

HALFJAARLIJKS VERSLAG

30.06.21

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	10
1.1. ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	10
1.2. BEHEERVERSLAG	12
1.2.1. <i>Informatie aan de aandeelhouders</i>	12
1.2.2. <i>Algemeen overzicht van de markten</i>	18
1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS	23
1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	24
1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	25
1.5.1. <i>Samenvatting van de regels</i>	25
1.5.2. <i>Wisselkoersen</i>	26
2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EQUITY SMALL & MID CAP FUND	27
2.1. BEHEERVERSLAG	27
2.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	27
2.1.2. <i>Beursnotering</i>	27
2.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	27
2.1.4. <i>Financieel portefeuillebeheer</i>	28
2.1.5. <i>Distributeurs</i>	28
2.1.6. <i>Index en benchmark</i>	28
2.1.7. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	28
2.1.8. <i>Toekomstig beleid</i>	28
2.1.9. <i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	29
2.2. BALANS	30
2.3. RESULTATENREKENING	31
2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	32
2.4.1. <i>Samenstelling van de activa op 30.06.21</i>	32
2.4.2. <i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	33
2.4.3. <i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	34
2.4.4. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	34
2.4.5. <i>Rendementen</i>	35
2.4.6. <i>Kosten</i>	38
2.4.7. <i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	38
3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND	39
3.1. BEHEERVERSLAG	39
3.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	39
3.1.2. <i>Beursnotering</i>	39
3.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	39
3.1.4. <i>Financieel portefeuillebeheer</i>	40
3.1.5. <i>Distributeurs</i>	40
3.1.6. <i>Index en benchmark</i>	40
3.1.7. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	40
3.1.8. <i>Toekomstig beleid</i>	40

3.1.9.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	41
3.2.	BALANS	42
3.3.	RESULTATENREKENING	43
3.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	44
3.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.21</i>	44
3.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	45
3.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	45
3.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	46
3.4.5.	<i>Rendementen</i>	46
3.4.6.	<i>Kosten</i>	49
3.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	49
4.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED	50
4.1.	BEHEERVERSLAG	50
4.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	50
4.1.2.	<i>Beursnotering</i>	50
4.1.3.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	50
4.1.4.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	51
4.1.5.	<i>Distributeurs</i>	51
4.1.6.	<i>Index en benchmark</i>	51
4.1.7.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	52
4.1.8.	<i>Toekomstig beleid</i>	52
4.1.9.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	53
4.2.	BALANS	54
4.3.	RESULTATENREKENING	55
4.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	56
4.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.21</i>	56
4.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	57
4.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	57
4.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	57
4.4.5.	<i>Rendementen</i>	58
4.4.6.	<i>Kosten</i>	59
4.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	59
5.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE	60
5.1.	BEHEERVERSLAG	60
5.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	60
5.1.2.	<i>Beursnotering</i>	60
5.1.3.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	60
5.1.4.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	61
5.1.5.	<i>Distributeurs</i>	61
5.1.6.	<i>Index en benchmark</i>	61
5.1.7.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	62
5.1.8.	<i>Toekomstig beleid</i>	62
5.1.9.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	62
5.2.	BALANS	64

5.3. RESULTATENREKENING	65
5.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	66
5.4.1. <i>Samenstelling van de activa op 30.06.21</i>	66
5.4.2. <i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	67
5.4.3. <i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	67
5.4.4. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	67
5.4.5. <i>Rendementen</i>	68
5.4.6. <i>Kosten</i>	69
5.4.7. <i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	69
6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES	70
6.1. BEHEERVERSLAG	70
6.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	70
6.1.2. <i>Beursnotering</i>	70
6.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	70
6.1.4. <i>Financieel portefeuillebeheer</i>	71
6.1.5. <i>Distributeurs</i>	71
6.1.6. <i>Index en benchmark</i>	72
6.1.7. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	72
6.1.8. <i>Toekomstig beleid</i>	72
6.1.9. <i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	72
6.2. BALANS	74
6.3. RESULTATENREKENING	75
6.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	76
6.4.1. <i>Samenstelling van de activa op 30.06.21</i>	76
6.4.2. <i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	76
6.4.3. <i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	77
6.4.4. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	77
6.4.5. <i>Rendementen</i>	78
6.4.6. <i>Kosten</i>	79
6.4.7. <i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	79
7. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH	80
7.1. BEHEERVERSLAG	80
7.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	80
7.1.2. <i>Beursnotering</i>	80
7.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	80
7.1.4. <i>Financieel portefeuillebeheer</i>	81
7.1.5. <i>Distributeurs</i>	81
7.1.6. <i>Index en benchmark</i>	81
7.1.7. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	82
7.1.8. <i>Toekomstig beleid</i>	82
7.1.9. <i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	83
7.2. BALANS	84
7.3. RESULTATENREKENING	85
7.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	86

NAGELMACKERS

7.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.21</i>	86
7.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	87
7.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	87
7.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	87
7.4.5.	<i>Rendementen</i>	88
7.4.6.	<i>Kosten</i>	89
7.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	89
8.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND	90
8.1.	BEHEERVERSLAG	90
8.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	90
8.1.2.	<i>Beursnotering</i>	90
8.1.3.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	90
8.1.4.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	91
8.1.5.	<i>Distributeurs</i>	91
8.1.6.	<i>Index en benchmark</i>	91
8.1.7.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	91
8.1.8.	<i>Toekomstig beleid</i>	92
8.1.9.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	92
8.2.	BALANS	93
8.3.	RESULTATENREKENING	94
8.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	95
8.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.21</i>	95
8.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	96
8.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	96
8.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	96
8.4.5.	<i>Rendementen</i>	97
8.4.6.	<i>Kosten</i>	100
8.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	100
9.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND	102
9.1.	BEHEERVERSLAG	102
9.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	102
9.1.2.	<i>Beursnotering</i>	102
9.1.3.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	102
9.1.4.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	103
9.1.5.	<i>Distributeurs</i>	103
9.1.6.	<i>Index en benchmark</i>	103
9.1.7.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	103
9.1.8.	<i>Toekomstig beleid</i>	104
9.1.9.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	104
9.2.	BALANS	105
9.3.	RESULTATENREKENING	106
9.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	107
9.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.21</i>	107
9.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	108

9.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	108
9.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	108
9.4.5.	<i>Rendementen</i>	109
9.4.6.	<i>Kosten</i>	110
9.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	111
10.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND	112
10.1.	BEHEERVERSLAG	112
10.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	112
10.1.2.	<i>Beursnotering</i>	112
10.1.3.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	112
10.1.4.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	113
10.1.5.	<i>Distributeurs</i>	113
10.1.6.	<i>Index en benchmark</i>	113
10.1.7.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	113
10.1.8.	<i>Toekomstig beleid</i>	114
10.1.9.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	114
10.2.	BALANS	115
10.3.	RESULTATENREKENING	116
10.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	117
10.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.21</i>	117
10.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	118
10.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	118
10.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	118
10.4.5.	<i>Rendementen</i>	119
10.4.6.	<i>Kosten</i>	121
10.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	121
11.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND	122
11.1.	BEHEERVERSLAG	122
11.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	122
11.1.2.	<i>Beursnotering</i>	122
11.1.3.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	122
11.1.4.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	123
11.1.5.	<i>Distributeurs</i>	123
11.1.6.	<i>Index en benchmark</i>	123
11.1.7.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	123
11.1.8.	<i>Toekomstig beleid</i>	124
11.1.9.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	124
11.2.	BALANS	125
11.3.	RESULTATENREKENING	126
11.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	127
11.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.21</i>	127
11.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	128
11.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	128
11.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	128

NAGELMACKERS

11.4.5.	<i>Rendementen</i>	129
11.4.6.	<i>Kosten</i>	130
11.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	130
12.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM VIVACE FUND	131
12.1.	BEHEERVERSLAG	131
12.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	131
12.1.2.	<i>Beursnotering</i>	131
12.1.3.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	131
12.1.4.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	132
12.1.5.	<i>Distributeurs</i>	132
12.1.6.	<i>Index en benchmark</i>	132
12.1.7.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	132
12.1.8.	<i>Toekomstig beleid</i>	133
12.1.9.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	133
12.2.	BALANS	134
12.3.	RESULTATENREKENING	135
12.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	136
12.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.21</i>	136
12.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	136
12.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	137
12.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	137
12.4.5.	<i>Rendementen</i>	138
12.4.6.	<i>Kosten</i>	139
12.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	139
13.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED	140
13.1.	BEHEERVERSLAG	140
13.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	140
13.1.2.	<i>Beursnotering</i>	140
13.1.3.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	140
13.1.4.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	141
13.1.5.	<i>Distributeurs</i>	141
13.1.6.	<i>Index en benchmark</i>	141
13.1.7.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	141
13.1.8.	<i>Toekomstig beleid</i>	142
13.1.9.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	142
13.2.	BALANS	143
13.3.	RESULTATENREKENING	144
13.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	145
13.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.21</i>	145
13.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	146
13.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	147
13.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	147
13.4.5.	<i>Rendementen</i>	148
13.4.6.	<i>Kosten</i>	151

13.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	151
14.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE	152
14.1.	BEHEERVERSLAG	152
14.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	152
14.1.2.	<i>Beursnotering</i>	152
14.1.3.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	152
14.1.4.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	153
14.1.5.	<i>Distributeurs</i>	153
14.1.6.	<i>Index en benchmark</i>	153
14.1.7.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	153
14.1.8.	<i>Toekomstig beleid</i>	154
14.1.9.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	154
14.2.	BALANS	155
14.3.	RESULTATENREKENING	156
14.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	157
14.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.21</i>	157
14.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	158
14.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	159
14.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	159
14.4.5.	<i>Rendementen</i>	160
14.4.6.	<i>Kosten</i>	162
14.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	162
15.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH	163
15.1.	BEHEERVERSLAG	163
15.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	163
15.1.2.	<i>Beursnotering</i>	163
15.1.3.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	163
15.1.4.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	164
15.1.5.	<i>Distributeurs</i>	164
15.1.6.	<i>Index en benchmark</i>	164
15.1.7.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	164
15.1.8.	<i>Toekomstig beleid</i>	165
15.1.9.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	165
15.2.	BALANS	166
15.3.	RESULTATENREKENING	167
15.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	168
15.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.21</i>	168
15.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	169
15.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	170
15.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	170
15.4.5.	<i>Rendementen</i>	171
15.4.6.	<i>Kosten</i>	173
15.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	173

16. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND	174
16.1. BEHEERVERSLAG	174
16.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	174
16.1.2. <i>Beursnotering</i>	174
16.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	174
16.1.4. <i>Financieel portefeuillebeheer</i>	175
16.1.5. <i>Distributeurs</i>	175
16.1.6. <i>Index en benchmark</i>	175
16.1.7. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	175
16.1.8. <i>Toekomstig beleid</i>	176
16.1.9. <i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	176
16.2. BALANS	177
16.3. RESULTATENREKENING	178
16.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	179
16.4.1. <i>Samenstelling van de activa op 30.06.21</i>	179
16.4.2. <i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	179
16.4.3. <i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	180
16.4.4. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	180
16.4.5. <i>Rendementen</i>	181
16.4.6. <i>Kosten</i>	181
16.4.7. <i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	181
17. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS	182
17.1. BEHEERVERSLAG	182
17.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	182
17.1.2. <i>Beursnotering</i>	182
17.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	182
17.1.4. <i>Financieel portefeuillebeheer</i>	186
17.1.5. <i>Distributeurs</i>	186
17.1.6. <i>Index en benchmark</i>	186
17.1.7. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	186
17.1.8. <i>Toekomstig beleid</i>	187
17.1.9. <i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	187
17.2. BALANS	188
17.3. RESULTATENREKENING	189
17.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	190
17.4.1. <i>Samenstelling van de activa op 30.06.21</i>	190
17.4.2. <i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	192
17.4.3. <i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	193
17.4.4. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	193
17.4.5. <i>Rendementen</i>	193
17.4.6. <i>Kosten</i>	193
17.4.7. <i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	194

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1. ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C, b320, 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

05 maart 1993

Raad van bestuur van de BEVEK

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

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

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

Beheertype

Zelfbeheerde Bevek

Commissaris

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV/SRL, Vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave, Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe

Promotor

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

Bewaarder

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

Financieel portefeuillebeheer

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

Administratie en boekhoudkundig beheer

CACEIS Belgium NV, Havenlaan 86C, b320, 1000 Brussel

Financiële dienst

CACEIS Belgium NV, Havenlaan 86C, b320, 1000 Brussel

Distributeur(s)

BANK NAGELMACKERS NV, Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

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

NAGELMACKERS

- 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 PREMIUM VIVACE FUND – Klasse IC, Klasse R
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED – Basisklasse, Klasse A, Klasse B
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE – Basisklasse, Klasse A, Klasse B
- NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH – Basisklasse, Klasse A, Klasse B
- NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS – Basisklasse, Klasse IC ,Klasse N, Klasse P
- NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND - Basisklasse, Klasse N, Klasse P

De beschrijving van de verschillende klassen is terug te vinden in het prospectus.

