Rendementen	199
15.4.6 . Kosten	203
15.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	204
16 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS FUND	205
16.1 . BEHEERVERSLAG	205
16.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	205
16.1.2 . Beursnotering	205
16.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	205
16.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	208
16.1.5 . Distributeurs	209
16.1.6 . Index en benchmark	209
16.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	209
16.1.8 . Toekomstig beleid	210
16.1.9 . Synthetische risico-indicator	210
16.2 . BALANS	211
16.3 . RESULTATENREKENING	212
16.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	213
16.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	213
16.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	215
16.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	216
16.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	217
16.4.5 . Rendementen	217
16.4.6 . Kosten	220
16.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	221

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C, b320, 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

05 maart 1993

Raad van bestuur van de BEVEK

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

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

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

Beheertype

Zelfbeheerde Bevek

Commissaris

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

Promotor

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

Bewaarder

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

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

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

Financieel portefeuillebeheer

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

Administratie en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeur(s)

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

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

NAGELMACKERS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

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

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

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

Sociaal ethische, milieuaspecten en maatschappelijk verantwoord ondernemen

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

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

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

SFDR

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

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

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

NAGELMACKERS

van het personeel en fiscale naleving. Tot nader order zijn er geen Artikel 9-compartimenten aanwezig binnen de Nagelmackers BEVEK.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Marktrisico

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

NAGELMACKERS

Risico's gekoppeld aan aandelenmarkten

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

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

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

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

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

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

Risico's gekoppeld aan beleggingen in opkomende markten

Opschorting en stopzetting van betaling door ontwikkelingslanden kunnen veroorzaakt worden door een aantal factoren zoals politieke onstabielheid, 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

NAGELMACKERS

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.

NAGELMACKERS

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

NAGELMACKERS

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 mogelijkverwijst verplicht moeten laten terugkopen of verkopen.

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

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

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

Dilution en Swing Pricing risk

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

Betekenisvolle en relevante risico's

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

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

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

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

Belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

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

In 2023 heeft de raad van bestuur beslist om de structuur van de Bevek te wijzigen van 'zelfbeheerd' naar een 'Bevek met een management company'. Doel is deze wijziging in 2024 te realiseren.

Beloningsbeleid

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

NAGELMACKERS

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

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

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

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

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

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

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

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

Swing pricing

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

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

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

- NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND

Stemrecht van de aandeelhouders

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

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

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

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

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

NAGELMACKERS

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

Update groei prognoses wereldeconomie – OESO juni 2024

	2023	2024	2025	2024*	2025*
Wereld	2,6%	2,6%	2,7%	0,2%	0,0%
Mature economieën	1,5%	1,5%	1,7%	0,3%	0,1%
VS	2,5%	2,5%	1,8%	0,9%	0,1%
Euro-zone	0,5%	0,7%	1,4%	0,0%	-0,2%
Japan	1,9%	0,7%	1,0%	-0,2%	0,2%
Opkomende markten	4,2%	4,0%	4,0%	0,1%	0,0%
Verre Oosten	5,1%	4,8%	4,2%	0,3%	-0,2%
China	5,2%	4,8%	4,1%	0,3%	-0,2%
Indonesië	5,0%	5,0%	5,1%	0,1%	0,2%
Thailand	1,9%	2,4%	2,8%	-0,8%	-0,3%
Latijns Amerika	2,2%	1,8%	2,7%	-0,5%	0,2%
Brazilië	2,9%	2,0%	2,2%	0,5%	0,0%
Mexico	3,2%	2,3%	2,1%	-0,3%	0,0%
Argentinië	-1,6%	-3,5%	5,0%	-6,2%	1,8%
Centraal Europa	3,2%	3,0%	2,9%	0,6%	0,2%
Rusland	3,6%	2,9%	1,4%	1,6%	0,5%
Turkije	4,5%	3,0%	3,6%	-0,1%	-0,3%
Polen	0,2%	3,0%	3,4%	0,4%	0,0%
India	8,2%	6,6%	6,7%	0,2%	0,2%
Z-Afrika	0,6%	1,2%	1,3%	-0,1%	-0,2%

* geeft het verschil weer met de prognoses de dato 01/2024

VS Economie H1

In eerste instantie stelde het VS BBP rapport wat teleur in Q1 (technisch effect voorraad correcties). Markten hadden zich voorbereid op een geannualizerde groei van 2,5% terwijl het finale cijfer uitkwam op 1,6% momentum. In het tweede kwartaal verraste de VS economie met een fors beter dan verwacht groei momentum (2,8% vs 2,0% verwacht). Vooral de consument en de privé niet-residentiële investeringen verrasten fors en compenseerden voor het tegenvallend handelstekort en de slabakkende vastgoedsector. Indien we afgaan op de Atlanta FED momentum indicator blijft het groeitempo ondersteund voor het derde kwartaal en lijkt de zachte landing wederom uitgesteld. Het FED beige boek van juli en de iets zwakkere arbeidsmarkt nopen echter tot voorzichtigheid naar de komende maanden.

Eurozone H1

Na kwartalen van quasi 0% groei, startte de Eurozone dit jaar iets optimistischer en zette een kwartaalgroei neer van 0,3% in Q1 en hierbij de verwachtingen overtreffend (0,1%). Het resultaat voor het 2^{de} kwartaal is echter iets of wat teleurstellend, waarbij vooral opvalt dat de Duitse motor is stil gevallen (krimp van -1% in 2^{de} kwartaal). Frankrijk en Spanje verrasten dan weer en compenseerde voor de Duitse appelflauwte. Voorlopende indicatoren voor zowel Duitsland als gans de eurozone zijn momenteel niet van die aard dat er groeimirakels mogen verwacht worden in de 2^{de} jaarhelft. Het ziet er dus naar uit dat we moeten wachten tot 2025 om in de eurozone terug een groei neer te zetten die boven het 1% niveau ligt, dit in de veronderstelling dat de omgeving stimulerend is : dit wil zeggen op monetair vlak als resultante van verdere disinflatie (?), geen al te ongunstig budgettaire remmende factoren (?) en een gunstige geopolitieke omgeving in termen van internationale handelspolitiek. Dus er dienen nog heel wat hindernissen genomen te worden in de tweede jaarhelft

Update inflatie en monetair beleid

FED

Bij jaaraanvang waren de verwachtingen zeer hooggespannen naar het rentebeleid van de FED voor 2024. De geschiedenis leert dat deze verwachtingen te optimistisch waren. Bij jaaraanvang prijsde men nog 6 renteverlagingen is,

NAGELMACKERS

te starten in maart 2024. Deze verwachtingen werden echter continu bijgesteld en uitgesteld, waardoor men nu nog rekent op nauwelijks 2 renteverlagingen voor de FED in het najaar (september en mogelijk december). Het uitstel had voornamelijk te maken met een goed draaiende economie en het feit dat het desinflatie proces vertraging opliep, ondermeer te wijten aan een hardnekkige hoge dienstensector inflatie. De meeste recente gegevens van de kerninflatie lijken aan te tonen dat de komende maanden het desinflatie proces – afname van inflatie op jaarbasis - terug zal hervatten. En dit feit kan dan aangegeven worden door de FED om stapsgewijs renteverlagingen te verantwoorden.

ECB

Net zoals de FED moest ook de ECB bakzeil halen en zijn oorspronkelijk parcours van renteverlagingen uitstellen. Bij aanvang van 2024 was het draaiboek 6 tot 7 renteverlagingen (1ste initieel gepland voor maart). Ondertussen werd het scenario voor 2024 herschreven - 3 tot 4 renteverlagingen - waarbij de eerste renteknip plaatsgreep in juni van dit jaar. Deze eerste renteknip was echter naar timing toe niet evident en in zekere mate in tegenspraak met de macro-economische omgeving. Naar groeimomentum kan de conjunctuur rentezuurstof wel best gebruiken maar ook hier is het stagnerende desinflatie proces een doorn in het oog van beleidslui. Dus zowel de FED als de ECB zullen ceteris paribus hun inflatiedoelstellingen niet bereiken in 2024 maar pas naar het einde van 2025 toe.

Japan

De BoJ heeft in maart van dit jaar haar eerste voorzichtige pasjes gezet richting monetaire exit en haar leidinggevend tarief verhoogd van -0,1% naar 0%. Deze renteverhoging was de eerste sinds 1990 (!!). In juli werd de rente een tweede maal verhoogd (+15bp), en dit moet in het kader gezien worden van inflatoire spanningen, mede versterkt in de eerste jaarhelft door een fel verzwakkende Yen. Naar alle waarschijnlijkheid zal de Japanse centrale bank haar monetaire exit mondjesmaat verder zetten, mede gekoppeld aan een proces van afbouw van monetaire versoepeling (het tempo van obligatie aankopen zal gehalveerd zijn in 2026).

Financiële markten H1 2024

Aandelen

1) In grote mate werd er tijdens het 2^{de} kwartaal een vervolg gevreeën aan de beursrally die in het 1^{ste} kwartaal werd ingezet. Het eindresultaat uitgedrukt in EUR toont echter wel dat we momenteel leven in een wereld van 2 versnellingen : De VS neemt duidelijk en alleen de leiding met een totaal rendement van 18% ; het peloton bestaat uit opkomende markten (+11%), Europa ex-EMU (+10%), Japan (+9,5%) en de eurozone (stox600 +8,5%)

2) Tot medio Q2 waren het vooral de VS en de eurozone dewelke het peloton leidden maar verschillende factoren verklaren het verrassende eindresultaat per 30/06 :

- Een zeer sterke VS sessie naar technologie toe, aangevoerd door AI (bv Nvidia) en semiconductoren
- Een zwak 2^{de} kwartaal voor de eurozone vooral gekleurd door politieke onzekerheid (Europese verkiezingsuitslag en diaspora over Frankrijk)
- Opkomende markten hadden het aanvankelijk zeer moeilijk tijdens Q1 (China) maar konden gradueel hun wagonnetje aanpakken bij het peloton in Q2
- Japan tenslotte kende een zeer sterk eerste kwartaal maar een minder 2^{de} kwartaal ; door de continue muntdepreciatie zakte Japan fors in de rangschikking uitgedrukt in EUR

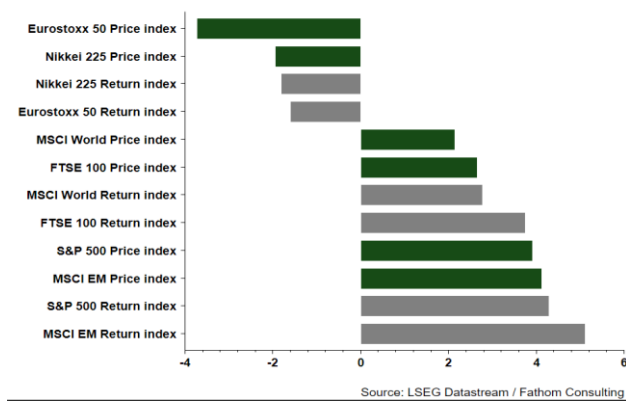
3) Naar stijl toe waren er wel enkele duidelijke trends zichtbaar in de eerste jaarhelft, trends die trouwens reeds duidelijk waren in 2023 :

- Aan beide zijden van de oceaan waren het voornamelijk grote beurskapitalisatie aandelen die het mooie weer maakten. Dat kleinere en middelgrote beurskapitalisaties het wat moeilijker hadden was voornamelijk te wijten aan het feit dat de agenda naar renteverlagingen werd uitgesteld in de tijd alsook de mogelijke frequentie van renteverlagingen werd teruggeschroefd.
- Ongeacht de stijl van beurskapitalisaties was het thema technologie alles overheersend. Dit maakt dat "groei" het opmerkelijk beter deed dan waarde. In Europa waren de verschillen niet zo groot, in de VS daarentegen was dit uitermate significant, vooral binnen het segment van grote beurskapitalisaties

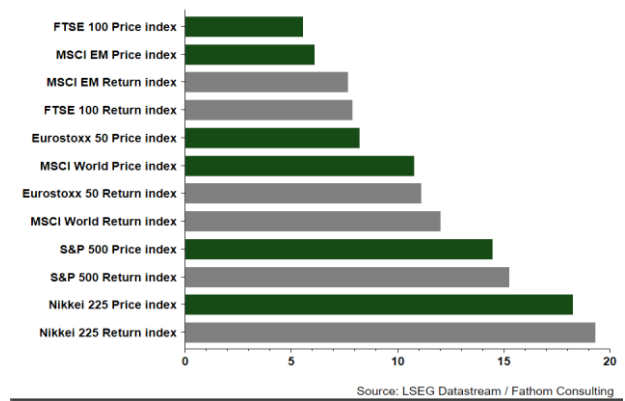
4) Het resultaten seizoen van Q2 was net zoals dat van Q1 door de band goed. Een evolutie die echter minder gunstig verloopt is de rendementscontributie van de indexleden in belangrijke beursindices wereldwijd, zeer significant zelfs in de VS :

- Terwijl de S&P500 18% aandikte, steeg de S&P500 met gelijke gewichten bijna 4%. Nauwelijks 6 index zwaargewichten – Apple, Microsoft, Alfabet, Meta, Amazon en Nvidia - zijn voor 70% verantwoordelijk voor het eindresultaat van 18%.
- De top 10 aandelen in termen van rendement zijn verantwoordelijk voor bijna 80% van het eindresultaat. En dit is bijna gelijk aan het absolute concentratie record dat gevestigd werd in 2007.

Aandelen rendementen Q2 2024

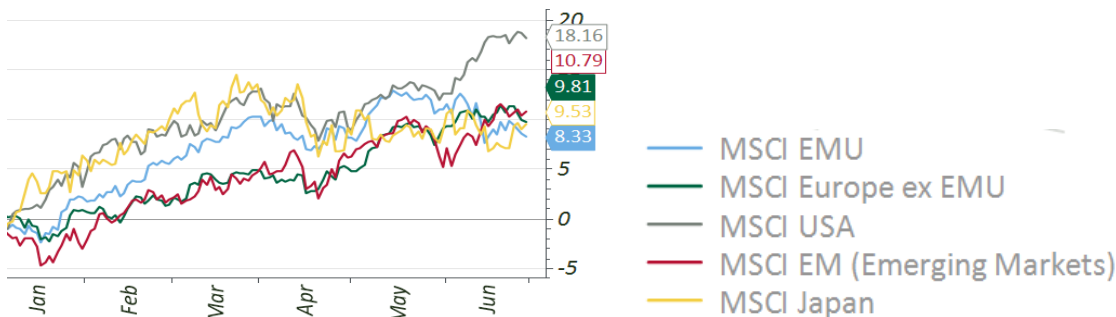


Aandelen rendementen H1 2024



Nota : MSCI wereld, MSCI EM (opkomende markten) en S&P500 zijn in USD uitgedrukt ; Europa, het VK en Japan in lokale munt.

Evolutie totale rendementen regionale MSCI aandelen indices H1

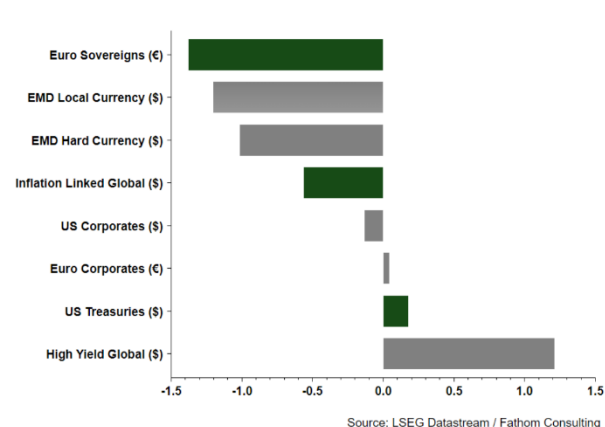


Obligaties

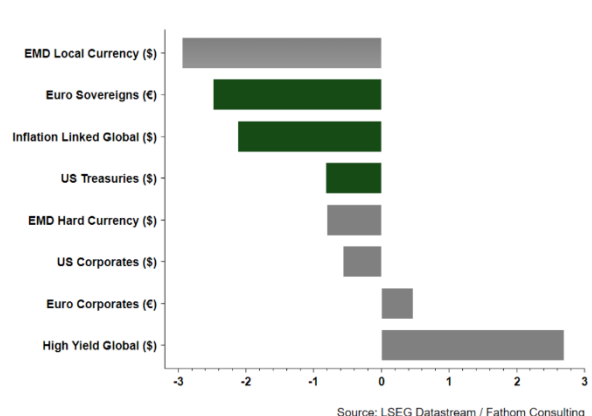
1) Terwijl in Q1 het optimisme van Q4 2023 drastisch werd teruggedraaid, was er tijdens Q2 tevens weinig optimisme te ontdekken, tenzij in de obligatie categorieën dewelke mee profiteerden van het gunstige risico sentiment op de aandelenmarkt : Hoogrentend en sommige categorieën van opkomende markten kenden aldus een mooi parcours in EUR terwijl bedrijfsobligaties ook nog hun hoofd boven water hielden. Binnen het segment van hoge kwaliteit staatsobligaties was het iets minder aangenaam toeven, dit omwille van het lagere startrendement bij jaaraanvang en de relatief hogere duratie kenmerken.

2) Wat Europa betreft dient er tevens aangestipt worden dat de politieke evoluties een nadelige invloed hebben gehad. Dit geldt zowel voor Frankrijk als de landen die de Europese Commissie in juni op de zwarte lijst heeft geplaatst. Een groep van landen (België inclus) dient per einde Q3 een geloofwaardig plan voor te leggen om de begroting en de openbare schuld terug in de richting van de nieuwe Maastricht normen te laten convergeren op middellange termijn (3% - 90%)

Obligatie rendementen Q2 2024



Obligatie rendementen H1 2024



1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	1.780.692.157,87	1.603.758.872,67
I. Vaste Activa	2.598,85	7.760,98
A. Oprichtings- en organisatiekosten	2.598,85	7.760,98
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1.734.541.945,34	1.571.852.031,06
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	101.513.222,57	102.476.783,92
B. Geldmarktinstrumenten	7.275.760,40	3.721.581,60
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	258.488.064,22	247.209.498,61
D. Andere effecten		24.337,32
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.367.264.898,15	1.218.419.829,61
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-149.087,24	
B. Schulden	-149.087,24	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	5.336.464,30	1.053.104,77
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	10.368.893,94	1.665.406,67
b. Fiscale tegoeden	359.308,10	332.329,84
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-5.391.737,73	-944.631,74
c. Ontleningen (-)	-0,01	
V. Deposito's en liquide middelen	45.738.656,94	35.723.836,75
A. Banktegoeden op zicht	45.738.656,94	35.723.836,75
VI. Overlopende rekeningen	-4.778.420,32	-4.877.860,89
B. Verkregen opbrengsten	1.109.820,18	805.680,37
C. Toe te rekenen kosten (-)	-5.888.240,50	-5.683.541,26
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.780.692.157,87	1.603.758.872,67
A. Kapitaal	1.698.948.639,69	1.614.377.245,04
B. Deelneming in het resultaat	1.369.312,58	1.405.051,25
C. Overgedragen resultaat	-3.633.508,12	-72.528.295,17
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	84.007.713,72	60.504.871,55

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	84.384.651,32	61.345.285,89
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-613.861,91	849.567,04
B. Geldmarktinstrumenten	-138.017,00	-140.800,78
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	74.576,47	4.302.927,15
D. Andere effecten		24.381,61
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	76.666.472,01	64.137.460,58
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	8.395.481,75	-7.828.249,71
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	10.345.235,38	9.328.349,63
A. Dividenden	8.886.949,39	8.361.799,87
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.319.657,60	798.369,21
b. Deposito's en liquide middelen	849.036,13	558.605,74
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-2.124,52	-35,24
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-890.867,05	-585.708,64
F. Andere opbrengsten van beleggingen	182.583,83	195.318,69
III. Andere opbrengsten	119.237,42	113.011,58
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	118.575,90	97.262,56
B. Andere	661,52	15.749,02
IV. Exploitatiekosten	-10.866.283,95	-10.281.775,55
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-173.974,46	-284.215,12
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-173.895,32	-161.259,55
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse A	-9.457.830,43	-8.665.517,70
Klasse B	-2.101.755,80	-1.652.503,76
Basisklasse	-391.835,73	-230.446,37
Klasse IC	-5.263.462,19	-4.980.514,10
Klasse N	-190.836,43	-199.246,32
Klasse P		-5.899,55
Klasse R	-183.675,11	-205.958,54
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-1.326.265,17	-1.390.949,06
E. Administratiekosten (-)	-282.643,72	-267.294,50
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-80.354,03	-21.909,79
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-51.816,65	-58.703,85
H. Diensten en diverse goederen (-)	-167.923,46	-167.922,01
J. Taksen	-254.996,61	-189.265,75
Klasse A	-82.436,53	-348.337,24
Klasse B	-5.790,66	-81.031,57
Basisklasse	-4.985,01	-16.231,45
Klasse IC	-27.979,34	-170.009,89
Klasse N	-2.434,06	-2.911,88
Klasse P	-6.326,18	-5.972,46
Klasse R	-27.066,17	-37.073,69
Klasse R	-7.855,11	-35.106,30
K. Andere kosten (-)	-140.412,74	-117.350,04
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-401.811,15	-840.414,34
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	83.982.840,17	60.504.871,55
VI. Belastingen op het resultaat	24.873,55	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	84.007.713,72	60.504.871,55

1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

	30.06.24			30.06.23		
1 EUR	7,7874	CNY	7,9251	CNY		
	0,8479	GBP	0,8582	GBP		
	8,3676	HKD	8,5497	HKD		
	172,4017	JPY	157,6877	JPY		
	11,3500	SEK	11,7843	SEK		
	1,0718	USD	1,0910	USD		

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

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND werd gelanceerd op 31 maart 2016.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : op 31/03/2016 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse N : op 31/03/2016 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : op 31/03/2016 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : op 31/05/2016 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Toegelaten derivatentransacties

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

compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Volatiliteit

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

2.1.4 . Financiële 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 2024 een verlies van 0,64%. Het fonds is naast België (31%) vooral gefocust op Nederland (30,5%). Daarnaast zijn er in volgorde van belangrijkheid vooral investeringen in Frankrijk (16,5%), Italië (8,9%) en Duitsland (5,7%). In het prospectus is er officieel geen benchmark voorzien. De MSCI EMU Small Cap Net Total Return Local Index, die als referentie-index wordt gebruikt, steeg over dezelfde periode met 1,46%. Er was enerzijds de sterke prestatie van de aanwezige halfgeleiders (machinebouwers), terwijl andere aanwezige halfgeleider bedrijven zoals Melexis, X-FAB en Aixtron (gelinkt aan de auto- en industriese sector) het moeilijk hadden. De afwezigheid van de Zuiderse banken woog ook op de performance. Small & Mid Cap bedrijven hadden het dit semester eens te meer moeilijk tegenover de Large caps.

Terugblik

De euforie die op de financiële markten heerste tijdens het laatste kwartaal van vorig jaar maakte bij het begin van het nieuwe jaar al snel plaats voor realiteit. De centrale bankiers drongen stilaan door bij de beleggers met hun boodschap dat de renteverlagingen wellicht later en minder fors dan verwacht zouden blijken. Na de scherpe daling tijdens het vorige kwartaal begon de Duitse langetermijnrente dan ook opnieuw te stijgen, waardoor de aandelenmarkten wat in de remmen gingen. Vanaf maart kwam de beursrally opnieuw op snelheid, wanneer de centrale bankiers hun vertrouwen uitspraken dat de inflatie weer richting doelstelling sloop en er dus later ruimte zou komen voor een renteknip. De positieve stemming die op de financiële markten heerste in de maand maart, kwam in april tot stilstand. Begin mei kwam de beursrally evenwel terug op snelheid toen duidelijk bleek dat de eerste renteverlaging in Europa zou doorgaan op 6 juni. De markten leken klaar om een heuse spurt in te zetten. Deze positieve trend werd evenwel abrupt afgebroken toen de Franse president besliste om in Frankrijk verkiezingen uit te roepen na de tegenvallende Europese verkiezingen. Deze zet schrikte de markten in Europa (en zeker de Franse markt) zodanig op dat de beleggers op de verkoopknop drukten. De Small & Mid Cap aandelen konden in het eerste semester echter amper profiteren van de positieve wind op de beurzen. De meeste flows gingen namelijk richting de Large caps. De rugwind tijdens het eerste semester kwam vooral door het geloof dat artificiële intelligentie de wereldgroei de komende jaren zal ondersteunen. De halfgeleiderbedrijven waarin de beheerder heel sterk gelooft, kenden eens te meer een puike koersstijging. ASM International en Besi stegen eens te meer door. De farma-aandelen in het fonds Grupo Rovi en Tubize kenden een puike eerste semester (koersstijgingen van rond de 45%), alsook DEME zette een fors herstel in. De negatieve uitschuivers waren ook te vinden in de halfgeleider sector, maar gelinkt aan de auto- en industriese sector. Het betreft hier Aixtron, X-FAB en Melexis in mindere mate. Daarnaast waren Barco (zwakke kwartaalupdate), Scor (tegenvallende investeerder dag) en Basic-Fit (tragere groeivoorzichten) de slechtst presterende aandelen. Er werd afscheid genomen van Ubisoft (onzekere outlook), Kinopolis (moeilijke vergelijkingsbasis met filmaanbod) en Aperam (herstel in de cyclus blijft uit). Er werden eerste posities ingenomen in Cementir (een Italiaanse cementspeler), ENAV (controletorens op luchthavens in Italië), GTT (transport en opslag van LNG), Arcadis (ingenieursbureau), Fugro (bodemonderzoek), Vallourec (buizen voor de energiesector). Allfunds (financieel technologiebedrijf dat een open architectuurplatform voor fondsendistributie alsook data-analyse en investeringshulpmiddelen aanbiedt), Befesa (recycleert staalstof tot zink en aluminium), Brunello Cucinelli (Italiaans luxegoederenbedrijf) en Spie (onafhankelijke Europese marktleider in multi-technische dienstverlening). De grootste posities in het fonds zijn ASM International (8,9%), Besi (5,8%) en Sopra Steria (5,5%).

2.1.8 . Toekomstig beleid

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

De koers-winstverhouding (gebaseerd op de winst voor de komende 12 maanden) van Europese small caps bedraagt 12,7 terwijl de koers-boekwaarde 1,4 bedraagt en het dividendrendement 3,2%. De verwachte groei van de bedrijfswinsten voor 2024 bedraagt 9,3%. De aandelenmarkten staan aan de vooravond van een nieuwe ronde resultaten (2de kwartaal 2024). De beheerder blijft de bottom-up strategie toepassen en selecteert bedrijf per bedrijf volgens de voorgeschreven selectiecriteria.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

2.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	114.282.304,15	104.609.975,94
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	108.721.493,60	103.131.307,51
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	108.721.493,60	103.126.141,51
D. Andere effecten		5.166,00
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-3.568,82	
B. Schulden	-3.568,82	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	814.250,35	403.854,84
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	633.565,84	149.378,54
b. Fiscale tegoeden	236.410,07	255.659,43
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-55.725,56	-1.183,13
V. Deposito's en liquide middelen	5.019.585,68	1.329.789,52
A. Banktegoeden op zicht	5.019.585,68	1.329.789,52
VI. Overlopende rekeningen	-269.456,66	-254.975,93
C. Toe te rekenen kosten (-)	-269.456,66	-254.975,93
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	114.282.304,15	104.609.975,94
A. Kapitaal	113.219.687,90	92.512.684,30
B. Deelneming in het resultaat	-182.000,18	-250.631,76
C. Overgedragen resultaat	1.737.331,21	245.355,35
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-492.714,78	12.102.568,05

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-2.285.395,32	10.442.680,75
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-2.285.395,32	10.437.510,18
D. Andere effecten		5.170,57
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.211.118,96	2.086.595,54
A. Dividenden	2.556.508,50	2.276.114,21
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	28.749,77	17.248,60
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-374.139,31	-206.767,27
III. Andere opbrengsten	118.662,97	80.298,40
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	118.575,90	80.167,18
B. Andere	87,07	131,22
IV. Exploitatiekosten	-529.127,59	-507.006,64
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-40.260,58	-31.751,57
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-12.005,34	-11.585,00
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-395.365,47	-389.719,62
Basisklasse	-231.248,46	-218.269,23
Klasse IC	-164.117,01	-171.450,39
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-18.262,57	-17.937,18
E. Administratiekosten (-)	-4.399,54	-1.384,29
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.265,51	-3.690,18
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.903,36	-11.244,73
H. Diensten en diverse goederen (-)	-18.552,84	-14.303,10
J. Taksen	-17.270,48	-19.522,35
Basisklasse	-13.061,60	-14.984,80
Klasse IC	-2.064,21	-2.490,57
Klasse N	-2.144,67	-2.046,98
K. Andere kosten (-)	-8.841,90	-5.868,62
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.800.654,34	1.659.887,30
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-484.740,98	12.102.568,05
VI. Belastingen op het resultaat	-7.973,80	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-492.714,78	12.102.568,05

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	26.500	EUR	161,50	4.279.750,00	3,94%	3,74%
AEDIFICA SA	14.536	EUR	56,65	823.464,40	0,76%	0,72%
BARCO - REG SHS	118.827	EUR	10,36	1.231.047,72	1,13%	1,08%
BEKAERT SA	1.725	EUR	39,08	67.413,00	0,06%	0,06%
D'IETEREN	20.000	EUR	198,10	3.962.000,00	3,64%	3,47%
DEME GROUP NV	29.000	EUR	162,20	4.703.800,00	4,33%	4,12%
FINANCIERE DE TUBIZE	24.121	EUR	104,20	2.513.408,20	2,31%	2,20%
KBC ANCORA CVA	100.000	EUR	43,50	4.350.000,00	4,00%	3,81%
LOTUS BAKERIES NV	175	EUR	9.630,00	1.685.250,00	1,55%	1,47%
MELEXIS NV	60.000	EUR	80,40	4.824.000,00	4,44%	4,22%
PROXIMUS SA	120.000	EUR	7,45	894.000,00	0,82%	0,78%
SIPEF	38.849	EUR	55,00	2.136.695,00	1,97%	1,87%
VGP SA	27.406	EUR	104,00	2.850.224,00	2,62%	2,49%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	43.734	EUR	25,30	1.106.470,20	1,02%	0,97%
X-FAB SILICON F - REGISTERED	580.000	EUR	5,98	3.468.400,00	3,19%	3,04%
België				38.895.922,52	35,78%	34,04%
AALBERTS N.V.	60.227	EUR	37,92	2.283.807,84	2,10%	2,00%
ARCADIS NV - BEARER SHS	18.000	EUR	59,15	1.064.700,00	0,98%	0,93%
ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	15.500	EUR	711,80	11.032.900,00	10,15%	9,65%
ASR NEDERLAND NV - REG SHS	43.000	EUR	44,51	1.913.930,00	1,76%	1,67%
BASIC-FIT NV	150.000	EUR	20,12	3.018.000,00	2,78%	2,64%
BESI - REG SHS	42.750	EUR	156,15	6.675.412,50	6,14%	5,84%
CEMENTIR HOLDING N.V	62.000	EUR	9,32	577.840,00	0,53%	0,51%
FUGRO - BEARER AND - REG SHS	45.504	EUR	22,56	1.026.570,24	0,94%	0,90%
JUST EAT TAKEAWAY.COM N.V	150.000	EUR	11,24	1.685.250,00	1,55%	1,47%
KONINKLIJKE VOPAK NV - BEARER SHS	25.000	EUR	38,76	969.000,00	0,89%	0,85%
REDCARE PHARMACY N.V.	7.500	EUR	114,00	855.000,00	0,79%	0,75%
SLIGRO FOOD GROUP	155.000	EUR	12,92	2.002.600,00	1,84%	1,75%
TKH GROUP N.V.	65.000	EUR	40,72	2.646.800,00	2,43%	2,32%
Nederland				35.751.810,58	32,88%	31,28%
ALTEN SA	6.000	EUR	102,50	615.000,00	0,57%	0,54%
COMPAGNIE DES ALPES SA	110.000	EUR	13,56	1.491.600,00	1,37%	1,30%
ESKER SA	5.000	EUR	175,70	878.500,00	0,81%	0,77%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	10.000	EUR	121,90	1.219.000,00	1,12%	1,07%
REXEL SA	40.000	EUR	24,16	966.400,00	0,89%	0,84%
SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	65.000	EUR	23,66	1.537.900,00	1,42%	1,35%
SOPRA STERIA GROUP	30.500	EUR	181,10	5.523.550,00	5,08%	4,83%
SPIE SA	40.000	EUR	33,78	1.351.200,00	1,24%	1,18%
TECHNIP ENERGIES NV - BEARER/REG SHS	37.000	EUR	20,94	774.780,00	0,71%	0,68%
VALLOUREC - SHS	70.000	EUR	14,65	1.025.150,00	0,94%	0,90%
Frankrijk				15.383.080,00	14,15%	13,46%
ANIMA HOLDING	490.000	EUR	4,66	2.283.400,00	2,10%	2,00%
BRUNELLO CUCINELLI	6.000	EUR	93,50	561.000,00	0,52%	0,49%
ENAV SPA	275.000	EUR	3,73	1.024.650,00	0,94%	0,90%
HERA SPA	470.000	EUR	3,19	1.501.180,00	1,38%	1,31%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	50.000	EUR	9,75	487.500,00	0,45%	0,43%
MARR SPA	100.000	EUR	12,16	1.216.000,00	1,12%	1,06%
PIAGGIO AND C SPA	500.000	EUR	2,78	1.388.000,00	1,28%	1,21%
REPLY SPA	8.000	EUR	137,80	1.102.400,00	1,01%	0,97%
Italië				9.564.130,00	8,80%	8,37%
AIXTRON AG	127.000	EUR	18,34	2.328.545,00	2,14%	2,04%
FLATEXDEGIRO AG	100.000	EUR	13,25	1.325.000,00	1,22%	1,16%
LANXESS AG	55.000	EUR	22,98	1.263.900,00	1,16%	1,10%
Duitsland				4.917.445,00	4,52%	4,30%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EDREAMS ODIGEO SA REG SHS	285.847	EUR	6,50	1.858.005,50	1,71%	1,63%
GRUPO ROVI	12.000	EUR	87,55	1.050.600,00	0,97%	0,92%
Spanje				2.908.605,50	2,68%	2,55%
BEFESA SA	25.000	EUR	31,06	776.500,00	0,71%	0,68%
Luxemburg				776.500,00	0,71%	0,68%
ALLFUNDS GROUP PLC	100.000	EUR	5,24	524.000,00	0,48%	0,46%
Verenigd Koninkrijk				524.000,00	0,48%	0,46%
AANDELEN				108.721.493,60	100,00%	95,14%
TOTAAL PORTEFEUILLE				108.721.493,60	100,00%	95,14%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		5.019.585,68		4,39%
Banktegoeden op zicht				5.019.585,68		4,39%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.019.585,68		4,39%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				814.250,35		0,71%
ANDERE				-273.025,48		-0,24%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				114.282.304,15		100,00%

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

Per land	
België	35,78%
Duitsland	4,52%
Frankrijk	14,15%
Italië	8,80%
Luxemburg	0,71%
Nederland	32,88%
Spanje	2,68%
Verenigd Koninkrijk	0,48%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	2,07%
Automobielandustrie	3,64%
Bouwmaterialen en handel	1,51%
Bouwsector, bouw materiaal	8,65%
Chemie	1,16%
Diverse dienstverleningen	3,58%
Elektronica en halfgeleiders	28,49%
Elektrotechniek en elektronica	0,89%
Energie en waterdistributie	2,09%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,97%
Holdings en financiële maatschappijen	13,77%
Horeca	1,37%
Internet en Internet diensten	6,78%
Kleinhandel en warenhuizen	1,84%
Landbouw en visserij	1,97%
Milieudiensten en recycling	0,71%
Niet ijzerhoudende metalen	0,06%
Telecommunicatie	2,28%
Textiel en kleding	2,83%
Vastgoedmaatschappijen	4,40%
Verkeer en vervoer	3,54%

Per sector	
Verzekeringsmaatschappijen	3,18%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,22%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	20.474.414,22
Verkopen	14.693.505,66
Totaal 1	35.167.919,88
Inschrijvingen	11.037.924,72
Terugbetalingen	1.656.902,27
Totaal 2	12.694.826,99
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	106.922.319,49
Omloopsnelheid	21,02%

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

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

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

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.			
2022	12.167,34	17.028,58	10.695,29	38.283,00	102.709,80	102.548,83	205.258,63	1.766.225,59	2.080.139,31	1.532.943,03	4.492.409,35	24.813.734,45	131,89	109,88
2023	7.561,57	16.249,53	6.600,16	14.591,94	103.671,21	104.206,43	207.877,64	1.100.994,61	1.943.571,39	959.108,29	1.740.458,58	28.973.055,98	152,10	126,72
01.01.24 - 30.06.24	5.973,02	14.455,79	4.321,99	7.445,09	105.322,24	111.217,13	216.539,37	906.130,48	1.804.772,33	657.248,59	933.908,00	29.640.365,57	151,12	123,40

Klasse IC

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2022	150,00	22.187,00	304.061,00	23.760,50	3.093.996,77	42.206.056,62	138,81
2023		49.166,00	254.895,00		7.586.611,54	41.173.664,57	161,53
01.01.24 - 30.06.24	2.565,00		257.460,00	422.840,25		41.509.047,00	161,23

Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2022	31.469,00	12.556,00	193.672,00	4.801.286,78	2.122.089,56	28.547.089,88	147,40
2023	12.372,00	654,00	205.390,00	2.052.927,85	112.206,78	35.513.153,26	172,91
01.01.24 - 30.06.24	43.917,00	364,00	248.943,00	7.904.181,66	65.745,68	43.132.891,58	173,26

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.

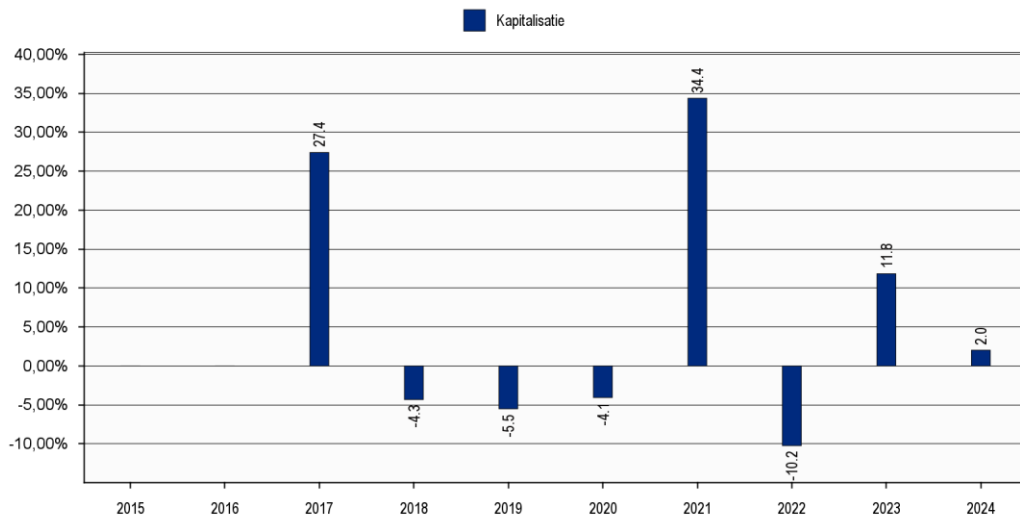
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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
2,02% (in EUR)	0,80% (in EUR)	5,71% (in EUR)

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

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

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

met

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

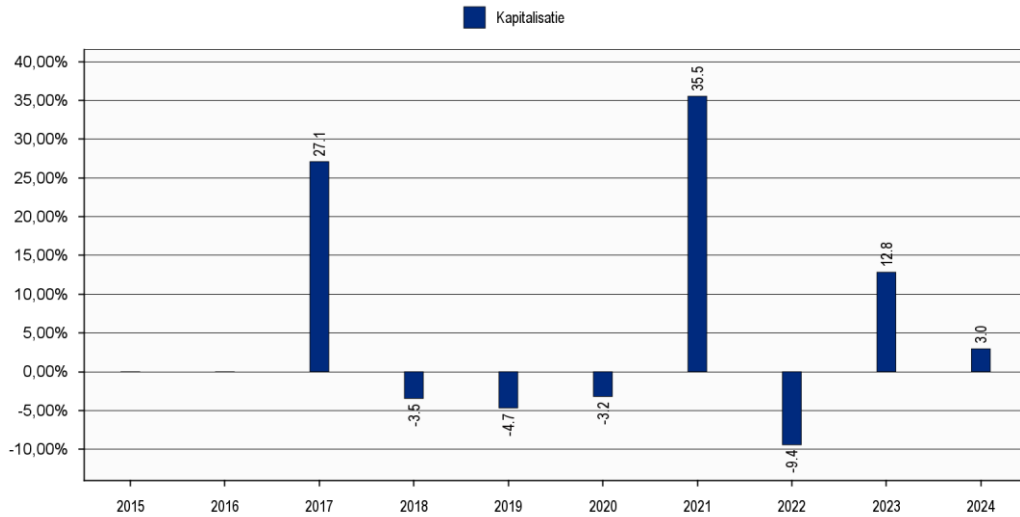
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,96% (in EUR)	1,71% (in EUR)	6,66% (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:

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

met

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

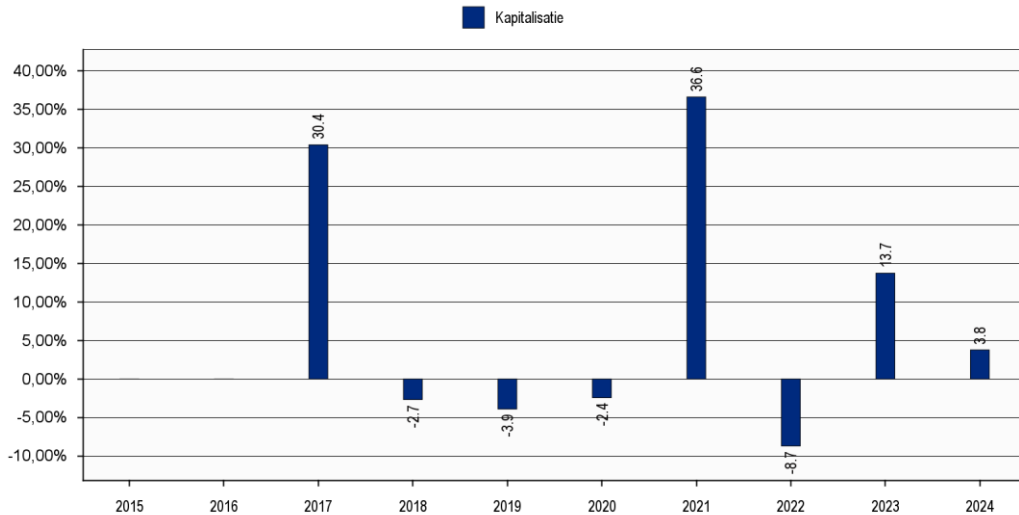
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,78% (in EUR)	2,52% (in EUR)	7,52% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6285216048): 1,90%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,85%
--	--	-------

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%
------------------------------	---	-------

- Bassisklasse – distributie-aandeel (BE6304766577) : 1,90%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,85%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "IC" – kapitalisatie-aandeel (BE6286315369) : 0,99%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,94%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "N" – kapitalisatie-aandeel (BE6285217053) : 0,19%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,14%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

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

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

Datum NIW	Compartiment	Bedrag
07.06.24	NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND	118.575,90

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk 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 1,60% op jaarbasis voor basisklasse, 0,00% voor klasse N en 0,80% 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.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND werd gelanceerd op 16 juni 2017.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse N : vanaf 22/05/2017 tot 16/06/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 22/05/2017 tot 16/06/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 22/05/2017 tot 16/06/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Ethische en milieuaspecten

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

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

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

a) Negatieve screening

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

b) Normatieve screening

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

c) ESG-integratie

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

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Volatiliteit

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

3.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

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 2024 een rendement van -3,5%. Over dezelfde periode daalde de referentie-index met 4,6%.

Terugblik

De euforie die op de financiële markten heerste tijdens het laatste kwartaal van 2023 maakte bij het begin van het nieuwe jaar al snel plaats voor realiteit. De centrale bankiers drongen stilaan door bij de beleggers met hun boodschap dat de verwachte renteverlagingen wellicht later en minder fors dan gehoopt zouden blijken. De aandelenmarkten stonden dan ook eventjes onder druk, maar vrij snel kwam de beursrally opnieuw op snelheid, wanneer de centrale bankiers hun vertrouwen uitspraken dat de inflatie weer richting doelstelling sloop en er dus later ruimte zou komen voor een renteknip. Een opverende Amerikaanse inflatie zette echter bij het begin van het tweede kwartaal de FED onder druk om dan toch een renteknip uit te stellen. Samen met oplopende geopolitieke spanningen zorgde dit voor een lichte correctie op de aandelenmarkt. Het vooruitzicht op een rentedaling door de ECB zorgde nadien even voor een beperkt herstel, maar wegens de politieke onrust in Frankrijk na de Europese verkiezingen stonden beleggers nadien opnieuw aan de verkoopzijde. De bredere aandelenindex van de eurozone (MSCI EMU index) sloot het voorbije semester af met een winst van 8,3%.

Als gevolg van de aantrekkende langetermijnrente bij het begin van het semester keek de vastgoed referentie-index eind februari tegen een verlies van meer dan 12% aan. Gelukkig kon dit verlies gereduceerd worden tot 4,6% bij het einde van het semester, met dank aan de ECB die de basisrente in juni verlaagde met 25 basispunten tot 3,75%. Het Nagelmackers European Real Estate fonds sloot het semester af met een verlies van 3,5%. Retail was het voorbije halfjaar het best presterende segment, gesteund door puike resultaten. Zelfopslag was het slechtst presterende segment. Het enige aandeel in dit segment, Shurgard, stond immers onder druk wegens een verwachte kapitaalverhoging ter financiering van de overname van Lok'n Store.

Het voorbije semester werd afscheid genomen van Intervest O&W, na het bod van de Amerikaanse private equity speler TPG, en van Arima, na het bod van het Zwitserse JSS Real Estate. Samen met de gedeeltelijke verkopen van het Spaanse Colonial en het Franse Icade werd het belang ten aanzien van het kantorensegment hierdoor gereduceerd. Het belang in het Duits residentieel segment werd verhoogd door de aankoop van een nieuw aandeel, namelijk Grand City Properties. Er werd ook deelgenomen aan de kapitaalverhoging van Argan. Tevens werd het belang in Xior verhoogd. Op 9 april noteerde het fonds ex-dividend. Het dividend (2,61 euro bruto) werd op 19 april uitbetaald.

De grootste koerswinst in het fonds werd het voorbije semester gegenereerd door Unibail-Rodamco-Westfield, dat de betaling van een dividend zal hervatten. Het Franse Icade (gediversifieerd), waar de verkoop van de resterende participatie in Santé vooralsnog uitblijft, was de hekkensluis in het fonds. Residentieel vastgoed maakt eind juni 26% uit van het fonds, gevolgd door retail (20%), logistiek (19%) en kantoren (13%). Zorgvastgoed vertegenwoordigt 10%. Duitsland is geografisch het sterkst vertegenwoordigd (29%), vóór Frankrijk (18%), België (12%) en Nederland (11%). De grootste aandelenpositie in het fonds wordt ingenomen door Vonovia (9,2%).

3.1.8 . Toekomstig beleid

De recente renteverlaging door de ECB ondersteunt het basisscenario van de beheerder dat de rentepiek in de eurozone achter ons ligt en dat dit een sleutelmoment voor beursgenoteerd vastgoed zal blijken te zijn. Niettemin kunnen er voor sommige delen van de vastgoedmarkt en voor bedrijven die nog steeds te veel schulden hebben uitdagingen blijven bestaan. Nu de transactiemarkt de bodem heeft bereikt, kunnen de beursgenoteerde bedrijven zich opmaken om te profiteren van potentiële opportuniteiten die zich wellicht op de vastgoedmarkt zullen voordoen. Vastgoedaandelen in de eurozone worden nog steeds verhandeld tegen ruime kortingen ten opzichte van de netto actiefwaarden, wat kansen biedt voor verder opwaarts koerspotentieel. Het blijft wel belangrijk om selectief te zijn, met oog voor kwaliteit, zowel wat betreft de activa als de balansen. De beheerder geeft de voorkeur aan logistiek vastgoed, het retail segment en Duits residentieel vastgoed en blijft behoedzaam ten aanzien van kantoren met het oog op potentiële bijkomende neerwaartse herwaarderingen van de activa.

3.1.9. Synthetische risico-indicator



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

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

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

3.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	83.265.303,77	57.218.640,69
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	81.428.326,22	55.309.788,75
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	81.428.326,22	55.290.617,43
D. Andere effecten		19.171,32
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-3.877,63	
B. Schulden	-3.877,63	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	358.082,29	337.163,86
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	458.899,58	263.796,12
b. Fiscale tegoeden	109.829,55	73.367,74
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-210.646,84	
V. Deposito's en liquide middelen	1.693.603,68	1.734.748,80
A. Banktegoeden op zicht	1.693.603,68	1.734.748,80
VI. Overlopende rekeningen	-210.830,79	-163.060,72
C. Toe te rekenen kosten (-)	-210.830,79	-163.060,72
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	83.265.303,77	57.218.640,69
A. Kapitaal	86.034.194,11	65.410.969,05
B. Deelneming in het resultaat	-5.696,71	-32.187,73
C. Overgedragen resultaat		-4.479.968,35
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-2.763.193,63	-3.680.172,28

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-5.059.249,82	-5.047.808,46
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-5.059.249,82	-5.067.019,50
D. Andere effecten		19.211,04
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.696.414,35	1.683.578,34
A. Dividenden	3.111.243,07	1.935.931,16
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	22.899,34	19.976,95
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-437.728,06	-272.329,77
III. Andere opbrengsten		161,39
B. Andere		161,39
IV. Exploitatiekosten	-391.283,53	-316.103,55
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-11.170,21	-7.074,52
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-9.207,89	-7.063,03
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-295.254,56	-243.876,00
Basisklasse	-268.535,14	-217.328,11
Klasse IC	-26.719,42	-24.020,96
Klasse N		-2.526,93
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-14.381,01	-10.587,81
E. Administratiekosten (-)	-9.778,43	-1.363,16
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.960,45	-3.105,02
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.826,44	-10.853,01
H. Diensten en diverse goederen (-)	-15.509,47	-12.045,99
J. Taksen	-18.247,03	-16.612,24
Basisklasse	-15.954,56	-14.943,82
Klasse IC	-369,85	-369,66
Klasse N	-1.922,62	-1.298,76
K. Andere kosten (-)	-3.948,04	-3.522,77
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.305.130,82	1.367.636,18
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-2.754.119,00	-3.680.172,28
VI. Belastingen op het resultaat	-9.074,63	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-2.763.193,63	-3.680.172,28

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	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>						
AEDIFICA SA	65.944	EUR	56,65	3.735.727,60	4,59%	4,49%
COFINIMMO SA	41.391	EUR	56,35	2.332.382,85	2,86%	2,80%
CP INVEST	200.803	EUR	13,20	2.650.599,60	3,25%	3,18%
MONTEA NV	46.018	EUR	79,10	3.640.023,80	4,47%	4,37%
RETAIL ESTATES	30.970	EUR	62,00	1.920.140,00	2,36%	2,31%
VGP SA	23.965	EUR	104,00	2.492.360,00	3,06%	2,99%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	156.446	EUR	25,30	3.958.083,80	4,86%	4,75%
XIOR STUDENT HOUSING N V	101.675	EUR	29,95	3.045.166,25	3,74%	3,66%
België				23.774.483,90	29,19%	28,55%
ARGAN	32.661	EUR	72,80	2.377.720,80	2,92%	2,86%
COVIVIO SA	40.617	EUR	44,38	1.802.582,46	2,21%	2,16%
GECINA	37.617	EUR	85,95	3.233.181,15	3,97%	3,88%
ICADE SA	67.349	EUR	22,94	1.544.986,06	1,90%	1,86%
KLEPIERRE SA	191.800	EUR	24,98	4.791.164,00	5,89%	5,75%
MERCIALYS SA	120.000	EUR	10,33	1.239.600,00	1,52%	1,49%
UNIBAIL RODAMCO	93.500	EUR	73,52	6.874.120,00	8,44%	8,26%
Frankrijk				21.863.354,47	26,85%	26,26%
HAMBORNER REIT AG	114.000	EUR	6,52	743.280,00	0,91%	0,89%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	92.200	EUR	76,26	7.031.172,00	8,64%	8,45%
TAG IMMOBILIEN AG	307.760	EUR	13,67	4.207.079,20	5,17%	5,05%
VONOVIA SE	287.163	EUR	26,55	7.624.177,65	9,36%	9,16%
Duitsland				19.605.708,85	24,08%	23,55%
CTP N.V.	237.990	EUR	15,92	3.788.800,80	4,65%	4,55%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES	92.232	EUR	22,50	2.075.220,00	2,55%	2,49%
NSI NV	84.160	EUR	19,22	1.617.555,20	1,99%	1,94%
Nederland				7.481.576,00	9,19%	8,98%
AROUNDTOWN SA	563.400	EUR	1,97	1.107.362,70	1,36%	1,33%
GRAND CITY PROPERTIES	80.000	EUR	10,80	864.000,00	1,06%	1,04%
SHURGARD SELF STORAGE LTD	57.886	EUR	36,05	2.086.790,30	2,56%	2,50%
Luxemburg				4.058.153,00	4,98%	4,87%
INMOBILIARIA COLONIAL SA	235.000	EUR	5,43	1.276.050,00	1,57%	1,53%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	213.000	EUR	10,40	2.215.200,00	2,72%	2,66%
Spanje				3.491.250,00	4,29%	4,19%
KOJAMO RG	120.000	EUR	9,62	1.153.800,00	1,42%	1,39%
Finland				1.153.800,00	1,42%	1,39%
AANDELEN				81.428.326,22	100,00%	97,79%
TOTAAL PORTEFEUILLE				81.428.326,22	100,00%	97,79%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.693.603,68		2,04%
Banktegoeden op zicht				1.693.603,68		2,04%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.693.603,68		2,04%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				358.082,29		0,43%
ANDERE				-214.708,42		-0,26%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				83.265.303,77		100,00%

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

Per land	
België	29,19%
Duitsland	24,08%
Finland	1,42%
Frankrijk	26,85%
Luxemburg	4,98%
Nederland	9,19%
Spanje	4,29%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Vastgoedmaatschappijen	100,00%
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	5.579.780,39
Verkopen	6.062.777,35
Totaal 1	11.642.557,74
Inschrijvingen	1.589.649,08
Terugbetalingen	2.088.799,64
Totaal 2	3.678.448,72
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	83.355.090,17
Omloopsnelheid	9,55%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
2022	38.582,08	82.192,61	338.912,21	4.149.402,99	9.137.433,78	30.179.749,75	89,05
2023	88.018,85	36.240,50	390.690,56	7.693.657,40	3.315.042,37	40.087.361,62	102,61
01.01.24 - 30.06.24	16.515,44	21.324,63	385.881,37	1.589.649,08	2.088.799,64	37.163.354,28	96,31

Klasse IC

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2022	34,00		6.929,00	45.406,14		6.610.937,46	954,10
2023			6.929,00			7.679.763,70	1.108,35
01.01.24 - 30.06.24			6.929,00			7.437.986,19	1.073,46

Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2022	59.338,00	7.775,00	203.325,00	7.937.855,18	994.527,00	22.197.345,74	109,17
2023	108.174,00		311.499,00	11.445.379,92		39.782.222,97	127,71
01.01.24 - 30.06.24			311.499,00			38.663.963,30	124,12

3.4.5 . Rendementen

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

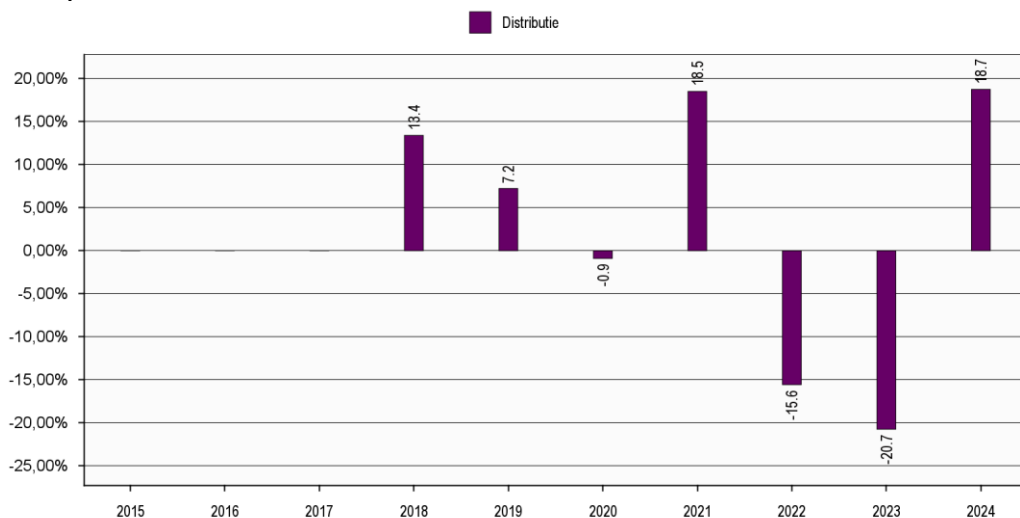
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
18,75% (in EUR)	-7,37% (in EUR)	-1,36% (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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

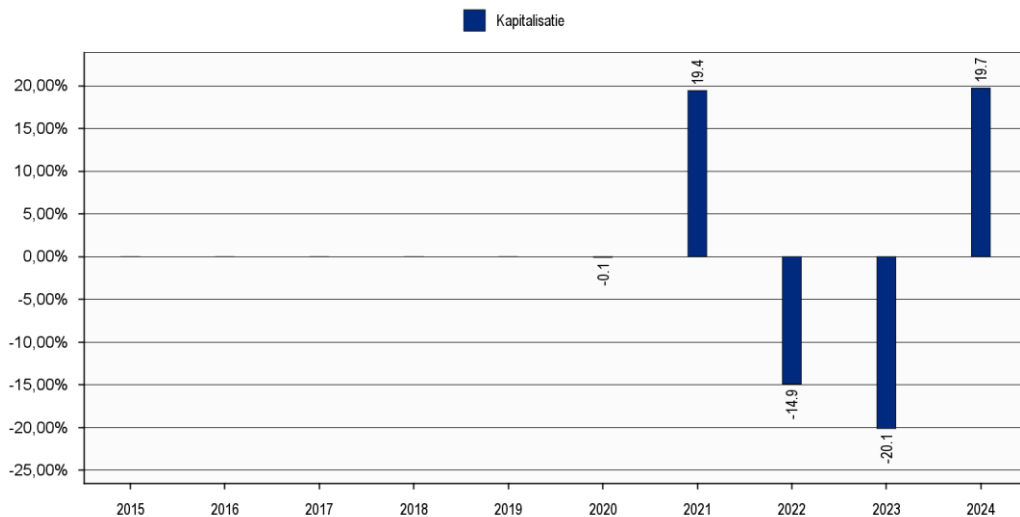
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
19,73% (in EUR)	-6,63% (in EUR)	-0,58% (in EUR)

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

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

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

met

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

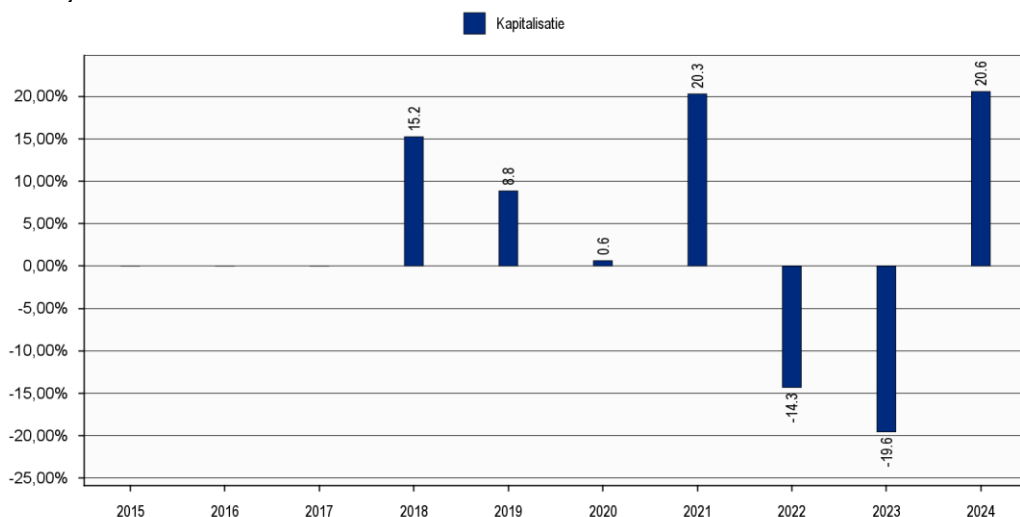
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
20,56% (in EUR)	-5,98% (in EUR)	0,12% (in EUR)

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

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

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

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

Terugkerende kosten

- Basisklasse - distributie-aandeel (BE6294018765): 1,72%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,69%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Klasse "IC" – kapitalisatie-aandeel (BE6294020787) : 0,89%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,86%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Klasse "N" – kapitalisatie-aandeel (BE6294019771) :0,19%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,16%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen.	0,03%

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

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.

NOTA 2 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,40% op jaarbasis voor basisklasse, 0,00% voor klasse N en 0,70% 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.

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED werd gelanceerd op 03 april 2000.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : op 03/04/2000 tegen de prijs van 250,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : op 03/04/2000 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : op 03/04/2000 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : op 03/04/2000 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : op 03/04/2000 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : op 03/04/2000 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

4.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Index en benchmark

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

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Multifund Balanced** (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2024 een rendement van 5.3%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde in de eerste jaarhelft van 2024 tussen 39% en 41% en sloot juni af op 39%. De wereldwijde obligatiemarkt eindigde op break-even (-0.2%), na een daling van bijna 1.5% eind mei. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,02% en sloot het af op 2,49%. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg in die periode ook, van 3,88% naar 4.39%. Tegen deze achtergrond van stijgende rentetarieven in het eerste kwartaal werd in februari een positie genomen in het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027, dat zich richt op Europese bedrijfsobligaties. Deze operatie werd deels gefinancierd door de kaspositie en door het verminderen van de blootstelling aan het Nordea 1 European High Yield Stars Bond fonds. Eind april werd een eerste positie genomen in het AXA Global Inflation Bonds fonds omdat de aanhoudende inflatie de voorspelbaarheid van de eerste renteverlagingen door centrale banken belemmerde. Deze aankoop werd gedaan op basis van een afbouw van de positie in de iShares US Treasury 7-10Y. Dit was een neutrale operatie wat betreft de duration van de obligatieportefeuille.

Qua prestaties bleken hoogrentende obligatiefondsen de koplopers te zijn: Bluebay Global High yield ESG bond en Nordea 1 European High Yield Stars bond lieten respectievelijk 5.9% en 4.2% optekenen.

Het **aandelengewicht** steeg in de eerste helft van 2024 van 55,8% naar 59,4%. De wereldwijde aandelenindex (MSCI ACWI) steeg met 15.2%, terwijl de wereldwijde aandelenindex voor waarde aandelen (+9.7%) het veel minder goed deed dan de wereldwijde aandelenindex voor groeiaandelen (+20%). We merken eveneens op dat de MSCI ACWI SRI-index genoeg moest nemen met slechts 11,5% rendement over deze periode. Op regionaal niveau lagen de Amerikaanse aandelenmarkten (+18,6%) op kop. De Europese en opkomende markten moesten het doen met rendementen van respectievelijk +9.6% en +11.1% in euro.

In januari werd besloten om technologie te overwegen in de portefeuille: de positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF werd verkocht en belegd in iShares Nasdaq 100 ETF. Eind februari werd een meer dynamische, risk-on benadering gevolgd via de ETF iShares Edge World Momentum. Deze aankoop werd gefinancierd door de verkoop van fondsen met de grootste blootstelling aan small caps, zoals het Kempen (Lux) Global Small Cap fonds, dat werd afgebouwd, en het Wellington Global Impact fonds, dat werd verkocht. Aan het einde van het eerste kwartaal werd de grootste aandelenpositie in het fonds, Goldman Sachs North America Enhanced Index Sustainable Equity, licht afgebouwd omwille van uittredingen.

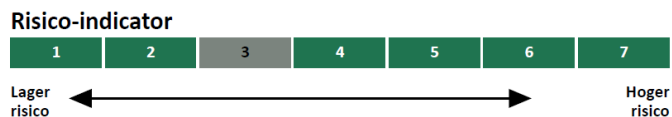
Begin april werd winst genomen op de helft van de positie in de ETF iShares Edge World Momentum. In mei werd, als diversificatiemiddel en na een lichte daling van de markten, een deel van deze verkoop herschikt naar Chinese technologie via de ETF HSBC Hang Seng Tech. Tot slot werd medio juni vanuit de kaspositie een participatie gekocht in de ETF

Xtrackers MSCI World Quality ESG. Dit weerspiegelt het vertrouwen van het comité dat de markten het goed doen, net als belangrijke technologie- en gezondheidsbedrijven die meeliften op de golven van AI en obesitas. De kaspositie schommelde tussen 4% en 1% over het halfjaar.

4.1.8 . Toekomstig beleid

De combinatie van solide winstgroei, gecontroleerde inflatie en een aanhoudende consumentenvraag was de belangrijkste motor achter de positieve prestaties van de aandelenmarkten in de eerste jaarhelft van 2024, ondanks enkele geopolitieke onzekerheden. Vooral de technologie- en communicatiesectoren hebben sterke resultaten neergezet, waardoor groeiaandelen het bijzonder goed deden. In de tweede helft van het jaar zal de volatiliteit ongetwijfeld toenemen door een drukke agenda, waaronder de Amerikaanse verkiezingen, gespannen Chinees-Amerikaanse relaties en een mogelijke herziening van renteverlagingen door centrale banken in het licht van macro-economische indicatoren. Toch is het denkbaar dat, zodra de situatie is gestabiliseerd en de onzekerheden zijn opgelost na 5 november, er een traditionele eindejaarsrally kan ontstaan.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

4.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	175.379.482,80	181.573.014,94
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	175.349.911,17	181.116.564,01
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	175.349.911,17	181.116.564,01
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-16.174,95	
B. Schulden	-16.174,95	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-65.753,57	253.988,06
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	961.475,20	297.532,11
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.027.228,77	-43.544,05
V. Deposito's en liquide middelen	809.385,70	945.911,27
A. Banktegoeden op zicht	809.385,70	945.911,27
VI. Overlopende rekeningen	-697.885,55	-743.448,40
C. Toe te rekenen kosten (-)	-697.885,55	-743.448,40
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	175.379.482,80	181.573.014,94
A. Kapitaal	167.016.038,89	180.409.913,93
B. Deelneming in het resultaat	-325.136,61	5.850,96
C. Overgedragen resultaat	-620.111,29	-5.849.266,29
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.308.691,81	7.006.516,34

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	10.374.195,74	7.675.187,58
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	9.536.873,98	8.775.583,51
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	837.321,76	-1.100.395,93
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	290.365,23	722.578,83
A. Dividenden	188.285,89	600.639,61
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	30.262,54	48.920,82
F. Andere opbrengsten van beleggingen	71.816,80	73.018,40
III. Andere opbrengsten	101,90	378,40
B. Andere	101,90	378,40
IV. Exploitatiekosten	-1.370.915,86	-1.391.628,47
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-6.963,45	-15.701,29
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-14.067,30	-14.522,55
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse A	-1.270.389,89	-1.259.440,62
Klasse B	-6.395,35	-16.590,65
Basisklasse	-5.260,04	-4.875,02
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-1.258.734,50	-1.237.974,95
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-28.970,39	-30.641,10
E. Administratiekosten (-)	-4.475,17	-1.511,43
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.291,06	-4.452,26
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.380,08	-10.768,32
H. Diensten en diverse goederen (-)	-22.647,25	-16.532,43
J. Taksen	119,01	-27.523,68
Klasse A	40,10	-524,62
Klasse B	-4,00	-186,81
Basisklasse	82,91	-26.812,25
K. Andere kosten (-)	-7.850,28	-10.534,79
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-1.080.448,73	-668.671,24
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	9.293.747,01	7.006.516,34
VI. Belastingen op het resultaat	14.944,80	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.308.691,81	7.006.516,34

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	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 GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
AXA WORLD FD VAR GLB INFL BONDS -I- CAP	16.000	EUR	146,57	2.345.120,00	0,21%	1,34%	1,34%
BLUEBAY GLOBAL HY ESG BD K USD AIDIV DIS	41.915,49	USD	85,77	3.354.412,24	0,75%	1,91%	1,91%
GSF III EMERGING MARK DEBT HC IH1CE	864	EUR	5.163,68	4.461.419,52	0,08%	2,54%	2,54%
GSF III EURO BOND ICE	10.707,91	EUR	533,31	5.710.636,55	1,04%	3,26%	3,26%
GSF III EURO SUST CRT EX FINANCIALS ICE	742	EUR	7.849,60	5.824.403,20	1,76%	3,32%	3,32%
GSF III GREEN BOND ICE	790	EUR	4.750,79	3.753.124,10	0,15%	2,14%	2,14%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UED	31.000	EUR	159,42	4.942.020,00	0,06%	2,82%	2,82%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	349,72	EUR	10.069,06	3.521.301,32	9,00%	2,01%	2,01%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	558	EUR	9.907,08	5.528.150,64	10,40%	3,15%	3,15%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	417	EUR	9.206,05	3.838.922,85	3,89%	2,19%	2,19%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	2.013	EUR	8.852,81	17.820.706,53	11,28%	10,16%	10,16%
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	36.000	EUR	125,13	4.504.604,40	0,47%	2,57%	2,57%
THREADNEEDLE EUROPEAN SOCIAL BOND LE	460.000	EUR	9,76	4.488.220,00	0,89%	2,56%	2,56%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				70.093.041,35		39,97%	39,97%
ICB-Obligaties				70.093.041,35		39,97%	39,97%
HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF CAP	200.000	EUR	4,59	917.700,00	0,04%	0,52%	0,52%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	3.493	USD	1.134,40	3.697.186,10	0,03%	2,11%	2,11%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				4.614.886,10		2,63%	2,63%
ABN PARNASS US ESG EQT I USD	59.949	USD	234,44	13.113.770,34	0,28%	7,48%	7,48%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	905	EUR	5.629,76	5.094.932,80	0,34%	2,91%	2,91%
GSF III EUROPE ENH IND SUS EQ ICE	675	EUR	7.632,77	5.152.119,75	1,12%	2,94%	2,94%
GSF III EUROPE SUSTAINABLE EQUITY ICE	427	EUR	12.624,42	5.390.627,34	1,08%	3,07%	3,07%
GSF III GLOBAL SUSTAINABLE EQ ICE	19.015	EUR	806,98	15.344.724,70	0,84%	8,75%	8,75%
GSF III NORTH AMERICA ENH IND SUS EQ ICU	2.200	USD	8.987,32	18.448.429,20	1,14%	10,52%	10,52%
ISHS IV MSCI WRD MOMENTUM FACT EUR	29.000	EUR	72,98	2.116.420,00	0,10%	1,21%	1,21%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	963,55	EUR	2.730,11	2.630.597,49	0,14%	1,50%	1,50%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	192	EUR	6.707,28	1.287.797,76	4,02%	0,73%	0,74%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	42.913	EUR	124,12	5.326.361,56	6,39%	3,04%	3,04%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	36.984	EUR	173,27	6.408.217,68	5,61%	3,66%	3,65%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	285	EUR	15.055,00	4.290.675,00	4,13%	2,45%	2,45%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	11.912	EUR	297,62	3.545.249,44	0,36%	2,02%	2,02%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	400.000	EUR	12,34	4.935.200,00	0,32%	2,82%	2,81%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	200.000	GBP	16,08	3.792.180,22	0,40%	2,16%	2,16%
UBS LUX FD SOLUT MSCI JAPAN SOCIAL UEJAD	90.000	JPY	3.772,34	1.969.300,44	0,34%	1,12%	1,12%
XTRACKERS MSCI WLD QUALITY ESG UE XTR 1C	46.000	EUR	39,03	1.795.380,00	0,49%	1,02%	1,02%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				100.641.983,72		57,40%	57,39%
ICB-Aandelen				105.256.869,82		60,03%	60,02%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				175.349.911,17		100,00%	99,99%
TOTAAL PORTEFEUILLE				175.349.911,17		100,00%	99,99%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		793.930,70			0,45%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		15.455,00			0,01%
Banktegoeden op zicht				809.385,70			0,46%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				809.385,70			0,46%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-65.753,57			-0,04%
ANDERE				-714.060,50			-0,41%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				175.379.482,80			100,00%

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

Per land	
België	27,39%
Ierland	9,84%
Italië	2,57%
Luxemburg	60,20%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	74,70%
GBP	2,16%
JPY	1,12%
USD	22,02%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar
Aankopen	15.488.106,05
Verkopen	27.305.536,89
Totaal 1	42.793.642,94
Inschrijvingen	2.974.935,63
Terugbetalingen	17.012.259,85
Totaal 2	19.987.195,48
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	179.557.915,17
Omloopsnelheid	12,70%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022	22.315,60	132.783,11	22.140,22	71.150,55	250.412,07	673.665,79	924.077,86	9.789.305,63	14.666.659,24	9.640.561,48	7.672.338,01	169.718.352,08	408,51	100,08
2023	13.243,86	68.629,60	25.289,43	51.127,23	238.366,50	691.168,16	929.534,66	5.567.902,60	7.067.830,93	10.664.979,31	5.283.231,86	178.723.443,13	438,37	107,40
01.01.24 - 30.06.24	4.658,80	8.042,10	14.559,40	82.812,98	228.465,90	616.397,28	844.863,18	2.089.359,20	875.147,30	6.551.673,42	9.060.568,33	173.553.944,74	461,61	110,47

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022	752,28		617,71	1.021,67	2.458,76	593,12	3.051,88	749.999,59		583.927,44	1.009.226,66	2.775.456,22	908,47	913,40
2023		591,80	1.706,48	43,00	752,28	1.141,92	1.894,19		565.287,57	1.576.159,82	40.554,70	1.860.606,17	979,58	984,04
01.01.24 - 30.06.24		10,54	752,28	625,12		527,34	527,34		10.429,13	762.397,15	637.620,95	534.222,94		1.013,05

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop						Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel
	Dis.		Dis.		Dis.		Dis.		Dis.	Dis.		
2022		143,72				1.264,33			137.391,95		1.161.728,99	918,85
2023						1.264,33					1.254.135,28	991,94
01.01.24 - 30.06.24						1.264,33					1.291.315,12	1.021,34

4.4.5 . Rendementen

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

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

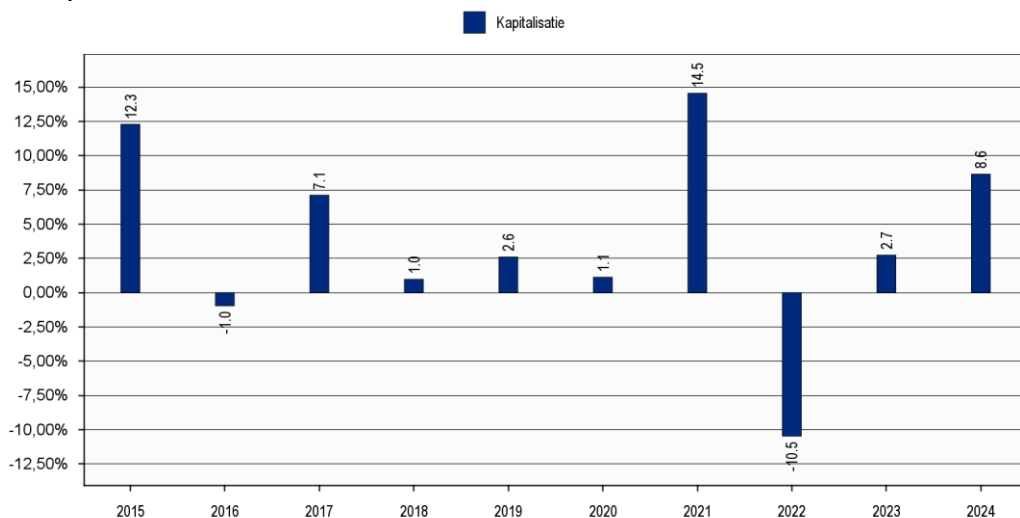
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
8,64% (in EUR)	-0,03% (in EUR)	2,97% (in EUR)	3,63% (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

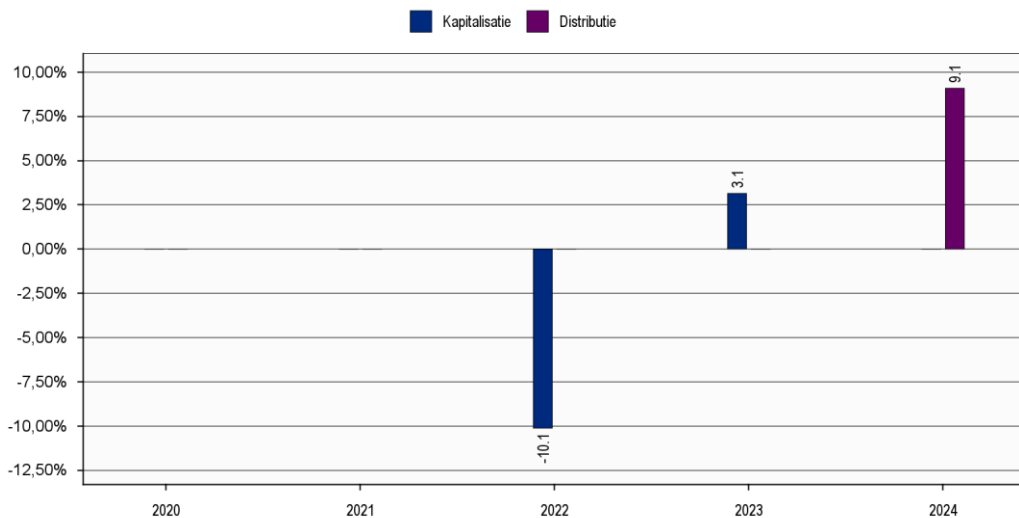
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
9,09% (in EUR)	0,38% (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)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ex_{tn}})]$$

met

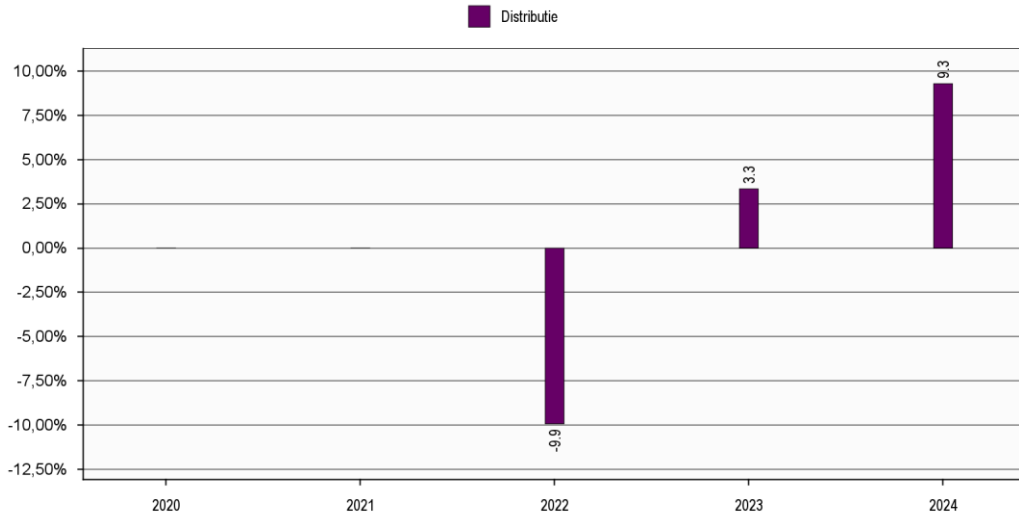
$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
9,29% (in EUR)	0,57% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ex_{tn}})]$$

met

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex,t} \dots NIW_{ex,t_n}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173447112): 1,87%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,86%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Bassisklasse – distributie-aandeel (BE6311051377) : 1,86%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,85%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6325726659) : 1,46%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,45%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6325727665) : 1,27%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,26%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

4.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende 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 klassen A en Basisklasse omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2023, betaald in 2024, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 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 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2024 lager was dan de voorziening.

NOTA 6 - 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

Het compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE werd gelanceerd op 05 maart 1993.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : op 05/03/1993 tegen de prijs van 123,95 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : op 05/03/1993 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : op 05/03/1993 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : op 05/03/1993 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : op 05/03/1993 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : op 05/03/1993 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

5.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

5.1.5 . Distributeurs

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

5.1.6 . Index en benchmark

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

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Multifund Conservative** (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2024 een rendement van 2.33%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde in de eerste jaarhelft van 2024 tussen 66% en 69% en sloot juni af op 67%. De wereldwijde obligatiemarkt eindigde op break-even (-0.2%), na een daling van bijna 1.5% eind mei. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,02% en sloot het af op 2,49%. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg in die periode ook, van 3,88% naar 4.39%. Tegen deze achtergrond van stijgende rentetarieven in het eerste kwartaal werd in februari een positie genomen in het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027, dat zich richt op Europese bedrijfsobligaties. Deze operatie werd deels gefinancierd door de afbouw van de blootstelling aan het Nordea 1 European High Yield Stars Bond fonds en het Bluebay High Yield ESG fonds. In maart werd na uitredingen ook het Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) fonds verkocht. Eind april werd een eerste positie genomen in het AXA Global Inflation Bonds fonds omdat de aanhoudende inflatie de voorspelbaarheid van de eerste renteverlagingen door centrale banken belemmerde. Deze aankoop werd gedaan op basis van een afbouw van de positie in de iShares US Treasury 7-10Y. Dit was een neutrale operatie wat betreft de duration van de obligatieportefeuille.

Qua prestaties bleken hoogrentende obligatiefondsen de koplopers te zijn: Bluebay Global High yield ESG bond en Nordea 1 European High Yield Stars bond lieten respectievelijk 5.9% en 4.2% optekenen.

Het **aandelengewicht** steeg in de eerste helft van 2024 van 29,7% naar 32%. De wereldwijde aandelenindex (MSCI ACWI) steeg met 15.2%, terwijl de wereldwijde aandelenindex voor waarde aandelen (+9,7%) het veel minder goed deed dan de wereldwijde aandelenindex voor groeiaandelen (+20%). We merken eveneens op dat de MSCI ACWI SRI-index genoeg moest nemen met slechts 11,5% rendement over deze periode. Op regionaal niveau lagen de Amerikaanse aandelenmarkten (+18,6%) op kop. De Europese en opkomende markten moesten het doen met rendementen van respectievelijk +9.6% en +11.1% in euro.