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.

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

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

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

Marktrisico

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

Risico's gekoppeld aan aandelenmarkten

De risico's gekoppeld aan beleggingen in aandelen (en verwante instrumenten) zijn sterke koersschommelingen, negatieve informatie over uitgevers of de markt en de ondergeschiktheid van aandelenkapitaal ten opzichte van schuldinstrumenten

NAGELMACKERS

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 valuta-reserves, kapitaalvlucht, interne conflicten of het ontbreken van politieke wil om eerder aangegane schulden te blijven nakomen.

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

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

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

Concentratierisico

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

Renterisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door renteschommelingen. De rente kan op haar beurt worden beïnvloed door heel wat elementen of gebeurtenissen, zoals monetaire strategieën, discontovoet, inflatie, enz. Beleggers dienen zich

ervan bewust te zijn dat een stijging van de rente kan leiden tot een daling van de waarde van de beleggingen in obligaties en schuldinstrumenten. Aangezien de prijs en het rendement van een obligatie varieert in tegengestelde richting, gaat de daling van de prijs van de obligatie gepaard met een stijging van zijn rendement.

Kredietrisico

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

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

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

Wisselkoersrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

Tegenpartijrisico

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

Risico's gekoppeld aan afgeleide instrumenten

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

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

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

NAGELMACKERS

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 quotumbepalingen, wat de mogelijkheid van het compartiment kan beperken om tijdig in Chinese A-aandelen te beleggen. Daarnaast is de Stock Connect vernieuwend van aard, zijn de voorschriften niet getest en bestaat er geen zekerheid over de manier waarop ze zullen worden toegepast, wat de mogelijkheid van het compartiment om zijn rechten en belangen in de Chinese A aandelen uit te oefenen, kan beïnvloeden.

Belastingen

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

Risicofactoren in verband met FATCA

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

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

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

FATCA legt een nieuw aangiffestelsel op, op grond waarvan de Bevek verplicht kan worden bepaalde informatie over haar beleggers te verzamelen en mee te delen aan derden, waaronder de Belgische belastingautoriteiten, om deze informatie door te geven aan de Amerikaanse belastingdienst ('IRS': Internal Revenue Service). De bekendgemaakte informatie kan bestaan uit (maar is niet beperkt tot) de identiteit van de beleggers en hun directe of indirecte begunstigen, de uiteindelijke begunstigen en de personen die zeggenschap over hen hebben. De belegger zal verplicht zijn elk gefundeerd verzoek om dergelijk informatie van de Bevek te beantwoorden, zodat de Bevek kan voldoen aan haar aangifteverplichtingen. De betalingen die verband houden met de aandelen in de Bevek van een belegger die geen gehoor geeft aan een dergelijk verzoek zouden onderworpen kunnen worden aan een bronheffing of een inhouding, of die belegger zou zijn aandelen mogelijkerwijs verplicht moeten laten terugkopen of verkopen.

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

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

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

Dilution en Swing Pricing risk

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

Betekenisvolle en relevante risico's

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

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

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

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

Belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

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

Beloningsbeleid

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

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

De vergoeding van de onafhankelijk bestuurders bedraagt op heden € 1.250 per bestuurder en per vergadering. De vergoeding van de effectieve leiders bedraagt op heden € 8.936 per jaar exclusief. De toegekende bedragen aan de effectieve leiders

NAGELMACKERS

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

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

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

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

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

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

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

Swing pricing

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

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

Stemrecht van de aandeelhouders

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

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

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

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

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

Bestaan van fee sharing agreements

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

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

Macro-Economie H1 2021

De globale conjunctuurmotor zette zijn opmars verder in het 2^{de} kwartaal. De positieve verrassing kwam nu tevens vanuit Europese zijde terwijl de VS een verlengstuk breide aan de blitzstart sinds het aantreden van de Biden administratie. De legio fiscale bazooka's die deze administratie in de startblokken zette (totaal +/- USD 5,000 miljard gespreid over 2 ambtstermijnen) is uiteraard een extra ondersteuning naar de groei toe voor de komende kwartalen. Het COVID verhaal gooit echter nog steeds een schaduw over bepaalde regionale pockets, niet in het minst de opkomende markten en Azië.

Conjunctuur - De Verenigde Staten

Het geannualiseerd groeiritme voor de VS is naar alle waarschijnlijkheid versneld van 6,5% in het eerste kwartaal tot 8,8% in het tweede kwartaal, tevens een piek consensus van menig analist. Voor de tweede jaarhelft zal het groeimomentum geleidelijk aan verzwakken tot 5%, een momentum om nog steeds u tegen te zeggen. Ondanks dit zeer goede rapport en de conjunctuur enquêtes die nog steeds positief zijn voor de industrie en de dienstensector, zijn er toch enkele kanttekeningen te maken:

- De arbeidsmarkt verbetert maar niet meer aan het momentum van weleer. Er is dus nog steeds letterlijk werk aan de winkel om het niveau van de permanente werkloosheid terug te dringen tot pre-pandemische niveaus. De opwaartse loondruk is nog steeds niet specifiek aanwezig maar het feit dat de vraag naar arbeid nog steeds sterk is en de vacatures moeilijk ingevuld worden, doet vermoeden dat we ook hier later op het jaar opwaartse loondruk mogen verwachten
- Hoewel er dus nog geen sprake is van inflatoire spanningen veroorzaakt door de arbeidsmarkt, was het tweede kwartaal in de VS toch gekenmerkt door hoge prijsdruk, dit zowel voor de consument als de producent. In juni gingen we voor het eerst sinds lang boven de 5% CPI (5,4%) maar ook de kerninflatie kende een stevige opstoot (4,5%). Voor producenten benaderen we zelfs het jaarlijks niveau van 10% inflatie, mede veroorzaakt door enerzijds stijgende grondstofprijzen in het eerste halfjaar (bv olie, energie, metalen) en tekorten her en der (bv hout, halfgeleiders, staal). En het ziet er niet onmiddellijk naar uit dat bepaalde logistieke problemen en fundamentele flessenhalzen op korte termijn een adempauze krijgen.
- Deze beide problematieken – en voornamelijk inflatie dan – maakt het leven van FED voorzitter Powell niet evident naar de komende maanden toe (cfr infra sectie monetair beleid voor meer details)

Conjunctuur - Europa

Na de licht negatieve groei in het eerste kwartaal – en dus double dip of technische recessie Q4/Q1 – heeft Europa terug zijn wagon aangepikt bij de globale groeimotor. Een belangrijke factor hierbij was het herstel van het consumenten vertrouwen, het geleidelijk opengooien van de deelstaat economieën en de versnelling van het vaccinatie tempo waarbij Europa nu tevens leidend is in de wereld.

Een andere belangrijke factor die bijdraagt tot de conjunctuurversnelling is dat in tegenstelling tot het eerste kwartaal, de diensten nu wel volop in expansie verkeert op een niveau significant boven de kritieke grens van de 50 (58+).

Voor het eerst sinds lange tijd zijn voorspellers en analisten terug positief gestemd naar het Europese continent toe en een groei die de 4% overstijgt dit jaar behoort zeker tot de mogelijkheden (cfr infra tabel). Zowel het IMF, de OESO als de Wereldbank zijn het hier roerend over eens. Op korte termijn is er enkel nog wel de delta COVID variant, die voornamelijk roet in het eten van het VK, Spanje en Portugal gooit.

Naar inflatie toe zien we ook hier een heropleving, voornamelijk in Duitsland en Spanje (>2%), minder uitgesproken in Italië en Frankrijk. De verwachting hier is dat we ons tijdelijk boven de 2% grens zullen bevinden maar dat naarmate het 2de semester voortglijdt, het inflatiepeil terug beneden de 2% grens zal duiken (1,8% eindejaar prognose)

Conjunctuur Opkomende markten – een gemengd beeld

Opkomende markten – met uitzondering van China – blijven teleurstellen in vergelijking met de verwachtingen die bij de start van het jaar vooropgesteld werden. Voornamelijk Z-O Azië maar ook Korea en Japan doen het ondermaats op conjunctuurvlak en financiële markten gewijs. Uiteraard is de recente stevige opflakking van het COVID virus hier een storende factor, zeker in het licht dat heel wat landen in het verre Oosten te kampen hebben met het vaccinatie momentum (in vele gevallen is de grens van 5% volledige vaccinatie tot op heden nog niet bereikt).

De Chinese economie tekende een groei op van 7,9% in Q2, uiteraard beduidend minder sterk dan het 18,3% jaarlijks groeiritme van het eerste kwartaal. Uiteraard is dit nog steeds een meer dan behoorlijk resultaat maar de conjunctuur enquêtes vertonen barsten. Beduidend minder Chinese bedrijven in vergelijking met de start van het jaar verwachten een expansiefase naar 2022 toe (26% tov 38% start Q1). De Chinese overheid heeft reeds ingegrepen en nieuwe zuurstof aangevoerd, dit door de kapitaal reserve ratio's van de Chinese banken met een 0,5% te verlagen. Dit zou op korte termijn een boost moeten geven ter waarde van 150 miljard USD.

OESO mei 2021 en herziening van globale groei vooruitzichten

OECD Economic Outlook Projections

Real GDP growth

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

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

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

Update fiscaal en monetair beleid

Na het fiscale bazooka geweld van het eerste kwartaal – vnl VS getint – waren het voornamelijk centrale banken die zichzelf een hoofdrol toe-eigenden in het tweede kwartaal. Centraal in het debat hier is het uitstippelen van monetaire exit strategieën en tijdslijnen, dit in combinatie met de inschatting van de huidige inflatiedruk die zeker significant aanwezig is in de VS en bepaalde opkomende markten. Sommige centrale banken hebben reeds een aanvang genomen door concrete korte termijn doelstellingen naar voren te schuiven mbt het afbouwen van de obligatie aankoop programma's (tapering), zoals bv de Engelse en Canadese centrale bank. Andere zoals Nieuw Zeeland voegden reeds de daad bij het woord en voerden reeds een eerste renteverhoging. Het debat waar het nu om draait is *Quid FED*, in minder mate ECB.

Federal reserve

16 juni jongstleden was een belangrijke datum omdat de FED partiëel het geweer van schouder wijzigde. FED voorzitter Powell blijft erbij dat het inflatie fenomeen tijdelijk is maar toch dat de verwachte inflatie voor gans 2021 hoger zal liggen dan initieel ingeschat (PCE 3,5%, initieel 2,5%). De FED wijzigde lichtjes zijn forward guidance dewelke zijn oorsprong kende bij het FOMC besluit van september 2020. Toen was er nog sprake van geen tapering in de nabije toekomst en geen renteverhoging voor het einde van 2023. Dat scenario ligt nu anders: Tapering – het geleidelijk terugschroeven van QE - zal naar alle waarschijnlijkheid van start gaan bij de jaarwisseling '21/'22. En verder lieten de notules doorschemeren dat er twee renteverhogingen van 25 bp zullen doorgevoerd worden in de tweede jaarhelft van 2023. De obligatiemarkt was verbaasd maar heeft dit nieuwe draaiboek al bij al goed verteerd. Uiteraard zal veel afhangen hoe "tijdelijk" een pijngrens wordt in termen van negatieve reële rentes en of aldus het inflatieritme effectief afneemt. Dit is een belangrijk element, ook naar investeringsstijlen en tactische allocatie toe in de portefeuilles en fondsen voor de komende weken en maanden

ECB

De ECB heeft niet veel wijzigingen aangebracht aan haar communicatie voor de komende kwartalen. De afronding van haar strategische oefening hield wel in dat men het strikte objectief van gemiddeld/maximum 2% inflatie nu gherdefinieerd heeft. Het plafond wordt nu officieel vaarwel gezegd en men heeft geen probleem met het feit dat inflatie gedurende enige tijd de 2% drempel overschrijdt zonder dat dit zou nopen tot monetaire interventie annex verstrakking.