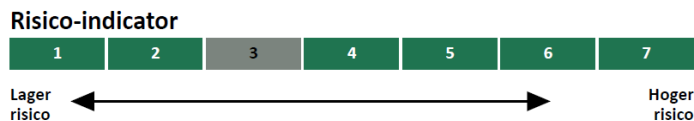
In januari werd besloten om technologie te overwegen in de portefeuille: de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF werd verkocht en belegd in Ishares Nasdaq 100 ETF. Eind februari werd een meer dynamische, risk-on benadering gevolgd via de ETF Ishares Edge World Momentum. Deze aankoop werd gefinancierd door de positie van het fonds met de grootste blootstelling aan small caps af te bouwen: het Kempen (Lux) Global Small Cap fonds. Begin april werd winst genomen op de helft van de positie in de ETF Ishares Edge World Momentum. In mei werd, als diversificatiemiddel en na een lichte daling van de markten, een deel van deze verkoop herschikt naar Chinese technologie via de ETF HSBC Hang Seng Tech. De kaspositie schommelde tussen 4% en 1%.

5.1.8 . Toekomstig beleid

De combinatie van solide winstgroei, gecontroleerde inflatie en een aanhoudende consumentenvraag was de belangrijkste motor achter de positieve prestaties van de aandelenmarkten in de eerste jaarhelft van 2024, ondanks enkele geopolitieke onzekerheden. Vooral de technologie- en communicatiesectoren hebben sterke resultaten neergezet, waardoor groeiaandelen het bijzonder goed deden. In de tweede helft van het jaar zal de volatiliteit ongetwijfeld toenemen door een drukke agenda, waaronder de Amerikaanse verkiezingen, gespannen Chinees-Amerikaanse relaties en een mogelijke herziening van renteverlagingen door centrale banken in het licht van macro-economische indicatoren. Toch is het

denkbaar dat, zodra de situatie is gestabiliseerd en de onzekerheden zijn opgelost na 5 november, er een traditionele eindejaarsrally kan ontstaan.

5.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

5.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	49.928.325,17	52.135.407,15
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	49.980.126,09	51.577.888,91
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	49.980.126,09	51.577.888,91
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-4.593,46	
B. Schulden	-4.593,46	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-71.401,11	157.405,54
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		159.658,95
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-71.401,11	-2.253,41
V. Deposito's en liquide middelen	204.422,89	595.324,62
A. Banktegoeden op zicht	204.422,89	595.324,62
VI. Overlopende rekeningen	-180.229,24	-195.211,92
C. Toe te rekenen kosten (-)	-180.229,24	-195.211,92
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	49.928.325,17	52.135.407,15
A. Kapitaal	49.785.434,22	53.108.691,70
B. Deelneming in het resultaat	-22.991,74	-27.308,42
C. Overgedragen resultaat	-1.026.539,76	-2.318.478,93
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.192.422,45	1.372.502,80

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.474.871,09	1.442.772,03
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.371.942,83	1.643.185,16
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	102.928,26	-200.413,13
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	84.260,69	311.542,70
A. Dividenden	48.481,12	273.351,79
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	10.412,28	13.387,81
F. Andere opbrengsten van beleggingen	25.367,29	24.803,10
III. Andere opbrengsten	13,27	13,70
B. Andere	13,27	13,70
IV. Exploitatiekosten	-371.147,59	-381.825,63
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.247,56	-6.046,93
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.990,11	-4.230,60
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse A	-319.100,43	-325.214,53
Klasse B	-11.810,91	-12.804,19
Basisklasse	-4.070,17	-3.777,50
Basisklasse	-303.219,35	-308.632,84
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.321,62	-9.775,80
E. Administratiekosten (-)	-4.475,16	-1.511,44
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.013,65	-3.729,62
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.413,88	-10.792,62
H. Diensten en diverse goederen (-)	-16.846,68	-11.863,43
J. Taksen		
Klasse A	-595,66	-6.251,84
Klasse B	-26,48	-343,94
Basisklasse	-15,57	-129,66
Basisklasse	-553,61	-5.778,24
K. Andere kosten (-)	-2.142,84	-2.408,82
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-286.873,63	-70.269,23
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.187.997,46	1.372.502,80
VI. Belastingen op het resultaat	4.424,99	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.192.422,45	1.372.502,80

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	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 GEREGLAMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
AXA WORLD FD VAR GLB INFL BONDS -I- CAP	9.250	EUR	146,57	1.355.772,50	0,12%	2,71%	2,71%
BLUEBAY GLOBAL HY ESG BD FD K AIDIV DIS	23.838,69	EUR	78,89	1.880.634,41	0,39%	3,76%	3,77%
GSF III EMERGING MARK DEBT HC IH1CE	668,69	EUR	5.163,68	3.452.911,51	0,06%	6,91%	6,91%
GSF III EURO BOND ICE	5.386,45	EUR	533,31	2.872.648,72	0,52%	5,75%	5,75%
GSF III EURO SUST CRT EX FINANCIALS ICE	341	EUR	7.849,60	2.676.713,60	0,81%	5,36%	5,36%
GSF III GREEN BOND ICE	390	EUR	4.750,79	1.852.808,10	0,07%	3,71%	3,71%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UED	14.000	EUR	159,42	2.231.880,00	0,03%	4,47%	4,47%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	144,43	EUR	10.069,06	1.454.274,34	3,72%	2,91%	2,91%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	336	EUR	9.907,08	3.328.778,88	6,26%	6,66%	6,67%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	124	EUR	9.206,05	1.141.550,20	1,16%	2,28%	2,29%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	764	EUR	8.852,81	6.763.546,84	4,28%	13,53%	13,55%
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	16.214,79	EUR	125,13	2.028.922,62	0,21%	4,06%	4,06%
THREADNEEDLE EUROPEAN SOCIAL BOND LE	274.097	EUR	9,76	2.674.364,43	0,53%	5,35%	5,36%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				33.714.806,15		67,46%	67,52%
ICB-Obligaties				33.714.806,15		67,46%	67,52%
HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF CAP	52.000	EUR	4,59	238.602,00	0,01%	0,48%	0,48%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	876	USD	1.134,40	927.207,28	0,01%	1,85%	1,86%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.165.809,28		2,33%	2,34%
ABN PARNASS US ESG EQT I USD	8.793	USD	234,44	1.923.457,98	0,04%	3,85%	3,85%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	262	EUR	5.629,76	1.474.997,12	0,10%	2,95%	2,95%
GSF III EUROPE ENH IND SUS EQ ICE	66	EUR	7.632,77	503.762,82	0,11%	1,01%	1,01%
GSF III EUROPE SUSTAINABLE EQUITY ICE	111	EUR	12.624,42	1.401.310,62	0,28%	2,80%	2,81%
GSF III GLOBAL SUSTAINABLE EQ ICE	3.402,75	EUR	806,98	2.745.952,81	0,15%	5,50%	5,50%
GSF III NORTH AMERICA ENH IND SUS EQ ICU	345,91	USD	8.987,32	2.900.663,30	0,18%	5,80%	5,81%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	244,22	EUR	2.730,11	666.747,46	0,04%	1,33%	1,34%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	7.038	EUR	124,12	873.556,56	1,05%	1,75%	1,75%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	8.127	EUR	173,27	1.408.165,29	1,23%	2,82%	2,82%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	4.035	EUR	297,62	1.200.896,70	0,12%	2,40%	2,40%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				15.099.510,66		30,21%	30,24%
ICB-Aandelen				16.265.319,94		32,54%	32,58%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				49.980.126,09		100,00%	100,10%
TOTAAL PORTEFEUILLE				49.980.126,09		100,00%	100,10%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		204.422,89			0,41%
Banktegoeden op zicht				204.422,89			0,41%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				204.422,89			0,41%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-71.401,11			-0,14%
ANDERE				-184.822,70			-0,37%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				49.928.325,17			100,00%

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

Per land	
België	29,95%
Ierland	6,80%
Italië	4,06%
Luxemburg	59,19%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	88,49%
USD	11,51%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	4.670.672,33
Verkopen	7.578.681,65
Totaal 1	12.249.353,98
Inschrijvingen	409.097,00
Terugbetalingen	4.415.231,64
Totaal 2	4.824.328,64
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	51.329.378,38
Omloopsnelheid	14,47%

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

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

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

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022	2.515,34	27.014,99	14.174,33	19.994,73	82.227,16	192.050,30	274.277,46	1.006.678,72	2.762.406,69	5.666.772,00	1.989.932,07	48.460.623,91	373,56	92,39
2023	1.807,79	14.621,34	7.774,93	13.606,30	76.260,02	193.065,34	269.325,36	694.758,88	1.381.621,68	2.964.583,65	1.280.488,88	49.425.163,16	398,56	98,57
01.01.24 - 30.06.24	424,76	2.398,01	4.286,69	21.438,63	72.398,09	174.024,72	246.422,81	171.009,45	238.087,55	1.726.971,17	2.117.489,10	46.401.665,83	407,83	96,97

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022		493,00			1.499,12	1.583,01	3.082,13		502.559,27			2.742.143,61	898,98	880,90
2023					1.499,12	1.583,01	3.082,13					2.935.849,69	962,48	943,13
01.01.24 - 30.06.24				601,26	1.499,12	981,75	2.480,87				570.771,37	2.389.929,47	986,58	927,86

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2022			1.200,00			1.032.697,59	860,58
2023			1.200,00			1.107.861,01	923,22
01.01.24 - 30.06.24			1.200,00			1.136.729,87	947,27

5.4.5 . Rendementen

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

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

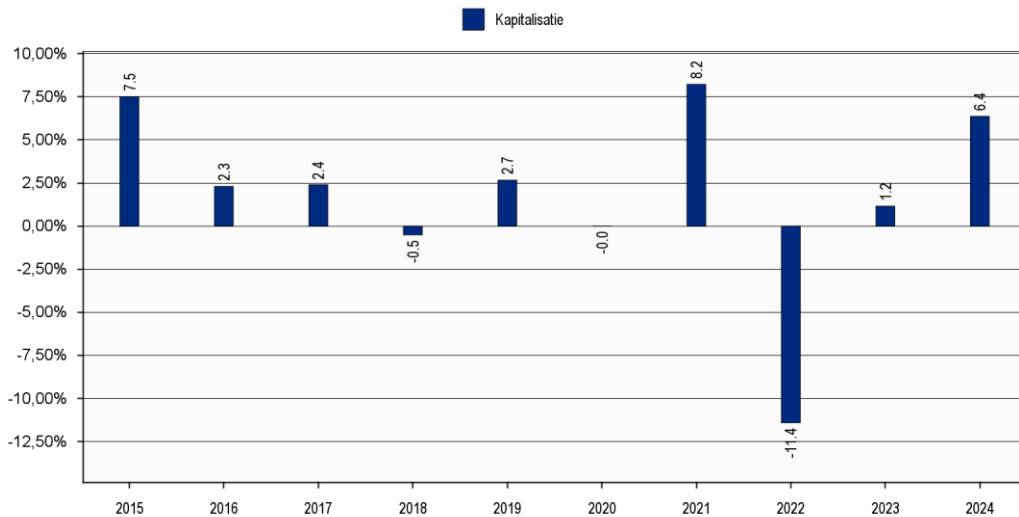
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
6,37% (in EUR)	-1,59% (in EUR)	0,62% (in EUR)	1,72% (in EUR)

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

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

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

met

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

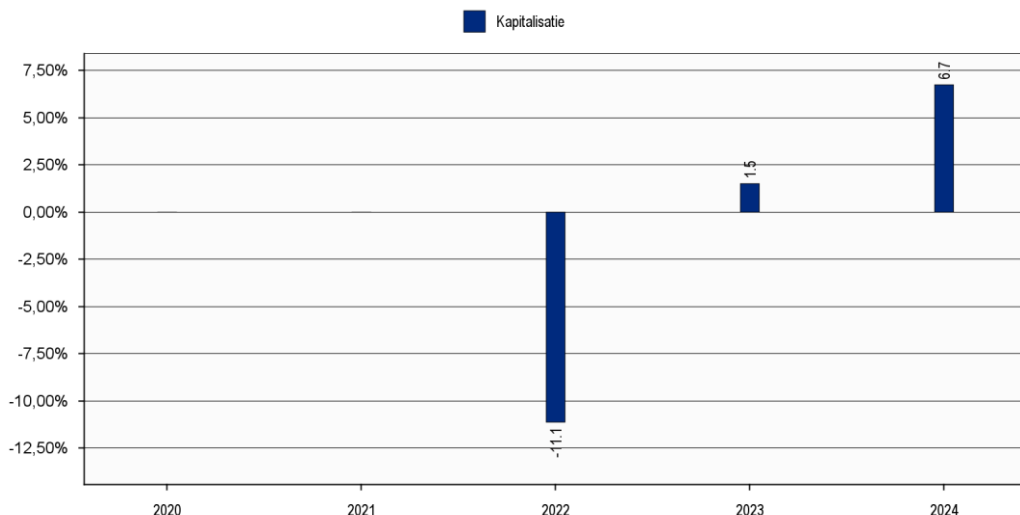
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
6,74% (in EUR)	-1,25% (in EUR)

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

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

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

met

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

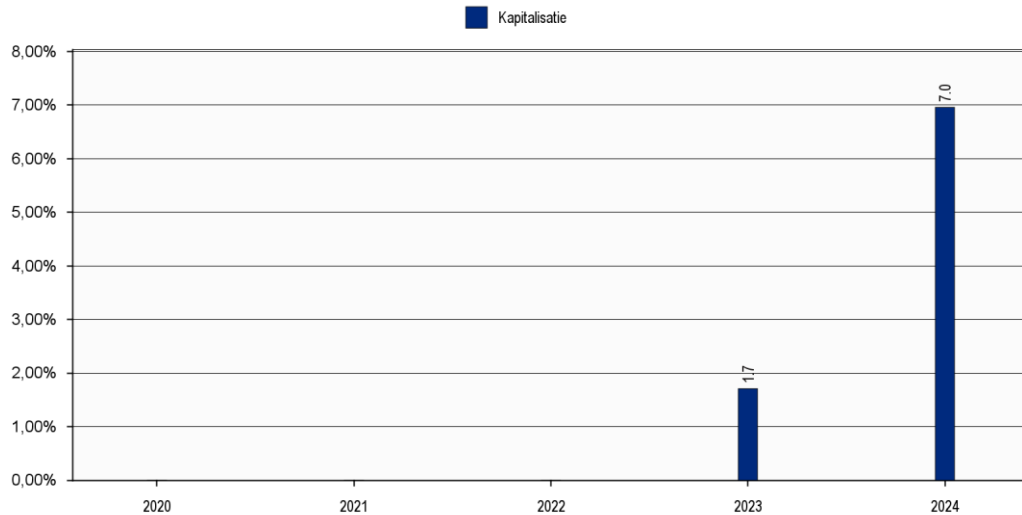
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
6,96% (in EUR)

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

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

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

met

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

5.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173446106): 1,82%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,81%
--	--	-------

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

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311055410) : 1,82%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,81%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – kapitalisatie-aandeel (BE6325669081) : 1,47%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,46%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

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

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,45%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6325670097) : 1,27%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,26%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk 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 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2024 lager was dan de voorziening.

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerskosten

De beheersprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,25% op jaarbasis voor Basisklasse, 0,90% voor klasse A en 0,70% voor klasse B. Het niveau van de beheersvergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES

6.1 . BEHEERVERSLAG

6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES werd gelanceerd op 28 april 1993.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : op 28/04/1993 tegen de prijs van 123,95 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : op 28/04/1993 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

6.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Het compartiment wordt actief beheerd.

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Volatiliteit

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

6.1.4 . *Financieel portefeuillebeheer*

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

6.1.5 . *Distributeurs*

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

6.1.6 . *Index en benchmark*

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

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

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

Tracking error

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

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

- Basisklasse Kapitalisatie (BE0173445090) : 3,45%

6.1.7 . *Tijdens het boekjaar gevoerd beleid*

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Multifund Full Equities** (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2024 een rendement van 9.87%.

Terugblik

Het **aandelengewicht** steeg in de eerste helft van 2024 van 98% naar 99%. De wereldwijde aandelenindex (MSCI ACWI) steeg met 15.2%, terwijl de wereldwijde aandelenindex voor waarde aandelen (+9,7%) het veel minder goed deed dan de wereldwijde aandelenindex voor groeiaandelen (+20%). We merken eveneens op dat de MSCI ACWI SRI-index genoeg moest nemen met slechts 11,5% rendement over deze periode. Op regionaal niveau lagen de Amerikaanse aandelenmarkten (+18,6%) op kop. De Europese en opkomende markten moesten het doen met rendementen van respectievelijk +9.6% en +11.1% in euro.

In januari werd besloten om technologie te overwegen in de portefeuille: de positie in het Kempen (Lux) Global Small Cap fonds is verkocht en herbelegd in de iShares Nasdaq 100 ETF. Eind februari werd een positie opgebouwd in de iShares Edge World Momentum ETF. Aan de andere kant werd een fonds met een grotere blootstelling aan small caps, Wellington Global Impact, volledig verkocht en werd het Sparinvest Ethical Global Value fonds afgebouwd.

Begin april werd winst genomen op de helft van de positie in de ETF iShares Edge World Momentum. In mei werd, als diversificatiemiddel en na een lichte daling van de markten, een deel van deze verkoop herschikt naar Chinese technologie via de ETF HSBC Hang Seng Tech en naar Amerikaanse technologie via de iShares Nasdaq 100 ETF. De kaspositie schommelde tussen 2 en 1% over het halfjaar.

Onder de actieve fondsen presteerde het fonds ABN AMRO Funds - Parnassus US ESG Equities het best met een stijging van 15,3%, op de voet gevolgd door het fonds Goldman Global Sustainable Equity (+13,8%). Daarentegen eindigden de fondsen Nagelmackers China New Economy en Nagelmackers European Real Estate de eerste helft van het jaar met een negatieve performance van tussen de 2 en 3%. Waar het Nagelmackers China New Economy fonds te lijden had onder de zwakke aandelenmarkten in China en Hongkong, bleef het Nagelmackers European Real Estate fonds voornamelijk achterop hinken door de verkrapping van de rente en de impact daarvan op vastgoedaandelen.

6.1.8 . Toekomstig beleid

De combinatie van solide winstgroei, gecontroleerde inflatie en een aanhoudende consumentenvraag was de belangrijkste motor achter de positieve prestaties van de aandelenmarkten in de eerste jaarhelft van 2024, ondanks enkele geopolitieke onzekerheden. Vooral de technologie- en communicatiesectoren hebben sterke resultaten neergezet, waardoor groeiaandelen het bijzonder goed deden. In de tweede helft van het jaar zal de volatiliteit ongetwijfeld toenemen door een drukke agenda, waaronder de Amerikaanse verkiezingen, gespannen Chinees-Amerikaanse relaties en een mogelijke herziening van renteverlagingen door centrale banken in het licht van macro-economische indicatoren. Toch is het denkbaar dat, zodra de situatie is gestabiliseerd en de onzekerheden zijn opgelost na 5 november, er een traditionele eindejaarsrally kan ontstaan.

6.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

6.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	103.372.478,19	94.032.925,70
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	103.029.205,09	91.590.638,57
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	103.029.205,09	91.590.638,57
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-9.510,27	
B. Schulden	-9.510,27	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-24.225,74	-10.037,30
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	36.128,41	744,19
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-60.354,15	-10.781,49
V. Deposito's en liquide middelen	685.093,03	2.747.281,15
A. Banktegoeden op zicht	685.093,03	2.747.281,15
VI. Overlopende rekeningen	-308.083,92	-294.956,72
C. Toe te rekenen kosten (-)	-308.083,92	-294.956,72
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	103.372.478,19	94.032.925,70
A. Kapitaal	94.014.041,00	89.752.922,87
B. Deelneming in het resultaat	-132.402,52	157.532,33
C. Overgedragen resultaat	65.334,87	-1.655.384,65
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.425.504,84	5.777.855,15

6.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	9.872.155,39	6.199.422,38
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	9.232.252,00	6.774.330,42
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	639.903,39	-574.908,04
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	129.192,56	109.579,57
A. Dividenden	80.680,38	48.921,40
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	16.266,97	29.910,13
F. Andere opbrengsten van beleggingen	32.245,21	30.748,04
III. Andere opbrengsten	100,89	10.682,66
B. Andere	100,89	10.682,66
IV. Exploitatiekosten	-583.858,98	-541.829,46
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-4.213,09	-5.153,55
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.775,80	-7.635,41
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-514.218,10	-456.414,33
Basisklasse	-514.218,10	-456.414,33
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-20.687,11	-19.920,71
E. Administratiekosten (-)	-4.248,27	-1.476,64
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.244,19	-3.461,05
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.891,00	-12.195,11
H. Diensten en diverse goederen (-)	-16.238,76	-14.864,84
J. Taksen	1.600,10	-14.813,38
Basisklasse	1.600,10	-14.813,38
K. Andere kosten (-)	-4.942,76	-5.894,44
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-454.565,53	-421.567,23
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	9.417.589,86	5.777.855,15
VI. Belastingen op het resultaat	7.914,98	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.425.504,84	5.777.855,15

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	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>							
HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF CAP	198.000	EUR	4,59	908.523,00	0,04%	0,88%	0,88%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	3.973	USD	1.134,40	4.205.244,88	0,03%	4,08%	4,07%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				5.113.767,88		4,96%	4,95%
ABN PARNASS US ESG EQT I USD	45.034	USD	234,44	9.851.132,35	0,21%	9,56%	9,53%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	872	EUR	5.629,76	4.909.150,72	0,33%	4,77%	4,75%
GSF III EUROPE ENH IND SUS EQ ICE	1.477	EUR	7.632,77	11.273.601,29	2,46%	10,94%	10,91%
GSF III EUROPE SUSTAINABLE EQUITY ICE	372	EUR	12.624,42	4.696.284,24	0,94%	4,56%	4,54%
GSF III GLOBAL SUSTAINABLE EQ ICE	12.648	EUR	806,98	10.206.683,04	0,56%	9,91%	9,87%
GSF III NORTH AMERICA ENH IND SUS EQ ICU	2.121	USD	8.987,32	17.785.962,88	1,10%	17,26%	17,21%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	61.778	USD	27,39	1.578.646,22	0,05%	1,53%	1,53%
ISHS IV MSCI WRD MOMENTUM FACT EUR	35.000	EUR	72,98	2.554.300,00	0,12%	2,48%	2,47%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.000	EUR	2.730,11	2.730.110,00	0,15%	2,65%	2,64%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	213	EUR	6.707,28	1.428.650,64	4,46%	1,39%	1,38%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	22.201	EUR	124,12	2.755.588,12	3,31%	2,68%	2,67%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	19.157	EUR	173,27	3.319.333,39	2,90%	3,22%	3,21%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	405	EUR	15.055,00	6.097.275,00	5,87%	5,92%	5,90%
SKAGEN GLOBAL -B-	14.976	EUR	323,57	4.845.724,42	0,14%	4,70%	4,69%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	16.232,46	EUR	297,62	4.831.105,34	0,49%	4,69%	4,67%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	405.000	EUR	12,34	4.996.890,00	0,33%	4,85%	4,83%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	110.000	GBP	16,08	2.085.699,12	0,22%	2,02%	2,02%
UBS LUX FD SOLUT MSCI JAPAN SOCIAL UEJAD	90.000	JPY	3.772,34	1.969.300,44	0,34%	1,91%	1,90%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				97.915.437,21		95,04%	94,72%
ICB-Aandelen				103.029.205,09		100,00%	99,67%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				103.029.205,09		100,00%	99,67%
TOTAAL PORTEFEUILLE				103.029.205,09		100,00%	99,67%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		685.093,03			0,66%
Banktegoeden op zicht				685.093,03			0,66%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				685.093,03			0,66%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-24.225,74			-0,02%
ANDERE				-317.594,19			-0,31%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				103.372.478,19			100,00%

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

Per land	
België	13,20%
Ierland	11,00%
Luxemburg	71,10%
Noorwegen	4,70%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	63,63%
GBP	2,02%
JPY	1,91%
USD	32,44%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	9.177.217,60
Verkopen	11.132.084,98
Totaal 1	20.309.302,58
Inschrijvingen	2.463.189,89
Terugbetalingen	5.033.791,42
Totaal 2	7.496.981,31
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	100.456.091,35
Omloopsnelheid	12,75%

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

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

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

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022	29.049,40	73.770,24	5.035,62	21.217,37	103.747,87	155.404,25	259.152,12	20.173.141,49	8.206.249,30	3.530.780,92	2.363.971,38	84.647.220,81	662,91	102,13
2023	7.555,83	32.775,05	6.119,49	8.399,20	105.184,21	179.780,10	284.964,31	5.261.631,34	3.478.427,99	4.254.950,22	900.017,60	96.563.986,29	726,69	111,96
01.01.24 - 30.06.24	1.852,41	8.954,76	4.928,17	10.768,57	102.108,45	177.966,28	280.074,74	1.406.904,70	1.056.285,19	3.736.030,61	1.297.760,81	103.372.478,19	798,44	122,75

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.

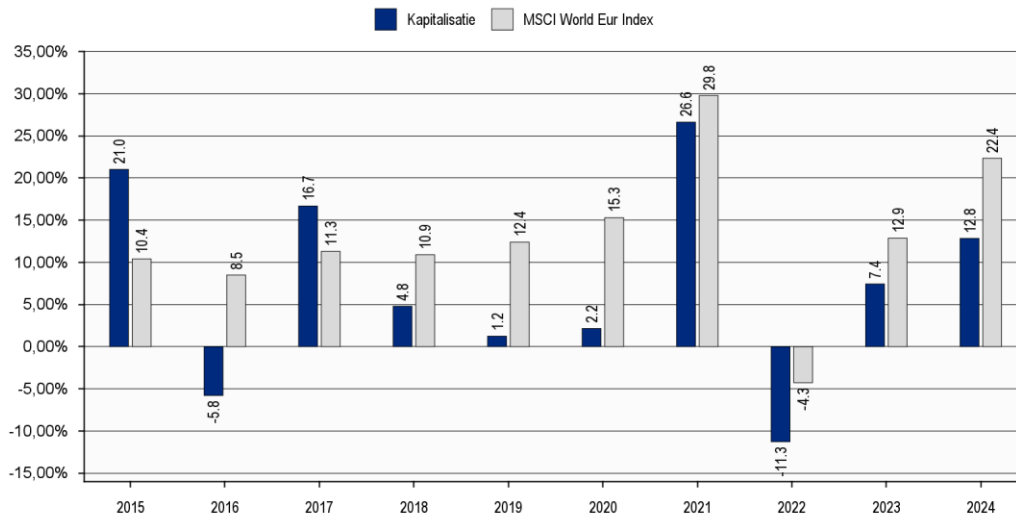
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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
12,84% (in EUR)	22,35% (in EUR)	2,46% (in EUR)	9,75% (in EUR)	6,83% (in EUR)	9,94% (in EUR)	6,98% (in EUR)	9,76% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

6.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173445090): 1,52%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuiltransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop	1,51%
--	--	-------

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

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311056426) : 1,52%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,51
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

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 voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 3 – Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de Basisklasse omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2023, betaald in 2024, 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 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2024 lager was dan de voorziening.

NOTA 6 - Maximale percentage van de beheerskosten

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

7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH

7.1 . BEHEERVERSLAG

7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH werd gelanceerd op 03 april 2000.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : op 03/04/2000 tegen de prijs van 250,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : op 03/04/2000 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : op 03/04/2000 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : op 03/04/2000 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : op 03/04/2000 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B op 03/04/2000 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

7.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

Afdekking van valuta kan plaatsvinden indien de exposure in een bepaalde valuta in sterke mate afwijkt van de gewenste portefeuillesamenstelling. De kosten zijn afhankelijk van het verschil tussen de 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 fonds **Nagelmackers Multifund Growth** (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2024 een rendement van 7.73%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde in de eerste jaarhelft van 2024 tussen 17.3% en 14.5% en sloot juni af op 14.5%. De wereldwijde obligatiemarkt eindigde op break-even (-0.2%), na een daling van bijna 1.5% eind mei. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,02% en sloot het af op 2,49%. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg in die periode ook, van 3,88% naar 4.39%. Begin juni werd besloten om het gewicht van de aandelen binnen het fonds te verhogen. Hiertoe werd de positie in de iShares US Treasury 7-10Y afgebouwd.

Het **aandelengewicht** steeg in de eerste helft van 2024 van 80.4% naar 85.3%. De wereldwijde aandelenindex (MSCI ACWI) steeg met 15.2%, terwijl de wereldwijde aandelenindex voor waarde aandelen (+9,7%) het veel minder goed deed dan de wereldwijde aandelenindex voor groeiaandelen (+20%). We merken eveneens op dat de MSCI ACWI SRI-index genoeg moest nemen met slechts 11,5% rendement over deze periode. Op regionaal niveau lagen de Amerikaanse aandelenmarkten (+18,6%) op kop. De Europese en opkomende markten moesten het doen met rendementen van respectievelijk +9.6% en +11.1% in euro.

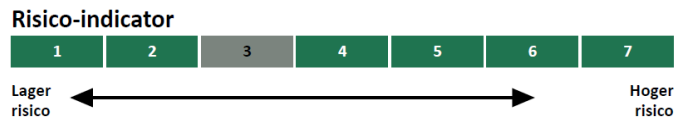
In januari werden posities in Sparinvest Ethical Global Value, Kempen (Lux) Global Small Cap en Wellington Global Impact afgebouwd. Bovendien werd besloten om technologie te overwegen in de portefeuille: de positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF werd verkocht en belegd in iShares Nasdaq 100 ETF. In februari werd het aandelengewicht verhoogd door te beleggen in het Goldman Sachs Global Sustainable Equity fonds en de UBS MSCI Japan Socially Responsible UCITS ETF tracker. Eind februari werd ook een positie opgebouwd in de iShares Edge World Momentum ETF. Aan de andere kant werd een fonds met een grotere blootstelling aan small caps, Wellington Global Impact, volledig verkocht.

Begin april werd winst genomen op de helft van de positie in de ETF iShares Edge World Momentum. In mei werd, als diversificatiemiddel en na een lichte daling van de markten, een deel van deze verkoop herschikt naar Chinese technologie via de ETF HSBC Hang Seng Tech. Tot slot werd medio juni vanuit de kaspositie een participatie gekocht in de ETF Xtrackers MSCI World Quality ESG. Dit weerspiegelt het vertrouwen van het comité dat de markten het goed doen, net als belangrijke technologie- en gezondheidsbedrijven die meeliften op de golven van AI en obesitas. De kaspositie schommelde tussen 4% en 1%.

7.1.8 . Toekomstig beleid

De combinatie van solide winstgroei, gecontroleerde inflatie en een aanhoudende consumentenvraag was de belangrijkste motor achter de positieve prestaties van de aandelenmarkten in de eerste jaarhelft van 2024, ondanks enkele geopolitieke onzekerheden. Vooral de technologie- en communicatiesectoren hebben sterke resultaten neergezet, waardoor groeiaandelen het bijzonder goed deden. In de tweede helft van het jaar zal de volatiliteit ongetwijfeld toenemen door een drukke agenda, waaronder de Amerikaanse verkiezingen, gespannen Chinees-Amerikaanse relaties en een mogelijke herziening van renteverlagingen door centrale banken in het licht van macro-economische indicatoren. Toch is het denkbaar dat, zodra de situatie is gestabiliseerd en de onzekerheden zijn opgelost na 5 november, er een traditionele eindejaarsrally kan ontstaan.

7.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

7.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	103.146.946,84	102.684.315,49
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	103.456.192,63	99.495.406,23
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	103.456.192,63	99.495.406,23
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-9.489,73	
B. Schulden	-9.489,73	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-29.120,13	-65.486,01
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	12.024,65	6.292,06
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-41.144,77	-71.778,07
c. Ontleningen (-)	-0,01	
V. Deposito's en liquide middelen	162.769,15	3.712.673,74
A. Banktegoeden op zicht	162.769,15	3.712.673,74
VI. Overlopende rekeningen	-433.405,08	-458.278,47
C. Toe te rekenen kosten (-)	-433.405,08	-458.278,47
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	103.146.946,84	102.684.315,49
A. Kapitaal	95.701.339,93	98.936.034,78
B. Deelneming in het resultaat	-232.754,93	-74.861,07
C. Overgedragen resultaat	208.376,45	-1.652.785,62
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.469.985,39	5.475.927,40

7.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	8.114.280,33	6.135.209,67
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-57.763,89	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	7.660.235,53	6.763.543,51
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	511.808,69	-628.333,84
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	193.434,91	199.374,06
A. Dividenden	115.426,27	105.322,26
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	23.004,29	
b. Deposito's en liquide middelen	19.973,83	54.596,81
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-1.175,09	
F. Andere opbrengsten van beleggingen	36.205,61	39.454,99
III. Andere opbrengsten	103,26	
B. Andere	103,26	
IV. Exploitatiekosten	-845.969,24	-858.656,33
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-4.700,96	-7.043,14
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.068,46	-8.143,55
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-775.181,30	-770.766,75
Klasse A	-18.884,02	-18.865,00
Basisklasse	-756.297,28	-751.901,75
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-17.661,54	-17.921,04
E. Administratiekosten (-)	-4.399,55	-1.384,27
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.225,64	-3.672,52
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.878,04	-10.668,83
H. Diensten en diverse goederen (-)	-19.862,60	-15.183,45
J. Taksen	2.539,40	-16.335,29
Klasse A	102,09	-567,33
Basisklasse	2.437,31	-15.767,96
K. Andere kosten (-)	-4.530,55	-7.537,49
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-652.431,07	-659.282,27
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	7.461.849,26	5.475.927,40
VI. Belastingen op het resultaat	8.136,13	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.469.985,39	5.475.927,40

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN</u>							
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
GSF III EURO BOND ICE	4.061,02	EUR	533,31	2.165.783,64	0,39%	2,09%	2,10%
GSF III EURO SUST CRT EX FINANCIALS ICE	200	EUR	7.849,60	1.569.920,00	0,47%	1,52%	1,52%
GSF III GREEN BOND ICE	300	EUR	4.750,79	1.425.237,00	0,06%	1,38%	1,38%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UED	13.000	EUR	159,42	2.072.460,00	0,02%	2,00%	2,01%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	211	EUR	9.907,08	2.090.393,88	3,93%	2,02%	2,03%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	111	EUR	9.206,05	1.021.871,55	1,03%	0,99%	0,99%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	532	EUR	8.852,81	4.709.694,92	2,98%	4,55%	4,57%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				15.055.360,99		14,55%	14,60%
ICB-Obligaties				15.055.360,99		14,55%	14,60%
HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF CAP	199.500	EUR	4,59	915.405,75	0,04%	0,88%	0,89%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	2.235	USD	1.134,40	2.365.648,71	0,02%	2,29%	2,29%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.281.054,46		3,17%	3,18%
ABN PARNASS US ESG EQT I USD	46.840	USD	234,44	10.246.192,64	0,22%	9,90%	9,93%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	687	EUR	5.629,76	3.867.645,12	0,26%	3,74%	3,75%
GSF III EUROPE ENH IND SUS EQ ICE	895	EUR	7.632,77	6.831.329,15	1,49%	6,60%	6,62%
GSF III EUROPE SUSTAINABLE EQUITY ICE	296	EUR	12.624,42	3.736.828,32	0,75%	3,61%	3,62%
GSF III GLOBAL SUSTAINABLE EQ ICE	13.521,81	EUR	806,98	10.911.831,85	0,60%	10,55%	10,58%
GSF III NORTH AMERICA ENH IND SUS EQ ICU	1.750	USD	8.987,32	14.674.886,87	0,91%	14,18%	14,23%
ISHS IV MSCI WRD MOMENTUM FACT EUR	24.000	EUR	72,98	1.751.520,00	0,08%	1,69%	1,70%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	760,14	EUR	2.730,11	2.075.265,82	0,11%	2,01%	2,01%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	134	EUR	6.707,28	898.775,52	2,81%	0,87%	0,87%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	28.768	EUR	124,12	3.570.684,16	4,29%	3,45%	3,46%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	23.270	EUR	173,27	4.031.992,90	3,53%	3,90%	3,91%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	223	EUR	15.055,00	3.357.265,00	3,23%	3,25%	3,26%
SKAGEN GLOBAL -B-	14.283	EUR	323,57	4.621.493,18	0,14%	4,47%	4,48%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	10.897,1	EUR	297,62	3.243.194,90	0,33%	3,13%	3,15%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	315.000	EUR	12,34	3.886.470,00	0,25%	3,76%	3,77%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	140.000	GBP	16,08	2.654.526,15	0,28%	2,57%	2,57%
UBS LUX FD SOLUT MSCI JAPAN SOCIAL UEJAD	128.347	JPY	3.772,34	2.808.375,60	0,49%	2,71%	2,72%
XTRACKERS MSCI WLD QUALITY ESG UE XTR 1C	50.000	EUR	39,03	1.951.500,00	0,53%	1,89%	1,89%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				85.119.777,18		82,28%	82,52%
ICB-Aandelen				88.400.831,64		85,45%	85,70%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				103.456.192,63		100,00%	100,30%
TOTAAL PORTEFEUILLE				103.456.192,63		100,00%	100,30%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		162.769,15			0,16%
Banktegoeden op zicht				162.769,15			0,16%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				162.769,15			0,16%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-29.120,13			-0,03%
ANDERE				-442.894,81			-0,43%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				103.146.946,84			100,00%

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

Per land	
België	19,02%
Ierland	11,32%
Luxemburg	65,19%
Noorwegen	4,47%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	68,34%
GBP	2,57%
JPY	2,71%
USD	26,38%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	11.296.814,74
Verkopen	16.222.357,77
Totaal 1	27.519.172,51
Inschrijvingen	1.414.182,28
Terugbetalingen	7.535.503,26
Totaal 2	8.949.685,54
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	102.763.439,22
Omloopsnelheid	18,07%

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		
	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.
2022	25.654,90	76.790,16	7.890,19	26.804,69	177.589,89	229.479,22	407.069,11	11.123.712,75	8.340.911,84	3.410.851,84	2.919.202,75	94.683.839,91	402,02	101,48
2023	13.441,15	44.884,91	27.599,83	27.912,84	163.431,20	246.451,29	409.882,49	5.634.204,57	4.727.445,50	11.642.754,67	2.948.279,02	98.459.619,63	436,35	110,15
01.01.24 - 30.06.24	2.282,31	2.995,89	8.232,94	28.953,25	157.480,57	220.493,93	377.974,49	1.031.157,23	338.901,50	3.742.094,02	3.322.714,24	99.661.014,18	469,13	116,93

Klasse A

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	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022		510,87		585,66	2.402,46	970,87	3.373,33		499.999,67		574.144,94	3.240.705,29	966,60	946,04
2023		650,00		510,87	2.402,46	1.110,00	3.512,46		639.340,00		502.492,72	3.674.863,47	1.053,32	1.030,91
01.01.24 - 30.06.24		39,71		460,00	2.402,46	689,71	3.092,17		43.723,55		470.695,00	3.485.529,58	1.134,69	1.101,17

Klasse B

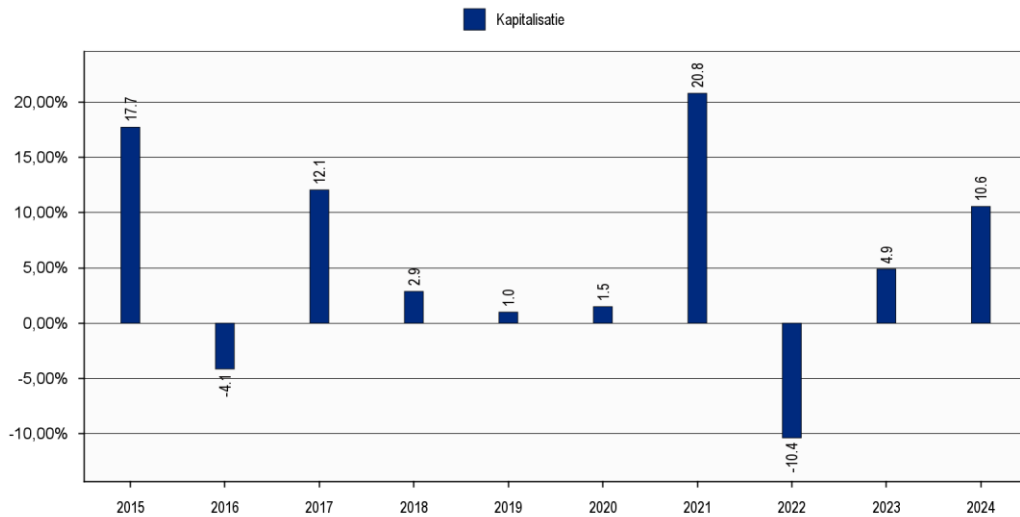
Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
23.05.24 - 30.06.24	0,40		0,40	400,00		403,08	1.007,70

7.4.5 . Rendementen

- * Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- * De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.
- * Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.
- * Basisklasse: staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):
- * Klassen A: staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):
- * 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

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
10,56% (in EUR)	1,30% (in EUR)	4,97% (in EUR)	5,29% (in EUR)

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

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

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

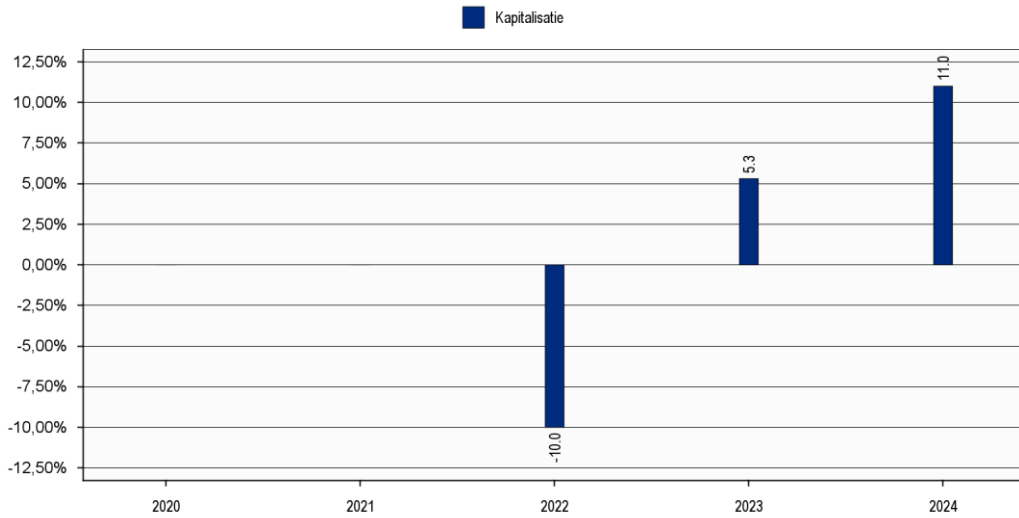
met

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

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
11,00% (in EUR)	1,70% (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

7.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE0173448128): 1,98%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen	1,97%
--	---	-------

	alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6311057432) : 1,98%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,97%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – kapitalisatie-aandeel (BE6325730693) : 1,59%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,58%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6325732715) : 1,57%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,56%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen.	0,01%

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

Omdat de klasse B (BE6325731709) nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de terugkerende kosten.

7.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 – Taksen

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

NOTA 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 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2024 lager was dan de voorziening.

NOTA 6 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% op jaarbasis voor Basisklasse, 1,10% voor klasse A en 0,90% voor klasse B. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND

8.1 . BEHEERVERSLAG

8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND werd gelanceerd op 31 mei 2016.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 10.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse IC : vanaf 31/03/2016 tot 31/05/16 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

8.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in aandelenfondsen (minimum 32,5%), obligatiefondsen, vastgoedfondsen en liquide middelen. Het compartiment zal minstens 75% beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging (inclusief ETF's). Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

van transacties. Bij de selectie van de tegenpartijen voor de derivaten wordt er geen rekening gehouden of deze een maatschappelijk verantwoord karakter hebben of niet. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

8.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

8.1.5 . Distributeurs

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

8.1.6 . Index en benchmark

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

8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Premium Euro Balanced Fund (R - Cap)** behaalde in de eerste helft van 2024 een rendement van 4.17%.

Terugblik

Het obligatiegewicht schommelde in de eerste jaarthelft van 2024 tussen 38.5% en 43% en eindigde op 41%. De wereldwijde obligatiemarkt eindigde op break-even (-0.2%), na een daling van bijna 1.5% eind mei. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,02% en sloot het af op 2,49%. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg in die periode ook, van 3,88% naar 4.39%. Tegen deze achtergrond van stijgende rentetarieven in het eerste kwartaal werd in februari een positie genomen in het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027, dat zich richt op Europese bedrijfsobligaties. Deze operatie werd gefinancierd door het verminderen van de blootstelling aan het HSBC GIF Euro High Yield fonds. Qua prestaties bleken hoogrentende obligatiefondsen de koplopers te zijn: Bluebay High yield ESG bond en HSBC GIF Euro High Yield Bond lieten respectievelijk 2.75% en 3.5% optekenen.

Het **aandelengewicht** steeg in de eerste helft van 2024 van 56% naar 58.5%. De wereldwijde aandelenindex (MSCI ACWI) steeg met 15.2%, terwijl de wereldwijde aandelenindex voor waarde aandelen (+9.7%) het veel minder goed deed dan de wereldwijde aandelenindex voor groeiaandelen (+20%). De Europese markten moesten het doen met een rendement van +9.6%.

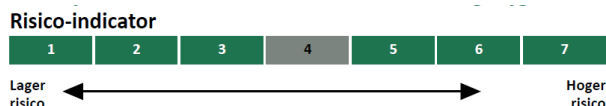
In februari werd een deel van de positie in Allianz Europe Equity Growth verkocht.

Goldman Sachs Europe Sustainable Equity (+10,9%), Digital Funds Stars Europe (+9,4%) en Allianz Europe Equity Growth (+8,9%) waren de best presterende fondsen. Het fonds Nagelmackers European Real Estate sloot het eerste kwartaal daarentegen af met een negatief rendement van ongeveer -3%. Het fonds Nagelmackers European Real Estate bleef voornamelijk achter door de verkrapping van de rente en de impact daarvan op vastgoedaandelen. De kaspositie schommelde tussen 1% en 2%.

8.1.8 . Toekomstig beleid

De combinatie van solide winstgroei, gecontroleerde inflatie en een aanhoudende consumentenvraag was de belangrijkste motor achter de positieve prestaties van de aandelenmarkten in de eerste jaarthelft van 2024, ondanks enkele geopolitieke onzekerheden. Vooral de technologie- en communicatiesectoren hebben sterke resultaten neergezet, waardoor groeiaandelen het bijzonder goed deden. In de tweede helft van het jaar zal de volatiliteit ongetwijfeld toenemen door een drukke agenda, waaronder de Amerikaanse verkiezingen, gespannen Chinees-Amerikaanse relaties en een mogelijke herziening van renteverlagingen door centrale banken in het licht van macro-economische indicatoren. Toch is het denkbaar dat, zodra de situatie is gestabiliseerd en de onzekerheden zijn opgelost na 5 november, er een traditionele eindejaarsrally kan ontstaan.

8.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

8.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	13.812.694,21	16.286.968,67
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	13.772.864,24	15.914.648,56
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	13.772.864,24	15.914.648,56
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.270,78	
B. Schulden	-1.270,78	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		-102.190,00
B. Schulden		-102.190,00
a. Te betalen bedragen (-)		-102.190,00
V. Deposito's en liquide middelen	97.950,09	540.670,20
A. Banktegoeden op zicht	97.950,09	540.670,20
VI. Overlopende rekeningen	-56.849,34	-66.160,09
C. Toe te rekenen kosten (-)	-56.849,34	-66.160,09
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	13.812.694,21	16.286.968,67
A. Kapitaal	12.302.620,86	15.692.997,39
B. Deelneming in het resultaat	-38.706,66	-214.349,01
C. Overgedragen resultaat	921.772,84	-238.785,50
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	627.007,17	1.047.105,79

8.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	715.803,96	1.112.767,90
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	701.974,41	1.076.906,36
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	13.829,55	35.861,54
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	32.762,01	55.041,12
A. Dividenden	30.615,71	45.878,36
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	2.245,49	8.547,36
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-529,40	
F. Andere opbrengsten van beleggingen	430,21	615,40
III. Andere opbrengsten		17.095,38
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		17.095,38
IV. Exploitatiekosten	-123.033,61	-137.798,61
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-473,88	-2.746,22
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.210,76	-1.476,30
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-87.534,35	-102.174,56
Klasse A		-2.325,83
Klasse IC		-3.774,97
Klasse R	-87.534,35	-96.073,76
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.787,19	-4.252,86
E. Administratiekosten (-)	-4.323,24	-1.366,32
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.995,22	-2.840,96
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.642,99	-10.481,07
H. Diensten en diverse goederen (-)	-12.589,48	-7.828,05
J. Taksen	162,16	-3.882,92
Klasse A		-108,64
Klasse IC		-51,65
Klasse R	162,16	-3.722,63
K. Andere kosten (-)	-638,66	-749,35
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-90.271,60	-65.662,11
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	625.532,36	1.047.105,79
VI. Belastingen op het resultaat	1.474,81	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	627.007,17	1.047.105,79

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	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>							
DB X-TRCK2 IBOXX SOV EUR1-3 TTL RET -1C- Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	1.900	EUR	165,39	314.231,50 314.231,50	0,03%	2,28% 2,28%	2,28% 2,28%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	880	EUR	444,74	391.371,20	0,10%	2,84%	2,83%
BLUEBAY INV GRA BD -M- EUR	3.052	EUR	118,78	362.516,56	0,02%	2,63%	2,62%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	22.171,57	EUR	18,27	405.074,49	0,01%	2,94%	2,93%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	4.481,58	EUR	52,01	233.082,70	0,03%	1,70%	1,69%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND ETF EUR	2.000	EUR	109,52	219.040,00	0,00%	1,59%	1,59%
ISH II ISHARES USD TREASURY BD 7 10 YEAR	155.000	EUR	4,03	624.572,50	0,01%	4,54%	4,52%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	26,14	EUR	10.069,06	263.205,23	0,67%	1,91%	1,91%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	88	EUR	9.907,08	871.823,04	1,64%	6,33%	6,31%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	88	EUR	9.206,05	810.132,40	0,82%	5,88%	5,86%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	134,76	EUR	8.852,81	1.192.995,82	0,75%	8,66%	8,64%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				5.373.813,94		39,02%	38,90%
ICB-Obligaties				5.688.045,44		41,30%	41,18%
UBS ETF MSCI EMU VAL UC-A-DIS Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	9.000	EUR	44,41	399.645,00 399.645,00	0,26%	2,90% 2,90%	2,89% 2,89%
ALLIANZ GLB INVR RCM EUE EQ GRW -IT- EUR	175	EUR	4.821,08	843.689,00	0,02%	6,13%	6,11%
BRANDES INV FD PLC EUROPEAN VL FD -I-CAP	21.000	EUR	62,52	1.312.920,00	0,26%	9,53%	9,50%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I-	4.200	EUR	177,71	746.382,00	0,30%	5,42%	5,40%
GSF III EUROPE SUSTAINABLE EQUITY ICE	102	EUR	12.624,42	1.287.690,84	0,26%	9,35%	9,32%
ISHARES PLC-ISHARES CORE FTSE 100 UCITS	70.000	GBP	7,94	655.457,92	0,00%	4,76%	4,75%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	5.517	EUR	124,12	684.770,04	0,82%	4,97%	4,96%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	4.700	EUR	173,27	814.369,00	0,71%	5,91%	5,90%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	89	EUR	15.055,00	1.339.895,00	1,29%	9,73%	9,70%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				7.685.173,80		55,80%	55,64%
ICB-Aandelen				8.084.818,80		58,70%	58,53%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				13.772.864,24		100,00%	99,71%
TOTAAL PORTEFEUILLE				13.772.864,24		100,00%	99,71%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht		EUR		97.950,09 97.950,09			0,71% 0,71%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				97.950,09			0,71%
ANDERE				-58.120,12			-0,42%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				13.812.694,21			100,00%

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

Per land	
België	43,40%
Ierland	20,42%
Luxemburg	36,18%
TOTAAL	100,00%

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

Per munt	
EUR	95,24%
GBP	4,76%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	261.400,00
Verkopen	2.878.655,37
Totaal 1	3.140.055,37
Inschrijvingen	18.831,39
Terugbetalingen	2.210.761,68
Totaal 2	2.229.593,07
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	14.865.371,31
Omloopsnelheid	6,12%

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 R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
2022	9.256,53	44.863,96	162.966,86	998.938,75	4.407.365,66	15.891.762,36	97,52
2023	229,80	17.618,92	145.577,74	23.447,28	1.798.784,38	15.699.499,76	107,84
01.01.24 - 30.06.24	169,27	20.135,60	125.611,41	18.831,39	2.210.761,68	13.812.694,21	109,96

8.4.5 . Rendementen

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

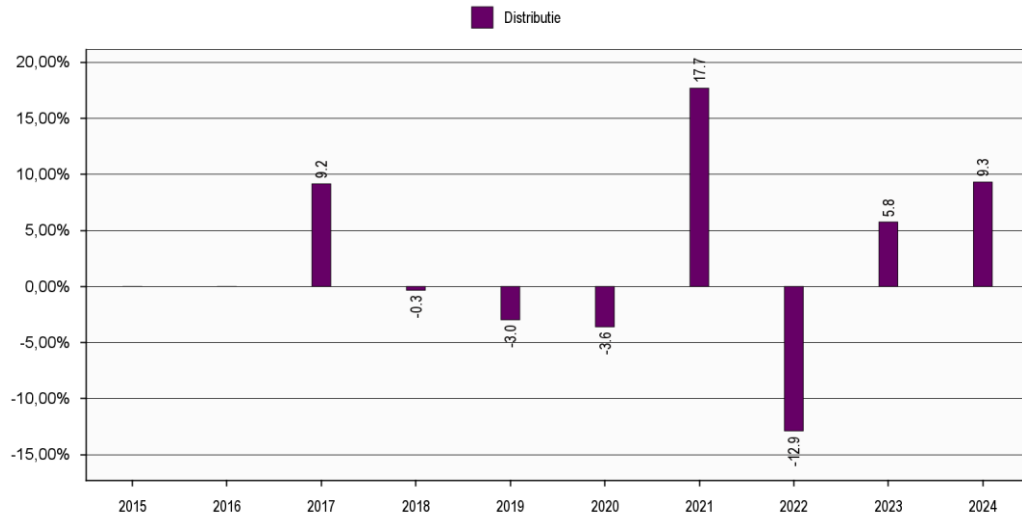
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
9,31% (in EUR)	0,23% (in EUR)	2,70% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

8.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6285214027) : 2,11%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,10%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Opbredingen 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 – Taksen

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2024 lager was dan de voorziening.

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, 0,80% voor klasse B en 0,50% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND

9.1 . BEHEERVERSLAG

9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND werd gelanceerd op 22 maart 2011.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 125,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 125,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 125,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.250,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

9.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het investeringsobjectief is om een absoluut rendement neer te zetten over een volledige marktcyclus. Centraal in het bereiken van deze doelstelling is een uitgelezen selectie van externe beheerders, ieder gespecialiseerd op hun beleggingsdomein. Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND streeft naar waardecreatie door te beleggen in een mix van asset klassen met een overgewicht in wereldwijde value aandelenfondsen. Voorts wordt geïnvesteerd in diverse obligatiefondsen en alternatieve fondsen toegelaten binnen het wettelijk kader.

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflation linked obligaties, high yield en obligaties uit groei landen en converteerbare obligaties.

De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer.

Centraal in het beheer is dat deze aandelenfondsen moeten beleggen volgens de leer van value investing. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

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

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse aandelenfondsen (minimum 50%).

Centraal in het beheer is dat minstens 40% van de aandelenfondsen moeten beleggen volgens de leer van value investing. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

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

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflation linked obligaties, high yield en obligaties uit 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.

Het compartiment zal minstens 75% beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging (inclusief ETF's). Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.

Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.

Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.

Portefeuille constructie: hoe is het fonds opgebouwd en welke instrumenten worden gebruikt?

Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?

Performance: screening van de historische rendementen in verschillende marktomstandigheden.

Principles: screening van de duurzaamheidskarakteristieken van de onderliggende fondsen.

Toegelaten derivatentransacties

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Volatiliteit

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

9.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

9.1.5 . Distributeurs

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

9.1.6 . Index en benchmark

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

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Premium Crescendo Fund** (R - Cap) behaalde in de eerste helft van 2024 een rendement van 5.1%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde tussen 15 en 12% in de eerste helft van 2024. De wereldwijde obligatiemarkt eindigde op break-even (-0.2%), na een daling van bijna 1.5% eind mei. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,02% en sloot het af op 2,49%. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg in die periode ook, van 3,88% naar 4.39%. Tegen deze achtergrond van stijgende rentetarieven in het eerste kwartaal werd de positie in het Nagelmackers Institutional Variable Term fonds begin februari verhoogd. Begin juni werd het aandelengewicht van het fonds verhoogd. Hiertoe werd de positie in langlopende Amerikaanse Treasuries geliquideerd en de positie in Europese staatsschuld afgebouwd via het product Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3 UCITS ETF.

Het **aandelengewicht** steeg in de eerste helft van 2024 van 78.5% naar 83%. De wereldwijde aandelenindex (MSCI ACWI) steeg met 15.2%, terwijl de wereldwijde aandelenindex voor waarde aandelen (+9.7%) het veel minder goed deed dan de wereldwijde aandelenindex voor groeiaandelen (+20%). Op regionaal niveau lagen de Amerikaanse aandelenmarkten (+18,6%) op kop. De Europese en opkomende markten moesten het doen met rendementen van respectievelijk +9.6% en +11.1% in euro.

In januari werd de positie in Skagen Global B afgebouwd; de positie in de Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF werd geliquideerd. Aan de andere kant werden posities ingenomen in IBM en Qualcomm om de blootstelling aan technologie binnen de portefeuille te verhogen. In februari werd de positie in SPArinvest Ethical Global Value verder afgebouwd ten voordele van de tracker Ishares Edge World Momentum ETF om de portefeuille dynamischer te maken. Begin april werd winst genomen op de helft van de positie in de ETF Ishares Edge World Momentum. De positie in het fonds Guardcap Global Equity werd eveneens verlaagd. In mei werd, als diversificatiemiddel en na een lichte daling van de markten, de opbrengst van deze verkoop herschikt naar Chinese technologie via de tracker HSBC Hang Seng Tech.

Qualcomm (+43%) was het sterkst presterende aandeel in het fonds, gevolgd door het actieve fonds Artisan Global Value (+12.5%). Daarentegen eindigden de fondsen Nagelmackers China New Economy en Nagelmackers European Real Estate de eerste helft van het jaar met een negatieve performance van tussen de 2 en 3%. Waar het Nagelmackers China New Economy fonds te lijden had onder de zwakke aandelenmarkten in China en Hongkong, bleef het Nagelmackers European Real Estate fonds voornamelijk achterop hinken door de verkrapping van de rente en de impact daarvan op vastgoedaandelen.

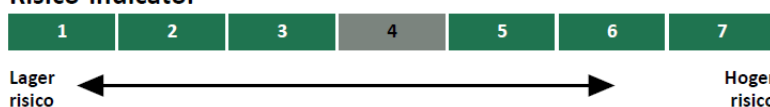
De weging van de **multi-strategy pocket** bleef relatief constant (4.5%) in de eerste jaarhelft. De kaspositie schommelde tussen 2 en 0.5%.

9.1.8 . Toekomstig beleid

De combinatie van solide winstgroei, gecontroleerde inflatie en een aanhoudende consumentenvraag was de belangrijkste motor achter de positieve prestaties van de aandelenmarkten in de eerste jaarhelft van 2024, ondanks enkele geopolitieke onzekerheden. Vooral de technologie- en communicatiesectoren hebben sterke resultaten neergezet, waardoor groeiaandelen het bijzonder goed deden. In de tweede helft van het jaar zal de volatiliteit ongetwijfeld toenemen door een drukke agenda, waaronder de Amerikaanse verkiezingen, gespannen Chinees-Amerikaanse relaties en een mogelijke herziening van renteverlagingen door centrale banken in het licht van macro-economische indicatoren. Toch is het denkbaar dat, zodra de situatie is gestabiliseerd en de onzekerheden zijn opgelost na 5 november, er een traditionele eindejaarsrally kan ontstaan.

9.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

9.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	37.484.528,61	40.192.989,05
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	37.547.993,52	40.241.559,34
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	920.011,63	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	36.627.981,89	40.241.559,34
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-3.448,67	
B. Schulden	-3.448,67	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-72.165,74	-49.270,33
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	130.075,26	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-202.241,00	-49.270,33
V. Deposito's en liquide middelen	180.725,64	181.223,80
A. Banktegoeden op zicht	180.725,64	181.223,80
VI. Overlopende rekeningen	-168.576,14	-180.523,76
C. Toe te rekenen kosten (-)	-168.576,14	-180.523,76
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	37.484.528,61	40.192.989,05
A. Kapitaal	35.638.920,82	38.621.515,65
B. Deelneming in het resultaat	-148.062,58	-13.730,61
C. Overgedragen resultaat	9.090,81	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.984.579,56	1.585.204,01

9.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.258.902,72	1.866.778,66
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-17.684,18	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	113.664,17	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.865.877,73	2.071.592,82
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	297.045,00	-204.814,16
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	62.280,37	65.803,72
A. Dividenden	49.881,52	52.513,26
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	7.036,66	
b. Deposito's en liquide middelen	7.150,28	13.290,46
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.788,09	
III. Andere opbrengsten	48,40	
B. Andere	48,40	
IV. Exploitatiekosten	-339.734,63	-347.378,37
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.758,01	-3.036,19
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.064,21	-3.361,54
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-293.726,59	-299.388,63
Klasse A	-3.382,91	-5.154,85
Klasse R	-290.343,68	-294.233,78
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.813,71	-7.073,69
E. Administratiekosten (-)	-4.399,55	-1.425,25
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.168,61	-3.317,85
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.699,44	-10.469,11
H. Diensten en diverse goederen (-)	-13.981,53	-9.730,44
J. Taksen	-1.552,22	-7.426,01
Klasse A	-27,45	-239,80
Klasse R	-1.524,77	-7.186,21
K. Andere kosten (-)	-1.570,76	-2.149,66
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-277.405,86	-281.574,65
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.981.496,86	1.585.204,01
VI. Belastingen op het resultaat	3.082,70	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.984.579,56	1.585.204,01

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	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 GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES-REG SHS	2.480	USD	172,95	400.201,54		1,07%	1,07%
QUALCOMM INC	2.797	USD	199,18	519.810,09		1,38%	1,38%
Verenigde Staten van Amerika				920.011,63		2,45%	2,45%
AANDELEN				920.011,63		2,45%	2,45%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	6.217,16	EUR	130,61	812.021,04	0,08%	2,16%	2,17%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UED	4.200	EUR	159,42	669.564,00	0,01%	1,78%	1,78%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	70	EUR	9.907,08	693.495,60	1,30%	1,85%	1,85%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	81	EUR	9.206,05	745.690,05	0,75%	1,99%	1,99%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	270	EUR	8.852,81	2.390.258,70	1,51%	6,36%	6,38%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				5.311.029,39		14,14%	14,17%
ICB-Obligaties				5.311.029,39		14,14%	14,17%
CT REAL ESTATE EQTY MKT NEUTRAL FD B ACC	65.000	EUR	14,11	917.150,00	0,39%	2,45%	2,45%
HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF CAP	95.000	EUR	4,59	435.907,50	0,02%	1,16%	1,16%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.353.057,50		3,61%	3,61%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	126.500,14	USD	33,42	3.944.608,99	0,09%	10,51%	10,52%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	90.653,07	EUR	40,83	3.701.364,85	2,89%	9,86%	9,88%
DB X TRACKERS MSCI JPN TRN IDX -1C- CAP	10.000	EUR	74,64	746.360,00	0,00%	1,99%	1,99%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	159	EUR	5.629,76	895.131,84	0,06%	2,38%	2,39%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	152.000	USD	27,39	3.884.137,16	0,12%	10,34%	10,36%
ISHARES PLC-ISHARES CORE FTSE 100 UCITS	105.000	GBP	7,94	983.186,88	0,01%	2,62%	2,62%
ISHS IV MSCI WRD MOMENTUM FACT EUR	11.000	EUR	72,98	802.780,00	0,04%	2,14%	2,14%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	580	EUR	2.730,11	1.583.463,80	0,09%	4,22%	4,23%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	63	EUR	6.707,28	422.558,64	1,32%	1,12%	1,13%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	8.650	EUR	124,12	1.073.638,00	1,29%	2,86%	2,86%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	11.584	EUR	173,27	2.007.159,68	1,76%	5,35%	5,36%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SI	31.895	EUR	27,48	876.315,13	0,05%	2,33%	2,34%
SKAGEN GLOBAL -B-	12.700	EUR	323,57	4.109.288,23	0,12%	10,94%	10,96%
SMEAD US VALUE UCITS FD I USD ACC	4.300	USD	769,83	3.088.657,80	0,54%	8,23%	8,24%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	6.200	EUR	297,62	1.845.244,00	0,19%	4,91%	4,92%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				29.963.895,00		79,80%	79,94%
ICB-Aandelen				31.316.952,50		83,41%	83,55%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				36.627.981,89		97,55%	97,72%
TOTAAL PORTEFEUILLE				37.547.993,52		100,00%	100,17%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		180.725,64			0,48%
Banktegoeden op zicht				180.725,64			0,48%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				180.725,64			0,48%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-72.165,74			-0,19%
ANDERE				-172.024,81			-0,46%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				37.484.528,61			100,00%

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

Per land	
België	19,53%
Ierland	43,01%
Luxemburg	24,06%
Noorwegen	10,95%

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	2,45%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	73,44%
Holdings en financiële maatschappijen	10,94%
Hypotheek- en financieringsinstellingen (MBA, ABS)	13,16%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,07%
Telecommunicatie	1,38%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	65,85%
GBP	2,62%
USD	31,53%
TOTAAL	100,00%

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

Omlloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	2.692.045,66
Verkopen	6.348.673,65
Totaal 1	9.040.719,31
Inschrijvingen	139.566,81
Terugbetalingen	4.096.340,06
Totaal 2	4.235.906,87
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	39.538.454,63
Omlloopsnelheid	12,15%

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

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

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

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022		500,00			4.079,12	500,00	4.579,12		500.000,00			1.035.586,22	133,91	978,68
2023			0,00	500,00	4.079,12		4.079,12			0,27	503.075,00	597.157,43	146,39	
01.01.24 - 30.06.24					4.079,12							628.876,22	154,17	

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022	18.107,56	63.152,43	21.411,91	4.182,89	187.174,37	58.969,54	246.143,91	3.293.890,02	6.229.572,03	3.883.586,17	400.823,23	38.100.442,65	173,84	94,32
2023	3.257,45	8.568,74	15.917,22	9.603,08	174.514,60	57.935,21	232.449,81	588.381,43	835.133,76	2.884.544,16	925.844,24	38.980.998,59	189,28	102,69

01.01.24 - 30.06.24	215,92	932,79	15.765,64	9.360,97	158.964,88	49.507,03	208.471,90	42.129,43	97.437,38	3.104.010,07	992.329,99	36.855.652,39	198,94	105,67
---------------------	--------	--------	-----------	----------	------------	-----------	------------	-----------	-----------	--------------	------------	---------------	--------	--------

9.4.5 . Rendementen

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

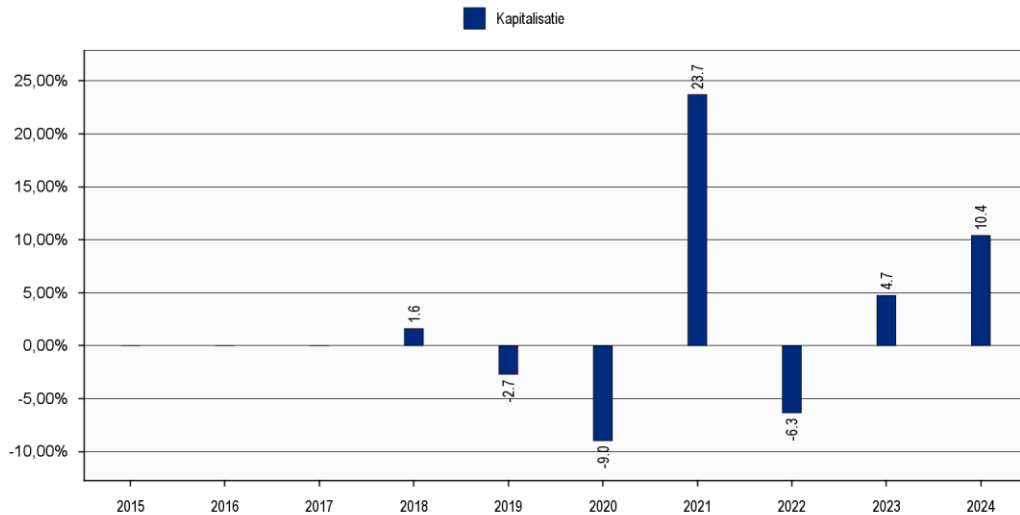
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
10,41% (in EUR)	2,69% (in EUR)	4,05% (in EUR)

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

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

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

met

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

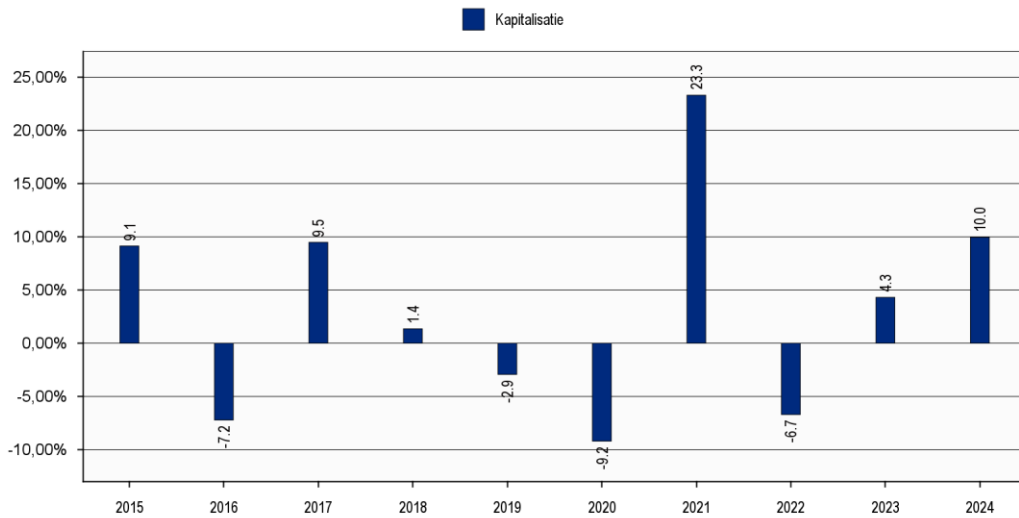
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
9,97% (in EUR)	2,28% (in EUR)	3,68% (in EUR)	2,71% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

9.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse "A" –kapitalisatie-aandeel (BE6287692550): 2,01%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,00%
--	--	-------

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

- Klasse "R" – kapitalisatie-aandeel (BE6217070497) :2,40%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,39%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6325752911) : 2,40%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,39%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

9.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2024 lager was dan de voorziening.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% op jaarbasis voor klasse R, 1,10% voor klasse A, 0,90% voor klasse B en 0,60% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND

10.1 . BEHEERVERSLAG

10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND werd gelanceerd op 22 maart 2011.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 750,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

10.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het investeringsobjectief is om een absoluut rendement neer te zetten over een volledige marktcyclus. Centraal in het bereiken van deze doelstelling is een uitgelezen selectie van externe beheerders, ieder gespecialiseerd op hun beleggingsdomein. Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND streeft naar waardecreatie door te beleggen in een mix van aandelenfondsen, obligatiefondsen en alternatieve fondsen, toegelaten binnen het wettelijk kader, met een minimum van 32,5% in aandelenfondsen.

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflationlinked obligaties, high yield en obligaties uit 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 minstens 40% van de aandelenfondsen moeten beleggen volgens de leer van value investing. valueinvesting. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

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

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse aandelen-, obligatie- en alternatieve fondsen met een minimum van 32,5% in aandelenfondsen.

Centraal in het beheer is dat minstens 40% van de aandelenfondsen moeten beleggen volgens de leer van value investing.. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflationlinked obligaties, high yield en obligaties uit groei landen en converteerbare obligaties.

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

De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer.

Het compartiment zal minstens 75% beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging (inclusief ETF's). Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

10.1.5 . Distributeurs

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

10.1.6 . Index en benchmark

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

10.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Premium Moderato Fund (R - Cap)** behaalde in de eerste helft van 2024 een rendement van 3.73%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde rond 33-34% in de eerste helft van 2024. De wereldwijde obligatiemarkt eindigde op break-even (-0.2%), na een daling van bijna 1.5% eind mei. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,02% en sloot het af op 2,49%. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg in die periode ook, van 3,88% naar 4.39%. Tegen deze achtergrond van stijgende rentetarieven in het eerste kwartaal werd in februari een positie genomen in het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027, dat zich richt op Europese bedrijfsobligaties. Deze operatie werd deels gefinancierd door de kaspositie en door het verminderen van de blootstelling aan het HSBC GIF Euro High Yield fonds. Eind april werd een eerste positie genomen in het AXA Global Inflation Bonds fonds omdat de aanhoudende inflatie de voorspelbaarheid van de eerste renteverlagingen door centrale banken belemmerde. Deze aankoop werd gedaan op basis van een afbouw van de positie in de iShares US Treasury 7-10Y. Dit was een neutrale operatie wat betreft de duration van de obligatieportefeuille.

Qua prestaties bleken hoogrendende obligatiefondsen de koplopers te zijn: Bluebay High yield ESG bond en HSBC GIF Euro High Yield Bond lieten respectievelijk 2.75% en 3.5% optekenen.

Het **aandengewicht** steeg in de eerste helft van 2024 van 56% naar 58%. De wereldwijde aandelenindex (MSCI ACWI) steeg met 15.2%, terwijl de wereldwijde aandelenindex voor waarde aandelen (+9.7%) het veel minder goed deed dan de wereldwijde aandelenindex voor groeiaandelen (+20%). Op regionaal niveau lagen de Amerikaanse aandelenmarkten (+18,6%) op kop. De Europese en opkomende markten moesten het doen met rendementen van respectievelijk +9.6% en +11.1% in euro.

In januari werden de posities in Sparinvest Etical Global Value en Skagen Global B afgebouwd; de positie in de Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF werd geliquideerd. Aan de andere kant werden posities ingenomen in IBM en Qualcomm om de blootstelling aan technologie binnen de portefeuille te verhogen. In februari werd de positie in SPArinvest Ethical Global Value verder afgebouwd ten voordele van de tracker Ishares Edge World Momentum ETF om de portefeuille dynamischer te maken. Begin april werd winst genomen op de helft van de positie in de ETF Ishares Edge World Momentum. In mei werd, als diversificatiemiddel en na een lichte daling van de markten, de opbrengst van deze verkoop herschikt naar Chinese technologie via de tracker HSBC Hang Seng Tech.

Qualcomm (+43%) was het sterkst presterende aandeel in het fonds, gevolgd door het actieve fonds Artisan Global Value (+12.5%). Daarentegen eindigden de fondsen Nagelmackers China New Economy en Nagelmackers European Real Estate de eerste helft van het jaar met een negatieve performance van tussen de 2 en 3%. Waar het Nagelmackers China New Economy fonds te lijden had onder de zwakke aandelenmarkten in China en Hongkong, bleef het Nagelmackers European Real Estate fonds voornamelijk achterop hinken door de verkrapping van de rente en de impact daarvan op vastgoedaandelen.

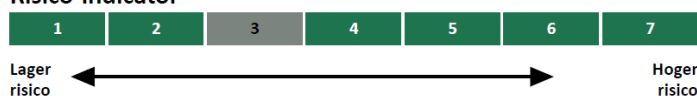
De weging van de **multi-strategy pocket** bleef relatief constant op iets minder dan 8% in de eerste helft van het jaar. De kaspositie schommelde tussen 1% en 2%.

10.1.8. Toekomstig beleid

De combinatie van solide winstgroei, gecontroleerde inflatie en een aanhoudende consumentenvraag was de belangrijkste motor achter de positieve prestaties van de aandelenmarkten in de eerste jaarhelft van 2024, ondanks enkele geopolitieke onzekerheden. Vooral de technologie- en communicatiesectoren hebben sterke resultaten neergezet, waardoor groeiaandelen het bijzonder goed deden. In de tweede helft van het jaar zal de volatiliteit ongetwijfeld toenemen door een drukke agenda, waaronder de Amerikaanse verkiezingen, gespannen Chinees-Amerikaanse relaties en een mogelijke herziening van renteverlagingen door centrale banken in het licht van macro-economische indicatoren. Toch is het denkbaar dat, zodra de situatie is gestabiliseerd en de onzekerheden zijn opgelost na 5 november, er een traditionele eindejaarsrally kan ontstaan.

10.1.9. Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

10.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	101.871.515,31	110.159.599,38
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	101.915.649,92	109.487.043,97
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.609.250,00	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	100.306.399,92	109.487.043,97
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-9.372,39	
B. Schulden	-9.372,39	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-515.129,78	-103.162,98
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		53.675,43
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-515.129,78	-156.838,41
V. Deposito's en liquide middelen	893.247,88	1.232.294,56
A. Banktegoeden op zicht	893.247,88	1.232.294,56
VI. Overlopende rekeningen	-412.880,32	-456.576,17
C. Toe te rekenen kosten (-)	-412.880,32	-456.576,17
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	101.871.515,31	110.159.599,38
A. Kapitaal	98.064.698,00	107.080.884,95
B. Deelneming in het resultaat	-179.023,20	-92.894,95
C. Overgedragen resultaat	161.178,45	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.824.662,06	3.171.609,38

10.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	4.512.887,29	3.861.341,52
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	198.944,74	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.835.312,41	4.394.601,27
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	478.630,14	-533.259,75
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	111.281,72	174.113,44
A. Dividenden	85.236,63	135.862,44
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	22.178,04	29.811,23
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-3.128,97	
F. Andere opbrengsten van beleggingen	6.996,02	8.439,77
III. Andere opbrengsten	89,17	
B. Andere	89,17	
IV. Exploitatiekosten	-808.469,10	-863.845,58
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.931,30	-9.597,64
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.110,82	-9.034,47
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-733.432,33	-773.168,41
Klasse A	-4.383,99	-4.052,57
Klasse R	-729.048,34	-769.115,84
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-18.055,15	-19.197,93
E. Administratiekosten (-)	-7.869,87	-1.321,08
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.289,73	-3.381,33
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.966,02	-10.685,74
H. Diensten en diverse goederen (-)	-14.090,45	-12.954,15
J. Taksen	-4.763,03	-18.789,26
Klasse A	-41,77	-97,79
Klasse R	-4.721,26	-18.691,47
K. Andere kosten (-)	-3.960,40	-5.715,57
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-697.098,21	-689.732,14
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.815.789,08	3.171.609,38
VI. Belastingen op het resultaat	8.872,98	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.824.662,06	3.171.609,38

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN</u>							
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP</u>							
<u>EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE</u>							
<u>GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES-REG SHS	4.343	USD	172,95	700.836,81		0,69%	0,69%
QUALCOMM INC	4.888	USD	199,18	908.413,19		0,89%	0,89%
Verenigde Staten van Amerika				1.609.250,00		1,58%	1,58%
AANDELEN				1.609.250,00		1,58%	1,58%
AXA WORLD FD VAR GLB INFL BONDS -I- CAP	9.300	EUR	146,57	1.363.101,00	0,12%	1,34%	1,34%
BLUEBAY FD SICAV INV GRADE BD FD -BASE-	5.774,87	EUR	190,28	1.098.842,26	0,05%	1,08%	1,08%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	5.927,57	EUR	444,74	2.636.227,93	0,66%	2,59%	2,59%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	22.873,48	EUR	130,61	2.987.496,07	0,31%	2,93%	2,93%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	142.998	EUR	18,27	2.612.573,46	0,09%	2,56%	2,56%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	29.515,78	EUR	52,01	1.535.086,10	0,22%	1,51%	1,51%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UED	17.700	EUR	159,42	2.821.734,00	0,03%	2,77%	2,77%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	215,32	EUR	10.069,06	2.168.070,00	5,54%	2,13%	2,13%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	491	EUR	9.907,08	4.864.376,28	9,15%	4,77%	4,77%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	442	EUR	9.206,05	4.069.074,10	4,12%	3,99%	3,99%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.283	EUR	8.852,81	11.358.155,23	7,19%	11,14%	11,15%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				37.514.736,43		36,81%	36,82%
ICB-Obligaties				37.514.736,43		36,81%	36,82%
CT REAL ESTATE EQTY MKT NEUTRAL FD B ACC	149.038,2	EUR	14,11	2.102.929,02	0,90%	2,06%	2,06%
HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF CAP	175.000	EUR	4,59	802.987,50	0,03%	0,79%	0,79%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				2.905.916,52		2,85%	2,85%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	208.875,4	USD	33,42	6.513.287,49	0,15%	6,39%	6,39%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	182.896,69	EUR	40,83	7.467.671,85	5,82%	7,33%	7,33%
DB X TRACKERS MSCI JPN TRN IDX -IC- CAP	20.000	EUR	74,64	1.492.720,00	0,00%	1,47%	1,47%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	430	EUR	5.629,76	2.420.796,80	0,16%	2,38%	2,38%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	255.000	USD	27,39	6.516.151,15	0,19%	6,39%	6,40%
ISHS IV MSCI WRD MOMENTUM FACT EUR	21.000	EUR	72,98	1.532.580,00	0,07%	1,50%	1,50%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	775	EUR	2.730,11	2.115.835,25	0,12%	2,08%	2,08%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	22.831	EUR	126,82	2.895.427,42	0,20%	2,84%	2,84%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	121	EUR	6.707,28	811.580,88	2,53%	0,80%	0,80%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	19.435	EUR	124,12	2.412.272,20	2,90%	2,37%	2,37%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	27.661	EUR	173,27	4.792.821,47	4,19%	4,70%	4,70%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SI	65.813	EUR	27,48	1.808.212,18	0,10%	1,77%	1,77%
SKAGEN GLOBAL -B-	25.266,15	EUR	323,57	8.175.266,86	0,24%	8,02%	8,03%
SMEAD US VALUE UCITS FD I USD ACC	9.666	USD	769,83	6.943.015,42	1,20%	6,81%	6,82%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	13.400	EUR	297,62	3.988.108,00	0,41%	3,91%	3,91%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				59.885.746,97		58,76%	58,79%
ICB-Aandelen				62.791.663,49		61,61%	61,64%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				100.306.399,92		98,42%	98,46%
TOTAAL PORTEFEUILLE				101.915.649,92		100,00%	100,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		893.247,88			0,88%
Banktegoeden op zicht				893.247,88			0,88%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				893.247,88			0,88%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-515.129,78			-0,51%
ANDERE				-422.252,71			-0,41%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				101.871.515,31			100,00%

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

Per land	
België	29,90%
Ierland	33,01%
Luxemburg	27,49%
Noorwegen	8,02%
Verenigde Staten van Amerika	1,58%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	73,77%
Holdings en financiële maatschappijen	8,02%
Hypotheek- en financieringsinstellingen (MBA, ABS)	16,63%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,69%
Telecommunicatie	0,89%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	78,82%
USD	21,18%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar
Aankopen	8.447.865,94
Verkopen	16.564.020,55
Totaal 1	25.011.886,49
Inschrijvingen	103.224,77
Terugbetalingen	9.295.950,86
Totaal 2	9.399.175,63
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	105.638.906,81
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.