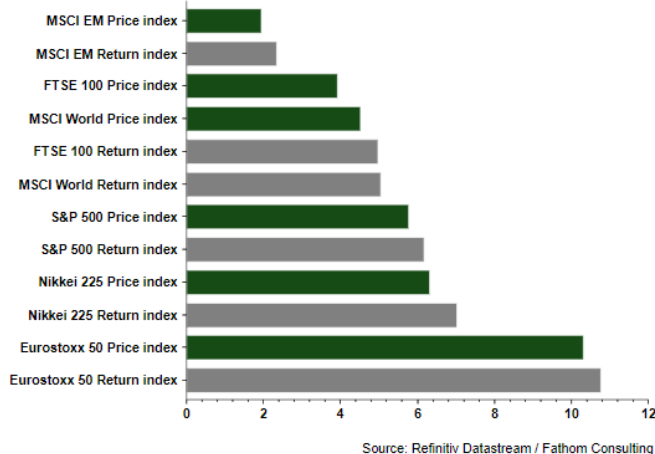
Financiële markten

Aandelen H1

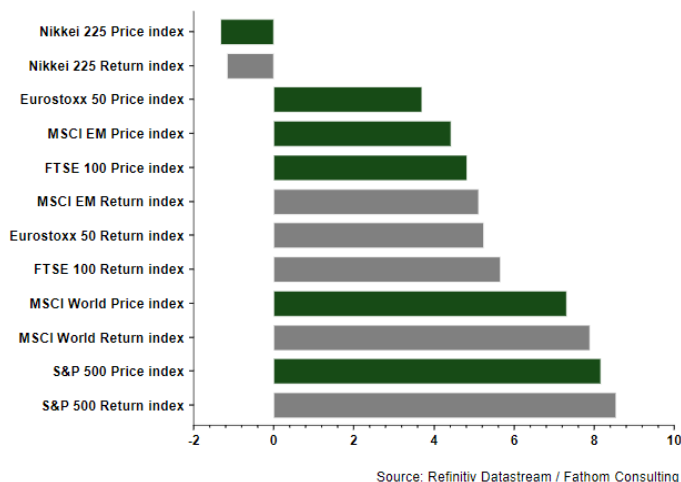
Wat aandelen betreft waren er 3 zaken van belang die de evolutie van financiële markten hebben bepaald en de volgende kwartalen nog verder zullen bepalen:

- 1) Het resultaatseizoen in Q1 was een voltreffer van formaat (81% hit ratio), ook noodzakelijk aangezien de verwachtingen zeer hoog lagen. En het ziet er naar uit dat het huidige resultaten seizoen onder hetzelfde positief gesternte van start is gegaan, hetgeen een hart onder de riem zou moeten zijn voor de tweede jaarhelft van 2021.
- 2) Net zoals in het eerste kwartaal was “value” een uitbinker in het tweede kwartaal al dient hierbij wel de volgende opmerking gemaakt te worden. Sinds einde mei, en zeker na het FED besluit van 16 juni met de daarbij gepaard gaande renterally en rentecurve-vervlakking kon technologie/”growth” heel wat van zijn achterstand goed maken. Hamvraag is nu of de zogenaamde cyclische recovery trade achter de rug is en groei terug het voortouw neemt. Ook wat small en midcaps betreft zien we wat appelflauwte de laatste weken, zeker in het geval van de VS (minder Europa). Er worden dus winstnames gerealiseerd en tijdelijk herbelegd in large caps.
- 3) Naar regio’s toe blijft het een nek aan nek race tussen de VS en Europa. Opkomende markten konden het gat van het eerste kwartaal niet echt dichtrijden in het tweede kwartaal waarbij China zowel interne spanningen (speculatie, vastgoed, banken & krediet) als externe spanningen diende te overmeesteren (geopolitiek, VS & technologie). Het COVID gegeven was ook hier duidelijk een spelbreker. Ook Japan moest in het tweede kwartaal duidelijk terrein prijs geven.

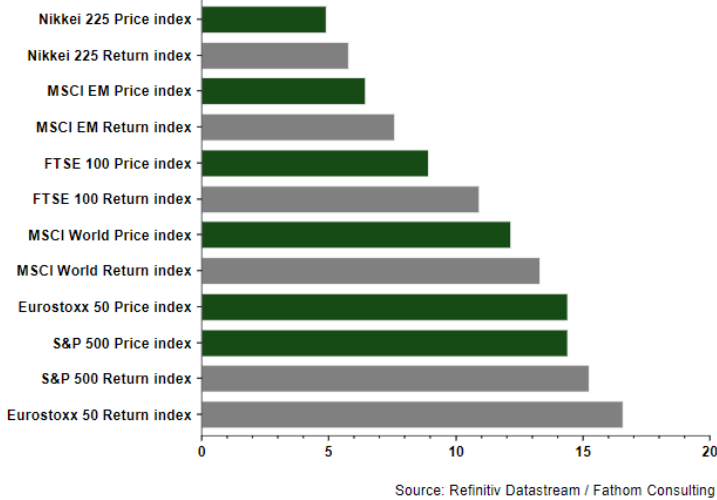
Equities return Q1 2021



Equities return Q2 2021



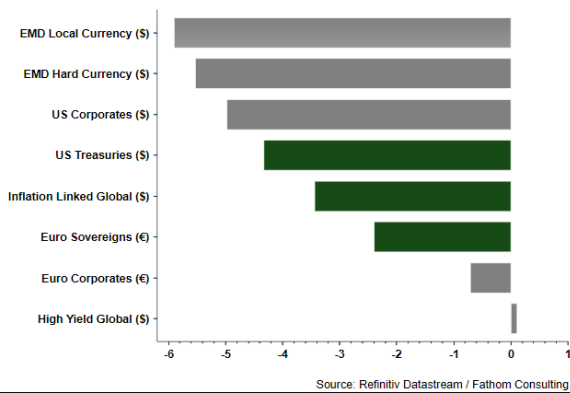
Equities return H1 2021



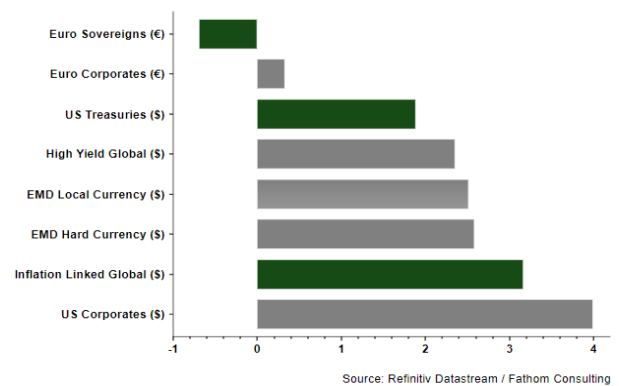
Obligaties H1

- 1) Na het teleurstellende 1^{ste} kwartaal is het 2^{de} kwartaal te elfder ure gered door de FED medio juni en dit vanuit velerlei oogpunt.
- 2) Door de interventie van de FED en vanuit absoluut rendement's niveau bekeken, waren heel wat obligatie activa klassen bij machte om een positief resultaat per 30/06 neer te zetten. Opkomende markten – dewelke een zeer negatief 1^{ste} kwartaal achter de kiezen hadden – konden einde Q2 toch nog een mooi resultaat neerzetten en de schade tot dusver beperken over de eerste jaarheft, dit in het zog van de dalende VS rente.
- 3) Voor high yield blijft de omgeving vooralsnog gunstig al zijn de huidige spread niveaus bedrukt en niet meer vrijgevig naar toekomstige potentiële winsten in termen van verder spread inkrimping vanuit historisch perspectief.
- 4) Inflatie gelinkt papier kon relatief garen spinnen uit de prijzen evolutie in de VS en Europa maar ook hier zien we de afgelopen weken dat het potentieel voorlopig een adempauze neemt, althans wat de markten inprijzen en geloof hechten aan de boodschap van onze centrale bankiers. De break-even inflatie niveaus stabilizeren en gaan stilaan terug neigend zuidwaarts.
- 5) Hetzelfde verhaal geldt in het geval van soevereine obligaties (zeker Europa) en het potentieel naar kwalitatieve bedrijfsobligaties. De FED heeft hier voorlopig soelaas geboden maar het middellange termijn plaatje – in combinatie met huidige yield niveaus – biedt weinig opportuniteiten in termen van risk (duratie)/return. En dit geldt zeker voor het Europese luik.

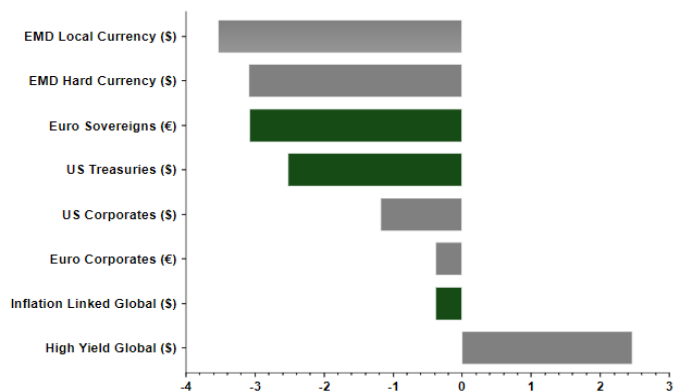
Bonds return Q1 2021



Bonds return Q2 2021



Bonds return H1 2021



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

Christofer Govaerts
Chief Economist, Nagelmackers ,16 juli 2021

1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	1.195.899.495,80	742.641.767,63
I. Vaste Activa	20.579,12	9.336,24
A. Oprichtings- en organisatiekosten	20.579,12	9.336,24
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1.173.432.914,16	717.360.878,14
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	56.351.795,99	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	227.550.904,42	154.559.190,59
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	889.530.213,75	562.801.687,55
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-253.344,14	2.254.494,07
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	13.816.002,87	5.467.188,46
b. Fiscale tegoeden	156.933,34	113.266,93
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-14.226.280,35	-3.006.389,46
c. Ontleningen (-)		-319.571,86
V. Deposito's en liquide middelen	26.462.748,05	27.237.052,61
A. Banktegoeden op zicht	26.462.748,05	27.237.052,61
VI. Overlopende rekeningen	-3.763.401,39	-4.219.993,43
B. Verkregen opbrengsten	372.148,75	
C. Toe te rekenen kosten (-)	-4.135.550,14	-4.219.993,43
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.195.899.495,80	742.641.767,63
A. Kapitaal	1.098.103.874,62	804.752.774,20
B. Deelneming in het resultaat	3.413.867,38	551.403,95
C. Overgedragen resultaat	10.668.325,56	7.630.317,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	83.713.428,24	-70.292.727,52

1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	86.872.903,73	-67.500.864,24
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-88.914,31	-130.312,54
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	26.192.388,52	-22.045.647,29
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	55.863.538,34	-44.657.743,04
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	4.905.891,18	-667.161,37
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	4.132.182,73	2.397.788,82
A. Dividenden	4.221.210,47	2.677.838,42
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	99.942,17	-765,65
b. Deposito's en liquide middelen		2.828,31
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-75.837,04	-108.728,23
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-386.012,27	-335.414,03
F. Andere opbrengsten van beleggingen	272.879,40	162.030,00
III. Andere opbrengsten	18.854,70	
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	18.430,47	
B. Andere	424,23	
IV. Exploitatiekosten	-7.310.512,92	-5.189.652,10
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-217.671,29	-72.671,60
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-97.015,63	-62.693,36
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-5.951.215,09	-3.891.202,38
IC	-249.237,04	-183.244,32
A	-364.511,09	-33.615,23
B	-135.035,87	-22.955,83
C		-22.121,55
R	-1.685.358,85	-2.032.266,63
P	-22.904,10	
Basisklasse	-3.494.168,14	-1.596.998,82
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-179.042,22	-118.726,56
c. Commerciële vergoeding	-136.306,73	-550.125,45
E. Administratiekosten (-)	-30.442,00	-16.468,47
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-95.650,25	-37.498,59
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-135.422,67	-88.328,80
H. Diensten en diverse goederen (-)	-174.827,12	-144.190,47
J. Taksen	-121.405,87	-117.312,37
IC	-3.273,32	-2.233,65
A	-17.339,28	-5.005,80
B	3.195,08	-4.675,88
C		-558,59
N	-10.327,64	-1.989,96
R	-2.182,47	-39.862,71
P	-19.984,08	
Basisklasse	-71.494,16	-62.985,78
K. Andere kosten (-)	-171.514,05	-90.434,05
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-3.159.475,49	-2.791.863,28
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	83.713.428,24	-70.292.727,52
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	83.713.428,24	-70.292.727,52

1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1. *Samenvatting van de regels*

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

- Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen, wordt de biedkoers (activa) en de laatkoers (passiva) weerhouden. In uitzonderlijke situaties, kunnen deze koersen niet beschikbaar zijn voor obligaties en andere schuldinstrumenten. In voorkomend geval, zal gebruik gemaakt worden van de middenkoers en zal deze werkwijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.

- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.

- Gebruik van de prijs van de meeste recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.

- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruik maken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatig basis worden geijkt en de validiteit wordt getest.