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2022			7.901,28			797.233,09	100,90
2023			7.901,28			860.166,12	108,86
01.01.24 - 30.06.24			7.901,28			893.431,11	113,07

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022	19.980,88	107.933,40	64.180,14	3.029,88	769.059,07	104.903,52	873.962,60	2.761.776,38	10.459.610,40	8.689.129,82	284.809,98	109.621.797,34	129,82	93,29
2023	3.386,55	33.524,30	96.606,84	14.346,39	675.838,79	124.081,43	799.920,21	448.721,06	3.209.174,08	12.895.035,27	1.371.306,33	106.718.848,97	139,50	100,24
01.01.24 - 30.06.24	197,14	742,33	53.151,46	16.967,92	622.884,47	107.855,84	730.740,31	27.955,74	75.269,03	7.578.310,07	1.717.640,79	100.978.084,20	144,61	101,08

10.4.5 . Rendementen

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

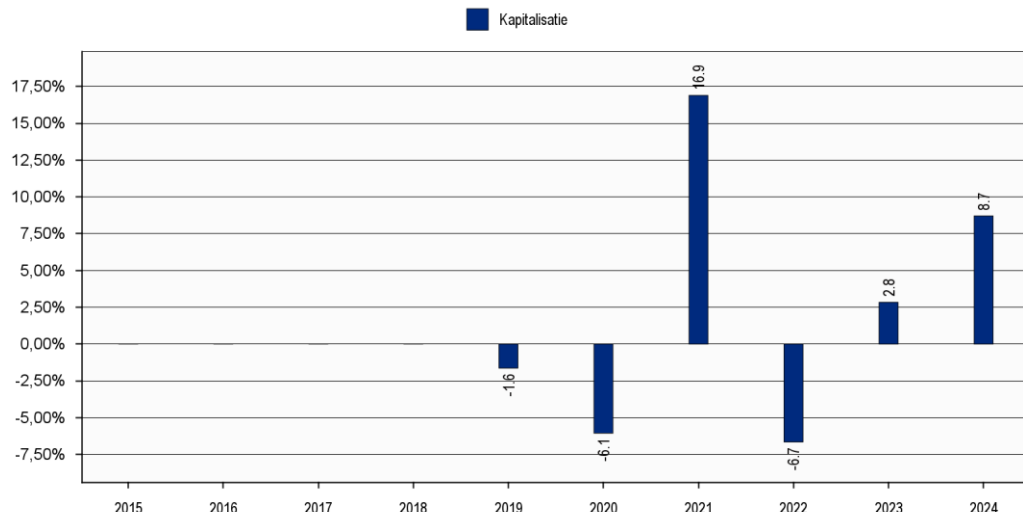
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
8,71% (in EUR)	1,43% (in EUR)	2,76% (in EUR)

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

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

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

met

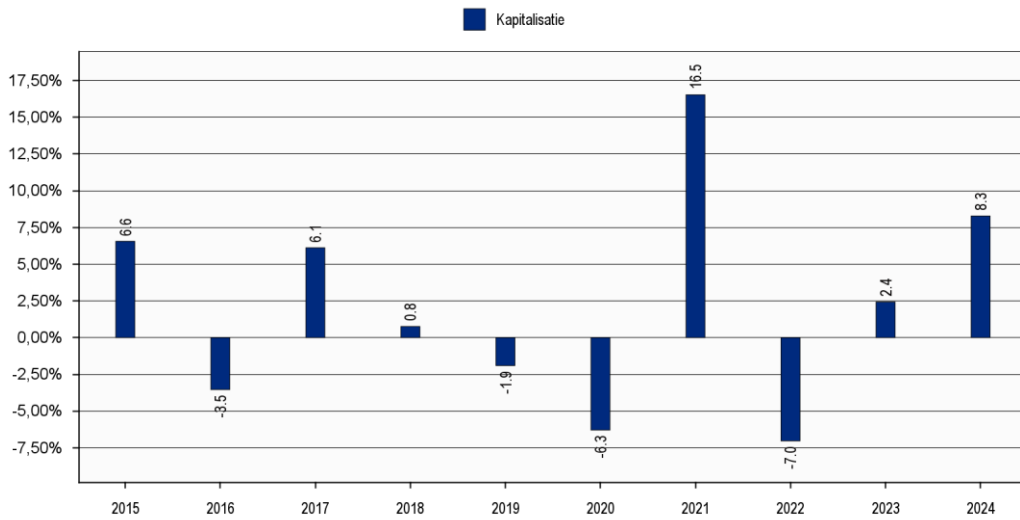
P (t; t+n) de prestatie van t tot t+n

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 n de huidige periode

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
8,28% (in EUR)	1,03% (in EUR)	2,40% (in EUR)	1,96% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

10.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6287695587): 1,79%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop	1,78%
--	---	-------

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

- Klasse "R" – kapitalisatie-aandeel (BE6217072519) : 2,18%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,17%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6325749883) : 2,19%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	2,18%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2024 lager was dan de voorziening.

NOTA 5 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,40% op jaarbasis voor klasse R, 1,00% voor klasse A, 0,80% voor klasse B en 0,50% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND

11.1 . BEHEERVERSLAG

11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND werd gelanceerd op 22 maart 2011.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 750,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 24/02/2011 tot 22/03/2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

11.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het investeringsobjectief is om een absoluut rendement neer te zetten over een volledige marktcyclus. Centraal in het bereiken van deze doelstelling is een uitgelezen selectie van externe beheerders, ieder gespecialiseerd op hun beleggingsdomein. Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND streeft naar waardecreatie door te beleggen in een mix van asset klassen met een overgewicht (minstens 35%) in diverse obligatiefondsen. Voorts wordt geïnvesteerd in aandelenfondsen (minstens 13,5%) en alternatieve fondsen, toegelaten binnen het wettelijk kader.

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflationlinked obligaties, high yield en obligaties uit groeilanden en converteerbare obligaties.

Centraal in het aandelenbeheer is dat minstens 40% van de aandelenfondsen moet beleggen volgens de leer van value investing. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer.

Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

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

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

Het beleid van het compartiment wordt hoofdzakelijk gerealiseerd door een wereldwijde spreiding van de activa in diverse obligatiefondsen (minstens 35%).

De obligatiefondsen kunnen beleggen in verschillende beheersstijlen zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties, inflationlinked obligaties, high yield en obligaties uit groeilanden en converteerbare obligaties.

In bijkomende orde kan worden belegd in aandelenfondsen (minstens 13,5%), alternatieve fondsen, monetaire fondsen, liquiditeiten en diverse beleggingsinstrumenten in zoverre zij de doelstellingen van het compartiment ondersteunen en toegelaten zijn onder de vigerende wetgeving en reglementen.

Centraal in het aandelenbeheer is dat minstens 40% van de aandelenfondsen moet beleggen volgens de leer van value investing. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen.

De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer.

Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Hierbij wordt beoogd om bepaalde asset klassen te over- of onderwegen op basis van marktinzichten en de waardering van deze asset klassen

Het compartiment zal minstens 75% beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging (inclusief ETF's). Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De activa worden belegd in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties en met inbegrip van 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 fonds **Nagelmackers Premium Piano Fund** (R - Cap) behaalde in de eerste helft van 2024 een rendement van 1.61%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde rond 63% in de eerste helft van 2024. De wereldwijde obligatiemarkt eindigde op break-even (-0.2%), na een daling van bijna 1.5% eind mei. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,02% en sloot het af op 2,49%. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg in die periode ook, van 3,88% naar 4.39%. Tegen deze achtergrond van stijgende rentetarieven in het eerste kwartaal werd in februari een positie genomen in het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027, dat zich richt op Europese bedrijfsobligaties. Deze operatie werd deels gefinancierd door de kaspositie en door het verminderen van de blootstelling aan het HSBC GIF Euro High Yield fonds. Eind april werd een eerste positie genomen in het AXA Global Inflation Bonds fonds omdat de aanhoudende inflatie de voorspelbaarheid van de eerste renteverlagingen door centrale banken belemmerde. Deze aankoop werd gedaan op basis van een afbouw van de positie in de iShares US Treasury 7-10Y. Dit was een neutrale operatie wat betreft de duration van de obligatieportefeuille.

Qua prestaties bleken hoogrentende obligatiefondsen de koplopers te zijn: Bluebay High yield ESG bond en HSBC GIF Euro High Yield Bond lieten respectievelijk 2.75% en 3.5% optekenen.

Het **aandelengewicht** steeg in de eerste helft van 2024 van 27% naar 29%. De wereldwijde aandelenindex (MSCI ACWI) steeg met 15.2%, terwijl de wereldwijde aandelenindex voor waarde aandelen (+9,7%) het veel minder goed deed dan de wereldwijde aandelenindex voor groeiaandelen (+20%). Op regionaal niveau lagen de Amerikaanse aandelenmarkten (+18,6%) op kop. De Europese en opkomende markten moesten het doen met rendementen van respectievelijk +9.6% en +11.1% in euro.

In januari werden de posities in Guardcap Global Equities afgebouwd en werd de positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF geliquideerd. Aan de andere kant werden posities ingenomen in IBM, Qualcomm en Artisan Global Value om de blootstelling aan technologie binnen de portefeuille te verhogen. In februari werd de positie in Kempen Global Value afgebouwd ten voordele van de Ishares Edge World Momentum ETF om de portefeuille dynamischer te maken. Begin april werd winst genomen op de positie in de ETF Ishares Edge World Momentum. In mei werd, als diversificatiemiddel en na een lichte daling van de markten, de opbrengst van deze verkoop herschikt naar Chinese technologie via de tracker HSBC Hang Seng Tech ETF.

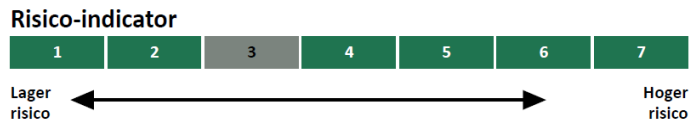
Qualcomm (+43%) was het sterkst presterende aandeel in het fonds, gevolgd door het actieve fonds Artisan Global Value (+12.5%). Het fonds Nagelmackers European Real Estate sloot de eerste helft van het jaar daarentegen af met een negatief rendement van ongeveer 3%. Dat fonds bleef vooral achter door de verkrapping van de rente en de impact daarvan op vastgoedaandelen.

De weging van de **multi-strategy pocket** bleef relatief constant op iets minder dan 8% in de eerste helft van het jaar. De kaspositie schommelde tussen 2.5% en 0.5%.

11.1.8 . Toekomstig beleid

De combinatie van solide winstgroei, gecontroleerde inflatie en een aanhoudende consumentenvraag was de belangrijkste motor achter de positieve prestaties van de aandelenmarkten in de eerste jaarhelft van 2024, ondanks enkele geopolitieke onzekerheden. Vooral de technologie- en communicatiesectoren hebben sterke resultaten neergezet, waardoor groeiaandelen het bijzonder goed deden. In de tweede helft van het jaar zal de volatiliteit ongetwijfeld toenemen door een drukke agenda, waaronder de Amerikaanse verkiezingen, gespannen Chinees-Amerikaanse relaties en een mogelijke herziening van renteverlagingen door centrale banken in het licht van macro-economische indicatoren. Toch is het denkbaar dat, zodra de situatie is gestabiliseerd en de onzekerheden zijn opgelost na 5 november, er een traditionele eindejaarsrally kan ontstaan.

11.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

11.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	33.524.377,25	36.925.499,00
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	33.411.310,54	36.615.115,78
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	280.151,51	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	33.131.159,03	36.615.115,78
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-3.084,29	
B. Schulden	-3.084,29	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	121.858,61	
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	121.858,61	
V. Deposito's en liquide middelen	121.919,57	452.329,52
A. Banktegoeden op zicht	121.919,57	452.329,52
VI. Overlopende rekeningen	-127.627,18	-141.946,30
C. Toe te rekenen kosten (-)	-127.627,18	-141.946,30
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	33.524.377,25	36.925.499,00
A. Kapitaal	33.006.741,00	36.369.704,71
B. Deelneming in het resultaat	-37.717,40	-30.398,06
C. Overgedragen resultaat	-17.206,30	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	572.559,95	586.192,35

11.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	783.864,46	776.399,98
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	34.636,34	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	625.993,77	962.676,25
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	123.234,35	-186.276,27
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	47.909,66	85.876,54
A. Dividenden	39.335,28	69.268,28
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	5.212,34	10.941,91
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-420,03	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-544,68	
F. Andere opbrengsten van beleggingen	4.326,75	5.666,35
III. Andere opbrengsten		166,59
B. Andere		166,59
IV. Exploitatiekosten	-262.139,81	-276.250,76
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.317,64	-5.287,58
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.796,10	-3.537,92
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-219.338,80	-231.525,68
Klasse R	-219.338,80	-231.525,68
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.077,57	-6.521,63
E. Administratiekosten (-)	-4.248,28	-1.293,79
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.272,08	-2.616,98
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.685,92	-10.455,07
H. Diensten en diverse goederen (-)	-12.263,72	-7.905,20
J. Taksen	-1.771,24	-5.505,99
Klasse R	-1.771,24	-5.505,99
K. Andere kosten (-)	-1.368,46	-1.600,92
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-214.230,15	-190.207,63
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	569.634,31	586.192,35
VI. Belastingen op het resultaat	2.925,64	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	572.559,95	586.192,35

11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

11.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	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 GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES-REG SHS	756	USD	172,95	121.996,92		0,37%	0,36%
QUALCOMM INC	851	USD	199,18	158.154,59		0,47%	0,47%
Verenigde Staten van Amerika				280.151,51		0,84%	0,83%
AANDELEN				280.151,51		0,84%	0,83%
DB X-TRCK2 IBOXX SOV EUR1-3 TTL RET -1C- Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	4.000	EUR	165,39	661.540,00	0,05%	1,98%	1,98%
				661.540,00		1,98%	1,98%
AXA WORLD FD VAR GLB INFL BONDS -I- CAP	6.200	EUR	146,57	908.734,00	0,08%	2,72%	2,71%
BLUEBAY FD SICAV INV GRADE BD FD -BASE-	7.500	EUR	190,28	1.427.100,00	0,06%	4,27%	4,26%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	3.500	EUR	444,74	1.556.590,00	0,39%	4,66%	4,64%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	7.392,36	EUR	130,61	965.512,75	0,10%	2,89%	2,88%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	101.365,07	EUR	18,27	1.851.939,88	0,07%	5,54%	5,52%
GSF III EMERGING MARK DEBT HC IH1CE	88,48	EUR	5.163,68	456.887,57	0,01%	1,37%	1,36%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	19.061,31	EUR	52,01	991.359,52	0,14%	2,97%	2,96%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND ETF EUR	7.000	EUR	109,43	766.010,00	0,02%	2,29%	2,29%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UED	5.200	EUR	159,42	828.984,00	0,01%	2,48%	2,47%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	90,7	EUR	10.069,06	913.263,74	2,33%	2,73%	2,72%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	324	EUR	9.907,08	3.209.893,92	6,04%	9,61%	9,58%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	274	EUR	9.206,05	2.522.457,70	2,55%	7,55%	7,52%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	506	EUR	8.852,81	4.479.539,57	2,83%	13,41%	13,36%
PICTET - USD GOVERNMENT BONDS	700,66	USD	664,12	434.167,69	0,03%	1,30%	1,30%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				21.312.440,34		63,79%	63,57%
ICB-Obligaties				21.973.980,34		65,77%	65,55%
CT REAL ESTATE EQTY MKT NEUTRAL FD B ACC	50.000	EUR	14,11	705.500,00	0,30%	2,11%	2,10%
HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF CAP	47.500	EUR	4,59	217.953,75	0,01%	0,65%	0,65%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				923.453,75		2,76%	2,75%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	63.632,3	USD	33,42	1.984.223,44	0,04%	5,94%	5,92%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	51.655,5	EUR	40,83	2.109.094,07	1,64%	6,31%	6,29%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	148	EUR	5.629,76	833.204,48	0,06%	2,49%	2,49%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	79.429,21	USD	27,39	2.029.696,99	0,06%	6,08%	6,05%
ISHARES PLC-ISHARES CORE FTSE 100 UCITS	50.000	GBP	7,94	468.184,23	0,00%	1,40%	1,40%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	7.378	EUR	126,82	935.677,96	0,07%	2,80%	2,79%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	6.196	EUR	124,12	769.047,52	0,92%	2,30%	2,29%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	6.375	EUR	173,27	1.104.596,25	0,97%	3,31%	3,30%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				10.233.724,94		30,63%	30,53%
ICB-Aandelen				11.157.178,69		33,39%	33,28%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING TOTAAL PORTEFEUILLE				33.411.310,54		100,00%	99,66%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		121.919,57			0,37%
Banktegoeden op zicht				121.919,57			0,37%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				121.919,57			0,37%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				121.858,61			0,36%
ANDERE				-130.711,47			-0,39%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				33.524.377,25			100,00%

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

Per land	
België	38,90%
Ierland	32,96%
Luxemburg	27,30%
Verenigde Staten van Amerika	0,84%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	76,40%
Holdings en financiële maatschappijen	22,76%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,37%
Telecommunicatie	0,47%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	84,45%
GBP	1,40%
USD	14,15%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar
Aankopen	2.912.084,45
Verkopen	6.355.251,25
Totaal 1	9.267.335,70
Inschrijvingen	3.193,22
Terugbetalingen	3.951.330,63
Totaal 2	3.954.523,85
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	35.308.204,37
Omloopsnelheid	15,05%

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.

11.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Klasse R**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022	1.099,31	14.113,32	54.136,05		406.508,47	14.113,32	420.621,79	106.225,64	1.373.951,71	5.119.135,01		37.902.588,59	90,03	92,36
2023	328,62	2.430,13	36.531,52	832,91	370.305,56	15.710,55	386.016,11	29.999,35	227.870,22	3.355.156,72	77.599,17	36.964.482,85	95,66	98,13
01.01.24 - 30.06.24		32,99	40.625,60	280,00	329.679,97	15.463,53	345.143,50		3.193,22	3.924.699,83	26.630,80	33.524.377,25	97,20	95,59

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.

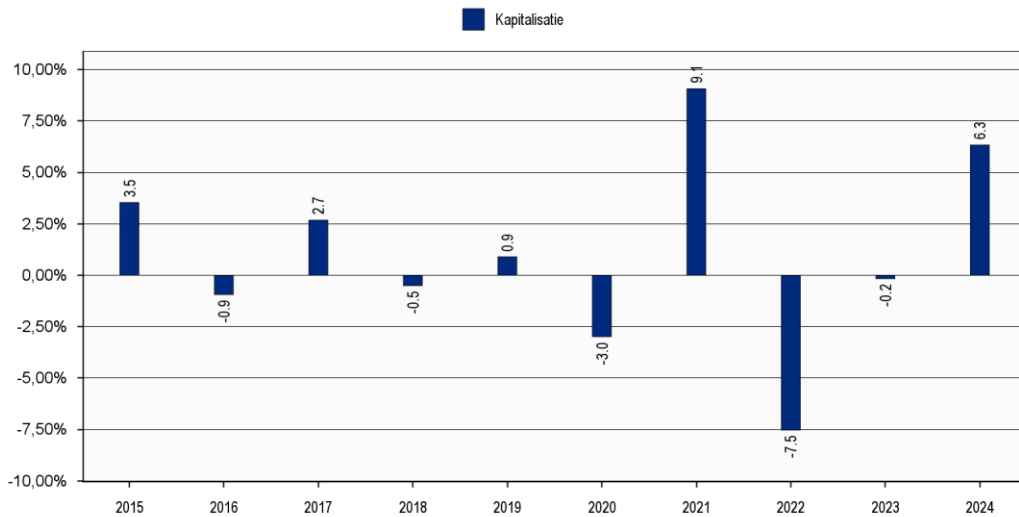
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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
6,33% (in EUR)	-0,61% (in EUR)	0,76% (in EUR)	0,94% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

11.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Klasse "R" - kapitalisatie-aandeel (BE6217074531): 1,99%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,98%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

- Klasse "R" – distributie-aandeel (BE6325737763) : 2,00%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,99%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

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

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2024 lager was dan de voorziening.

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,25% op jaarbasis voor klasse R, 0,90% voor klasse A, 0,70% voor klasse B en 0,40% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED

12.1 . BEHEERVERSLAG

12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED werd gelanceerd op 20 december 2019.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

12.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen.

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich 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.

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

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

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

De samenstelling houdt rekening met de volgende wegen:

- Minimaal 60% tot maximaal 100% van de netto-activa mag belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETFs'
- Maximaal 20% van de netto-activa mag belegd worden in deelbewijzen van Alternatieve ICB's (AICB's)
- Maximaal 65% van de netto-activa mag belegd worden in aandelen en beursgenoteerd vastgoed (direct of indirect via ICB's waaronder trackers of ETF's)
- De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Categorieën van toegelaten activa

Voorzover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven beschreven beleggingsbeleid, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten hetzij op een gereguleerde markt, zowel binnen de Europese Economische Ruimte als daarbuiten, hetzij op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, hetzij op een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en waarop gelijkwaardige bepalingen aan de Richtlijn 2001/34/EG worden toegepast, hetzij op een andere secundaire markt mits deze markt gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is. Verder ook nieuw uitgegeven effecten, effecten van instellingen voor collectieve belegging, die al dan niet aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG beantwoorden en die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden, financiële derivaten, andere effecten en instrumenten van de geldmarkt en liquiditeiten, voor zover deze effecten en geldmarktinstrumenten met het doel van het compartiment verenigbaar zijn.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

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

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

Er wordt een onderscheid gemaakt tussen investeringen in aandelen en obligaties enerzijds; en anderzijds in investeringen in fondsen (ICBE's of ICB's) en ETF's.

A. Aandelen en obligaties

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

a) Negatieve screening

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

De Beheerder investeert tevens niet in obligaties uitgegeven door overheden of lidstaten met een onstabiel politiek regime of waar er manifeste inbreuken zijn op mensenrechten. Om deze landen te identificeren wordt gebruik gemaakt van de World Bank World Governance Indicators (WGI). Deze index analyseert meer dan 200 landen volgens zes governance dimensies: vrijheid van mening, vrije pers en verantwoording, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld, effectiviteit van bestuur, kwaliteit van de regelgeving, rechtstaat en beheersing van corruptie analyseert. De beheerder sluit volgende landen zeker uit: Afghanistan, Burundi, de Centraal-Afrikaanse Republiek, Congo DRC, Iran, Irak, Libië.

b) Normatieve screening

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

c) ESG-integratie

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

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

Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van bedrijven op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Bedrijven die binnen hun sector in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment. Voor de beoordeling van lidstaten wordt de analyse in twee fasen uitgevoerd.

De eerste stap is de evaluatie van de uitgevende instelling op basis van criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (Environmental, Social and Governance - ESG). Hierbij wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van lidstaten op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Lidstaten die binnen hun classificatie (ontwikkelde landen, respectievelijk ontwikkelingslanden) in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

De tweede stap bestaat uit een analyse van de uitgevende instelling vanuit het perspectief van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals - SDG's). Op basis van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen is een intern duurzaamheidsmodel ontwikkeld dat onder meer op de volgende 4 pijlers berust:

- milieu en klimaat
- democratische waarden
- gezondheidszorg
- onderwijs

Voor de evaluatie van regeringen worden interne SDG-scores ontwikkeld. De SDG-scores worden elk kwartaal bijgewerkt. Ongeveer 150 verschillende indicatoren worden in deze analyse in aanmerking genomen. De 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling worden in de afzonderlijke criteria weerspiegeld op een manier die de bijdrage aan een positief milieueffect (bv. toegang tot en gebruik van hernieuwbare energie, en toegang tot schoon water) en sociaal effect (bv. bestrijding van honger en toegang tot gezondheidszorg) van de investeringen in staatsobligaties integreert. Aan de hand van deze verschillende criteria zal de beheerder het geanalyseerde land analyseren en een duurzaamheidsscore toekennen. Deze score wordt gebaseerd op een intern ontwikkeld duurzaamheidsmodel. Alleen landen met voldoende gegevens worden geëvalueerd en beoordeeld.

B. Fondsen en ETF's

Minstens 65% van de fondsen en ETF's onderliggend in het compartiment dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

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

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 65% bestaan uit fondsen en ETF's die:

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

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

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

12.1.5 . Distributeurs

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

12.1.6 . Index en benchmark

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

12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Private Fund Balanced** (Base - Cap) behaalde in de eerste helft van 2024 een rendement van 6.37%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde in de eerste jaarhelft van 2024 tussen 39% en 41% en sloot juni af op 39%. De wereldwijde obligatiemarkt eindigde op break-even (-0.2%), na een daling van bijna 1.5% eind mei. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,02% en sloot het af op 2,49%. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg in die periode ook, van 3,88% naar 4.39%. Tegen deze achtergrond van stijgende rentetarieven in het eerste kwartaal werd in februari een positie genomen in het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027, dat zich richt op Europese bedrijfsobligaties. Deze operatie werd gefinancierd met kasmiddelen. Eind april werd een eerste positie genomen in het AXA Global Inflation Bonds fonds omdat de aanhoudende inflatie de voorspelbaarheid van de eerste renteverlagingen door centrale banken belemmerde. Deze aankoop werd gedaan op basis van een afbouw van de positie in de iShares US Treasury 7-10Y. Dit was een neutrale operatie wat betreft de duration van de obligatieportefeuille.

Qua prestaties bleken hoogrentende obligatiefondsen de koplopers te zijn: Bluebay Global High yield ESG en HSBC GIF Euro High Yield Bond lieten respectievelijk 5.7% en 3.5% optekenen.

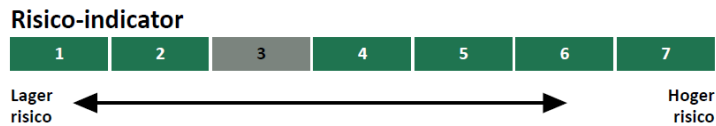
Het **aandelengewicht** steeg in de eerste helft van 2024 van 55% naar 59%. De wereldwijde aandelenindex (MSCI ACWI) steeg met 15.2%, terwijl de wereldwijde aandelenindex voor waarde aandelen (+9.7%) het veel minder goed deed dan de wereldwijde aandelenindex voor groeiaandelen (+20%). Op regionaal niveau lagen de Amerikaanse aandelenmarkten (+18,6%) op kop. De Europese en opkomende markten moesten het doen met rendementen van respectievelijk +9.6% en +11.1% in euro.

In januari werd besloten om technologie te overwegen in de portefeuilles: de posities in Nike, T-Mobile en Pfizer werden geliquideerd ten gunste van IBM en Qualcomm. De positie in iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF werd eveneens verkocht en herbelegd in iShares Nasdaq 100 ETF. In februari werd het aandelengewicht versterkt door de 'core'-posities in Japan en de VS te vergroten via de ETF's iShares MSCI Japan ESG Enhanced en iShares MSCI USA ESG Enhanced. Eind februari werd de helft van de positie in de Wisdom Tree Global Quality Dividend Growth ETF verkocht om de portefeuille een meer dynamisch en risk-on karakter te geven via de iShares Edge World Momentum ETF. Begin april werd de blootstelling aan Accenture afgebouwd en werd winst genomen op de helft van de positie in de ETF iShares Edge World Momentum. In mei, als diversificatiemaatregel en na een lichte daling van de markten, werden de opbrengsten van deze verkopen herschikt naar technologie: enerzijds op de Hang Seng Tech index via een HSBC-ETF en anderzijds op de Nasdaq via een iShares-product. In juni, toen de Franse politieke situatie onder druk stond en de resultaten aan het slabakken waren, werd de positie in Capgemini geliquideerd. Er werd ook besloten om te wisselen tussen IBM en Oracle op basis van de resultaten en prognoses van beide bedrijven. Tot slot werd medio juni vanuit de kaspositie een participatie gekocht in de ETF Xtrackers MSCI World Quality ESG. Dit weerspiegelt het vertrouwen van het comité dat de markten het goed doen, net als belangrijke technologie- en gezondheidsbedrijven die meeliften op de golven van AI en obesitas. Na de renteverlaging door de ECB werd ook het Nagelmackers Equity Small & Mid Cap fonds verhoogd. De kaspositie schommelde tussen 5 en 2% over het halfjaar.

12.1.8 . Toekomstig beleid

De combinatie van solide winstgroei, gecontroleerde inflatie en een aanhoudende consumentenvraag was de belangrijkste motor achter de positieve prestaties van de aandelenmarkten in de eerste jaarhelft van 2024, ondanks enkele geopolitieke onzekerheden. Vooral de technologie- en communicatiesectoren hebben sterke resultaten neergezet, waardoor groeiaandelen het bijzonder goed deden. In de tweede helft van het jaar zal de volatiliteit ongetwijfeld toenemen door een drukke agenda, waaronder de Amerikaanse verkiezingen, gespannen Chinees-Amerikaanse relaties en een mogelijke herziening van renteverlagingen door centrale banken in het licht van macro-economische indicatoren. Toch is het denkbaar dat, zodra de situatie is gestabiliseerd en de onzekerheden zijn opgelost na 5 november, er een traditionele eindejaarsrally kan ontstaan.

12.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

12.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	451.554.727,42	363.357.134,01
I. Vaste Activa	866,28	2.586,99
A. Oprichtings- en organisatiekosten	866,28	2.586,99
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	434.405.838,38	357.690.770,01
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	3.363.632,53	7.541.262,82
B. Geldmarktinstrumenten	3.399.267,20	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	16.964.310,75	23.586.575,70
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	410.678.627,90	326.562.931,49
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-41.543,29	
B. Schulden	-41.543,29	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	436.364,52	-191.419,61
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	3.177.019,50	85.610,16
b. Fiscale tegoeden	11.789,31	3.302,67
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.752.444,29	-280.332,44
V. Deposito's en liquide middelen	18.194.493,50	7.118.786,14
A. Banktegoeden op zicht	18.194.493,50	7.118.786,14
VI. Overlopende rekeningen	-1.441.291,97	-1.263.589,52
B. Verkregen opbrengsten	38.334,29	47.503,15
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.479.626,26	-1.311.092,67
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	451.554.727,42	363.357.134,01
A. Kapitaal	425.119.657,20	372.583.486,57
B. Deelneming in het resultaat	935.792,33	791.240,87
C. Overgedragen resultaat		-25.663.853,33
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	25.499.277,89	15.646.259,90

12.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	26.348.851,23	16.356.055,58
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	45.185,33	-12.582,48
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	3.751.379,22	1.677.987,36
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	20.554.125,96	16.160.594,34
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.998.160,72	-1.469.943,64
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.678.886,68	1.506.197,76
A. Dividenden	1.314.036,30	1.404.727,10
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	25.708,75	29.459,74
b. Deposito's en liquide middelen	362.895,03	102.162,61
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-26.341,29	-39.664,31
F. Andere opbrengsten van beleggingen	2.587,89	9.512,62
III. Andere opbrengsten	727,96	2.501,99
B. Andere	727,96	2.501,99
IV. Exploitatiekosten	-2.535.546,84	-2.218.495,43
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-34.950,57	-94.008,74
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-44.690,55	-37.067,02
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.291.420,71	-1.875.723,17
Klasse A	-1.172.776,97	-926.356,48
Klasse B	-131.104,99	-62.642,24
Basisklasse	-987.538,75	-886.724,45
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-60.717,56	-51.735,96
E. Administratiekosten (-)	-4.547,65	-1.580,86
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-8.649,95	-6.574,20
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-14.034,45	-13.382,11
H. Diensten en diverse goederen (-)	-23.014,23	-16.347,82
J. Taksen	-3.277,62	-89.008,86
Klasse A	-3.227,44	-47.424,20
Klasse B	-2.064,03	-4.734,07
Basisklasse	2.013,85	-36.850,59
K. Andere kosten (-)	-50.243,55	-33.066,69
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-855.932,20	-709.795,68
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	25.492.919,03	15.646.259,90
VI. Belastingen op het resultaat	6.358,86	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	25.499.277,89	15.646.259,90

12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

12.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	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 GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
EUROPEAN STABILITY 1 15-25 23/09A EUR	3.455.000	EUR	97,36%	3.363.632,53 3.363.632,53		0,77% 0,77%	0,74% 0,74%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				3.363.632,53		0,77%	0,74%
OBLIGATIES				3.363.632,53		0,77%	0,74%
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A EUR	3.430.000	EUR	99,10%	3.399.267,20 3.399.267,20		0,78% 0,78%	0,75% 0,75%
GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een staat				3.399.267,20		0,78%	0,75%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				3.399.267,20		0,78%	0,75%
MICROSOFT CORP	9.646	USD	446,95	4.022.654,26		0,93%	0,89%
NVIDIA CORP	37.000	USD	123,54	4.264.968,51		0,98%	0,95%
ORACLE CORP	19.000	USD	141,20	2.503.195,71		0,58%	0,55%
QUALCOMM INC	16.966	USD	199,18	3.153.056,10		0,72%	0,70%
Verenigde Staten van Amerika				13.943.874,58		3,21%	3,09%
VOLVO AB -B- Zweden	126.455	SEK	271,10	3.020.436,17 3.020.436,17		0,70% 0,70%	0,67% 0,67%
AANDELEN				16.964.310,75		3,91%	3,76%
DB X-TRCK2 IBOXX SOV EUR1-3 TTL RET -1C- Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	80.500	EUR	165,39	13.313.492,50 13.313.492,50	1,06%	3,07% 3,07%	2,95% 2,95%
AXA WORLD FD VAR GLB INFL BONDS -I- CAP	44.000	EUR	146,57	6.449.080,00	0,58%	1,48%	1,43%
BLUEBAY GBL HIGH YIELD ESG BD FD I CAP	21.760	USD	135,44	2.749.871,15	0,62%	0,63%	0,61%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	307.845	EUR	52,01	16.010.710,61	2,27%	3,69%	3,55%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND ETF EUR	313.850	EUR	109,43	34.344.605,50	0,71%	7,91%	7,61%
ISHARES JPM ESG USD EM BD UCITS HDG ACC	1.967.495	EUR	4,35	8.557.422,75	0,34%	1,97%	1,89%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UED	75.130	USD	170,90	11.980.141,82	0,14%	2,76%	2,65%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	932.59	EUR	10.069,06	9.390.304,67	24,00%	2,16%	2,08%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	1.279	EUR	9.206,05	11.774.537,95	11,92%	2,71%	2,61%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	3.300	EUR	8.852,81	29.214.273,00	18,49%	6,72%	6,47%
SSGA EU CO BD-I- CAP	284.733	EUR	14,83	4.221.536,88	0,22%	0,97%	0,93%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND	123.400	EUR	138,98	17.149.515,00	0,65%	3,95%	3,80%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				151.841.999,33		34,95%	33,63%
ICB-Obligaties				165.155.491,83		38,02%	36,58%
HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF CAP	940.000	EUR	4,59	4.313.190,00	0,17%	0,99%	0,96%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	18.000	USD	1.134,40	19.052.204,34	0,13%	4,39%	4,22%
WISDOMTREE GLOBL QUAL DIV GR ETF	265.000	EUR	36,69	9.722.850,00	0,78%	2,24%	2,15%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				33.088.244,34		7,62%	7,33%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	1.806	EUR	5.629,76	10.167.346,56	0,68%	2,34%	2,25%
ISHARES IV MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS	3.145.736	EUR	6,34	19.931.383,30	1,09%	4,59%	4,42%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANC UCITS USD ACC	1.354.495	EUR	5,31	7.195.077,44	0,14%	1,66%	1,59%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	3.904.870	EUR	7,53	29.395.861,36	0,56%	6,77%	6,51%
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	32.875	EUR	121,30	3.987.737,50	0,55%	0,92%	0,88%
ISH IV MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ACC	877.320	EUR	7,61	6.673.773,24	0,27%	1,53%	1,48%
ISHS IV MSCI WRD MOMENTUM FACT EUR	71.000	EUR	72,98	5.181.580,00	0,25%	1,19%	1,15%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	365	EUR	6.707,28	2.448.157,20	7,65%	0,56%	0,54%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	84.238	EUR	124,12	10.455.620,56	12,55%	2,41%	2,32%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	51.654	EUR	173,27	8.950.088,58	7,83%	2,06%	1,98%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	1.056.95	EUR	15.055,00	15.912.382,25	15,32%	3,66%	3,53%
SCHRÖDER INTERNATIONAL SELECTION FUND SI	266.695	EUR	27,48	7.327.445,13	0,40%	1,69%	1,62%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	155.945	USD	218,55	31.800.121,06	0,90%	7,32%	7,04%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
UBS ETF UK RESP -A- GBP	295.035	GBP	16,08	5.594.129,46	0,59%	1,29%	1,24%
XTRACKERS MSCI WLD QUALITY ESG UE XTR 1C	145.000	EUR	39,03	5.659.350,00	1,54%	1,30%	1,25%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				170.680.053,64		39,29%	37,80%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED ETF	4.519.821	USD	9,90	41.754.838,09	0,25%	9,61%	9,24%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				41.754.838,09		9,61%	9,24%
ICB-Aandelen				245.523.136,07		56,52%	54,37%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				410.678.627,90		94,54%	90,95%
TOTAAL PORTEFEUILLE				434.405.838,38		100,00%	96,20%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		11.562.395,70			2,56%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		6.265.218,44			1,39%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		365.450,17			0,08%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		1.429,19			0,00%
Banktegoeden op zicht				18.194.493,50			4,03%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				18.194.493,50			4,03%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				436.364,52			0,10%
ANDERE				-1.481.968,98			-0,33%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				451.554.727,42			100,00%

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

Per land	
België	21,07%
Duitsland	0,92%
Ierland	48,19%
Luxemburg	25,91%
Verenigde Staten van Amerika	3,21%
Zweden	0,70%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielenindustrie	0,70%
Beleggingsfondsen	83,13%
Elektronica en halfgeleiders	0,98%
Holdings en financiële maatschappijen	11,40%
Internet en Internet diensten	1,50%
Landen en regeringen	0,78%
Supranationale organisaties	0,78%
Telecommunicatie	0,73%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	70,10%
GBP	1,29%
SEK	0,69%
USD	27,92%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar
Aankopen	68.818.438,03
Verkopen	37.933.332,85
Totaal 1	106.751.770,88
Inschrijvingen	83.357.733,54
Terugbetalingen	45.936.008,70
Totaal 2	129.293.742,24
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	422.543.704,71
Omloopsnelheid	-5,33%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022	3.245,60	71.286,88	822,44	12.498,41	10.009,62	131.430,15	141.439,77	3.806.482,32	73.472.700,29	890.336,91	12.511.593,90	137.998.694,28	1.065,03	968,87
2023	1.670,24	30.112,89	123,00	25.358,13	11.556,87	136.184,91	147.741,78	1.859.947,07	30.215.682,16	136.741,99	25.526.247,40	157.479.176,13	1.162,64	1.057,70
01.01.24 - 30.06.24	571,38	23.249,50	1.250,12	21.305,57	10.878,12	138.128,84	149.006,96	682.352,49	25.170.833,70	1.487.393,02	23.131.134,94	165.768.510,06	1.234,22	1.102,90

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022	1.856,73	99.800,25	1.726,95	9.007,03	8.968,61	150.015,69	158.984,31	2.225.699,09	112.779.127,33	1.926.098,60	10.177.632,26	172.181.685,40	1.079,56	1.083,22
2023	512,35	39.586,00	513,46	19.767,77	8.967,50	169.833,93	178.801,43	574.998,54	44.427.043,56	580.645,18	22.254.958,51	211.817.573,08	1.180,86	1.184,85
01.01.24 - 30.06.24	1.604,90	36.630,31	756,97	16.238,23	9.815,43	190.226,00	200.041,43	1.968.356,28	44.576.099,21	920.507,01	19.774.889,71	247.432.520,33	1.254,74	1.235,99

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022	1.055,84	2.990,25		194,00	1.055,84	10.767,42	11.823,27	1.055.844,00	3.076.910,62		199.066,98	11.679.606,93	983,04	988,32
2023	1.573,75	15.535,01	5,00	4.324,02	2.624,59	21.978,42	24.603,01	1.605.226,55	16.060.458,04	5.074,85	4.433.646,83	26.630.204,47	1.077,45	1.082,99
01.01.24 - 30.06.24		9.847,58		562,00	2.624,59	31.263,99	33.888,59		10.960.091,86		622.084,02	38.353.697,03	1.146,13	1.130,55

12.4.5 . Rendementen

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

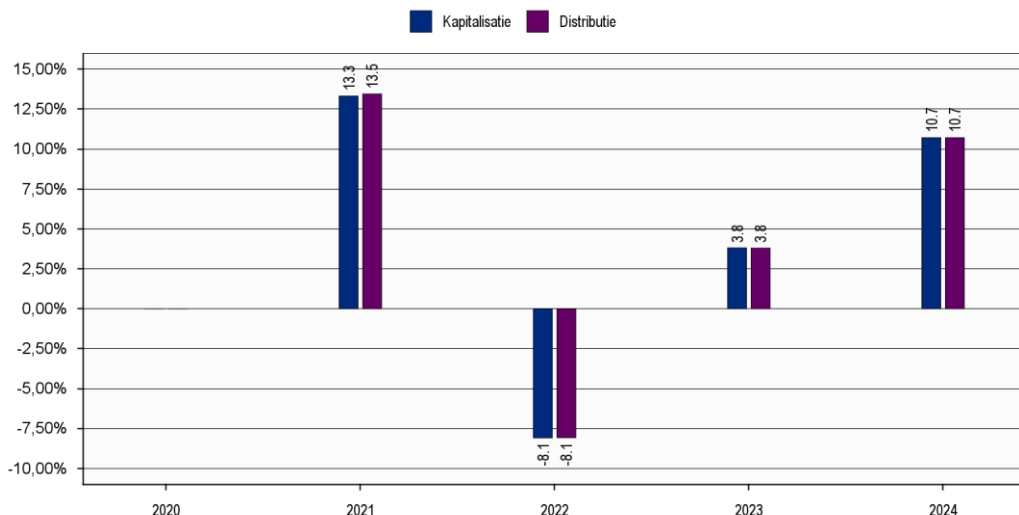
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
10,71% (in EUR)	1,84% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
10,71% (in EUR)	1,85% (in EUR)

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

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

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

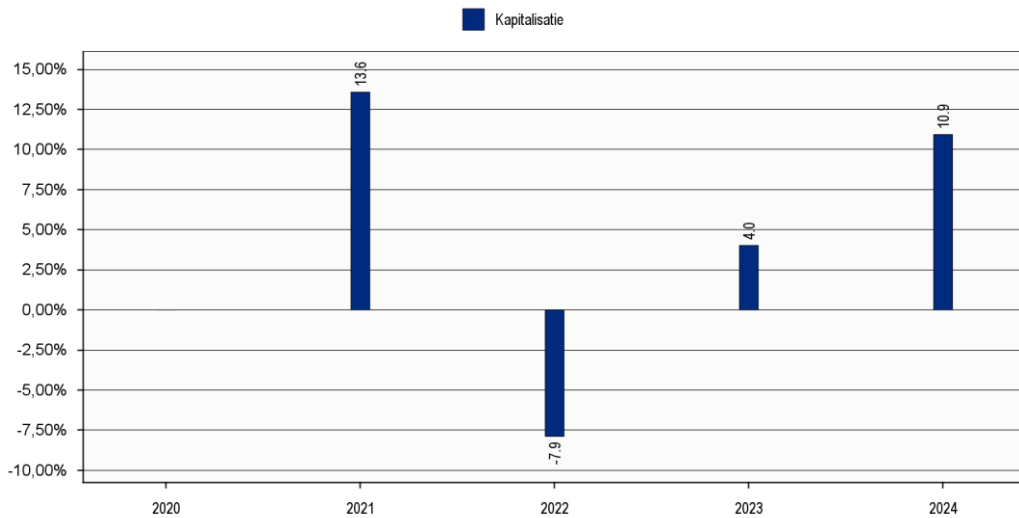
met
 $P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n
 n het aantal jaren (periodes)
 $P t = [\alpha \times (NIW t+1 / NIW t)] - 1$

met
 $P t$ de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
 $NIW t+1$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1
 $NIW t$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:
 $\alpha = [1 + (D_t / NIW e_{x_t})] [1 + (D_{t2} / NIW e_{x_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW e_{x_{tn}})]$

met
 $D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW e_{x_t}, \dots, NIW e_{x_{tn}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
10,93% (in EUR)	2,05% (in EUR)

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

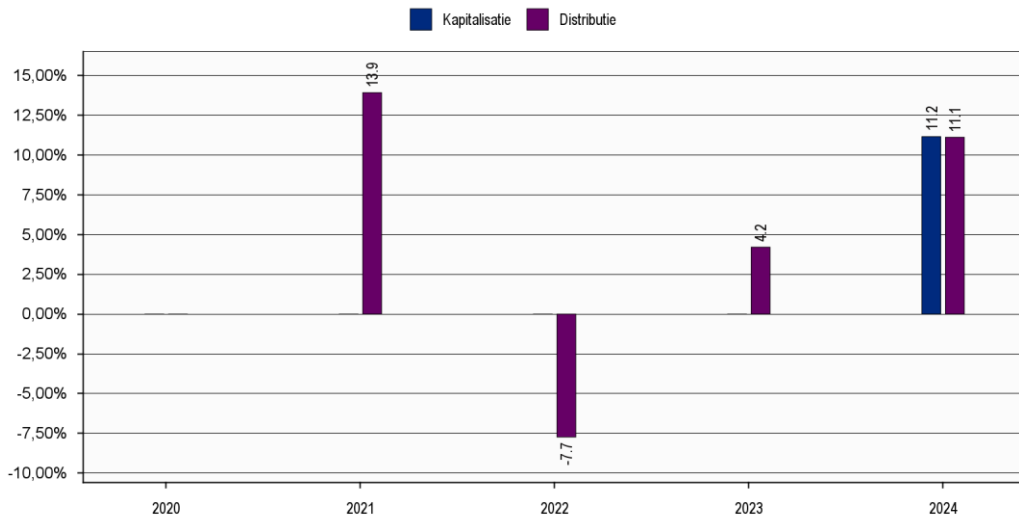
* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = ((NIW t+n) / (NIW t))^{(1/n)} - 1$$

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

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
11,16% (in EUR)

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

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

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

met

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

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
11,12% (in EUR)	2,23% (in EUR)

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

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

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

met

$P(t; t+n)$	de prestatie van t tot t+n
n	het aantal jaren (periodes)
$P t =$	$[\alpha \times (NIW t+1 / NIW t)] - 1$
met	
$P t$	de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
NIW t+1	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
α	de volgende algebraïsche variabele:
$\alpha = [1 + (D_t / NIW ex_t)] [1 + (D_{t2} / NIW ex_{t2})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW ex_{tn})]$	
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 afgeknipt
n	het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

12.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317808044): 1,58%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,54%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317811071) : 1,57%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,53%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6317809059): 1,38%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten	1,34%
--	--	-------

	houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6317812087) : 1,38%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,34%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6317810065) :1,17%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,13%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6317813093) : 1,21%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,17%
--	---	-------

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%
------------------------------	---	-------

12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 – Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de Basisklasse omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2023, betaald in 2024, 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 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2024 lager was dan de voorziening.