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

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

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

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

De onderliggende waarde (optiecontracten en warrants) en de notionele bedragen (termijn- en swapcontracten) worden in de posten

buiten-balanstelling opgenomen onder de respectievelijke rubrieken.

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

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

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

2.1. BEHEERVERSLAG

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Volatiliteit

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

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5. Distributeurs

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

2.1.6. Index en benchmark

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

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

Het **Nagelmackers Equity Small & Mid Cap fonds** behaalde in het eerste semester van 2021 een positief rendement van 18,08%. Het fonds is naast België (36%) vooral gefocust op Nederland (23%). Daarnaast zijn er in volgorde van belangrijkheid vooral investeringen in Frankrijk (15%), Italië (14%) en Duitsland (8%). 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 16,78%. Dit betekent een outperformance van 1,29%. Het fonds heeft de positie in halfgeleiders verder opgebouwd en dit heeft geen windeieren opgeleverd. Uit deze sector zijn het vooral de Nederlandse speler ASM International (groot gewicht), maar ook X-FAB met stijgingen van rond de 60% die het fonds opfleurd, naast enkele opmerkelijke stijgers zoals o.a. FlatexDegiro, Tinexta en D'leteren.

Terugblik

De markten startten het beursjaar bijzonder positief. Er was eventjes een zwak moment eind januari, maar dit werd snel teniet gedaan. Wel vielen waarde aandelen meer en meer in de smaak door de aanhoudende sectorrotatie. In de maanden februari en maart bleef de positieve stemming aanhouden. De problematiek rond COVID-19 werd door de beleggers in de wind geslagen door het optimisme dat (na de vaccinaties) de wereldwijde economische groei in de tweede jaarhelft verder zal aantrekken. Sinds de start van tweede kwartaal zagen we steeds groene tabellen op de financiële markten. De positieve vertrouwensindicatoren hielpen duidelijk de richting bepalen. Het consumentenvertrouwen heeft de wind in de zeilen en deze graadmeter steeg in de maand mei voor het eerst boven het pre-coronapeil uit. Hopelijk gooit de delta-variant geen roet in het eten. Gelukkig is door de vaccinaties het ziektebeeld een stuk minder ernstig, maar het is wel een zeer besmettelijk beestje dat voor nieuwe maatregelen zorgt die het economisch herstel in de weg zouden kunnen zitten. Tijdens het eerste semester werden veel nieuwe aandelen toegevoegd aan het fonds: Accell, Arcadis (ingenieursbedrijf), Bekaert, D'leteren, De'Longhi (producent van koffiezetmachines), Esker (Frans bedrijf actief in digitalisering van facturen, betalingen), Evotec (EBITDA-positief biotech bedrijf), Varta (alle batterijtoepassingen), Reply en Sesa (Italiaanse softwarebedrijven), Soitec (een Frans halfgeleiderbedrijf), Rexel (distributeur van elektrische producten van o.a. Legrand en Schneider), Compagnie des Alpes (eigenaar van o.a. Walibi en Bellewaerde) en enkele cyclische waarden zoals TKH, Aperam en OCI. Bovendien werd geprofiteerd van een tijdelijke zwakte bij de halfgeleiders om terug een positie in het Nederlandse topbedrijf Besi op te bouwen. Het fonds kon genieten van wat extra performance via de succesvolle beursintroductions van Ekopak, The Italian Sea Group en Synlab. Er werd ook ingetekend op de kapitaalverhoging van Euronext ter financiering van de overname van de Italiaanse beurs. Door een bod van de Franse moeder Orange verdween Orange Belgium uit het fonds. Er werd eveneens afscheid genomen van Basic-Fit (te hoge waardering). Tevens werden enkele kleinere posities verkocht (vooral minder verhandelbare namen). De grootste posities in het fonds zijn ASM International (9,6%), Euronext (6,2%) en VGP (5,0%). De sector informatietechnologie heeft de grootste weging (25%) op sectorniveau.

2.1.8. Toekomstig beleid

Na een sterke eerste jaarhelft wordt het wellicht moeilijk om deze prestatie in de tweede helft van het jaar te herhalen. De wereld kijkt uit naar de volledige heropening van de economie maar het beeld van de pandemie wordt er niet beter op nu de combinatie van minder beperkingen en de veel besmettelijkere delta-variant in veel landen het aantal besmettingen ongekend snel doet oplopen. In sommige werelddelen zorgt de opleving van het virus dat weer nieuwe beperkingen nodig zijn, die de economische groei gaan remmen. De wereld is er dus nog steeds niet van af. Anderzijds is er de vraag hoe de inflatie en, daarbij aansluitend, de lange termijn rente zullen evolueren. De koers-winstverhouding (gebaseerd op de winst voor de komende 12 maanden) van Europese small caps bedraagt 23,1, terwijl de koers-boekwaarde 2,0 bedraagt en het dividendrendement 1,9%. De verwachte groei van de bedrijfswinsten voor 2021 bedraagt 160%. We staan aan de vooravond van een nieuwe ronde resultaten (2de kwartaal 2021). De beheerder blijft de bottom-up strategie toepassen en selecteert bedrijf per bedrijf volgens de voorgeschreven selectiecriteria.

2.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



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

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

2.2. BALANS

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	111.284.261,56	84.353.895,22
I. Vaste Activa		2.176,16
A. Oprichtings- en organisatiekosten		2.176,16
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	109.812.985,65	83.774.915,81
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	109.812.985,65	83.774.915,81
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	417.321,74	538.174,90
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	409.248,36	511.875,20
b. Fiscale tegoeden	124.899,71	89.805,74
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-116.826,33	-63.506,04
V. Deposito's en liquide middelen	1.333.081,79	440.983,06
A. Banktegoeden op zicht	1.333.081,79	440.983,06
VI. Overlopende rekeningen	-279.127,62	-402.354,71
C. Toe te rekenen kosten (-)	-279.127,62	-402.354,71
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	111.284.261,56	84.353.895,22
A. Kapitaal	94.368.011,51	95.870.177,71
B. Deelneming in het resultaat	-94.538,33	129.091,65
C. Overgedragen resultaat	-830.049,93	-865.617,72
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	17.840.838,31	-10.779.756,42

2.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	17.223.550,96	-11.190.799,96
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	17.223.550,96	-11.190.799,96
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.185.038,48	845.741,41
A. Dividenden	1.369.432,42	1.000.710,85
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-5.775,01	-4.337,87
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-178.618,93	-150.631,57
IV. Exploitatiekosten	-567.751,13	-434.697,87
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-46.782,96	-23.578,12
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-14.183,00	-10.347,11
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
IC	-195.419,30	-157.360,25
Basisklasse	-230.200,08	-182.721,21
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-17.669,94	-14.641,49
E. Administratiekosten (-)	-2.150,39	-1.338,06
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-9.787,03	-4.552,19
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.447,72	-6.520,48
H. Diensten en diverse goederen (-)	-16.739,71	-15.327,58
J. Taksen		
IC	-2.581,65	-1.969,01
N	-1.361,99	-1.056,92
Basisklasse	-13.774,40	-9.934,90
K. Andere kosten (-)	-7.652,96	-5.350,55
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	617.287,35	411.043,54
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	17.840.838,31	-10.779.756,42
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	17.840.838,31	-10.779.756,42

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.21

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

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
APPLUS SERVICES S.A. Spanje	235.000	EUR	8,24	1.936.400,00 1.936.400,00	1,76% 1,76%	1,74% 1,74%
APERAM REG Luxemburg	10.000	EUR	43,21	432.100,00 432.100,00	0,39% 0,39%	0,39% 0,39%
AANDELEN				109.812.985,65	100,00%	98,68%
TOTAAL PORTEFEUILLE				109.812.985,65	100,00%	98,68%
CACEIS Banktegoeden op zicht		EUR		1.333.081,79 1.333.081,79		1,20% 1,20%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.333.081,79		1,20%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				417.321,74		0,38%
ANDERE				-279.127,62		-0,25%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				111.284.261,56		100,00%

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

Per land	
België	37,91%
Duitsland	7,69%
Finland	2,00%
Frankrijk	6,88%
Italië	13,87%
Luxemburg	0,39%
Nederland	29,50%
Spanje	1,76%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielandustrie	4,97%
Bouw en bouwmaterialen	3,11%
Chemie	1,05%
Distributie en detailhandel	1,74%
Diverse consumptiegoederen	0,80%
Diverse diensten	2,45%
Elektronica en halfgeleiders	16,77%
Elektrotechniek en elektronica	1,02%
Energie en water	1,00%
Fotografie en optica	1,40%
Holdings en financiële maatschappijen	17,87%
Horeca	2,15%
Internet en Internetdiensten	6,58%
Landbouw en Visserij	2,03%
Landbouw- en voedingsindustrie	4,33%
Non-ferro metalen	1,66%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	4,99%
Steenkoolindustrie	0,39%
Telecommunicatie	6,13%
Textiel en kleding	3,48%
Vastgoedmaatschappijen	9,79%
Verzekeringsmaatschappijen	3,50%
Volksgezondheids- en sociale diensten	2,79%
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	27.725.418,95
Verkopen	27.766.311,72
Totaal 1	55.491.730,67
Inschrijvingen	5.616.593,51
Terugbetalingen	5.357.252,11
Totaal 2	10.973.845,62
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	103.800.843,44
Omloopsnelheid	42,89%

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 Belgium NV, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2019	10.985,963	15.669,000	9.656,278	131.306,00	97.740,222	105.986,643	203.726,865	1.227.758,19	1.518.982,22	1.106.244,27	12.549.337,66	23.480.918,83	124,21	107,00
2020	18.008,568	44.491,115	17.807,963	24.769,000	97.940,827	125.708,758	223.649,585	2.099.985,15	4.559.578,16	1.952.869,42	2.323.170,09	25.683.938,96	124,54	107,28
01.01.21 - 30.06.21	16.834,247	14.542,000	9.189,225	13.001,500	105.585,849	127.249,258	232.835,107	2.293.128,33	1.674.971,67	1.242.710,34	1.532.121,39	31.756.562,58	147,56	127,12

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.		
2019	251,000	15.215,000	351.358,000	28.870,20	1.804.121,50	44.725.265,06	127,29
2020		1.680,000	349.678,000		195.803,40	45.026.220,37	128,76
01.01.21 - 30.06.21		9.925,000	339.753,000		1.467.186,75	52.062.004,60	153,23

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.		
2019	6.120,000		182.629,000	780.605,39		24.101.836,97	131,97
2020	11.205,000	26.830,000	167.004,000	1.319.659,55	3.316.009,85	22.473.922,52	134,57
01.01.21 - 30.06.21	11.588,000	7.765,000	170.827,000	1.648.493,51	1.115.233,63	27.465.694,38	160,78

2.4.5. Rendementen

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

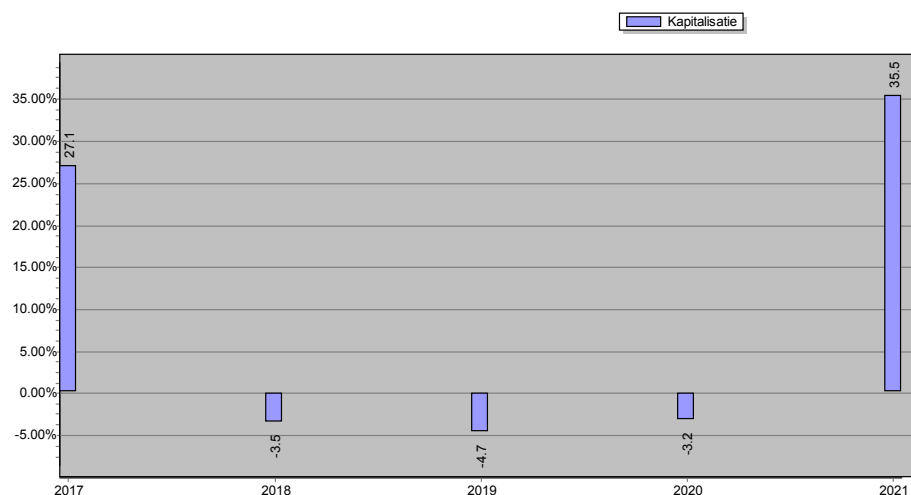
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
35,54% (in EUR)	7,74% (in EUR)	8,95% (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