NOTA 6 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,20% op jaarbasis voor Basisklasse, 1,00% voor klasse A en 0,80% voor klasse B. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

13 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE

13.1 . BEHEERVERSLAG

13.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE werd gelanceerd op 20 december 2019.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

13.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

13.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen.

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectoriële restrictie en kan er belegd worden in derivaten.

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

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

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

De samenstelling houdt rekening met de volgende wegingen:

- Minimaal 60% tot maximaal 100% van de netto-activa mag belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of '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.

Categorieën van toegelaten activa

Voorzover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven beschreven beleggingsbeleid, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten hetzij op een gereguleerde markt, zowel binnen de Europese Economische Ruimte als daarbuiten, hetzij op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, hetzij op een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en waarop gelijkwaardige bepalingen aan de Richtlijn 2001/34/EG worden toegepast, hetzij op een andere secundaire markt mits deze markt gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is. Verder ook nieuw uitgegeven effecten, effecten van instellingen voor collectieve belegging, die al dan niet aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG beantwoorden en die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden, financiële derivaten, andere effecten en instrumenten van de geldmarkt en liquiditeiten, voor zover deze effecten en geldmarktinstrumenten met het doel van het compartiment verenigbaar zijn.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

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

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

Er wordt een onderscheid gemaakt tussen investeringen in aandelen en obligaties enerzijds; en anderzijds in investeringen in fondsen (ICBE's of ICB's) en ETF's.

A. Aandelen en obligaties

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

a) Negatieve screening

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

De Beheerder investeert tevens niet in obligaties uitgegeven door overheden of lidstaten met een onstabiel politiek regime of waar er manifeste inbreuken zijn op mensenrechten. Om deze landen te identificeren wordt gebruik gemaakt van de World Bank World Governance Indicators (WGI). Deze index analyseert meer dan 200 landen volgens zes governance dimensies: vrijheid van mening, vrije pers en verantwoording, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld, effectiviteit van bestuur, kwaliteit van de regelgeving, rechtstaat en beheersing van corruptie analyseert. De beheerder sluit volgende landen zeker uit: Afghanistan, Burundi, de Centraal-Afrikaanse Republiek, Congo DRC, Iran, Irak, Libië.

b) Normatieve screening

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

c) ESG-integratie

Na uitsluiting van bedrijven op basis van controversiële activiteiten en normen, worden ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces. Onder ESG-integratie wordt verstaan de beoordeling, met behulp van data van externe

dataleveranciers, van niet-financiële criteria op het niveau van de bedrijven waarin het compartiment belegt en omvat de volgende elementen:

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

Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van bedrijven op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Bedrijven die binnen hun sector in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

Voor de beoordeling van lidstaten wordt de analyse in twee fasen uitgevoerd.

De eerste stap is de evaluatie van de uitgevende instelling op basis van criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (Environmental, Social and Governance - ESG). Hierbij wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van lidstaten op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Lidstaten die binnen hun classificatie (ontwikkelde landen, respectievelijk ontwikkelingslanden) in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

De tweede stap bestaat uit een analyse van de uitgevende instelling vanuit het perspectief van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals - SDG's). Op basis van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen is een intern duurzaamheidsmodel ontwikkeld dat onder meer op de volgende 4 pijlers berust:

- milieu en klimaat
- democratische waarden
- gezondheidszorg
- onderwijs

Voor de evaluatie van regeringen worden interne SDG-scores ontwikkeld. De SDG-scores worden elk kwartaal bijgewerkt. Ongeveer 150 verschillende indicatoren worden in deze analyse in aanmerking genomen. De 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling worden in de afzonderlijke criteria weerspiegeld op een manier die de bijdrage aan een positief milieueffect (bv. toegang tot en gebruik van hernieuwbare energie, en toegang tot schoon water) en sociaal effect (bv. bestrijding van honger en toegang tot gezondheidszorg) van de investeringen in staatsobligaties integreert. Aan de hand van deze verschillende criteria zal de beheerder het geanalyseerde land analyseren en een duurzaamheidsscore toekennen. Deze score wordt gebaseerd op een intern ontwikkeld duurzaamheidsmodel. Alleen landen met voldoende gegevens worden geëvalueerd en beoordeeld.

B. Fondsen en ETF's

Minstens 65% van de fondsen en ETF's onderliggend in het compartiment dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

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

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 65% bestaan uit fondsen en ETF's die:

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

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

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

13.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

13.1.5 . Distributeurs

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

13.1.6 . Index en benchmark

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

13.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Private Fund Conservative** (Base - Inc) behaalde in de eerste helft van 2024 een rendement van 3.35%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde in de eerste jaarhelft van 2024 tussen 66.5% en 69.5% en sloot juni af op 67.5%. De wereldwijde obligatiemarkt eindigde op break-even (-0.2%), na een daling van bijna 1.5% eind mei. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,02% en sloot het af op 2,49%. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg in die periode ook, van 3,88% naar 4.39%. Tegen deze achtergrond van stijgende rentetarieven in het eerste kwartaal werd in februari een positie genomen in het fonds Nagelmackers Institutional Fixed Maturity 2027, dat zich richt op Europese bedrijfsobligaties. Deze operatie werd gefinancierd met kasmiddelen. Eind april werd een eerste positie genomen in het AXA Global Inflation Bonds fonds omdat de aanhoudende inflatie de voorspelbaarheid van de eerste renteverlagingen door centrale banken belemmerde. Deze aankoop werd gedaan op basis van een afbouw van de positie in de iShares US Treasury 7-10Y. Dit was een neutrale operatie wat betreft de duration van de obligatieportefeuille.

Qua prestaties bleken hoogrentende obligatiefondsen de koplopers te zijn: Bluebay Global High yield ESG en HSBC GIF Euro High Yield Bond lieten respectievelijk 5.7% en 3.5% optekenen.

Het **aandelengewicht** steeg in de eerste helft van 2024 van 29% naar 31.5%. De wereldwijde aandelenindex (MSCI ACWI) steeg met 15.2%, terwijl de wereldwijde aandelenindex voor waarde aandelen (+9.7%) het veel minder goed deed dan de wereldwijde aandelenindex voor groeiaandelen (+20%). Op regionaal niveau lagen de Amerikaanse aandelenmarkten (+18,6%) op kop. De Europese en opkomende markten moesten het doen met rendementen van respectievelijk +9.6% en +11.1% in euro.

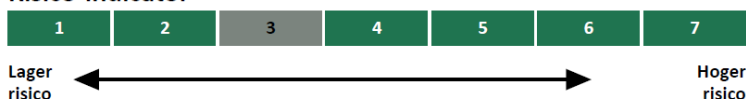
In januari werd besloten om technologie te overwegen in de portefeuilles: de posities in Nike, T-Mobile en Pfizer werden geliquideerd ten gunste van IBM en Qualcomm. De positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF werd eveneens verkocht en herbelegd in Ishares Nasdaq 100 ETF. In februari werd het gewicht van de aandelen versterkt door de 'core' positie in de VS te vergroten via de Ishares MSCI USA ESG Enhanced. Eind februari werd de helft van de positie in de Wisdom Tree Global Quality Dividend Growth ETF verkocht om de portefeuille een meer dynamisch en risk-on karakter te geven via de Ishares Edge World Momentum ETF. Begin april werd de blootstelling aan Accenture afgebouwd en werd winst genomen op de positie in de ETF Ishares Edge World Momentum. In mei, als diversificatiemaatregel en na een lichte daling van de markten, werden de opbrengsten van deze verkopen herschikt naar technologie: enerzijds op de Hang Seng Tech index via een HSBC-ETF en anderzijds op de Nasdaq via een iShares-product. In juni, toen de Franse politieke situatie onder druk stond en de resultaten aan het slabakken waren, werd de positie in Capgemini geliquideerd. Er werd ook besloten om te wisselen tussen IBM en Oracle op basis van de resultaten en prognoses van beide bedrijven. Tot slot werd er, met behulp van cashmiddelen en de verkoop van de rest van de blootstelling aan Wisdom Tree Global Quality Dividend Growth, medio juni een aankoop gedaan in de ETF Xtrackers MSCI World Quality ESG, als blijk van een zekere mate van vertrouwen van het comité dat de markten goed standhouden en dat belangrijke technologie- en gezondheidsbedrijven meeliften op de golven van AI en obesitas. De kaspositie schommelde tussen 4 en 1% over het halfjaar.

13.1.8 . Toekomstig beleid

De combinatie van solide winstgroei, gecontroleerde inflatie en een aanhoudende consumentenvraag was de belangrijkste motor achter de positieve prestaties van de aandelenmarkten in de eerste jaarhelft van 2024, ondanks enkele geopolitieke onzekerheden. Vooral de technologie- en communicatiesectoren hebben sterke resultaten neergezet, waardoor groeiaandelen het bijzonder goed deden. In de tweede helft van het jaar zal de volatiliteit ongetwijfeld toenemen door een drukke agenda, waaronder de Amerikaanse verkiezingen, gespannen Chinees-Amerikaanse relaties en een mogelijke herziening van renteverlagingen door centrale banken in het licht van macro-economische indicatoren. Toch is het denkbaar dat, zodra de situatie is gestabiliseerd en de onzekerheden zijn opgelost na 5 november, er een traditionele eindejaarsrally kan ontstaan.

13.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

13.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	69.284.502,27	62.506.224,28
I. Vaste Activa	866,29	2.587,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten	866,29	2.587,00
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	69.023.911,95	61.812.259,35
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	915.141,70	2.017.846,50
B. Geldmarktinstrumenten	911.756,80	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.527.788,54	2.223.625,33
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	65.669.224,91	57.570.787,52
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-6.374,15	
B. Schulden	-6.374,15	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-19.310,16	-160.492,64
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	4.991,23	703,76
b. Fiscale tegoeden	219,36	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-24.520,75	-161.196,40
V. Deposito's en liquide middelen	483.130,75	1.036.932,68
A. Banktegoeden op zicht	483.130,75	1.036.932,68
VI. Overlopende rekeningen	-197.722,41	-185.062,11
B. Verkregen opbrengsten	10.384,15	12.675,62
C. Toe te rekenen kosten (-)	-208.106,56	-197.737,73
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	69.284.502,27	62.506.224,28
A. Kapitaal	67.577.900,48	65.852.315,43
B. Deelneming in het resultaat	8.289,38	60.589,14
C. Overgedragen resultaat	-694.100,42	-5.086.849,95
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.392.412,83	1.680.169,66

13.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.488.474,49	1.753.140,49
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	12.135,30	-4.014,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	374.251,23	86.819,62
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.843.395,85	1.897.998,52
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	258.692,11	-227.663,15
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	286.466,85	285.740,17
A. Dividenden	244.536,58	270.910,98
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	6.961,75	7.847,95
b. Deposito's en liquide middelen	34.832,66	11.394,60
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-2.472,19	-7.473,38
F. Andere opbrengsten van beleggingen	2.608,05	3.060,02
III. Andere opbrengsten	-1.682,73	122,21
B. Andere	-1.682,73	122,21
IV. Exploitatiekosten	-384.086,14	-358.833,21
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-4.420,27	-15.257,53
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.089,47	-6.200,86
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse A	-319.587,09	-281.619,84
Klasse B	-96.331,44	-70.701,02
Basisklasse	-93.202,19	-75.123,93
Basisklasse	-130.053,46	-135.794,89
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-12.019,79	-10.634,67
E. Administratiekosten (-)	-4.547,65	-1.402,81
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.620,04	-4.970,32
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.139,75	-10.870,01
H. Diensten en diverse goederen (-)	-15.794,44	-11.041,00
J. Taksen	1.160,85	-11.966,78
Klasse A	520,57	-3.234,65
Klasse B	415,74	-3.445,70
Basisklasse	224,54	-5.286,43
K. Andere kosten (-)	-7.028,49	-4.869,39
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-99.302,02	-72.970,83
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.389.172,47	1.680.169,66
VI. Belastingen op het resultaat	3.240,36	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.392.412,83	1.680.169,66

13.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

13.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	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 GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
EUROPEAN STABILITY 1 15-25 23/09A EUR	940.000	EUR	97,36%	915.141,70 915.141,70		1,33% 1,33%	1,32% 1,32%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				915.141,70		1,33%	1,32%
OBLIGATIES				915.141,70		1,33%	1,32%
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A EUR	920.000	EUR	99,10%	911.756,80 911.756,80		1,32% 1,32%	1,32% 1,32%
GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een staat				911.756,80		1,32%	1,32%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				911.756,80		1,32%	1,32%
MICROSOFT CORP	735	USD	446,95	306.515,75		0,44%	0,44%
NVIDIA CORP	4.000	USD	123,54	461.077,68		0,67%	0,67%
ORACLE CORP	1.600	USD	141,20	210.795,43		0,30%	0,30%
QUALCOMM INC	1.439	USD	199,18	267.431,79		0,39%	0,39%
Verenigde Staten van Amerika				1.245.820,65		1,80%	1,80%
VOLVO AB -B- Zweden	11.805	SEK	271,10	281.967,89 281.967,89		0,41% 0,41%	0,40% 0,40%
AANDELEN				1.527.788,54		2,21%	2,20%
DB X-TRCK2 IBOXX SOV EUR1-3 TTL RET -1C- Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	13.185	EUR	165,39	2.180.601,23 2.180.601,23	0,17%	3,16% 3,16%	3,15% 3,15%
AXA WORLD FD VAR GLB INFL BONDS -I- CAP	12.000	EUR	146,57	1.758.840,00	0,16%	2,55%	2,54%
BLUEBAY GBL HIGH YIELD ESG BD F I CAP	7.900	USD	135,44	998.344,76	0,22%	1,45%	1,44%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	90.500	EUR	52,01	4.706.814,50	0,67%	6,82%	6,79%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND ETF EUR	70.000	EUR	109,43	7.660.100,00	0,16%	11,10%	11,06%
ISHARES JPM ESG USD EM BD UCITS HDG ACC	1.031.030	EUR	4,35	4.484.361,88	0,18%	6,50%	6,47%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UED	18.500	EUR	159,42	2.949.270,00	0,03%	4,27%	4,26%
NAGELMACKERS INSTIT FIX 2027 N CAP	223,86	EUR	10.069,06	2.254.059,77	5,76%	3,27%	3,25%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	139	EUR	9.907,08	1.377.084,12	2,59%	1,99%	1,99%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	367	EUR	9.206,05	3.378.620,35	3,42%	4,89%	4,88%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	638	EUR	8.852,81	5.648.092,78	3,57%	8,18%	8,15%
SSGA EU CO BD-I- CAP	134.998	EUR	14,83	2.001.520,85	0,11%	2,90%	2,89%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND	37.510	EUR	138,98	5.212.952,25	0,20%	7,55%	7,52%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				42.430.061,26		61,47%	61,24%
ICB-Obligaties				44.610.662,49		64,63%	64,39%
HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF CAP	82.000	EUR	4,59	376.257,00	0,01%	0,55%	0,54%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	1.470	USD	1.134,40	1.555.930,02	0,01%	2,25%	2,25%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.932.187,02		2,80%	2,79%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	238	EUR	5.629,76	1.339.882,88	0,09%	1,94%	1,93%
ISHARES IV MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS	173.375	EUR	6,34	1.098.504,00	0,06%	1,59%	1,59%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANC UCITS USD ACC	121.290	EUR	5,31	644.292,48	0,01%	0,93%	0,93%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	228.485	EUR	7,53	1.720.035,08	0,03%	2,49%	2,48%
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	2.500	EUR	121,30	303.250,00	0,04%	0,44%	0,44%
ISH IV MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ACC	37.580	EUR	7,61	285.871,06	0,01%	0,41%	0,41%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	8.668	EUR	124,12	1.075.872,16	1,29%	1,56%	1,55%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	3.821	EUR	173,27	662.064,67	0,58%	0,96%	0,96%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	116,2	EUR	15.055,00	1.749.391,00	1,68%	2,54%	2,52%
SCHRÖDER INTERNATIONAL SELECTION FUND SI	18.590	EUR	27,48	510.760,25	0,03%	0,74%	0,74%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	12.355	USD	218,55	2.519.417,07	0,07%	3,65%	3,64%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	25.720	GBP	16,08	487.674,38	0,05%	0,71%	0,70%
XTRACKERS MSCI WLD QUALITY ESG UE XTR 1C	25.000	EUR	39,03	975.750,00	0,27%	1,41%	1,41%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				13.372.765,03		19,37%	19,30%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED ETF	622.809	USD	9,90	5.753.610,37	0,03%	8,34%	8,30%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				5.753.610,37		8,34%	8,30%
ICB-Aandelen				21.058.562,42		30,51%	30,39%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				65.669.224,91		95,14%	94,78%
TOTAAL PORTEFEUILLE				69.023.911,95		100,00%	99,62%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		393.670,38			0,57%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		46.170,51			0,07%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		37.603,02			0,05%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		5.686,84			0,01%
Banktegoeden op zicht				483.130,75			0,70%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				483.130,75			0,70%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-19.310,16			-0,03%
ANDERE				-203.230,27			-0,29%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				69.284.502,27			100,00%

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

Per land	
België	24,71%
Duitsland	0,44%
Ierland	40,55%
Luxemburg	32,08%
Verenigde Staten van Amerika	1,81%
Zweden	0,41%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielandustrie	0,41%
Beleggingsfondsen	83,20%
Elektronica en halfgeleiders	0,67%
Holdings en financiële maatschappijen	11,94%
Internet en Internet diensten	0,75%
Landen en regeringen	1,32%
Supranationale organisaties	1,32%
Telecommunicatie	0,39%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	81,39%
GBP	0,71%
SEK	0,41%
USD	17,49%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar
Aankopen	8.472.514,96
Verkopen	6.947.300,27
Totaal 1	15.419.815,23
Inschrijvingen	10.803.669,94
Terugbetalingen	8.954.189,96
Totaal 2	19.757.859,90
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	69.704.778,84
Omloopsnelheid	-6,22%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022	329,23	11.609,33		1.836,32	329,23	25.596,77	25.926,01	329.163,52	11.166.108,99		1.755.038,25	23.616.922,60	911,89	910,92
2023	26,68	2.863,26		5.235,76	355,91	23.224,28	23.580,19	25.975,90	2.667.832,47		4.880.808,41	23.008.616,05	976,67	975,75
01.01.24 - 30.06.24	168,25	2.291,72		2.229,26	524,16	23.286,73	23.810,89	165.329,93	2.231.521,08		2.185.101,69	23.327.297,22	1.009,26	979,02

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022		9.106,17		564,41	1.282,99	14.973,68	16.256,67		8.948.770,31		523.479,63	15.142.130,37	914,96	932,85
2023		6.849,79		2.295,51	1.282,99	19.527,97	20.810,96		6.524.218,03		2.186.843,17	20.808.647,48	981,96	1.001,07
01.01.24 - 30.06.24	2,41	4.149,16		5.189,42	1.285,40	18.487,71	19.773,11	2.419,77	4.161.861,57		5.227.401,70	19.879.862,42	1.015,85	1.004,67

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022		570,00			1.067,03	19.054,17	20.121,20		572.802,60			19.672.335,52	979,96	977,56
2023		2.050,12		20,00	1.067,03	21.084,29	22.151,32		2.042.881,08		19.991,00	23.291.103,62	1.054,13	1.051,32
01.01.24 - 30.06.24		4.018,44		1.493,12	1.067,03	23.609,61	24.676,64		4.242.537,59		1.541.686,57	26.077.342,63	1.091,44	1.055,20

13.4.5 . Rendementen

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

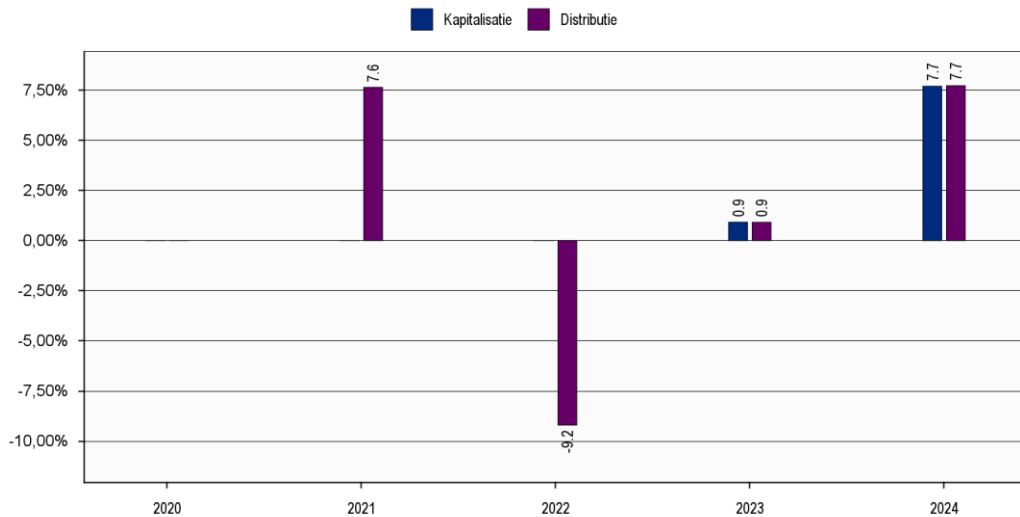
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
7,70% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
7,73% (in EUR)	-0,43% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

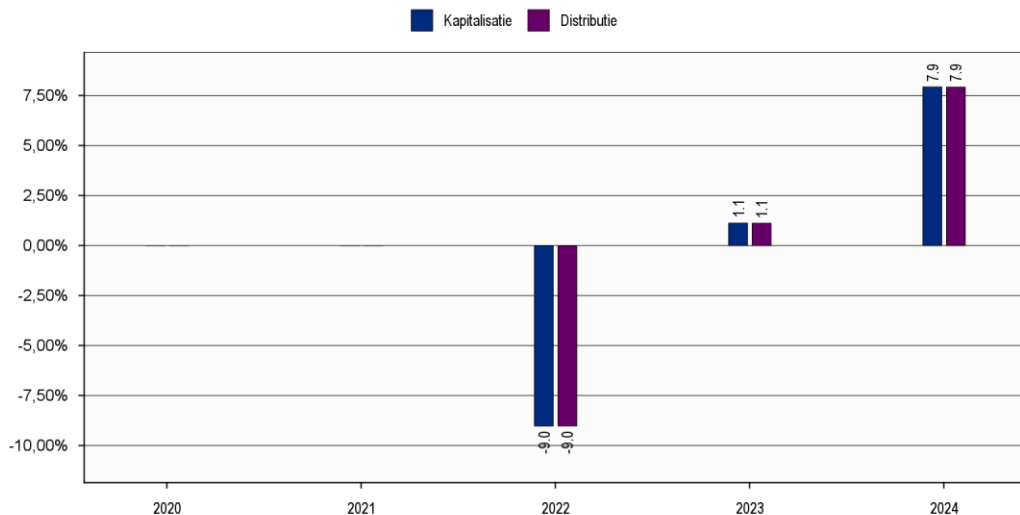
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
7,93% (in EUR)	-0,23% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
7,92% (in EUR)	-0,24% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

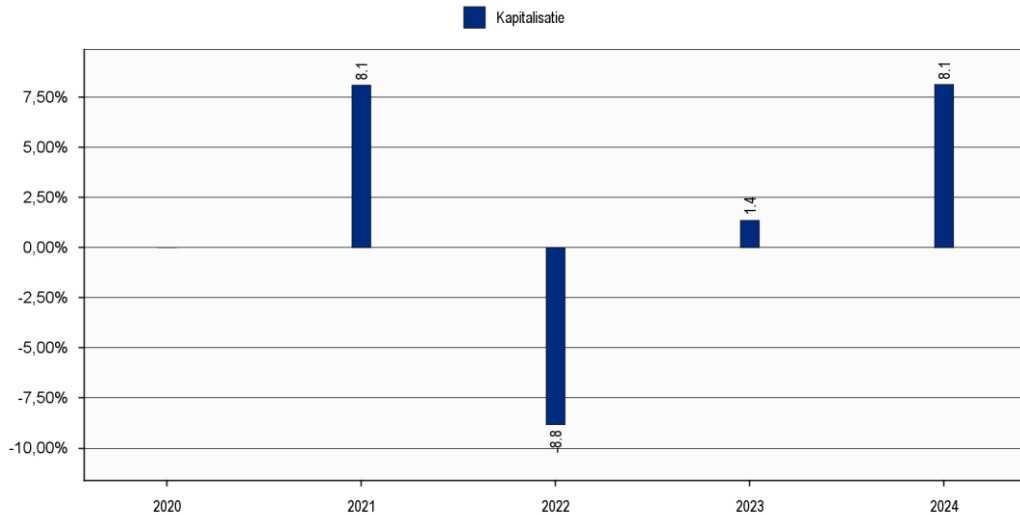
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
8,14% (in EUR)	-0,02% (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 kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

13.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317790838): 1,61%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,57%
--	--	-------

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%
------------------------------	--	-------

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317793865) : 1,58%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,54%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6317791844): 1,39%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,35%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6317794871) : 1,39%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,35%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6317792859) : 1,20%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,16%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6317795886) : 1,19%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,15%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

13.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een boekhoudkundige correctie op de Channel Fees.

NOTA 3 – Taksen

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

NOTA 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 – Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2024 lager was dan de voorziening.

NOTA 6 - 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.

14 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH

14.1 . BEHEERVERSLAG

14.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH werd gelanceerd op 20 december 2019.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 18/12/2019 tot 20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

14.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

14.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen.

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectoriële restrictie en kan er belegd worden in derivaten.

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

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

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

De samenstelling houdt rekening met de volgende 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 90% van de netto-activa mag belegd worden in aandelen en beursgenoteerd vastgoed (direct of indirect via ICB's waaronder trackers of ETF's)
- De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Categorieën van toegelaten activa

Voorzover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven beschreven beleggingsbeleid, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten hetzij op een gereguleerde markt, zowel binnen de Europese Economische Ruimte als daarbuiten, hetzij op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, hetzij op een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en waarop gelijkwaardige bepalingen aan de Richtlijn 2001/34/EG worden toegepast, hetzij op een andere secundaire markt mits deze markt gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is. Verder ook nieuw uitgegeven effecten, effecten van instellingen voor collectieve belegging, die al dan niet aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG beantwoorden en die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden, financiële derivaten, andere effecten en instrumenten van de geldmarkt en liquiditeiten, voor zover deze effecten en geldmarktinstrumenten met het doel van het compartiment verenigbaar zijn.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

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

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

Er wordt een onderscheid gemaakt tussen investeringen in aandelen en obligaties enerzijds; en anderzijds in investeringen in fondsen (ICBE's of ICB's) en ETF's.

A. Aandelen en obligaties

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

a) Negatieve screening

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

De Beheerder investeert tevens niet in obligaties uitgegeven door overheden of lidstaten met een onstabiel politiek regime of waar er manifeste inbreuken zijn op mensenrechten. Om deze landen te identificeren wordt gebruik gemaakt van de World Bank World Governance Indicators (WGI). Deze index analyseert meer dan 200 landen volgens zes governance dimensies: vrijheid van mening, vrije pers en verantwoording, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld, effectiviteit van bestuur, kwaliteit van de regelgeving, rechtstaat en beheersing van corruptie analyseert. De beheerder sluit volgende landen zeker uit: Afghanistan, Burundi, de Centraal-Afrikaanse Republiek, Congo DRC, Iran, Irak, Libië

b) Normatieve screening

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

c) ESG-integratie

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

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

Voor de beoordeling van de bedrijven wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van bedrijven op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Bedrijven die binnen hun sector in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

Voor de beoordeling van lidstaten wordt de analyse in twee fasen uitgevoerd.

De eerste stap is de evaluatie van de uitgevende instelling op basis van criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (Environmental, Social and Governance - ESG). Hierbij wordt gebruik gemaakt van een intern scoringsmodel die de prestatie van lidstaten op vlak van ESG schaaft op basis van onder meer Principle Adverse Impacts (PAI) indicatoren en andere ESG data zoals research en ratings door externe partijen, vooraleer over te gaan tot het al dan niet opnemen of aanhouden van een belegging. Lidstaten die binnen hun classificatie (ontwikkelde landen, respectievelijk ontwikkelingslanden) in de zwakste twee ESG-scoredecielen vallen, worden uitgesloten voor investering. De ESG-scores worden op kwartaalbasis geüpdatet. Indien bij deze update wordt vastgesteld dat bijvoorbeeld een bedrijf in de zwakste 2 ESG-scoredecielen van zijn respectievelijke sector terechtkomt, dient binnen een termijn van drie maanden de gepaste acties te worden ondernomen door de belegging te verwijderen uit het compartiment.

De tweede stap bestaat uit een analyse van de uitgevende instelling vanuit het perspectief van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals - SDG's). Op basis van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen is een intern duurzaamheidsmodel ontwikkeld dat onder meer op de volgende 4 pijlers berust:

- milieu en klimaat
- democratische waarden
- gezondheidszorg
- onderwijs

Voor de evaluatie van regeringen worden interne SDG-scores ontwikkeld. De SDG-scores worden elk kwartaal bijgewerkt. Ongeveer 150 verschillende indicatoren worden in deze analyse in aanmerking genomen. De 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling worden in de afzonderlijke criteria weerspiegeld op een manier die de bijdrage aan een positief milieueffect (bv. toegang tot en gebruik van hernieuwbare energie, en toegang tot schoon water) en sociaal effect (bv. bestrijding van honger en toegang tot gezondheidszorg) van de investeringen in staatsobligaties integreert. Aan de hand van deze verschillende criteria zal de beheerder het geanalyseerde land analyseren en een duurzaamheidsscore toekennen. Deze score wordt gebaseerd op een intern ontwikkeld duurzaamheidsmodel. Alleen landen met voldoende gegevens worden geëvalueerd en beoordeeld.

B. Fondsen en ETF's

Minstens 65% van de fondsen en ETF's onderliggend in het compartiment dienen ESG criteria te incorporeren via een combinatie van positieve en negatieve screening of actief aandeelhouderschap. Dit gaat om fondsen en ETF's die:

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

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

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 65% bestaan uit fondsen en ETF's die:

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

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

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

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

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

Taxonomieverordening

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

14.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

14.1.5 . Distributeurs

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

14.1.6 . Index en benchmark

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

14.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers Private Fund Growth** (Base - Inc) behaalde in de eerste helft van 2024 een rendement van 9.39%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** schommelde in de eerste jaarhelft van 2024 tussen 17% en 14% en sloot juni af op 14%. De wereldwijde obligatiemarkt eindigde op break-even (-0.2%), na een daling van bijna 1.5% eind mei. De Duitse 10-jaarsrente begon het semester op 2,02% en sloot het af op 2,49%. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg in die periode ook, van 3,88% naar 4.39%. Begin juni werd besloten om het gewicht van de aandelen binnen het fonds te verhogen. Hiertoe werd de positie in langlopende Amerikaanse Treasuries geliquideerd en de positie in Europese staatsschuld afgebouwd via het iShares-product.

Het **aandelengewicht** steeg in de eerste helft van 2024 van 79% naar 85%. De wereldwijde aandelenindex (MSCI ACWI) steeg met 15.2%, terwijl de wereldwijde aandelenindex voor waarde aandelen (+9.7%) het veel minder goed deed dan de wereldwijde aandelenindex voor groeiaandelen (+20%). Op regionaal niveau lagen de Amerikaanse aandelenmarkten (+18,6%) op kop. De Europese en opkomende markten moesten het doen met rendementen van respectievelijk +9.6% en +11.1% in euro.

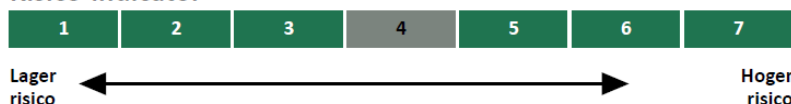
In januari werd besloten om technologie te overwegen in de portefeuilles: de posities in Nike, T-Mobile en Pfizer werden geliquideerd ten gunste van IBM en Qualcomm. De positie in Ishares Edge MSCI World Minimum Volatility ETF werd eveneens verkocht en herbelegd in Ishares Nasdaq 100 ETF. In februari werd het aandelengewicht versterkt door de 'core'-posities in Japan en de VS te vergroten via de ETF's Ishares MSCI Japan ESG Enhanced en Ishares MSCI USA ESG Enhanced. Eind februari werd de helft van de positie in de Wisdom Tree Global Quality Dividend Growth ETF verkocht om de portefeuille een meer dynamisch en risk-on karakter te geven via de Ishares Edge World Momentum ETF. Begin april werd de blootstelling aan Accenture afgebouwd en werd winst genomen op de helft van de positie in de ETF Ishares Edge World Momentum. In mei, als diversificatiemaatregel en na een lichte daling van de markten, werden de opbrengsten van deze verkopen herschikt naar technologie: enerzijds op de Hang Seng Tech index via een HSBC-ETF en anderzijds op de Nasdaq via een iShares-product. In juni, toen de Franse politieke situatie onder druk stond en de resultaten aan het slabakken waren, werd de positie in Capgemini geliquideerd. Er werd ook besloten om te wisselen tussen IBM en Oracle op basis van de resultaten en prognoses van beide bedrijven. Tot slot werd medio juni vanuit de kaspositie een participatie gekocht in de ETF Xtrackers MSCI World Quality ESG. Dit weerspiegelt het vertrouwen van het comité dat de markten het goed doen, net als belangrijke technologie- en gezondheidsbedrijven die meeliften op de golven van AI en obesitas. Na de renteverlaging door de ECB werd ook het Nagelmackers Equity Small & Mid Cap fonds verhoogd. De kaspositie schommelde tussen 4 en 1% over het halfjaar.

14.1.8 . Toekomstig beleid

De combinatie van solide winstgroei, gecontroleerde inflatie en een aanhoudende consumentenvraag was de belangrijkste motor achter de positieve prestaties van de aandelenmarkten in de eerste jaarhelft van 2024, ondanks enkele geopolitieke onzekerheden. Vooral de technologie- en communicatiesectoren hebben sterke resultaten neergezet, waardoor groeiaandelen het bijzonder goed deden. In de tweede helft van het jaar zal de volatiliteit ongetwijfeld toenemen door een drukke agenda, waaronder de Amerikaanse verkiezingen, gespannen Chinees-Amerikaanse relaties en een mogelijke herziening van renteverlagingen door centrale banken in het licht van macro-economische indicatoren. Toch is het denkbaar dat, zodra de situatie is gestabiliseerd en de onzekerheden zijn opgelost na 5 november, er een traditionele eindejaarsrally kan ontstaan.

14.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

14.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	312.993.660,89	240.531.737,03
I. Vaste Activa	866,28	2.586,99
A. Oprichtings- en organisatiekosten	866,28	2.586,99
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	297.100.986,62	233.861.655,33
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.567.423,55	3.078.022,15
B. Geldmarktinstrumenten	1.595.574,40	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	19.638.368,39	23.331.587,95
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	274.299.620,28	207.452.045,23
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-28.473,56	
B. Schulden	-28.473,56	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	4.318.672,04	257.553,15
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	4.672.021,32	322.817,16
b. Fiscale tegoeden	1.059,81	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-354.409,09	-65.264,01
V. Deposito's en liquide middelen	12.673.163,38	7.316.923,74
A. Banktegoeden op zicht	12.673.163,38	7.316.923,74
VI. Overlopende rekeningen	-1.071.553,87	-906.982,18
B. Verkregen opbrengsten	17.903,55	17.886,43
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.089.457,42	-924.868,61
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	312.993.660,89	240.531.737,03
A. Kapitaal	277.434.567,62	237.267.624,78
B. Deelneming in het resultaat	1.668.847,51	1.125.547,36
C. Overgedragen resultaat	8.526.545,31	-10.917.804,13
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	25.363.700,45	13.056.369,02

14.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	26.185.933,57	13.670.536,83
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-191.599,14	-18.909,45
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	5.070.007,41	1.138.006,49
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	19.467.102,54	13.663.828,42
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.840.422,76	-1.112.388,63
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.033.521,63	960.762,59
A. Dividenden	726.242,25	887.422,51
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	96.659,84	10.850,95
b. Deposito's en liquide middelen	243.811,42	111.700,70
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-33.191,88	-49.211,57
III. Andere opbrengsten	813,62	1.467,47
B. Andere	813,62	1.467,47
IV. Exploitatiekosten	-1.855.513,71	-1.576.397,87
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-37.786,27	-69.204,83
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-30.880,35	-24.694,54
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.657.620,06	-1.323.956,58
Klasse A	-787.790,21	-595.653,17
Klasse B	-158.198,34	-84.027,68
Basisklasse	-711.631,51	-644.275,73
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-43.434,26	-36.024,42
E. Administratiekosten (-)	-4.546,37	-1.580,86
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.655,09	-5.893,82
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.559,77	-12.510,33
H. Diensten en diverse goederen (-)	-21.540,45	-15.340,26
J. Taksen	-4.243,09	-62.185,73
Klasse A	-3.130,28	-28.490,60
Klasse B	-3.317,15	-7.735,21
Basisklasse	2.204,34	-25.959,92
K. Andere kosten (-)	-37.248,00	-25.006,50
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-821.178,46	-614.167,81
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	25.364.755,11	13.056.369,02
VI. Belastingen op het resultaat	-1.054,66	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	25.363.700,45	13.056.369,02

14.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

14.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	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 GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
EUROPEAN STABILITY 1 15-25 23/09A EUR	1.610.000	EUR	97,36%	1.567.423,55 1.567.423,55		0,53% 0,53%	0,50% 0,50%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				1.567.423,55		0,53%	0,50%
OBLIGATIES				1.567.423,55		0,53%	0,50%
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A EUR	1.610.000	EUR	99,10%	1.595.574,40 1.595.574,40		0,54% 0,54%	0,51% 0,51%
GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een staat				1.595.574,40		0,54%	0,51%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				1.595.574,40		0,54%	0,51%
MICROSOFT CORP	9.503	USD	446,95	3.963.019,22		1,33%	1,27%
NVIDIA CORP	56.500	USD	123,54	6.512.722,18		2,19%	2,08%
ORACLE CORP	22.000	USD	141,20	2.898.437,14		0,98%	0,92%
QUALCOMM INC	18.666	USD	199,18	3.468.993,59		1,17%	1,11%
Verenigde Staten van Amerika				16.843.172,13		5,67%	5,38%
VOLVO AB -B- Zweden	117.025	SEK	271,10	2.795.196,26 2.795.196,26		0,94% 0,94%	0,89% 0,89%
AANDELEN				19.638.368,39		6,61%	6,27%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND ETF EUR	110.000	EUR	109,43	12.037.300,00	0,25%	4,05%	3,84%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UED	14.650	EUR	159,42	2.335.503,00	0,03%	0,79%	0,75%
ISHARES USD TREASURY BOND 7 10YR UED	20.350	USD	170,90	3.244.987,17	0,04%	1,09%	1,04%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	720	EUR	9.206,05	6.628.356,00	6,71%	2,23%	2,12%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	1.700	EUR	8.852,81	15.049.777,00	9,52%	5,06%	4,81%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				39.295.923,17		13,22%	12,56%
ICB-Obligaties				39.295.923,17		13,22%	12,56%
HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF CAP	940.000	EUR	4,59	4.313.190,00	0,17%	1,45%	1,38%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	20.000	USD	1.134,40	21.169.115,93	0,15%	7,13%	6,77%
WISDOMTREE GLOBL QUAL DIV GR ETF	256.000	USD	39,36	9.400.401,21	0,75%	3,16%	3,00%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				34.882.707,14		11,74%	11,15%
GSF III EMER MARK ENH IND SUS EQ ICE	1.750	EUR	5.629,76	9.852.080,00	0,65%	3,32%	3,15%
ISHARES IV MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS	3.171.542	EUR	6,34	20.094.890,11	1,10%	6,76%	6,42%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANC UCITS USD ACC	1.488.640	EUR	5,31	7.907.655,68	0,15%	2,66%	2,53%
ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANCED UCITS	3.236.550	EUR	7,53	24.364.748,40	0,47%	8,20%	7,78%
ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	29.705	EUR	121,30	3.603.216,50	0,50%	1,21%	1,15%
ISH IV MSCI EMU ESG ENHANCED UCITS ACC	799.365	EUR	7,61	6.080.769,56	0,25%	2,05%	1,94%
ISHS IV MSCI WRD MOMENTUM FACT EUR	85.000	EUR	72,98	6.203.300,00	0,30%	2,09%	1,98%
NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FD N CAP	327	EUR	6.707,28	2.193.280,56	6,85%	0,74%	0,70%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	77.875	EUR	124,12	9.665.845,00	11,60%	3,25%	3,09%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	55.610	EUR	173,27	9.635.544,70	8,43%	3,24%	3,08%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	975,65	EUR	15.055,00	14.688.410,75	14,14%	4,94%	4,69%
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SI	293.575	EUR	27,48	8.065.973,13	0,44%	2,72%	2,58%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	145.900	USD	218,55	29.751.756,47	0,85%	10,01%	9,51%
UBS ETF UK RESP -A- GBP	289.335	GBP	16,08	5.486.052,32	0,58%	1,85%	1,75%
XTRACKERS MSCI WLD QUALITY ESG UE XTR 1C	157.500	EUR	39,03	6.147.225,00	1,67%	2,07%	1,96%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				163.740.748,18		55,11%	52,31%
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED ETF	3.938.039	USD	9,90	36.380.241,79	0,21%	12,25%	11,62%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				36.380.241,79		12,25%	11,62%
ICB-Aandelen				235.003.697,11		79,10%	75,08%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				274.299.620,28		92,32%	87,64%
TOTAAL PORTEFEUILLE				297.100.986,62		100,00%	94,92%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		7.344.604,07			2,35%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		4.990.445,97			1,59%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		336.979,84			0,11%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		1.133,50			0,00%
Banktegoeden op zicht				12.673.163,38			4,05%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				12.673.163,38			4,05%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				4.318.672,04			1,38%
ANDERE				-1.099.161,15			-0,35%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				312.993.660,89			100,00%

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

Per land	
België	20,01%
Duitsland	1,22%
Ierland	55,59%
Luxemburg	16,57%
Verenigde Staten van Amerika	5,67%
Zweden	0,94%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielandustrie	0,94%
Beleggingsfondsen	77,91%
Elektronica en halfgeleiders	2,19%
Holdings en financiële maatschappijen	14,41%
Internet en Internet diensten	2,31%
Landen en regeringen	0,54%
Supranationale organisaties	0,53%
Telecommunicatie	1,17%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	57,90%
GBP	1,85%
SEK	0,94%
USD	39,31%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar
Aankopen	63.603.995,87
Verkopen	40.118.671,37
Totaal 1	103.722.667,24
Inschrijvingen	63.749.284,72
Terugbetalingen	33.612.461,92
Totaal 2	97.361.746,64
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	282.335.494,68
Omloopsnelheid	2,25%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022	5.388,22	44.162,03	2.039,73	9.439,54	10.420,34	75.863,07	86.283,41	6.823.913,29	47.351.240,80	2.505.243,32	10.080.104,80	88.962.108,01	1.179,39	1.010,67
2023	2.955,04	21.567,53	744,00	18.478,09	12.631,38	78.952,51	91.583,89	3.683.221,99	22.755.967,53	918.740,58	19.689.606,97	104.733.572,96	1.304,33	1.117,86
01.01.24 - 30.06.24	1.993,34	11.912,08	407,16	14.492,55	14.217,56	76.372,04	90.589,60	2.724.696,79	13.967.146,14	530.452,58	16.861.621,90	112.959.690,76	1.426,69	1.213,48

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022	5.454,15	41.521,96	662,52	3.194,52	16.376,33	63.183,18	79.559,51	7.096.891,83	53.794.527,73	799.412,61	4.010.262,29	97.573.160,94	1.183,50	1.237,54
2023	937,11	22.143,27	1.195,02	7.788,58	16.118,43	77.537,87	93.656,30	1.174.989,74	28.786.739,30	1.451.353,33	10.108.349,25	127.476.095,83	1.311,63	1.371,39
01.01.24 - 30.06.24	250,27	23.416,65	1.673,94	9.478,33	14.694,76	91.476,20	106.170,96	344.785,91	33.698.734,02	2.290.083,17	13.520.240,36	157.392.299,30	1.436,18	1.489,87

Klasse B

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2022	2.130,25	2.395,23	103,00	1,70	2.027,25	9.377,27	11.404,52	2.165.463,32	2.775.466,70	103.836,36	1.920,90	12.322.806,22	975,31	1.103,26
2023	978,35	12.583,22	28,00	2.428,83	2.977,59	19.531,66	22.509,26	999.999,86	14.584.411,85	29.064,00	2.921.166,70	27.149.047,18	1.082,86	1.224,92
01.01.24 - 30.06.24		10.144,84	26,00	295,80	2.951,60	29.380,71	32.332,30		13.013.921,86	30.493,84	379.570,07	42.641.670,83	1.186,87	1.332,12

14.4.5 . Rendementen

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

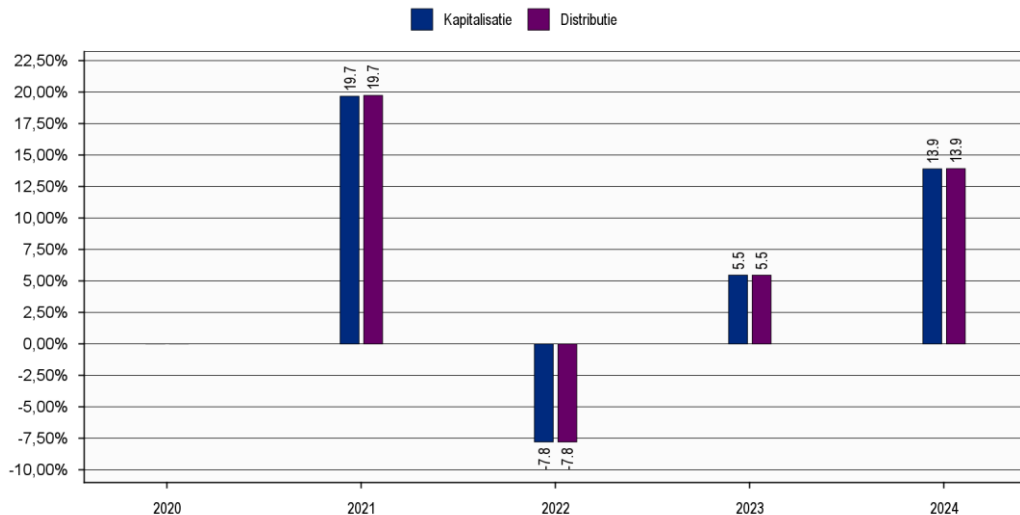
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
13,91% (in EUR)	3,47% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
13,93% (in EUR)	3,48% (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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

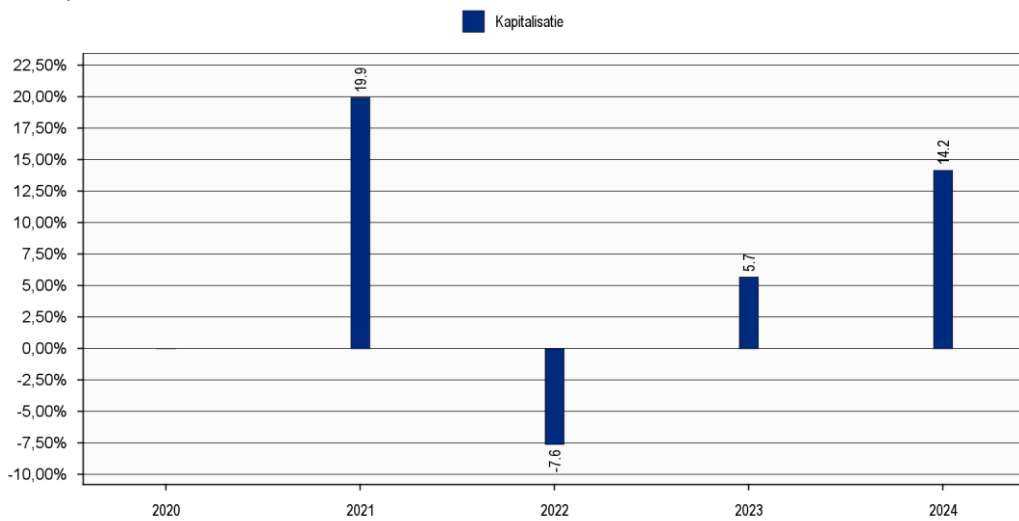
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
14,15% (in EUR)	3,69% (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:

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

met

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

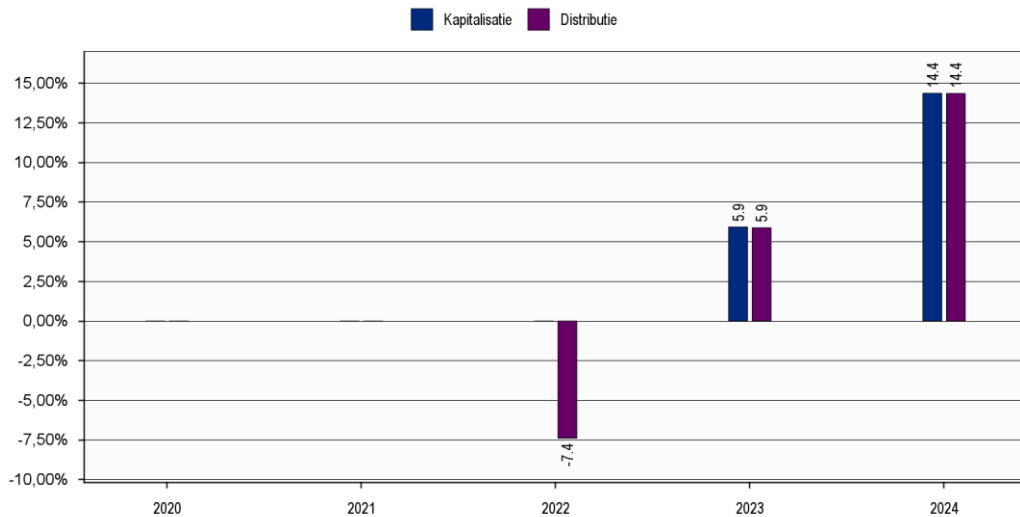
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
14,37% (in EUR)

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

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

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

met

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

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
14,35% (in EUR)	3,89% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementscijfers van 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:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

$P t = [\alpha \times (NIW t+1 / NIW t)] - 1$

met

$P t$ de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

$NIW t+1$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

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

α de volgende algebraïsche variabele:

$\alpha = [1 + (D_t / NIW e_{x_t})] [1 + (D_{t_2} / NIW e_{x_{t_2}})] \dots [1 + (D_{t_n} / NIW e_{x_{t_n}})]$

met

$D_t, D_{t_2}, \dots, D_{t_n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW e_{x_t}, \dots, NIW e_{x_{t_n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

14.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6317814109): 1,67%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,62%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6317817136) : 1,65%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,60%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6317815114): 1,45%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot	1,40%
--	---	-------

	jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "A" – distributie-aandeel (BE6317818142) : 1,47%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,42%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "B" – kapitalisatie-aandeel (BE6317816120) : 1,27%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,22%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Klasse "B" – distributie-aandeel (BE6317819157) : 1,29%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekostenkosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,24%
--	--	-------

Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%
------------------------------	---	-------

14.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 – Taksen

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

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 1,30% op jaarbasis voor basisklasse, 1,10% voor klasse A en 0,90% voor klasse B. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

15 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND

15.1 . BEHEERVERSLAG

15.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND werd gelanceerd op 08 april 2021.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : op 08/04/2021 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse N : op 08/04/2021 tegen de prijs van 10.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : op 08/04/2021 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

15.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

15.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND streeft naar een maximaal rendement door kapitaalgroei op lange termijn. Dit doel wordt nagestreefd door te beleggen in bedrijven die de nieuwe economie van China vertegenwoordigen. Het compartiment belegt minimaal 70% tot 100% van zijn waarde in de aandelen van deze bedrijven.

Via een bottom-up aandelenselectiebenadering en diepgaande fundamentele en waardeanalyse worden aandelen geselecteerd om in de portefeuille te worden opgenomen. De focus ligt op groei van winstgevendheid en waardecreatie op de lange termijn. Het compartiment zou selectief bepaalde technische analyses kunnen gebruiken om zijn fundamentele benadering aan te vullen om extra rendement voor beleggers te behalen. De portefeuille zal zich concentreren op middelgrote tot grote bedrijven (met een minimale marktkapitalisatie van 5 miljard HKD) met ruime liquiditeit.

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

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

Taxonomieverordening

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden voor 70% tot 100% belegd in aandelen die genoteerd zijn:

- aan de Hong Kong Stock Exchange en die beantwoorden aan de bovenstaande doelstelling;
- in Chinese beursgenoteerde aandelen via het Stock Connect-programma, een unieke samenwerking tussen de beurzen van Hongkong, Shanghai en Shenzhen.
- Chinese beursgenoteerde aandelen die genoteerd zijn op de VS beurzen de zogenaamde ADR aandelen

De liquide middelen of hieraan gelijkgesteld kunnen voor maximaal 30% deel uitmaken van het compartiment.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

Volatiliteit

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

Toegelaten derivatentransacties

Het compartiment is niet van plan en zal geen gebruik maken van afgeleide instrumenten om risico's af te dekken of om zijn beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

15.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

15.1.5 . Distributeurs

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

15.1.6 . Index en benchmark

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

15.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

Het fonds Nagelmackers China New Economy behaalde in het eerste semester van 2024 een rendement van -2.49%. In dezelfde periode steeg de benchmark met 6.37%, terwijl Hang Seng Tech bijna 1,84% verloor, wat blijft aantonen dat de best presterende sectoren vooralsnog buiten ons beleggingsuniversum blijven (alle sectoren die positieve resultaten geboekt hebben sinds het begin van het jaar zoals energie, nutsbedrijven, grondstoffen etc. behoren tot de oude economie).

Terugblik

In de eerste helft van 2024 kwam het herstel van de Chinese economie langzaam op gang, met een aanhoudend zwakke vraag en een verdere implosie van de vastgoedmarkt. Hoewel de industriële productie en de reële investeringen de verwachtingen hebben overtroffen, bleef de aanhoudende achteruitgang van de vastgoedmarkt zwaar wegen op de detailhandel. De beperkte manoeuvreerruimte van de People's Bank of China om haar beleid te versoepelen, vanwege de noodzaak om de CNY te stabiliseren, heeft de inspanningen om de economie te stimuleren verder ingeperkt. Aanpassingen in de belastinguitgaven van de overheid hebben geleid tot meer investeringen in infrastructuur, hightech productie en de dienstensector, met als doel het ontwikkelen van 'nieuwe productiekrachten'. In mei stegen de detailhandelsverkopen als gevolg van de feestdagen, maar deze stijging werd niet gevoed door de onderliggende vraag. In de tussentijd heeft China een aantal maatregelen ingevoerd om de krimpende vastgoedmarkt te ondersteunen, waaronder een plan om betaalbare woningen aan te kopen met steun van de overheid en de centrale bank. Uit de bbp-gegevens voor het tweede kwartaal bleek echter dat de effecten van dit beleid nog niet volledig zijn doorgedrongen. De toename van externe onzekerheden, zoals handelsspanningen met de Verenigde Staten en de Europese Unie, heeft het behalen van de groei-doelstelling van 5% verder bemoeilijkt. Ondanks de genomen maatregelen, die het marktsentiment stimuleerden, bleef de vastgoedmarkt wegen op de economie en bleef de basis voor economisch herstel fragiel doordat de vraag lager bleef dan het aanbod.

In de eerste helft van 2024 nam het verschil tussen het fonds en de MSCI China-index toe tot bijna 9%, terwijl het rendement in lijn bleef met dat van de Hang Seng Tech-index. Traditionele sectoren zoals nutsbedrijven, grondstoffen en energie waren het populairst bij beleggers, omdat ze minder volatiel zijn en een hogere dividenduitbetalingsratio hebben, wat +/-2% van de underperformance verklaart. De aandelenselectie heeft echter ook niet bijgedragen aan het resultaat, vooral in de financiële sector - aandelen van de AIA Group en Hithink Royalfush zijn snel gedaald en waren samen goed voor +/-3.7% van het verschil, terwijl de gezondheidszorg 1% van het resultaat heeft gekost (de 'Wuxi' aandelen hadden te lijden onder de Chinees-Amerikaanse spanningen en de 'US Biosecure Act'). In de discretionaire consumentensector presteerden de meeste aandelen goed, met uitzondering van de nieuwe aanbevolen aandelen (Miniso, Haier, Leapmotor). Positieve bijdragen zijn onder andere fabrikanten van halfgeleiders in de A-sharesmarkt: Foxconn Industrial ging erop vooruit met meer dan 37% en Gigadevice met 26%.

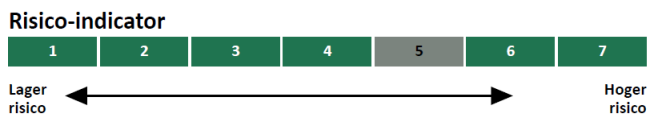
Eind juni bedroeg de aandelenpositie +/-89% met 32 onderliggende posities. Het fonds is momenteel voor 62% belegd in H-shares en ongeveer 18% in A-shares. De overige 9% zijn ADR's. Gezien de voorkeur van het fonds voor de 'nieuwe economie' was de sector discretionaire consumentenproducten (46%) eind juni nog steeds de grootste sector, gevolgd door communicatie- en informatietechnologie (23%) en basisconsumptiegoederen (5,6%). De minst vertegenwoordigde sectoren zijn de financiële sector, energie, onroerend goed en grondstoffen. De cashpositie bedraagt 11% voor een beheerd vermogen van circa 31.9 miljoen euro.

15.1.8 . Toekomstig beleid

Helaas bleef de Chinese bbp-groei in het tweede kwartaal onder de voorzichtige voorspellingen van Beijing. De Chinese economie heeft moeite om een duurzaam herstel vast te houden. De relatief sterke industriële productie, aangedreven door de buitenlandse vraag, volstond niet om de aanzienlijke vertraging in de groei van de consumptie en de dienstensector te compenseren, als gevolg van de vertrouwenscrisis bij consumenten en investeerders. Maatregelen ter ondersteuning van de vastgoedmarkt en veranderingen in de financiële sector hebben nog niet het gewenste effect op de markten gehad. De derde plenaire vergadering in juli zal cruciaal zijn voor het bepalen van de richting van toekomstige hervormingen en economisch beleid. De voorgestelde maatregelen hebben het potentieel om tot positieve veranderingen te leiden en het succes ervan zal grotendeels afhangen van de effectieve implementatie ervan en het vermogen om de bijbehorende uitdagingen te overwinnen.

Sectoren zoals vastgoed en gezondheidszorg zullen waarschijnlijk onder druk blijven staan in de tweede helft van 2024. Defensieve sectoren en financiële aandelen met een hoog dividend bieden waarschijnlijk meer stabiliteit in een klimaat van aanhoudende onzekerheid. Daarnaast blijven grote technologiebedrijven in de communicatiesector belangrijke allocaties in de portefeuille.

15.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

We hebben dit product ingedeeld als 5 uit 7, en dat is een gemiddelde tot hoge risicocategorie.

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

15.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	32.014.617,55	46.017.063,91
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	28.361.948,58	40.446.150,69
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	27.398.363,58	39.650.950,69
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	963.585,00	795.200,00
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-2.166,64	
B. Schulden	-2.166,64	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	91.411,90	101.814,31
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	97.794,34	101.814,31
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-6.382,44	
V. Deposito's en liquide middelen	3.667.698,40	5.617.418,94
A. Banktegoeden op zicht	3.667.698,40	5.617.418,94
VI. Overlopende rekeningen	-104.274,69	-148.320,03
C. Toe te rekenen kosten (-)	-104.274,69	-148.320,03
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	32.014.617,55	46.017.063,91
A. Kapitaal	38.949.928,20	55.460.276,34
B. Deelneming in het resultaat	41.448,22	-37.334,42
C. Overgedragen resultaat	-6.203.676,14	-3.791.738,71
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-773.082,73	-5.614.139,30

15.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-858.771,48	-5.643.471,71
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-2.123.661,50	-3.970.377,00
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-28.615,00	-47.380,00
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.293.505,02	-1.625.714,71
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	309.230,61	307.005,46
A. Dividenden	296.439,89	254.936,51
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	24.323,30	62.366,53
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-35,24
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-11.532,58	-10.262,34
IV. Exploitatiekosten	-218.582,82	-277.673,05
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-12.507,12	-10.061,91
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-10.111,94	-12.624,70
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-144.745,92	-199.218,69
Basisklasse	-98.392,79	-120.795,37
Klasse P	-46.353,13	-78.423,32
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-5.527,19	-8.680,04
E. Administratiekosten (-)	-4.396,37	-1.871,87
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.981,31	-3.370,46
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.360,21	-11.068,40
H. Diensten en diverse goederen (-)	-16.218,16	-11.536,73
J. Taksen	-10.183,89	-16.222,73
Basisklasse	-6.433,42	-8.308,86
Klasse N	-471,93	-925,74
Klasse P	-3.278,54	-6.988,13
K. Andere kosten (-)	-1.550,71	-3.017,52
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	90.647,79	29.332,41
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-768.123,69	-5.614.139,30
VI. Belastingen op het resultaat	-4.959,04	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-773.082,73	-5.614.139,30

15.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

15.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN</u>							
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP</u>							
<u>EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE</u>							
<u>GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
BAIDU INC -A- REG SHS	100.000	HKD	85,25	1.018.810,65		3,59%	3,18%
BYD COMPANY LTD -H- REG SHS	18.000	HKD	232,00	499.067,83		1,76%	1,56%
CFD ZHEJIANG LEAPMOTOR TECHNOLOGY CO	50.000	HKD	26,80	160.141,50		0,56%	0,50%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	45.000	CNY	180,03	1.040.315,12		3,67%	3,25%
FOXCONN IND INT --- REGISTERED SHS -A-	110.000	CNY	27,40	387.035,47		1,36%	1,21%
GIGADEVICE SHS A	15.000	CNY	95,62	184.182,14		0,65%	0,57%
HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -H-	90.000	HKD	26,10	280.725,66		0,99%	0,88%
HITHINK ROYALFLUSH INFORMATION NETWORK C	33.000	CNY	103,70	439.440,63		1,55%	1,37%
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS CO	233.200	CNY	38,46	1.151.715,85		4,06%	3,60%
KUAISHOU TECHNOLOGY	40.000	HKD	46,15	220.612,84		0,78%	0,69%
KWEICHOW MOUTAI CO LTD -A- REG SHS	5.500	CNY	1.467,39	1.036.372,22		3,65%	3,24%
MEITUAN - SHS 114A - REG SHS	115.000	HKD	111,10	1.526.901,38		5,38%	4,77%
MONTAGE TECHNOLOGY CO	50.000	CNY	57,16	367.003,11		1,29%	1,15%
NAURA TECHNOLOG REGISTERED SHS -A-	22.922	CNY	319,89	941.587,51		3,32%	2,94%
PINDUODUO	15.000	USD	132,95	1.860.741,78		6,56%	5,81%
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	80.000	HKD	48,25	461.303,12		1,63%	1,44%
TENCENT HOLDINGS LTD	71.000	HKD	372,40	3.159.854,68		11,14%	9,87%
TRIP COM GROUP LTD - REG SHS	30.000	HKD	374,60	1.343.037,43		4,74%	4,19%
TSINGTAO BREWERY CO LTD -H-	26.000	HKD	52,10	161.886,32		0,57%	0,50%
XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	175.000	HKD	16,48	344.662,75		1,22%	1,08%
ZTE CORPORATION -A-	55.000	CNY	27,97	197.543,47		0,70%	0,62%
China				16.782.941,46		59,17%	52,42%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD -REG SHS	330.000	HKD	70,50	2.780.367,13		9,80%	8,68%
ANTA SPORTS PRODUCTS	96.000	HKD	75,00	860.461,78		3,03%	2,69%
CFD MINISO GROUP HOLDING LIM	70.000	HKD	37,45	313.291,74		1,11%	0,98%
H WORLD GRPSHS ADR	32.000	USD	33,32	994.858,88		3,51%	3,11%
JD.COM INC - CL A	77.000	HKD	103,30	950.583,20		3,35%	2,97%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	120.000	HKD	76,45	1.096.371,72		3,87%	3,42%
XPENG INC REGISTERED SHS	30.000	HKD	29,55	105.944,36		0,37%	0,33%
Caymaneilanden				7.101.878,81		25,04%	22,18%
AIA GROUP LTD	170.100	HKD	53,00	1.077.405,71		3,80%	3,37%
CHINA RESOURCES BEER LTD -RC-	184.100	HKD	26,25	577.540,15		2,04%	1,80%
Hong Kong				1.654.945,86		5,84%	5,17%
YUM CHINA HOLDINGS INC WI	40.000	HKD	241,40	1.153.974,86		4,07%	3,61%
Verenigde Staten van Amerika				1.153.974,86		4,07%	3,61%
MAN WAH HOLDINGS LTD	1.100.000	HKD	5,36	704.622,59		2,48%	2,20%
Bermuda				704.622,59		2,48%	2,20%
AANDELEN				27.398.363,58		96,60%	85,58%
HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF CAP	210.000	EUR	4,59	963.585,00	0,04%	3,40%	3,01%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				963.585,00		3,40%	3,01%
ICB-Aandelen				963.585,00		3,40%	3,01%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				963.585,00		3,40%	3,01%
TOTAAL PORTEFEUILLE				28.361.948,58		100,00%	88,59%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		3.190.716,38			9,97%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		413.651,00			1,29%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		63.267,24			0,20%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNY		63,78			0,00%
Banktegoeden op zicht				3.667.698,40			11,46%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.667.698,40			11,46%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				91.411,90			0,28%
ANDERE				-106.441,33			-0,33%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				32.014.617,55			100,00%

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

Per land	
Bermuda	2,48%
Caymaneilanden	25,04%
China	59,17%
Hong Kong	5,84%
Ierland	3,40%
Verenigde Staten van Amerika	4,07%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielandustrie	0,94%
Beleggingsfondsen	3,40%
Bouwsector, bouwmetaal	6,99%
Diverse dienstverleningen	6,56%
Elektronica en halfgeleiders	2,41%
Elektrotechniek en elektronica	2,28%
Foto en optica	1,63%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,06%
Horeca	12,31%
Internet en Internet diensten	34,83%
Kleinhandel en warenhuizen	4,45%
Tabak en alcohol	4,22%
Telecommunicatie	0,70%
Textiel en kleding	9,38%
Verzekeringsmaatschappijen	3,80%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,04%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CNY	20,25%
EUR	3,40%
HKD	66,28%
USD	10,07%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar
Aankopen	2.775.947,77
Verkopen	4.633.089,94
Totaal 1	7.409.037,71
Inschrijvingen	602.679,96
Terugbetalingen	824.815,51
Totaal 2	1.427.495,47
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	32.058.279,88
Omloopsnelheid	18,66%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.			
2022	12.412,14	7.910,84	4.596,11	2.587,08	236.937,90	21.604,05	258.541,95	899.814,70	583.014,84	335.526,68	173.270,54	17.371.339,58	67,14	67,72
2023	6.966,22	5.779,40	1.246,16	3.966,92	242.657,96	23.416,53	266.074,49	461.047,36	375.097,97	77.495,40	242.831,57	14.419.919,03	54,15	54,62
01.01.24 - 30.06.24	1.494,76	2.186,98	1.603,34	1.172,40	242.549,38	24.431,11	266.980,49	78.542,00	119.835,79	82.486,48	61.951,41	14.108.787,27	52,80	53,26

Klasse N

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
26.01.22 - 31.12.22	2.122,00		2.122,00	19.910.603,13		17.695.988,26	8.339,30
2023	133,00	840,00	1.415,00	1.107.868,72	6.259.386,72	9.660.126,60	6.826,94
01.01.24 - 30.06.24			1.415,00			9.490.714,25	6.707,22

Klasse P

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
2022	24.960,00	3.159,00	21.851,00	19.459.033,14	2.223.666,94	14.704.614,37	672,95
2023	1.768,00	7.221,00	16.398,00	1.128.282,27	4.370.490,48	8.929.790,20	544,57
01.01.24 - 30.06.24	735,00	1.310,00	15.823,00	404.302,17	680.377,62	8.415.116,03	531,83

15.4.5 . Rendementen

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

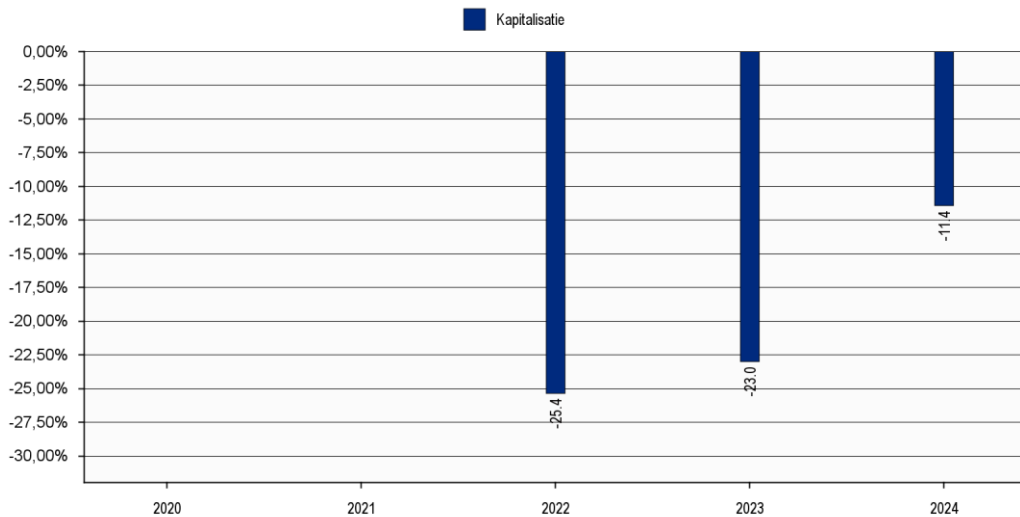
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
-11,42% (in EUR)	-20,15% (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 kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

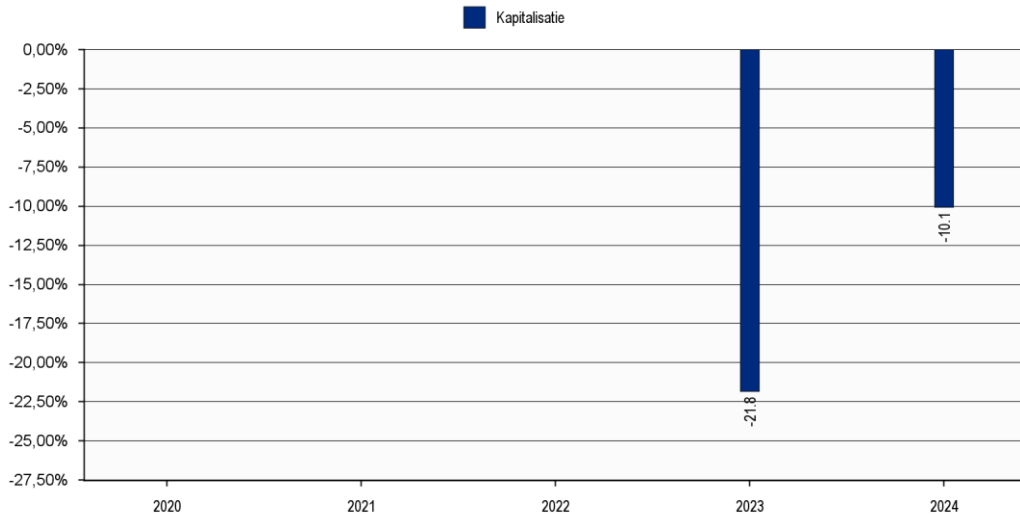
$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-10,08% (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:

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

met

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

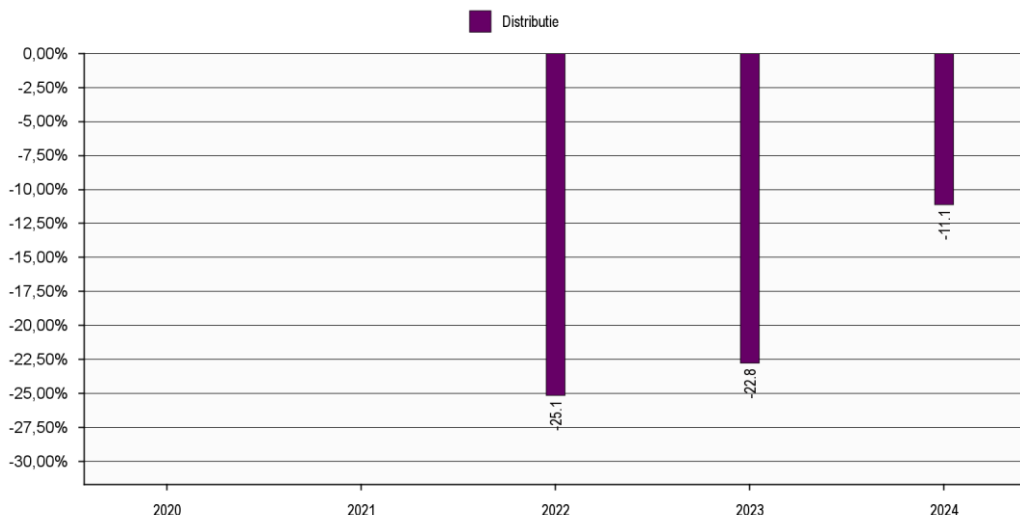
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse P

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
-11,12% (in EUR)	-19,90% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

15.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6325809513): 1,87%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,75%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6325813556) :1,87%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,75%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

- Klasse "N" - kapitalisatie-aandeel (BE6325812541): 0,36%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,24%
Portefeuilletransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

- Klasse "P" – distributie-aandeel (BE6325815577) : 1,53%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilletekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	1,41%
Portefeuilletekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

15.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

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

16 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS FUND

16.1 . BEHEERVERSLAG

16.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS werd gelanceerd op 08 april 2021.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse Basisklasse : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : op 08/04/2021 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IC : op 08/04/2021 tegen de prijs van 10.000,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse N : op 08/04/2021 tegen de prijs van 10.000,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Basisklasse : op 08/04/2021 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse P : op 08/04/2021 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

16.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

16.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen door te beleggen in bedrijfsobligaties uitgegeven door financiële instellingen en bedrijven die een beleid voeren van duurzame ontwikkeling of maatschappelijk verantwoord ondernemen.

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment zullen voor minstens 70% worden belegd in schuldinstrumenten (obligaties en andere daarmee gelijk te stellen waardepapieren) die zijn uitgegeven door bedrijven. Deze zijn voor minstens 80% uitgegeven in euro. Het resterende deel van de activa mag worden belegd in andere schuldinstrumenten of geldmarktinstrumenten dan hierboven aangegeven, of in liquide middelen.

De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven.

Het compartiment zal voor minstens 70% beleggen in obligaties en schuldbewijzen uitgegeven door bedrijven.

De emittenten van vastrentende of niet-vastrentende waarden worden voornamelijk van goede kwaliteit geacht ('investment grade').

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

De gemiddelde kredietkwaliteit van het compartiment dient beter of gelijk te zijn aan BBB (of daarmee gelijkgesteld). De beheerder mag ook obligaties opnemen zonder specifieke rating, maar voor dewelke een interne rating is toegekend door de beheerder. De interne rating wordt op periodieke basis herbekeken zoals het geval is voor elk ander schuldbewijs met een specifieke rating.

De beheerder kan de duratie, het gewogen gemiddelde van de looptijden van de vastrentende waarden, van het compartiment doen schommelen binnen een tijdspanne van 2 tot 10 jaar, naargelang van zijn verwachtingen ten aanzien van de renteontwikkeling.

Het compartiment belegt ten minste 90% van zijn activa in effecten uitgegeven door emittenten met een ESG-score en waarvan minstens 20% van het beleggingsuniversum is geëlimineerd door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en/of op basis van lage ESG-scores.

Sociale, ethische en milieuaspecten

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

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

De duurzame beleggingsbenadering van het compartiment omvat de volgende elementen:

- A. Negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten
- B. Screenings op basis van normen
- C. ESG-integratie
- D. Best-in-class benadering

A. Negatieve screenings

Negatieve screenings, waarvan screening op controversiële activiteiten, zijn essentieel om ervoor te zorgen dat investeringen niet worden blootgesteld aan controversiële activiteiten die als onethisch of niet-duurzaam kunnen worden beschouwd. Bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, worden uitgesloten van de mogelijkheid om als emittent van obligaties opgenomen te worden in het compartiment (zie Lijst Uitsluitingscriteria op basis van controversiële activiteiten). Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de uitsluitingscriteria niet overschrijden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging toch één van de criteria overschrijdt, dient deze binnen een termijn van één maand te worden verwijderd uit het compartiment.