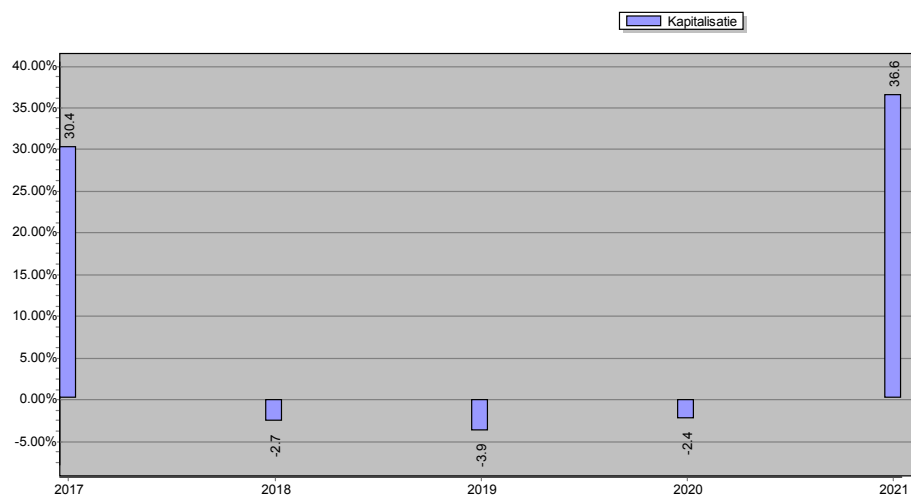
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse N

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
36,64% (in EUR)	8,61% (in EUR)	10,21% (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:

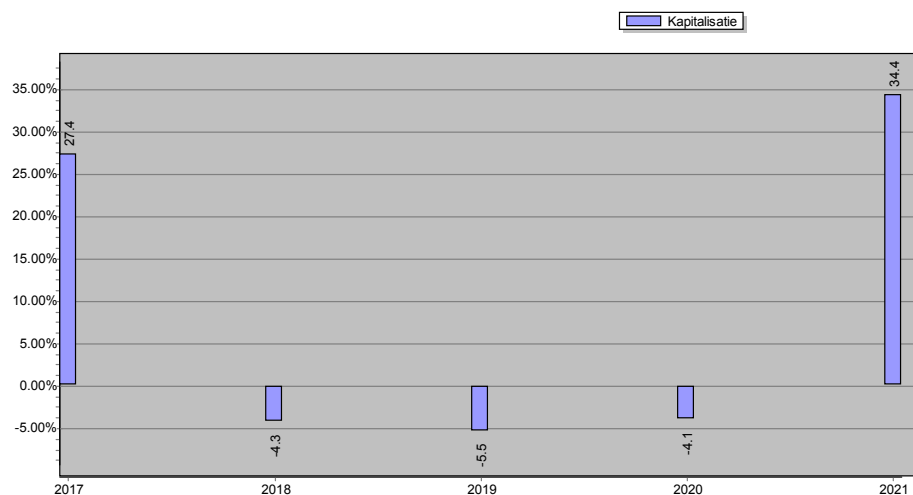
$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
34,35% (in EUR)	6,80% (in EUR)	8,23% (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

2.4.6. Kosten

Lopende kosten

Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285216048) : 1,85%
- Distributie-aandeel (BE6304766577) : 1,83%

Klasse IC

- Kapitalisatie-aandeel (BE6286315369) : 0,95%

Klasse N

- Kapitalisatie-aandeel (BE6285217053) : 0,15%

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

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

2.4.7. 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.

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS EUROPEAN REAL ESTATE FUND

3.1. BEHEERVERSLAG

3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

3.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

Volatiliteit

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

3.1.4. 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 compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

3.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers European Real Estate fonds behaalde over het eerste semester van 2021 een rendement van +9,04%. Over dezelfde periode steeg de referentie-index met 8,05%.

Terugblik

De aandelenmarkten zetten tijdens het eerste semester het herstel, dat in november vorig jaar was ingezet, gezwind voort. De geleidelijke uitrol van het coronavaccin voedde het optimisme over een normalisering van de economie. Positieve economische data en behoorlijke bedrijfsresultaten zorgden voor extra steun. De combinatie van een economisch herstel en extra stimulus vanwege de centrale banken en overheden deed de beleggers echter na enige tijd huiveren voor mogelijke forse prijsstijgingen. Deze inflatieangst resulteerde in een stijging van de Duitse langetermijnrente die tijdens het semester het hoogste niveau (-0,11%) in twee jaar bereikte. Beleggers vreesden dat, om de oplopende inflatie te temperen, de stimulusmaatregelen gereduceerd zouden worden en dat de centrale banken de rente zouden verhogen. De zenuwachtigheid op de markten werd desalniettemin in de kiem gesmoord door uitspraken van centrale bankiers die lieten weten dat er geen reden is om bezorgd te zijn over een duurzaam hogere inflatie. Hierdoor gerustgesteld legden de beleggers de focus opnieuw op het economisch herstel waardoor het sentiment op de beurzen rooskleurig bleef. De bredere aandelenindex van de eurozone (MSCI EMU) eindigde het semester met een winst van 15,27%. Met een stijging van 8,05% kon de vastgoed referentie-index deze prestatie niet evenaren. In de eerste helft van het semester speelde de rentestijging de sector duidelijk parten. Vooral het defensieve Duits residentiële vastgoed deelde in de klappen. Het retail segment, daarentegen, bleef profiteren van de rotatie naar waarde aandelen. Na een teleurstellend eerste trimester met een rendement van -1,9% kende vastgoed in de eurozone wel een ijzersterk tweede kwartaal (+10,1%). Het niet-constitutioneel verklaren van de Berlijnse huurbevrozing en het daaropvolgende onverwachte bod van Vonovia op Deutsche Wohnen vuurde het ganse Duitse residentiële segment aan. Ook het stabiliseren van de Duitse langetermijnrente werkte ondersteunend.

Het Nagelmackers European Real Estate fonds genereerde een winst van 9,04%. De betere prestatie van het fonds in vergelijking met de referentie-index is grotendeels te danken aan de belangrijke aanwezigheid van het fonds in het logistieke segment, dat bleef genieten van het positief momentum. De aanhoudende sterke prestatie van het retail segment, dat ondervertegenwoordigd is in het fonds in vergelijking met de referentie-index, zorgde anderzijds voor enige tegenwind. Naar aanloop van de verkiezingen in Duitsland (september) werd het belang in Duits residentiële vastgoed tijdens het voorbije semester wat afgebouwd. De positie in het Franse lcade werd verder opgebouwd met het oog op de aankomende beursintroductie van lcade Santé, de gezondheidszorgdivisie van de groep. Het belang in Intervest Offices & Warehouses werd eveneens verhoogd wegens de aantrekkelijke waardering. Anderzijds werd de positie in Adler Group gedeeltelijk afgebouwd na geruchten dat de groep in de greep zou zijn van shorters. Tevens werd de kleine positie in Eurocommercial Properties verkocht. Er werd ingeschreven op de private plaatsingen van ImmoBel, CP Invest en WDP en er werd deelgenomen aan de kapitaalverhoging van Xior. Er werden ook 3 nieuwe aandelen opgenomen in het fonds: Shurgard, de verhuurder van zelfopslagmagazijnen, en de logistieke spelers Tritax Eurobox (via een private plaatsing) en CTP (deelname aan IPO).

VGP (+36%) was het best presterende aandeel in het fonds. De logistieke vastgoedgroep profiteerde van mooie resultaten en van de aanhoudende rugwind binnen het logistieke vastgoedsegment. Adler Group (-24%) en Vonovia (-9%) waren de hekkensluiters. Beide Duitse residentiële vastgoedspelers stonden onder druk door de stijgende langetermijnrente. Adler Group werd bovendien extra geraakt om wille van de negatieve marktspeculatie.

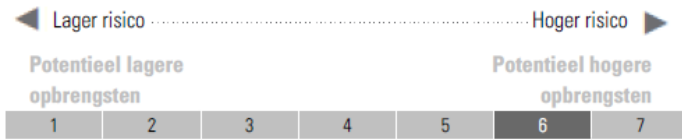
Logistiek (23%) maakt eind juni het grootste segment uit van het fonds gevolgd door residentiële vastgoed (21%) en kantoren (21%). Zorgvastgoed vertegenwoordigt 12% en retail 9%. Geografisch blijft Duitsland het sterkst vertegenwoordigd (31%), vóór Frankrijk (17%) en België (16%). Het aandeel van Nederland bedraagt 11%. De grootste aandelenpositie in het fonds wordt ingenomen door VGP (6,5%).

3.1.8. Toekomstig beleid

Uitspraken van de centrale banken over het toekomstig monetair beleid zullen bepalend zijn voor de verdere richting van de rente. De beheerder verwacht dan ook een toenemende volatiliteit op de financiële markten. Tenzij de delta-variant van het coronavirus roet in het eten komt gooien, geniet binnen de vastgoedsector het gezondheidssegment momenteel de voorkeur van de beheerder. In de tweede jaarhelft worden immers enkele markttransacties verwacht die dit segment gunstig op de voorgrond kunnen brengen. Verder is de beheerder opnieuw positiever ten aanzien van het Duits residentiële segment, nu het

bod van Vonovia op Deutsche Wohnen en de significante terugval van De Groenen in de Duitse verkiezingspeilingen het politieke risico van dit segment gevoelig hebben gereduceerd. Na de verschroeiende rit van het logistiek vastgoed lijkt het aangewezen om voor dit segment iets voorzichtiger te worden, hoewel de huidige marktdynamiek ondersteunend blijft werken. In het kantorensegment ligt de focus van de beheerder nog steeds op vastgoedbedrijven met een aanwezigheid op primaire locaties. Het is vooral uitkijken hoe de terugkeer naar het kantoor, voorlopig gepland voor dit najaar, zal verlopen. Ten slotte blijft de beheerder, met het oog op mogelijke bijkomende neerwaartse herwaarderingen van winkelactiva, nog steeds behoedzaam gepositioneerd ten aanzien van winkelvastgoed.

3.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



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

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

3.2. BALANS

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	85.265.044,67	64.398.544,25
I. Vaste Activa	2.522,05	4.941,43
A. Oprichtings- en organisatiekosten	2.522,05	4.941,43
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	83.463.482,38	63.060.189,66
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	83.463.482,38	63.060.189,66
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	90.603,02	-158.117,12
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	122.467,20	124.954,96
b. Fiscale tegoeden	32.033,63	23.461,19
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-63.897,81	-306.533,27
V. Deposito's en liquide middelen	1.965.072,29	1.848.891,59
A. Banktegoeden op zicht	1.965.072,29	1.848.891,59
VI. Overlopende rekeningen	-256.635,07	-357.361,31
C. Toe te rekenen kosten (-)	-256.635,07	-357.361,31
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	85.265.044,67	64.398.544,25
A. Kapitaal	73.323.049,62	66.636.388,77
B. Deelneming in het resultaat	-16.806,00	-463.429,62
C. Overgedragen resultaat	4.489.328,39	8.302.641,99
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.469.472,66	-10.077.056,89

3.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	6.272.663,59	-10.917.252,90
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	6.272.663,59	-10.917.252,90
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.672.482,09	1.239.600,86
A. Dividenden	1.860.836,68	1.427.561,93
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-3.468,86	-8.202,81
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-184.885,73	-179.758,26
IV. Exploitatiekosten	-475.673,02	-399.404,85
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-12.752,60	-19.387,09
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-11.312,82	-8.209,21
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
IC	-43.829,10	-17.085,94
Basisklasse	-328.277,94	-292.598,00
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-13.968,20	-11.586,91
E. Administratiekosten (-)	-2.072,83	-1.260,86
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-8.435,04	-3.934,17
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.329,27	-6.415,62
H. Diensten en diverse goederen (-)	-15.212,02	-13.991,19
J. Taksen		
IC	-654,34	-250,38
N	-1.080,21	-933,04
Basisklasse	-21.177,64	-16.731,96
K. Andere kosten (-)	-7.571,01	-7.020,48
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.196.809,07	840.196,01
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	7.469.472,66	-10.077.056,89
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.469.472,66	-10.077.056,89

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.21

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
AEDIFICA	35.646	EUR	111,30	3.967.399,80	4,75%	4,65%
ATENOR GROUP	9.090	EUR	60,40	549.036,00	0,66%	0,64%
COFINIMMO	26.342	EUR	128,40	3.382.312,80	4,05%	3,97%
CP INVEST	127.477	EUR	27,00	3.441.879,00	4,12%	4,04%
IMMOBILIÈRE DE BELGIQUE	29.000	EUR	72,90	2.114.100,00	2,53%	2,48%
INTERVEST OFFICES	119.942	EUR	22,85	2.740.674,70	3,28%	3,21%
MONTEA	32.554	EUR	99,20	3.229.356,80	3,87%	3,79%
VGP	33.147	EUR	166,40	5.515.660,80	6,61%	6,47%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	110.156	EUR	32,20	3.547.023,20	4,25%	4,16%
XIOR STUDENT HOUSING	53.834	EUR	50,80	2.734.767,20	3,28%	3,21%
België				31.222.210,30	37,40%	36,62%
ALSTRIA OFFICE REIT	20.000	EUR	15,59	311.800,00	0,37%	0,37%
DEUTSCHE WOHNEN SE	58.500	EUR	51,58	3.017.430,00	3,62%	3,54%
HAMBORNER REIT AG	114.000	EUR	8,98	1.023.606,00	1,23%	1,20%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	27.700	EUR	121,45	3.364.165,00	4,03%	3,95%
TAG IMMOBILIEN AG	115.000	EUR	26,76	3.077.400,00	3,69%	3,61%
VIB VERMOEGEN AG	62.000	EUR	35,80	2.219.600,00	2,66%	2,60%
VONOVIA SE	84.567	EUR	54,52	4.610.592,84	5,52%	5,40%
Duitsland				17.624.593,84	21,12%	20,67%
ARGAN	24.837	EUR	103,00	2.558.211,00	3,07%	3,00%
COVIVIO SA	15.320	EUR	72,12	1.104.878,40	1,32%	1,30%
GECINA	26.317	EUR	129,20	3.400.156,40	4,07%	3,99%
ICADE SA	51.000	EUR	72,80	3.712.800,00	4,46%	4,35%
KLEPIERRE SA	169.500	EUR	21,73	3.683.235,00	4,41%	4,32%
UNIBAIL RODAMCO	35.500	EUR	72,99	2.591.145,00	3,10%	3,04%
Frankrijk				17.050.425,80	20,43%	20,00%
ADLER GROUP SA	23.605	EUR	22,18	523.558,90	0,63%	0,61%
AROUNDTOWN SA	608.400	EUR	6,58	4.003.272,00	4,79%	4,70%
SHURGARD SELF STORAGE SA_ORDSHR	28.886	EUR	40,70	1.175.660,20	1,41%	1,38%
Luxemburg				5.702.491,10	6,83%	6,69%
ARIMA --- BEARER SHS	128.557	EUR	9,12	1.172.439,84	1,40%	1,38%
INMOBILIARIA COLONIAL SA	190.000	EUR	8,52	1.617.850,00	1,94%	1,90%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	308.000	EUR	8,74	2.690.688,00	3,23%	3,15%
Spanje				5.480.977,84	6,57%	6,43%
KOJAMO RG	140.000	EUR	19,27	2.697.800,00	3,23%	3,16%
Finland				2.697.800,00	3,23%	3,16%
CTP N.V.	10.000	EUR	17,00	170.000,00	0,20%	0,20%
NSI NV	46.500	EUR	32,55	1.513.575,00	1,82%	1,77%
Nederland				1.683.575,00	2,02%	1,97%
COIMA RES S.P.A.	206.595	EUR	6,42	1.326.339,90	1,59%	1,56%
Italië				1.326.339,90	1,59%	1,56%
TRITAX EUROBOX PLC	537.475	EUR	1,26	675.068,60	0,81%	0,79%
Verenigd Koninkrijk				675.068,60	0,81%	0,79%
AANDELEN				83.463.482,38	100,00%	97,89%
TOTAAL PORTEFEUILLE				83.463.482,38	100,00%	97,89%
CACEIS		EUR		1.965.072,29		2,30%
Banktegoeden op zicht				1.965.072,29		2,30%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.965.072,29		2,30%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				90.603,02		0,11%
ANDERE				-254.113,02		-0,30%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				85.265.044,67		100,00%

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

Per land	
België	37,40%
Duitsland	21,12%
Finland	3,23%
Frankrijk	20,43%
Italië	1,59%
Luxemburg	6,83%
Nederland	2,02%
Spanje	6,57%
Verenigd Koninkrijk	0,81%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	0,86%
Vastgoedmaatschappijen	99,14%
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	5.200.315,95
Verkopen	4.591.666,00
Totaal 1	9.791.981,95
Inschrijvingen	8.121.841,31
Terugbetalingen	6.683.254,33
Totaal 2	14.805.095,64
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	79.704.248,14
Omloopsnelheid	-6,29%

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 Belgium NV, 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	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
2019	89.803,841	30.845,556	316.152,786	10.862.402,06	3.779.651,43	42.099.098,62	133,16
2020	119.989,511	48.105,397	388.036,900	14.353.260,63	5.496.779,86	45.667.190,74	117,69
01.01.21 - 30.06.21	33.788,341	30.922,223	390.903,018	4.026.266,42	3.696.152,75	50.286.275,79	128,64

Klasse IC

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.		
2019	3.705,000	1.570,000	3.665,000	4.315.792,15	1.944.162,40	4.659.068,01	1.271,23
2020	5.840,000	95,000	9.410,000	6.628.957,05	97.149,85	11.310.451,28	1.201,96
01.01.21 - 30.06.21	1.370,000	775,000	10.005,000	1.627.588,90	1.012.289,50	13.195.391,62	1.318,88

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.		
2019	6.830,000	42.312,000	146.650,000	968.152,50	5.705.394,39	20.886.786,20	142,43
2020	22.390,000	26.143,000	142.897,000	2.812.196,51	3.387.012,47	19.379.343,01	135,62
01.01.21 - 30.06.21	17.730,000	14.759,000	145.868,000	2.467.985,99	1.974.812,08	21.783.377,26	149,34

3.4.5. Rendementen

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

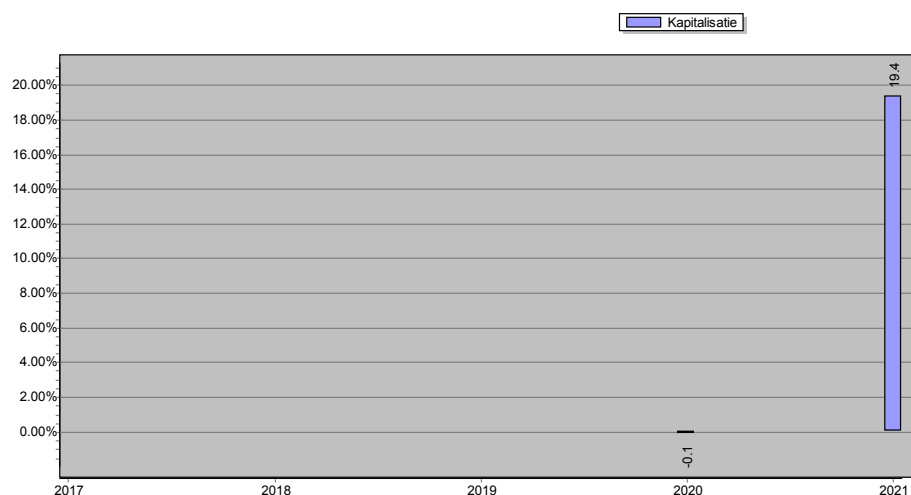
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
19,44% (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

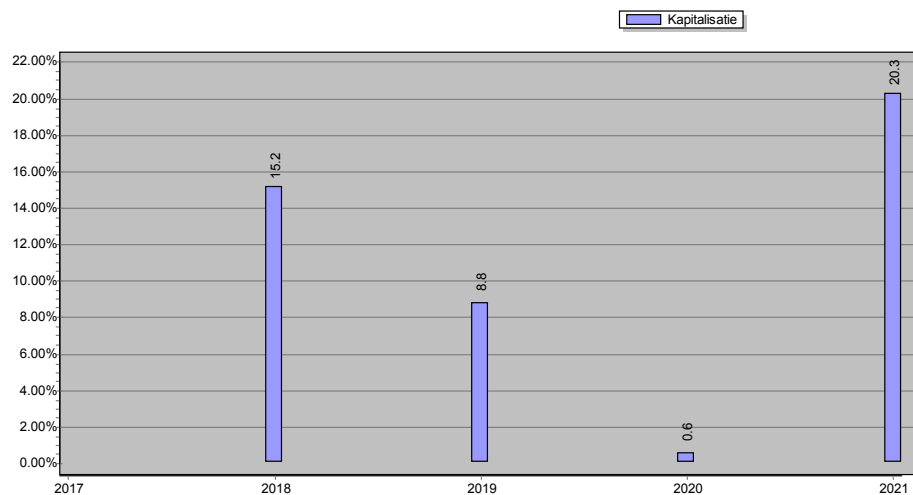
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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	Deelbewijs
20,29% (in EUR)	9,63% (in EUR)

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

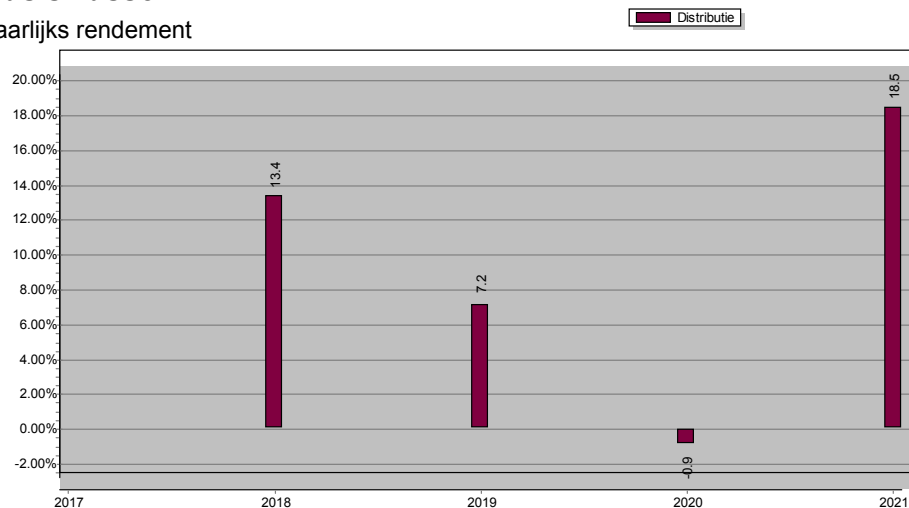
* Het betreft de rendementcijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
18,51% (in EUR)	8,01% (in EUR)

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

* Dit zijn de prestatiecijfers van de distributie-eenheden.

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+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

D_t, D_{t+1},...D_n de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

NIW ex_t,...NIW ex_n de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

3.4.6. Kosten

Lopende kosten

Basisklasse

- Distributie-aandeel (BE6294018765) : 1,65%

Klasse IC

- Kapitalisatie-aandeel (BE6294020787) : 0,87%

Klasse N

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

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

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

3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

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

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND BALANCED

4.1. BEHEERVERSLAG

4.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

4.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

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

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

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 65% bestaan uit fondsen die:

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

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

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

Voor ETF's, die niet vallen onder de hierboven vermelde 65%, zal als minimumvereiste gelden dat de betreffende uitgever van de ETF UNPRI-ondertekenaar is.

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

4.1.4. 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 compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

4.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Multifund Balanced** fonds behaalde over het eerste semester van 2021 een rendement van 5,30%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** daalde van 39% naar 38% over het eerste semester van 2021.

De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 1,9% tijdens het eerste semester van 2021. In het begin van het eerste kwartaal werd beslist, gezien de toenmalige zwakte van de USD in combinatie met een wijziging in de Amerikaanse rentecurve, om wat extra Amerikaanse dollar blootstelling op te nemen. Zo werd een positie van 2% voor Multifund Growth, 3% voor Multifund Balanced en 4% voor Multifund Conservative genomen in Ishares US Treasuries 7-10yr. Naar het einde van het eerste kwartaal toe werd de blootstelling aan internationale obligaties nogmaals verhoogd door de positie in iShares USD treasury 7-10yr verder op te bouwen. In april werd er voor Balanced een eerste positie genomen in het fonds NM Sustainable Euro Corporate Bonds. Dit fonds belegt in bedrijfsobligaties met een ESG label. Ook in april werden de posities in Bluebay High Yield ESG Bond Fund en Nordea European High Yield Stars opgetrokken voor Conservative en Balanced. De positie in NN (L) Liquid Euribor werd afgebouwd. In mei werd een eerste stap ondernomen ter dekking tegen een inflatoire omgeving door de positie in EMU overheidspapier lichtjes af te bouwen ten voordele van de ETF Lyxor 2-10Y Inflation Expectations. Tevens werd de positie in het fonds AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds opgebouwd.

Het **aandelengewicht** steeg van 56% naar 60% over het eerste semester van 2021.