Uitsluiting of verwijdering van beleggingen in bedrijven/emittenten die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij controversiële activiteiten kan tot gevolg hebben dat het compartiment afwijkt van gelijkaardige fondsen die een dergelijk uitsluitingsbeleid niet toepassen. Het compartiment kan door deze uitsluitingen een hogere weging in effecten hebben, sectoren of landen die minder goed presteren dan de markt als geheel of dan andere fondsen die bij hun selectie geen rekening houden met deze criteria. Het rendement kan hierdoor verschillend zijn van een fonds met een gelijkaardige strategie maar dat geen rekening houdt met dergelijke uitsluitingen op basis van ESG criteria. Bij de controle op controversiële activiteiten wordt beroep gedaan op externe data leveranciers en gespecialiseerde software. De data aangeleverd door derde partijen kan mogelijk onvolledig, onjuist of onbeschikbaar zijn, bijgevolg bestaat er het risico dat de beheerder van het compartiment een belegging van een bedrijf of emittent onjuist inschat.

- Controversiële wapens

Alle bedrijven die banden hebben met controversiële wapens (clustermunitie, landmijnen, wapens met verarmd uranium, biologische/chemische wapens, blinding lasers, niet-detecteerbare fragmenten en brandgevaarlijke wapens).

- Civiele vuurwapens

Alle bedrijven die als producent van vuurwapens en handvuurwapenmunitie voor de civiele markt zijn geclassificeerd. Hieronder vallen niet de bedrijven die zich richten op de militaire, overheids- en wetshandhavingsmarkten.

Alle bedrijven die 5% of meer van hun totale inkomsten halen uit de productie en distributie (groot- of detailhandel) van vuurwapens of handvuurwapenmunitie bestemd voor civiel gebruik.

- Kernwapens

Alle bedrijven die kernkoppen en/of hele kernraketten produceren.

Alle bedrijven die onderdelen produceren die zijn ontwikkeld of aanzienlijk zijn aangepast voor exclusief gebruik in kernwapens (kernkoppen en raketten).

Alle bedrijven die leveringsplatformen produceren of assembleren die ontwikkeld of aanzienlijk gewijzigd zijn voor de exclusieve levering van kernwapens.

Alle bedrijven die aanvullende diensten verlenen in verband met kernwapens.

Alle bedrijven die onderdelen produceren die niet ontwikkeld of niet significant gewijzigd zijn voor exclusief gebruik in kernwapens (kernkoppen en raketten) maar wel in kernwapens kunnen worden gebruikt.

Alle bedrijven die leveringsplatformen produceren of assembleren die niet ontwikkeld of niet significant gewijzigd zijn voor de exclusieve levering van kernwapens, maar die wel in staat zijn om kernwapens te leveren.

Alle bedrijven die onderdelen produceren voor nucleaire exclusieve leveringsplatformen.

-Tabak

Alle bedrijven die 5% of meer van hun totale omzet halen uit de productie, distributie, detailhandel, levering en licentiëring van tabak-gerelateerde producten.

- Adult entertainment

Alle bedrijven die 5% of meer omzet halen uit de productie van 'adult entertainment' materiaal.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten halen uit de productie, distributie en verkoop van 'adult entertainment' materiaal.

- Alcohol

Alle bedrijven die 5% of meer omzet halen uit de productie van alcohol gerelateerde producten.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten halen uit de productie, de distributie, de detailhandel en de levering van alcohol gerelateerde producten.

- Conventionele wapens

Alle bedrijven die 5% of meer omzet halen uit de productie van conventionele wapens en componenten.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten uit wapensystemen, -componenten en -ondersteuningssystemen en -diensten halen.

- Gokken

Alle bedrijven die 5% of meer inkomsten uit de exploitatie van gok gerelateerde bedrijfsactiviteiten halen.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten uit gok gerelateerde bedrijfsactiviteiten halen.

- Genetisch gemodificeerde organismen (GGO)

Alle bedrijven die 5% of meer inkomsten halen uit activiteiten zoals het genetisch modificeren van planten, zoals zaden en gewassen, en andere organismen die bestemd zijn voor gebruik in de landbouw of voor menselijke consumptie.

- Kernenergie

Alle bedrijven die in een bepaald jaar 5% of meer van hun totale elektriciteit opwekken uit kernenergie.

Alle bedrijven die in een bepaald boekjaar 5% of meer van de geïnstalleerde capaciteit aan nucleaire bronnen hebben toegeschreven.

Alle bedrijven die 15% of meer van hun totale inkomsten uit kernenergieactiviteiten halen.

De beheerder investeert tevens niet in obligaties uitgegeven door overheden of lidstaten met een onstabiel politiek regime of waar er manifeste inbreuken zijn op mensenrechten. Om deze landen te identificeren wordt gebruik gemaakt van de World Bank World Governance Indicators (WGI). Deze index analyseert meer dan 200 landen volgens zes governance dimensies: vrijheid van mening, vrije pers en verantwoording, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld, effectiviteit van bestuur, kwaliteit van de regelgeving, rechtstaat en beheersing van corruptie analyseert. De beheerder sluit volgende landen zeker uit: Afghanistan, Burundi, de Centraal-Afrikaanse Republiek, Congo DRC, Iran, Irak, Libië, Mali, Myanmar, Noord-Korea, Somalië, Zuid-Soedan, Soedan, Syrië, Jemen, Zimbabwe.

B. Screenings op basis van normen

Het Global Compact van de Verenigde Naties (www.unglobalcompact.org), opgestart in 2004, is uitgegroeid tot de referentie inzake screening van duurzaamheid op basis van normen. Het bestaat uit 10 principes die bedrijven dienen te respecteren op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieubeheer en de bestrijding van corruptie. Bedrijven waarvan door een bevoegde instantie wordt vastgesteld dat ze herhaaldelijk één of meerdere principes schenden en geen maatregelen treffen om de overtreding recht te zetten, worden uitgesloten voor investering. Dit wordt nagegaan op basis van data van externe data leveranciers.

Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de normen niet overtreden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging in overtreding is, dient deze binnen een termijn van één maand te worden verwijderd uit het compartiment.

C. ESG-integratie

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

1. Bedrijven

- Milieu ('Environment' (E)): energie-efficiëntie, efficiënt watergebruik, reduceren van de afvalintensiteit en de uitstoot van broeikasgassen;

- Sociaal ('Social' (S)): nastreven van gelijke kansen in het bedrijf, werk-leven balans, veiligheid van werknemers, respecteren van arbeidsrechten en mensenrechten, inclusief standaarden voor leveranciers, sociale impact van producten en diensten;

- Deugdelijk bestuur ('Governance' (G)): respecteren van stemrechten, vergoeding van de bestuurders, onafhankelijke audit comité's, onafhankelijkheid van de Raad van Bestuur.

2. Overheden of Lidstaten

- Milieu ('Environment' (E)): klimaatbeleid, ratificering van Kyoto protocol, Akkoord van Parijs, uitstoot van broeikasgassen per capita/bruto binnenlands product, extreme weersomstandigheden ten gevolge van klimaatverandering;

- Sociaal ('Social' (S)): respecteren van mensenrechten, vrijheid van meningsuiting, persvrijheid, antidiscriminatie maatregelen op vlak van gender, ras, etnische minderheden;

- Deugdelijk bestuur ('Governance' (G)): bestrijding van corruptie, belastingontduiking, witwaspraktijken, betrokkenheid in (gewapende) conflicten, militaire uitgaven

Voor de beoordeling van individuele entiteiten (zowel bedrijven als overheden), wordt gebruik gemaakt van interne kwantitatieve ESG scores aan de hand van ESG-indicatoren van derde partijen, meer bepaald Institutional Shareholder Services Europe S.A., die elk van de drie bovenvermelde niet-financiële criteria afmeten. Bij de constructie van de ESG scores zal het element 'Milieu' minstens 50% bedragen van het totale gewicht. De ESG scores worden op kwartaalbasis geüpdatet.

D. Best-in-class benadering

Voor het compartiment wordt een 'best-in-class' benadering gehanteerd, met behulp van data afkomstig van externe data leveranciers. Aan bedrijfsobligaties waarvan de emittenten binnen hun sector relatief beter scoren op de niet-financiële criteria inzake Milieu, Sociaal en Deugdelijk bestuur, gemeten aan de hand van de eigen ESG scores, wordt een relatief hoger gewicht toegekend dan andere emittenten binnen dezelfde sector.

Emittenten in obligaties en schuldbewijzen van overheden of lidstaten met de zwakste ESG-scores worden uitgesloten (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scoredecielen). Emittenten die ten opzichte van andere overheden of lidstaten relatief beter scoren op de niet-financiële criteria inzake Milieu, Sociaal en Deugdelijk bestuur, wordt een relatief hoger gewicht toegekend.

Indien bij de kwartaalupdate wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging opgenomen in het compartiment niet langer in overeenstemming is met de principes van 'best-in-class', dient binnen een termijn van één maand de gepaste acties te worden ondernomen door het gewicht van de belegging te herzien of de belegging te verwijderen uit het compartiment, bijvoorbeeld indien een obligatie of schuldbewijs van een overheid of lidstaat in de zwakste 3 ESG-scoredecielen terecht komt.

Taxonomieverordening

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

Toegelaten derivatentransacties

Het compartiment is niet van plan en zal geen gebruik maken van afgeleide instrumenten om risico's af te dekken of om zijn beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, mag maximaal 20% van de activa bedragen. Het wisselkoersrisico kan ingedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Uitlenen van financiële instrumenten

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

16.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

16.1.5 . Distributeurs

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

16.1.6 . Index en benchmark

De benchmark is de Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (ticker LECPTREU Index). De Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index meet de prestaties van bedrijfsobligaties van beleggingskwaliteit ('investment grade': minimale rating van BBB-/Baa3) uitgedrukt in EUR.

In tegenstelling tot het compartiment, houdt de benchmark van het compartiment geen rekening met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). Uitgebreide informatie over de benchmark index, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van Bloomberg (<https://www.bloombergindices.com>).

Minstens 50% van de obligaties en schuldbewijzen in het compartiment maken ook deel uit van de benchmark.

De samenstelling van het compartiment kan significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, deze benchmark vormt dus geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft aldus niet als doel alle bestanddelen van de index te repliceren, noch met dezelfde wegenen.

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

Tracking error

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

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

- Basisklasse Kapitalisatie (BE6325801437) : 0,60%.

16.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Performance

Voor de eerste jaarhelft van 2024 behaalde het fonds Nagelmackers Sustainable Euro Corporate Bonds een prestatie van 0.53%, tegenover 0.54% voor de referentie-index (Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate-index), d.w.z. een underperformance van -0.01%.

Terugblik

In het eerste kwartaal daalden de verwachtingen voor renteverlagingen door de centrale banken van ontwikkelde landen. De inflatie was de voornaamste bezorgdheid, met opwaartse verrassingen in de VS en Europa. Die werden vooral gedreven door de aanhoudende inflatie in de dienstensector.

De wereldwijde economische cijfers vertoonden tekenen van beterschap, gekenmerkt door een stijging van de wereldwijde samengestelde PMI in februari, hoewel Europa nog steeds achter staat t.o.v. de VS. Het economisch herstel in China heeft zich verdergezet maar de problemen in de vastgoedsector zijn verergerd.

Op geopolitiek vlak hielden de verstoringen in de Rode Zee aan, met gevolgen voor de wereldwijde toeleveringsketens en inflatieverwachtingen.

Tegen deze achtergrond steeg de rente op staatsobligaties in het eerste kwartaal. Op de kredietmarkt bleven de spreads verkrapen, en dit vooral in de high yield-sector die gesteund werd door sterke economische cijfers en robuuste bedrijfsmarges, ondanks het grote aanbod gedurende het kwartaal.

De Europese kredietcurves werden gekenmerkt door Bear Flattening, waarbij de korte zijde van de curve sneller stijgt dan de lange zijde. Dit fenomeen werd ook waargenomen voor de overheidsrentes. De compressie van de kredietstreads was de voornaamste aanjager van de resultaten, terwijl de stijging van de reële rentes een negatieve bijdrage leverde gedurende het kwartaal.

Belangrijke gebeurtenissen in het tweede kwartaal waren onder meer herzieningen van de Fed-prognoses, een renteverlaging door de ECB, vervroegde verkiezingen in Frankrijk, sterke bedrijfsresultaten en geopolitieke spanningen.

De inflatie bleef een punt van zorg doordat verdere renteverlagingen afhankelijk zijn van de matiging van de inflatie. In de Verenigde Staten daalde de inflatie in april en mei ondanks een stijging over het eerste kwartaal, terwijl de inflatie in de dienstensector in de eurozone uitkwam op 4,1%.

De Fed en de Bank of England handhaafden hun tarieven, terwijl de Swiss National Bank, de Riksbank, de Bank of Canada en de ECB ze verlaagden. De Chinese beleidsmakers hebben stappen ondernomen om de vastgoedsector van het land te stabiliseren.

De activiteitsgegevens lieten een verbetering zien, met een stijging van de wereldwijde samengestelde PMI in mei. De angst voor een economische vertraging in de Verenigde Staten nam af toen de groei weer aantrok. De arbeidsmarkten bleven solide.

De rentemarkten schommelden tijdens het tweede kwartaal door volatiele inflatiecijfers en verwachtingen van centrale banken. De rente op 10-jarige Amerikaanse staatsobligaties kwam eind april kortstondig boven de 4,7% uit, maar daalde daarna weer. De rente op Japanse obligaties bereikte in mei het hoogste niveau in tien jaar, terwijl de yield spread tussen Franse en Duitse obligaties in juni toenam als gevolg van politieke onzekerheid. De wereldwijde indexen voor de HY- en IG-kredietsspread zijn licht gestegen, vooral voor high yield-krediet, met een opmerkelijke stijging in juni na de aankondiging van de vervroegde verkiezingen in Frankrijk.

In dat kader werden de Europese kredietcurves gekenmerkt door een Bull Steepener, waarbij de korte zijde van de curve sneller daalt dan de lange zijde. Dit fenomeen werd ook waargenomen voor de overheidsrentes.

16.1.8 . Toekomstig beleid

Positionering

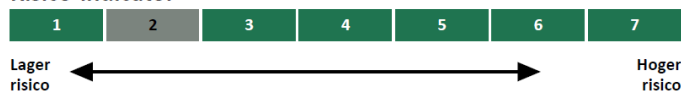
De fondsbeheerder heeft zijn positionering aan de voorkant van de Europese kredietcurve versterkt, terwijl hij een totale duration handhaaft die gelijk is aan die van zijn benchmark. Hij heeft eveneens de posities in emittenten met ratings van de hoogste kwaliteit zoals S&P AA en A versterkt, net als die in de niet-cyclische consumentensector. Hij heeft de overweging in financiële waarden verlaagd, die nog steeds een spreadpremie bieden (zij het verlaagd ten opzichte van maart 2023) ten opzichte van industriële waarden.

Outlook

Nu de Franse verkiezingen grotendeels achter de rug zijn, verwachten we dat de markt zich opnieuw zal richten op de belangrijkste thema's die de vooruitzichten voor spreads zullen beïnvloeden: de groeitrends en de druk die de hoge rente op de balansen uitoefent. In deze omstandigheden blijft het verlagen van de duration van de spreads onze prioriteit voor de tweede jaarhelft. De beste manier om dit te doen in Europese kredietverlening is door overwogen te zijn in staatsobligaties aan de lange kant van de curve en de kredietbèta te verhogen (de ratingkwaliteit verlagen) aan de korte kant van de curve om het durationrisico te vermijden. Met deze strategie is het mogelijk om rendement te behalen zonder buitensporige durationrisico's te nemen op de spreads.

16.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

We hebben dit product ingedeeld als 2 uit 7, en dat is een lage risicocategorie.

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

16.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	98.776.693,44	95.527.377,43
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	97.036.186,79	93.561.234,05
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	95.667.024,79	89.839.652,45
B. Geldmarktinstrumenten	1.369.162,00	3.721.581,60
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-6.138,61	
B. Schulden	-6.138,61	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-7.069,18	223.383,88
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	63.040,00	223.383,88
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-70.109,18	
V. Deposito's en liquide middelen	851.467,60	1.161.528,07
A. Banktegoeden op zicht	851.467,60	1.161.528,07
VI. Overlopende rekeningen	902.246,84	581.231,43
B. Verkregen opbrengsten	1.043.198,19	727.615,17
C. Toe te rekenen kosten (-)	-140.951,35	-146.383,74
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	98.776.693,44	95.527.377,43
A. Kapitaal	105.082.869,46	105.317.222,59
B. Deelneming in het resultaat	19.427,67	37.986,62
C. Overgedragen resultaat	-6.701.504,15	-11.118.735,06
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	375.900,46	1.290.903,28

16.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-542.152,33	744.272,69
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-404.135,33	885.073,47
B. Geldmarktinstrumenten	-138.017,00	-140.800,78
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.178.109,15	774.559,79
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.160.286,31	750.210,57
b. Deposito's en liquide middelen	17.822,84	24.349,22
III. Andere opbrengsten	258,71	123,39
B. Andere	258,71	123,39
IV. Exploitatiekosten	-246.874,50	-228.052,59
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-7.273,55	-2.243,48
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-10.826,22	-10.082,06
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-140.914,83	-133.310,29
Basisklasse	-3.592,85	-2.402,45
Klasse N		-3.372,62
Klasse P	-137.321,98	-127.535,22
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-16.927,06	-16.389,66
E. Administratiekosten (-)	-9.698,93	-1.435,72
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.184,12	-3.627,28
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.542,11	-11.477,55
H. Diensten en diverse goederen (-)	-15.846,55	-11.788,86
J. Taksen	-26.113,79	-32.290,18
Basisklasse	-539,20	-503,64
Klasse N	-1.786,96	-1.700,98
Klasse P	-23.787,63	-30.085,56
K. Andere kosten (-)	-4.547,34	-5.407,51
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	931.493,36	546.630,59
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	389.341,03	1.290.903,28
VI. Belastingen op het resultaat	-13.440,57	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	375.900,46	1.290.903,28

16.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**16.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	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>						
AUSTRIA 3.15 23-53 20/10A	500.000	EUR	96,73%	483.650,00	0,50%	0,49%
FINLAND 1.375 17-47 15/04A	500.000	EUR	70,36%	351.822,50	0,36%	0,35%
ITALY CERT DI CREDITO FL.R 22-30 15/10S	500.000	EUR	98,47%	492.335,00	0,51%	0,50%
EUR				1.327.807,50	1,37%	1,34%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				1.327.807,50	1,37%	1,34%
ABERTIS INFRASTRUCT 3 19-31 27/03A	1.300.000	EUR	95,34%	1.239.459,00	1,28%	1,25%
ADIDAS AG 0.6250 20-35 10/09A	1.500.000	EUR	73,96%	1.109.392,50	1,14%	1,12%
AIR PROD CHEMICALS 0.5 20-28 05/05A	870.000	EUR	89,87%	781.873,35	0,81%	0,79%
ALSTOM SA 0.5 21-30 27/07A	1.700.000	EUR	82,45%	1.401.641,50	1,45%	1,42%
AMERICAN MEDICAL SYS 3.375 24-29 08/03A	900.000	EUR	99,14%	892.282,50	0,92%	0,90%
ASTRAZENECA PLC 1.25 16-28 12/05A	1.100.000	EUR	92,82%	1.020.976,00	1,05%	1,03%
AT&T INC 2.45 15-35 15/03S	1.300.000	EUR	87,18%	1.133.301,00	1,17%	1,15%
AUTOSTRADE PER L ITA 4.625 24-36 28/02A	1.000.000	EUR	98,06%	980.595,00	1,01%	0,99%
AYVENS 4.375 23-26 23/11A	1.000.000	EUR	101,26%	1.012.570,00	1,04%	1,03%
BAYER AG 0.75 20-27 06/07A	900.000	EUR	92,73%	834.606,00	0,86%	0,85%
BECTON DICKINSON 0.334 21-28 13/08A	1.100.000	EUR	87,60%	963.583,50	0,99%	0,98%
BOOKING HOLDINGS INC 1.80 15-27 03/03A	900.000	EUR	96,00%	864.031,50	0,89%	0,87%
CK HUTCHISON TCOM FIN 0.75 19-26 17/04A	1.300.000	EUR	94,78%	1.232.075,00	1,27%	1,25%
COCA-COLA EUROPACIFIC 1.5 18-27 08/11A	1.025.000	EUR	93,70%	960.450,62	0,99%	0,97%
DEUTSCHE LUFTHANSA 3 20-26 29/05A	1.000.000	EUR	98,36%	983.635,00	1,01%	1,00%
DEUT TELEKOM INT FIN 1.50 16-28 03/04A	1.000.000	EUR	94,12%	941.200,00	0,97%	0,95%
DOW CHEMICAL CO 0.5 20-27 25/02A	900.000	EUR	92,12%	829.120,50	0,85%	0,84%
ELIS SA 4.125 22-27 24/05A	1.000.000	EUR	100,16%	1.001.565,00	1,03%	1,01%
ENERGIAS DE PORTUGAL 1.625 20-27 15/04A	1.200.000	EUR	95,24%	1.142.916,00	1,18%	1,16%
ERG SPA 0.875 21-31 15/09A	1.700.000	EUR	79,91%	1.358.529,50	1,40%	1,38%
FERROVIAL EMISIONES 0.54 20-28 12/11A	900.000	EUR	88,32%	794.898,00	0,82%	0,80%
INFINEON TECHNO 1.625 20-29 24/06A	1.500.000	EUR	91,94%	1.379.167,50	1,42%	1,40%
KERING 1.25 16-26 10/05A	800.000	EUR	96,03%	768.276,00	0,79%	0,78%
KPN NV 1.125 16-28 11/09A	1.100.000	EUR	91,47%	1.006.175,50	1,04%	1,02%
MEDTRONIC GLOBAL HLDG 0.75 20-32 15/10A	1.100.000	EUR	81,14%	892.523,50	0,92%	0,90%
MERCEDES-BENZ GROUP 1.375 16-28 11/05A	500.000	EUR	93,54%	467.700,00	0,48%	0,47%
METRO AG 4.625 24-29 07/03A	900.000	EUR	101,76%	915.826,50	0,94%	0,93%
NASDAQ INC 4.5 23-32 15/02A	1.300.000	EUR	104,59%	1.359.676,50	1,40%	1,38%
NATIONAL GRID PLC 2.179 22-26 30/06A	1.000.000	EUR	97,24%	972.370,00	1,00%	0,98%
NEXI SPA 1.625 21-26 30/04S	500.000	EUR	95,51%	477.547,50	0,49%	0,48%
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	1.000.000	EUR	94,89%	948.915,00	0,98%	0,96%
NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	900.000	EUR	101,01%	909.063,00	0,94%	0,92%
OMV AG 0.75 20-30 16/06A	730.000	EUR	86,24%	629.573,90	0,65%	0,64%
OMV AG 1.00 19-24 03/07A	300.000	EUR	78,46%	235.369,50	0,24%	0,24%
ORANGE SA 1.375 18-28 20/03A	1.000.000	EUR	93,10%	930.990,00	0,96%	0,94%
REPSOL EUROPE FINANC 0.375 21-29 06/07A	1.100.000	EUR	86,04%	946.473,00	0,98%	0,96%
REPSOL INTL FINANCE 0.25 19-27 02/08A	900.000	EUR	90,71%	816.349,50	0,84%	0,83%
ROBERT BOSCH GMBH 3.625 23-30 02/06A	900.000	EUR	100,26%	902.340,00	0,93%	0,91%
SECURITAS TREASURY I 4.25 23-27 04/04A	900.000	EUR	101,36%	912.271,50	0,94%	0,92%
SNAM SPA 3.875 24-34 19/02A	1.000.000	EUR	98,54%	985.410,00	1,02%	1,00%
TELEFONICA EMISIONES 4.055 24-36 24/01A	700.000	EUR	99,48%	696.381,00	0,72%	0,71%
TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	1.000.000	EUR	93,94%	939.370,00	0,97%	0,95%
VALEO SE 5.375 22-27 28/05A	500.000	EUR	103,07%	515.357,50	0,53%	0,52%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.927 16-29 04/01A	1.100.000	EUR	89,44%	983.829,00	1,01%	1,00%
VERIZON COMMUNICATION 2.875 17-38 15/01A	300.000	EUR	89,22%	267.669,00	0,28%	0,27%
WEBUILD SPA 3.625 20-27 28/01A	500.000	EUR	97,07%	485.347,50	0,50%	0,49%
EUR				41.822.673,87	43,10%	42,34%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				41.822.673,87	43,10%	42,34%
ABN AMRO BANK NV FL.R 22-33 22/02A	500.000	EUR	102,10%	510.482,50	0,53%	0,52%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	1.500.000	EUR	98,21%	1.473.097,50	1,52%	1,49%
ASSICURAZ GENERALI 5.399 23-33 20/04A	900.000	EUR	105,55%	949.923,00	0,98%	0,98%
BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-27 11/09A	1.000.000	EUR	95,97%	959.670,00	0,99%	0,97%
BANCO SANTANDER FL.R 23-33 23/08A	1.000.000	EUR	104,29%	1.042.890,00	1,07%	1,06%
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-26 22/09Q	600.000	EUR	100,73%	604.404,00	0,62%	0,61%
BANQUE FED CRED 0.6250 22-27 19/11A	1.400.000	EUR	90,28%	1.263.955,00	1,30%	1,28%
BFCM 5.125 23-33 13/01A	600.000	EUR	104,20%	625.203,00	0,64%	0,63%
BNP PARIBAS SA 0.625 20-32 03/12A	1.400.000	EUR	76,83%	1.075.634,00	1,11%	1,09%
BNP PARIBAS SA 2.125 19-27 23/01A	1.500.000	EUR	97,35%	1.460.250,00	1,50%	1,48%
BPCE SA 4.5 23-33 13/01A	900.000	EUR	103,44%	930.991,50	0,96%	0,94%
CAIXABANK SA 0.75 21-28 26/05A	1.100.000	EUR	92,22%	1.014.464,00	1,05%	1,03%
CASTELLUM AB 0.75 19-26 04/09A	1.300.000	EUR	93,26%	1.212.360,50	1,25%	1,23%
CITYCON TREASURY BV 2.375 18-27 15/01A	1.500.000	EUR	92,32%	1.384.815,00	1,43%	1,40%
CNP ASSURANCES 2.75 19-29 05/02A	1.200.000	EUR	95,23%	1.142.742,00	1,18%	1,16%
COMMERZBANK AG 1.00 19-26 25/02A	1.000.000	EUR	96,15%	961.465,00	0,99%	0,97%
COMMERZBANK AG 4.00 17-27 30/03A	600.000	EUR	100,83%	604.971,00	0,62%	0,61%
CREDIT AGRICOLE SA 2.625 15-27 17/03A	940.000	EUR	96,95%	911.287,70	0,94%	0,92%
DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-30 19/11A	1.200.000	EUR	87,96%	1.055.532,00	1,09%	1,07%
ETHIAS SA 6.7500 23-33 05/05A	1.000.000	EUR	109,31%	1.093.065,00	1,13%	1,11%
EUROGRID GMBH 3.9150 24-34 02/01A	800.000	EUR	99,66%	797.264,00	0,82%	0,81%
FORD MOTOR CREDIT CO 4.867 23-27 03/08A	900.000	EUR	102,62%	923.602,50	0,95%	0,93%
HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-27 15/06A	1.000.000	EUR	98,55%	985.485,00	1,02%	1,00%
INTESA SANPAOLO 1 19-26 19/11A	500.000	EUR	93,98%	469.895,00	0,48%	0,48%
INTESA SANPAOLO 5.125 23-31 29/08A	800.000	EUR	107,11%	856.908,00	0,88%	0,87%
LA POSTE 0.625 21-36 18/01A	1.000.000	EUR	71,32%	713.155,00	0,74%	0,72%
MET LIFE GLOBAL FDG 3.75 22-30 05/12A	900.000	EUR	101,68%	915.142,50	0,94%	0,93%
MIZU FI 4.416 23-33 20/05A	1.400.000	EUR	103,96%	1.455.447,00	1,50%	1,47%
NATIONAL BUILDING 3.25 22-29 05/09A	900.000	EUR	98,39%	885.510,00	0,91%	0,90%
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	1.400.000	EUR	104,47%	1.462.531,00	1,51%	1,48%
NIBC BANK NV 0.25 21-26 09/09A	1.500.000	EUR	92,59%	1.388.782,50	1,43%	1,41%
NORDEA BANK ABP 0.50 21-28 02/11A	1.200.000	EUR	88,01%	1.056.072,00	1,09%	1,07%
RAIFFEISEN BANK INT FL.R 24-29 21/08A	1.000.000	EUR	99,72%	997.225,00	1,03%	1,01%
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	900.000	EUR	100,59%	905.319,00	0,93%	0,92%
ROYAL BANK OF CANADA 4.375 23-30 02/10A	1.000.000	EUR	103,93%	1.039.325,00	1,07%	1,05%
SAMHALL NORD 1 20-27 12/08A	550.000	EUR	70,97%	390.332,25	0,40%	0,39%
SIEMENS FINANCIERING 0.5 20-32 20/02A	900.000	EUR	82,03%	738.234,00	0,76%	0,75%
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.125 23-27 29/06A	1.000.000	EUR	102,14%	1.021.440,00	1,05%	1,03%
SOCIETE GENERALE SA 0.75 20-27 23/01A	1.600.000	EUR	92,48%	1.479.720,00	1,53%	1,50%
SPAREBANK 1 SR-BANK 4.875 23-28 24/08A	1.000.000	EUR	104,08%	1.040.760,00	1,07%	1,05%
STANDARD CHARTERED FL.R 20-30 09/06A	1.000.000	EUR	98,08%	980.840,00	1,01%	0,99%
SUMITOMO MITSUI FIN 1.546 16-26 15/06A	1.300.000	EUR	96,29%	1.251.796,00	1,29%	1,27%
TORONTO DOMINION BK 3.129 22-32 03/08A	1.300.000	EUR	95,23%	1.238.016,00	1,28%	1,25%
UBS GROUP SA 0.25 20-28 05/11A	1.550.000	EUR	89,29%	1.384.064,75	1,43%	1,40%
UNICREDIT SPA 1.8 20-30 20/01A	1.100.000	EUR	88,87%	977.520,50	1,01%	0,99%
WENDEL SE 1 21-31 01/06A	1.200.000	EUR	84,25%	1.011.024,00	1,04%	1,02%
EUR				46.642.613,70	48,07%	47,22%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				46.642.613,70	48,07%	47,22%
OBLIGATIES				89.793.095,07	92,54%	90,90%
DEUTSCHE WOHNEN SE 1 20-25 30/04A	500.000	EUR	97,50%	487.517,50	0,50%	0,50%
TELEPERFORMANCE SE 1.875 18-25 02/07A	900.000	EUR	97,96%	881.644,50	0,91%	0,89%
EUR				1.369.162,00	1,41%	1,39%
GELDMARKTINSTRUMENTEN -Uitgegeven door een privé- onderneming				1.369.162,00	1,41%	1,39%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				1.369.162,00	1,41%	1,39%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
HOLCIM FINANCE 0.50 21-30 03/09A	1.150.000	EUR	82,19%	945.236,75	0,97%	0,96%
MICHELIN LUXEMBOURG 1.75 15-27 28/05A	1.235.000	EUR	95,95%	1.184.963,97	1,22%	1,20%
ORSTED 3.25 22-31 13/09A	1.400.000	EUR	97,38%	1.363.299,00	1,41%	1,38%
VERIZON COMMUNICATION 1.25 19-30 08/04A	1.000.000	EUR	88,25%	882.460,00	0,91%	0,89%
EUR				4.375.959,72	4,51%	4,43%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				4.375.959,72	4,51%	4,43%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
AIR LIQUIDE FINANCE 1.25 16-28 13/06A	500.000	EUR	93,04%	465.195,00	0,48%	0,47%
SWEDBANK AB 4.375 23-30 05/09A	1.000.000	EUR	103,28%	1.032.775,00	1,06%	1,05%
EUR				1.497.970,00	1,54%	1,52%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				1.497.970,00	1,54%	1,52%
OBLIGATIES				5.873.929,72	6,05%	5,95%
TOTAAL PORTEFEUILLE				97.036.186,79	100,00%	98,24%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		851.467,60		0,86%
Banktegoeden op zicht				851.467,60		0,86%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				851.467,60		0,86%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-7.069,18		-0,01%
ANDERE				896.108,23		0,91%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				98.776.693,44		100,00%

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

Per land	
België	1,13%
Canada	2,35%
Denemarken	1,40%
Duitsland	12,34%
Finland	1,45%
Frankrijk	20,36%
Ierland	0,94%
Italië	9,25%
Japan	2,79%
Luxemburg	5,13%
Nederland	9,83%
Noorwegen	1,07%
Oostenrijk	2,42%
Portugal	1,18%
Spanje	5,92%
Verenigde Staten van Amerika	8,82%
Verenigd Koninkrijk	8,42%
Zweden	3,77%
Zwitserland	1,43%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	2,29%
Automobielandustrie	1,01%
Banken, financiële instellingen	32,07%
Bouwmaterialen en handel	0,50%
Chemie	2,52%
Diverse consumptiegoederen	0,93%
Diverse dienstverleningen	3,63%
Elektronica en halfgeleiders	1,42%
Elektrotechniek en elektronica	2,38%
Energie en waterdistributie	6,58%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,97%
Holdings en financiële maatschappijen	19,60%
Internet en Internet diensten	0,89%
Kleinhandel en warenhuizen	0,79%
Landen en regeringen	1,37%
Telecommunicatie	5,98%
Textiel en kleding	1,14%
Vastgoedmaatschappijen	2,16%
Verkeer en vervoer	4,12%
Verzekeringsmaatschappijen	6,72%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,93%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	18.495.056,00
Verkopen	21.085.669,05
Totaal 1	39.580.725,05
Inschrijvingen	1.740.270,32
Terugbetalingen	1.454.417,12
Totaal 2	3.194.687,44
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	100.112.619,68
Omloopsnelheid	36,35%

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		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.			
2022	475,67	3.925,76	1,00	487,80	1.296,17	6.051,75	7.347,92	44.519,92	360.501,79	84,70	42.737,40	623.710,87	84,90	84,88
2023	88,61	4.880,94	255,00	295,21	1.129,78	10.637,48	11.767,26	7.648,16	419.949,39	21.868,80	25.308,41	1.066.212,70	90,64	90,61
01.01.24 - 30.06.24	6,54	2.597,05		354,72	1.136,33	12.879,82	14.016,14	590,87	228.415,96		31.296,60	1.198.431,01	90,79	85,04

Klasse N

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	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2022	1.317,00	27,00	3.612,00	11.632.116,00	231.889,77	30.769.042,61	8.518,56
2023	173,00		3.785,00	1.491.765,19		34.665.856,59	9.158,75
01.01.24 - 30.06.24	118,00		3.903,00	1.080.478,80		35.935.551,44	9.207,16

Klasse P

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	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
2022	3.660,00	8.089,00	70.612,00	3.379.313,81	7.167.723,47	59.652.565,52	844,79
2023	8.335,00	5.072,00	73.875,00	7.157.412,65	4.385.444,42	66.765.444,56	903,76
01.01.24 - 30.06.24	490,21	1.616,69	72.748,52	430.784,69	1.423.120,52	61.642.710,99	847,34

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.

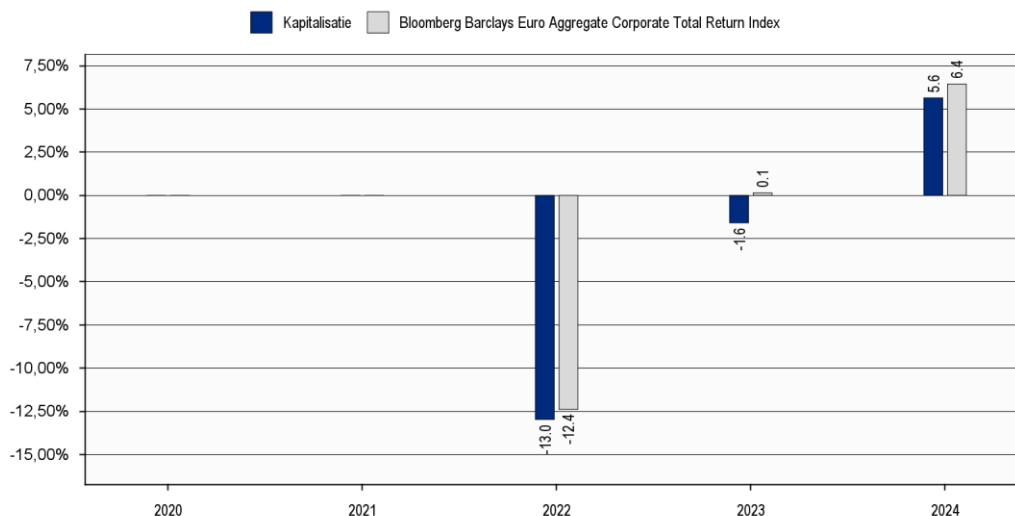
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
5,64% (in EUR)	6,44% (in EUR)	-3,28% (in EUR)	-2,25% (in EUR)

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

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

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

met

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

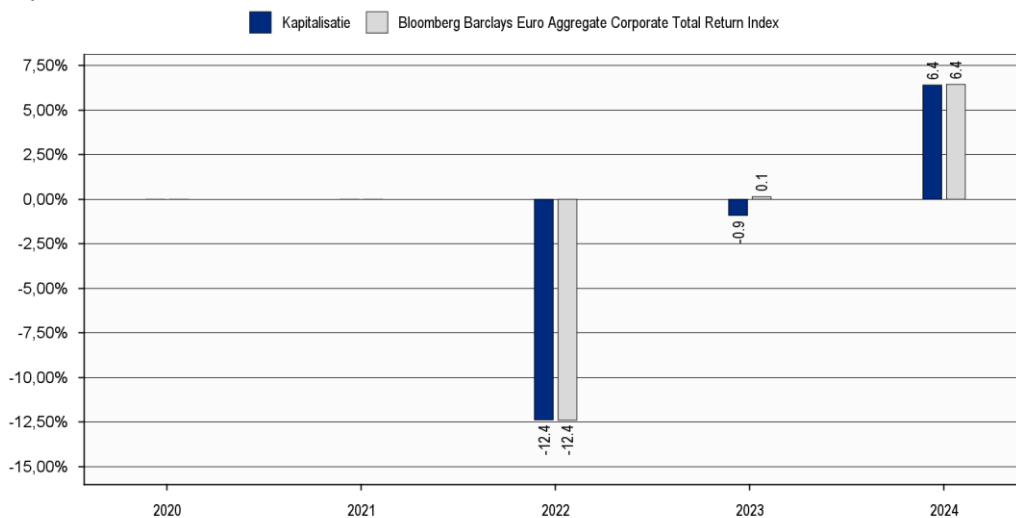
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
6,41% (in EUR)	6,44% (in EUR)	-2,60% (in EUR)	-2,25% (in EUR)

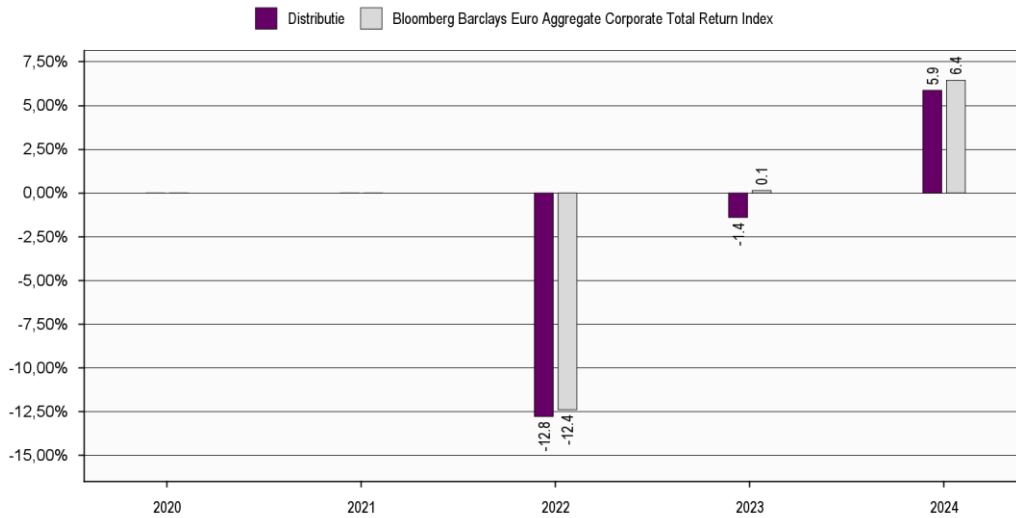
* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

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

$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$
 met
 $P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n
 NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 n de huidige periode

Klasse P

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
5,87% (in EUR)	6,44% (in EUR)	-3,08% (in EUR)	-2,25% (in EUR)

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

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

$P(t; t+n) = \left[(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right]^{1/n} - 1$
 met
 $P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n
 n het aantal jaren (periodes)
 $P_t = \left[\alpha \times \frac{NIW_{t+1}}{NIW_t} \right] - 1$
 met
 P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
 NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:
 $\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$

met

D_t, D_2, \dots, D_n de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividendumuitkeringen gedurende de periode t

16.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Basisklasse - kapitalisatie-aandeel (BE6325801437): 0,95%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,85%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

- Basisklasse – distributie-aandeel (BE6325805479) : 0,96%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,86%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

- Klasse "N" - kapitalisatie-aandeel (BE6325804464): 0,23%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerkosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,13%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen.	0,10%

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

- Klasse "P" – distributie-aandeel (BE6325806485) : 0,74%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten; ze zijn berekend op 30.06.2024. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met Prestatievergoedingen alsook portefeuilleantransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoedingen die door het fonds worden betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.	0,64%
Portefeuilleantransactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

16.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerskosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 0,60% op jaarbasis voor basisklasse, 0,00% voor klasse N, 0,30% voor klasse IC 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.