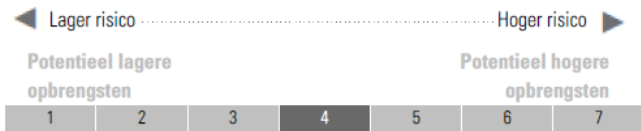
De wereldwijde beursindex steeg met 16,6% tijdens het eerste semester van 2021. De aandelenmarkten zetten tijdens het eerste semester het herstel, dat in november vorig jaar was ingezet, voort. De geleidelijke uitrol van het coronavaccin voedde het optimisme over een normalisering van de economie. Positieve economische data en behoorlijke bedrijfsresultaten zorgden voor extra steun. Aandelen van kleinere bedrijven werden vorig jaar sterk afgestraft (vooral in de USA) en de verwachting was dat de inhaalbeweging, die reeds gestart was eind 2020, nog wel een tijdje zou aanhouden. Er werd daarom in het eerste trimester, voor alle compartimenten behalve Conservative, een positie genomen in Wellington Global Impact Fund. De assets van dit fonds zijn voor meer dan 50% (momenteel 55%) in Amerikaanse aandelen belegd. Qua marktkapitalisatie investeert het fonds het grootste deel van zijn assets in small en mid caps. Verder werd de positie in NN (L) EM Enhanced Sustainable Index opgetrokken voor alle compartimenten. Voor de compartimenten Balanced, Growth en Full Equities werd ook een eerste positie genomen in de ETF iShares Global Clean Energy. De blootstelling aan value aandelen werd verhoogd in maart. Dit werd gedaan door een nieuwe positie te nemen in het volledig op value gerichte aandelen Value Square Equity World Fund. Meer op groeiaandelen gerichte fondsen als NN (L) European Sustainable Equity Fund en NN (L) Global Sustainable Equity Fund werden hiertoe afgebouwd. Er werd ook een positie genomen in de NN (L) European Enhanced Index Sustainable Equity en NN (L) North American Enhanced Index Sustainable Equity fondsen. Het (systematische) investeringsproces is hier gebaseerd op een zogenaamde "enhanced ESG approach" waarbij geïnvesteerd wordt in bedrijven die voldoen aan de duurzaamheidscriteria van het team. Er werd in maart ook een nieuwe positie genomen in het Kempen Global Small Cap Fund. Dit fonds, dat een uitstekend track-record kan voorleggen, belegt wereldwijd in kleinere aandelen met een uitgesproken value karakter. In mei werd de positie in eerder op groeiaandelen gerichte fondsen (vooral in de VS) verlaagd. Hiertoe werden de posities in AAF Parnassus US Sustainable Equities en Wellington Global Impact afgebouwd en vervangen door een positie in Kempen Global Small Cap Fund (wereldwijd gespreide kleinere bedrijven met een value karakter). Ook de positie in het volledig op waarde aandelen gerichte fonds Value Square Fund Equity World werd opgetrokken. Daarnaast werd er een eerste positie genomen in het fonds Sparinvest Ethical Global Value. Dit fonds belegt wereldwijd in bedrijven van kleine tot grote marktkapitalisatie met een value karakter en heeft hierbij grote aandacht voor ESG en sustainability principes. Eind juni tenslotte werd, voor alle Multifund compartimenten behalve Conservative, het gewicht in waarde aandelen verlaagd. Hiertoe werd de positie in Value Square Fund Equity World Equity afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd eveneens voor alle Multifund compartimenten, behalve Conservative, de positie in de ETF Ishares Global Clean Energy verhoogd.

Het **cashgedeelte** tenslotte daalde van 5% naar 2% over het eerste semester van 2021.

4.1.8. Toekomstig beleid

Na een uitstekend eerste trimester voor waarde aandelen, maakten groeiaandelen een comeback in het tweede trimester van 2021. Groeiaandelen stegen met 14,7% in het eerste semester van 2021 en waarde aandelen met 18,4%. De achterstand van waarde aandelen ten opzichte van groeiaandelen was de laatste jaren (te) sterk opgelopen en verder opwaarts potentieel voor waarde aandelen, zowel absoluut als relatief ten opzichte van groeiaandelen, behoort zeker tot de mogelijkheden. Als de switch van waarde- naar groeiaandelen zich toch niet verderzet, wat evengoed tot de mogelijkheden behoort, blijven de Multifund fondsen, gezien de ruime blootstelling aan fondsen die meer tot de categorie van de groeiaandelenfondsen behoren, uitstekend geplaatst.

4.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



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

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

4.2. BALANS

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	180.306.747,54	101.986.869,12
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	180.095.336,16	97.190.629,31
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	180.095.336,16	97.190.629,31
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.957.354,59	479.442,20
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	168.785,03	597.288,09
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.126.139,62	-117.845,89
V. Deposito's en liquide middelen	2.884.360,18	4.702.439,44
A. Banktegoeden op zicht	2.884.360,18	4.702.439,44
VI. Overlopende rekeningen	-715.594,21	-385.641,83
C. Toe te rekenen kosten (-)	-715.594,21	-385.641,83
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	180.306.747,54	101.986.869,12
A. Kapitaal	170.896.280,10	106.402.371,05
B. Deelneming in het resultaat	458.271,39	-253.267,63
C. Overgedragen resultaat	423.552,93	137.153,71
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.528.643,12	-4.299.388,01

4.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	9.656.109,00	-3.587.901,80
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	8.681.904,81	-3.389.489,07
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	974.204,19	-198.412,73
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	130.351,26	24.090,83
A. Dividenden	50.796,26	
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen		1.102,38
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-11.112,88	-21.165,55
F. Andere opbrengsten van beleggingen	90.667,88	44.154,00
IV. Exploitatiekosten	-1.257.817,14	-735.577,04
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-6.339,19	-551,00
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-12.430,11	-7.120,31
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
A	-7.655,28	
B	-2.701,96	
Basisklasse	-1.060.577,05	-428.559,38
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-24.629,20	-16.322,85
c. Commerciële vergoeding	-62.137,97	-238.600,80
E. Administratiekosten (-)	-1.994,73	-1.183,69
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-10.614,24	-2.399,21
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.004,54	-6.619,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-18.196,66	-16.234,84
J. Taksen		
A	-583,41	
B	-199,24	
Basisklasse	-15.230,82	-6.181,53
K. Andere kosten (-)	-24.522,74	-11.804,43
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-1.127.465,88	-711.486,21
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	8.528.643,12	-4.299.388,01
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.528.643,12	-4.299.388,01

4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.21

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	34.000	USD	211,16	6.054.001,18 6.054.001,18	0,14%	3,36% 3,36%	3,36% 3,36%
OBLIGATIES-ICB'S				6.054.001,18		3,36%	3,36%
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	280.000	EUR	11,32	3.169.600,00	0,06%	1,77%	1,76%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	155.000	EUR	14,58	2.259.590,00	0,20%	1,25%	1,25%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				5.429.190,00		3,02%	3,01%
MUL LY E2-10Y IE ACC Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	22.000	EUR	97,38	2.142.360,00 2.142.360,00	0,13%	1,19% 1,19%	1,19% 1,19%
AANDELEN-ICB'S				7.571.550,00		4,21%	4,20%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				13.625.551,18		7,57%	7,56%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	71.338	EUR	104,12	7.427.712,56	0,43%	4,12%	4,12%
BLUEBAY GLOBAL HY ESG BD K USD AIDIV DIS	63.817	USD	99,30	5.343.653,78	1,82%	2,97%	2,96%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	173	EUR	9.965,69	1.724.064,37	2,83%	0,96%	0,96%
NN L EUR SC EXF-I-CAP	742	EUR	8.529,36	6.328.785,12	1,26%	3,51%	3,51%
NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	9.742	EUR	625,79	6.096.391,11	0,48%	3,39%	3,38%
NN L SICAV US CREDIT-I-HDG-I	427	EUR	7.120,15	3.040.304,05	0,10%	1,69%	1,69%
NN (L) SICAV-EURO GREEN BOND-I EUR CAP	2.284	EUR	5.691,09	12.998.449,56	0,92%	7,22%	7,21%
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	56.182	EUR	119,06	6.689.028,92	1,31%	3,71%	3,71%
THREADNEEDLE EUROPEAN SOCIAL BOND LE	766.543	EUR	10,80	8.278.587,75	2,23%	4,60%	4,59%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				57.926.977,22		32,17%	32,13%
NN (L) LIQUID SICAV - NN (L) LIQUID EURI Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	3.329	EUR	1.013,22	3.373.009,38 3.373.009,38	0,16%	1,87% 1,87%	1,87% 1,87%
OBLIGATIES-ICB'S				61.299.986,60		34,04%	34,00%
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	34.546	USD	188,30	5.485.353,65	0,33%	3,05%	3,04%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	2.487	EUR	2.465,84	6.132.544,08	0,42%	3,41%	3,40%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	752.861	USD	16,24	10.307.574,28	3,08%	5,71%	5,71%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	36.984	EUR	160,78	5.946.287,52	5,34%	3,30%	3,30%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	198	EUR	13.095,93	2.592.994,14	3,51%	1,44%	1,44%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	23.109	EUR	149,34	3.451.098,06	4,05%	1,92%	1,91%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	1.653	EUR	6.108,22	10.096.887,66	1,47%	5,60%	5,60%
NN L EU SU EQ -I- CAP	497	EUR	10.712,56	5.324.142,32	0,92%	2,96%	2,95%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	590	EUR	14.718,02	8.683.631,80	1,82%	4,82%	4,82%
NN L GL SUS EQ -I- CAP	13.842	EUR	648,86	8.981.520,12	0,40%	4,99%	4,98%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	10.327	EUR	249,02	2.571.629,54	1,19%	1,43%	1,43%
7.691	EUR	1.242,66	9.557.298,06	3,48%	5,30%	5,30%	
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				79.130.961,23		43,93%	43,88%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	2.242	USD	7.314,96	13.829.277,61	2,28%	7,69%	7,67%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	1.384	EUR	6.122,31	8.473.277,04	5,64%	4,70%	4,70%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	204.414	USD	21,68	3.736.282,50	0,34%	2,07%	2,07%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				26.038.837,15		14,46%	14,44%
AANDELEN-ICB'S				105.169.798,38		58,39%	58,32%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				166.469.784,98		92,43%	92,32%
TOTAAL PORTEFEUILLE				180.095.336,16		100,00%	99,88%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
CACEIS		EUR		2.884.360,18			1,60%
Banktegoeden op zicht				2.884.360,18			1,60%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.884.360,18			1,60%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.957.354,59			-1,09%
ANDERE				-715.594,21			-0,40%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				180.306.747,54			100,00%

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

Per land	
België	12,92%
Ierland	7,20%
Luxemburg	79,88%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	75,15%
USD	24,85%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	76.207.886,87
Verkopen	41.306.951,57
Totaal 1	117.514.838,44
Inschrijvingen	40.064.168,20
Terugbetalingen	9.792.734,79
Totaal 2	49.856.902,99
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	163.965.152,22
Omloopsnelheid	41,26%

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 Belgium NV, 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

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
18.03.21 - 30.06.21	1.706,484	1.614,791			1.706,484	1.614,791	3.321,275	1.705.810,49	1.620.400,07			3.422.239,77	1.021,29	1.040,03

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
Jaar	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
15.03.21 - 30.06.21	1.120,607		1.120,607	1.120.607,00		1.168.701,94	1.042,92

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		
Jaar	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	
2019	30.760,215	30.007,853	20.236,509	200,000	211.668,04	29.807,853	241.475,893	12.312.183,83	3.148.329,54	8.043.919,36	21.000,00	92.236.413,68	420,48	108,49
2020	46.378,081	334.703,611	23.886,723	6.559,031	234.159,398	357.952,433	592.111,831	19.248.132,79	34.819.805,77	9.672.517,42	661.721,76	141.536.016,01	438,71	108,41
01.01.21 - 30.06.21	28.268,752	207.990,00	17.413,541	17.895,796	245.014,609	548.046,639	793.061,248	12.635.364,12	22.981.986,52	7.799.424,61	1.993.310,18	175.715.805,83	461,96	114,09

4.4.5. Rendementen

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

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

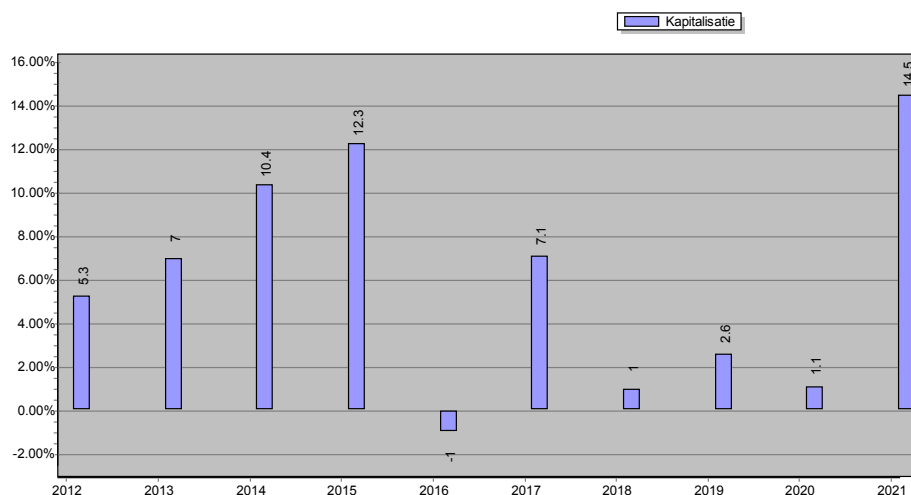
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

* 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	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
14,55% (in EUR)	5,92% (in EUR)	5,15% (in EUR)	5,92% (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

4.4.6. Kosten

Lopende kosten

Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE0173447112) : 1,90%

- Distributie-aandeel (BE6311051377) : 1,94%

Omdat de klassen A en B nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

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

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

4.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND CONSERVATIVE

5.1. BEHEERVERSLAG

5.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

5.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Voor dit 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 voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

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

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

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 65% bestaan uit fondsen die:

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

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

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

Voor ETF's, die niet vallen onder de hierboven vermelde 65%, zal als minimumvereiste gelden dat de betreffende uitgever van de ETF UNPRI-ondertekenaar is.

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

5.1.4. 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 compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

5.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Multifund Conservative** fonds behaalde over het eerste semester van 2021 een rendement van 1,95%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** daalde van 67% naar 66% over het eerste semester van 2021.

De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 1,9% tijdens het eerste semester van 2021. In het begin van het kwartaal werd beslist, gezien de toenmalige zwakte van de USD in combinatie met een wijziging in de Amerikaanse rentecurve, om wat extra Amerikaanse dollar blootstelling op te nemen. Zo werd een positie van 2% voor Multifund Growth, 3% voor Multifund Balanced en 4% voor Multifund Conservative genomen in Ishares US Treasuries 7-10yr. Naar het einde van het eerste kwartaal toe werd de blootstelling aan internationale obligaties nogmaals verhoogd door de positie in iShares USD treasury 7-10yr verder op te bouwen. In april werden de posities in Bluebay High Yield ESG Bond Fund en Nordea European High Yield Stars opgetrokken voor Conservative en Balanced. De positie in NN (L) Liquid Euribor werd afgebouwd. In mei werd een eerste stap ondernomen ter dekking tegen een inflatoire omgeving door de positie in EMU overheidspapier lichtjes af te bouwen ten voordele van de ETF Lyxor 2-10Y Inflation Expectations. Tevens werd de positie in het fonds AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds opgebouwd.

Het **aandelengewicht** steeg van 29% naar 32% over het eerste semester van 2021.

De wereldwijde beursindex steeg met 16,6% tijdens het eerste semester van 2021. De aandelenmarkten zetten tijdens het eerste semester het herstel, dat in november vorig jaar was ingezet, voort. De geleidelijke uitrol van het coronavaccin voedde het optimisme over een normalisering van de economie. Positieve economische data en behoorlijke bedrijfsresultaten zorgden voor extra steun. De positie in NN (L) EM Enhanced Sustainable Index werd opgetrokken voor alle compartimenten. Ook de blootstelling aan value aandelen werd verhoogd in maart. Dit werd gedaan door een nieuwe positie te nemen in het volledig op value gerichte aandelen Value Square Equity World Fund. Meer op groeiaandelen gerichte fondsen als NN (L) European Sustainable Equity Fund en NN (L) Global Sustainable Equity Fund werden hiertoe afgebouwd. Er werd ook een positie genomen in de NN (L) European Enhanced Index Sustainable Equity en NN (L) North American Enhanced Index Sustainable Equity fondsen. Het (systematische) investeringsproces is hier gebaseerd op een zogenaamde "enhanced ESG approach" waarbij geïnvesteerd wordt in bedrijven die voldoen aan de duurzaamheidscriteria van het team. Er werd in maart ook een nieuwe positie genomen in het Kempen Global Small Cap Fund. Dit fonds, dat een uitstekend track-record kan voorleggen, belegt wereldwijd in kleinere aandelen met een uitgesproken value karakter. In mei werd de positie in eerder op groeiaandelen gerichte fondsen (vooral in de VS) verlaagd. Hiertoe werden de posities in AAF Parnassus US Sustainable Equities en Wellington Global Impact afgebouwd en vervangen door een positie in Kempen Global Small Cap Fund (wereldwijd gespreide kleinere bedrijven met een value karakter). Ook de positie in het volledig op waardeaandelen gerichte fonds Value Square Fund Equity World werd opgetrokken. Daarnaast werd er een eerste positie genomen in het fonds Sparinvest Ethical Global Value. Dit fonds belegt wereldwijd in bedrijven van kleine tot grote marktkapitalisatie met een value karakter en heeft hierbij grote aandacht voor ESG en sustainability principes.

Het **cashgedeelte** tenslotte daalde van 4% naar 2% over het eerste semester van 2021.

5.1.8. Toekomstig beleid

Na een uitstekend eerste trimester voor waardeaandelen, maakten groeiaandelen een comeback in het tweede trimester van 2021. Groeiaandelen stegen met 14,7% in het eerste semester van 2021 en waardeaandelen met 18,4%. De achterstand van waardeaandelen ten opzichte van groeiaandelen was de laatste jaren (te) sterk opgelopen en verder opwaarts potentieel voor waardeaandelen, zowel absoluut als relatief ten opzichte van groeiaandelen, behoort zeker tot de mogelijkheden. Als de switch van waarde- naar groeiaandelen zich toch niet verderzet, wat evengoed tot de mogelijkheden behoort, blijven de Multifund fondsen, gezien de ruime blootstelling aan fondsen die meer tot de categorie van de groeiaandelenfondsen behoren, uitstekend geplaatst.

5.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



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

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

5.2. BALANS

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	61.496.472,31	42.624.044,31
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	60.465.116,85	40.281.614,50
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	60.465.116,85	40.281.614,50
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	94.026,72	-77.194,63
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	156.678,96	51.492,58
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-62.652,24	-128.687,21
V. Deposito's en liquide middelen	1.162.604,46	2.574.701,06
A. Banktegoeden op zicht	1.162.604,46	2.574.701,06
VI. Overlopende rekeningen	-225.275,72	-155.076,62
C. Toe te rekenen kosten (-)	-225.275,72	-155.076,62
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	61.496.472,31	42.624.044,31
A. Kapitaal	59.988.879,65	43.869.688,85
B. Deelneming in het resultaat	30.683,82	-42.771,81
C. Overgedragen resultaat	329.454,44	44.312,30
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.147.454,40	-1.247.185,03

5.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.522.594,41	-960.517,19
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.385.147,46	-916.444,92
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	137.446,95	-44.072,27
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	48.277,83	11.139,11
A. Dividenden	16.116,82	
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-3.994,37	-8.086,89
F. Andere opbrengsten van beleggingen	36.155,38	19.226,00
IV. Exploitatiekosten	-423.417,84	-297.806,95
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.909,99	-304,00
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.469,43	-3.134,81
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
A	-2.910,22	
Basisklasse	-335.610,76	-156.481,28
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-10.269,01	-7.338,18
c. Commerciële vergoeding	-23.559,09	-104.539,24
E. Administratiekosten (-)	-1.995,33	-1.183,68
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.464,51	-2.346,58
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.303,24	-6.235,02
H. Diensten en diverse goederen (-)	-12.991,37	-10.453,52
J. Taksen		
A	-293,11	
Basisklasse	-5.195,39	-2.176,66
K. Andere kosten (-)	-8.446,39	-3.613,98
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-375.140,01	-286.667,84
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.147.454,40	-1.247.185,03
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.147.454,40	-1.247.185,03

5.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.21

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	16.500	USD	211,16	2.937.971,16 2.937.971,16	0,07%	4,86% 4,86%	4,78% 4,78%
OBLIGATIES-ICB'S				2.937.971,16		4,86%	4,78%
MUL LY E2-10Y IE ACC Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	11.000	EUR	97,38	1.071.180,00 1.071.180,00	0,07%	1,77% 1,77%	1,74% 1,74%
AANDELEN-ICB'S				1.071.180,00		1,77%	1,74%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				4.009.151,16		6,63%	6,52%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	22.993	EUR	104,12	2.394.031,16	0,14%	3,96%	3,89%
BLUEBAY GLOBAL HY ESG BD FD K AIDIV DIS	31.884	EUR	97,23	3.100.038,73	0,89%	5,13%	5,04%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	247	EUR	10.102,87	2.495.408,89	4,89%	4,13%	4,06%
NN L EM DB HC IHC -I HEDGED- CAP	445	EUR	6.048,62	2.691.635,90	0,04%	4,45%	4,38%
NN L EUR SC EXF-I-CAP	495	EUR	8.529,36	4.222.033,20	0,84%	6,98%	6,87%
NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	6.742	EUR	625,79	4.219.359,04	0,33%	6,98%	6,86%
NN L SICAV US CREDIT-I-HDG-I	474	EUR	7.120,15	3.374.951,10	0,12%	5,58%	5,49%
NN (L) SICAV-EURO GREEN BOND-I EUR CAP	949	EUR	5.691,09	5.400.844,41	0,38%	8,93%	8,77%
NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	27.473	EUR	119,06	3.270.935,38	0,64%	5,41%	5,32%
THREADNEEDLE EUROPEAN SOCIAL BOND LE Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	361.066	EUR	10,80	3.899.476,69 35.068.714,50	1,05%	6,45% 58,00%	6,34% 57,02%
NN (L) LIQUID SICAV - NN (L) LIQUID EURI Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	1.778	EUR	1.013,22	1.801.505,16 1.801.505,16	0,08%	2,98% 2,98%	2,93% 2,93%
OBLIGATIES-ICB'S				36.870.219,66		60,98%	59,95%
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	5.973	USD	188,30	948.417,11	0,06%	1,57%	1,54%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	491	EUR	2.465,84	1.210.727,44	0,08%	2,00%	1,97%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	67.246	USD	16,24	920.678,77	0,28%	1,52%	1,50%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	8.127	EUR	160,78	1.306.659,06	1,17%	2,16%	2,12%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	7.038	EUR	149,34	1.051.054,92	1,23%	1,74%	1,71%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	285	EUR	6.108,22	1.740.842,70	0,25%	2,88%	2,83%
NN L EU SU EQ -I- CAP	183	EUR	10.712,56	1.960.398,48	0,34%	3,24%	3,19%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	131	EUR	14.718,02	1.928.060,62	0,41%	3,19%	3,14%
NN L GL SUS EQ -I- CAP	3.059	EUR	648,86	1.984.862,74	0,09%	3,28%	3,23%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I- VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2 Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	2.428 967	EUR EUR	249,02 1.242,66	604.620,56 1.201.652,22 14.857.974,62	0,28% 0,44%	1,00% 1,99% 24,57%	0,98% 1,95% 24,16%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	361	USD	7.314,96	2.226.748,09	0,37%	3,68%	3,62%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	303	EUR	6.122,31	1.855.059,93	1,23%	3,07%	3,02%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	35.341	USD	21,68	645.963,39 4.727.771,41	0,06%	1,07% 7,82%	1,05% 7,69%
AANDELEN-ICB'S				19.585.746,03		32,39%	31,85%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				56.455.965,69		93,37%	91,80%
TOTAAL PORTEFEUILLE				60.465.116,85		100,00%	98,32%
CACEIS Banktegoeden op zicht		EUR		1.162.604,46 1.162.604,46			1,89% 1,89%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.162.604,46			1,89%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				94.026,72			0,15%
ANDERE				-225.275,72			-0,37%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				61.496.472,31			100,00%

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

Per land	
België	10,01%
Ierland	5,93%
Luxemburg	84,06%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	87,30%
USD	12,70%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	19.221.962,73
Verkopen	12.176.958,71
Totaal 1	31.398.921,44
Inschrijvingen	9.259.676,93
Terugbetalingen	2.860.301,84
Totaal 2	12.119.978,77
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	58.584.576,33
Omloopsnelheid	32,91%

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 Belgium NV, 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

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.			
16.03.21 - 30.06.21	744,119	1.090,008			744,119	1.090,008	1.834,127	750.304,98	1.101.194,08			1.876.439,19	1.024,46	1.022,12

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.
2019	9.231,832	19.804,151	9.603,759		98.937,194	19.804,151	118.741,345	3.653.976,11	2.012.757,45	3.763.354,32		42.327.023,81	407,24	102,78
2020	13.480,169	101.821,437	13.634,515	2.532,202	98.782,848	119.093,386	217.876,234	5.444.417,41	10.407.264,94	5.547.231,28	247.904,40	53.998.855,34	419,71	105,29
01.01.21 - 30.06.21	3.835,275	54.801,655	5.358,493	5.660,507	97.259,630	168.234,534	265.494,164	1.611.968,58	5.796.209,29	2.260.048,63	600.253,21	59.620.033,12	427,88	107,02

5.4.5. Rendementen

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

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

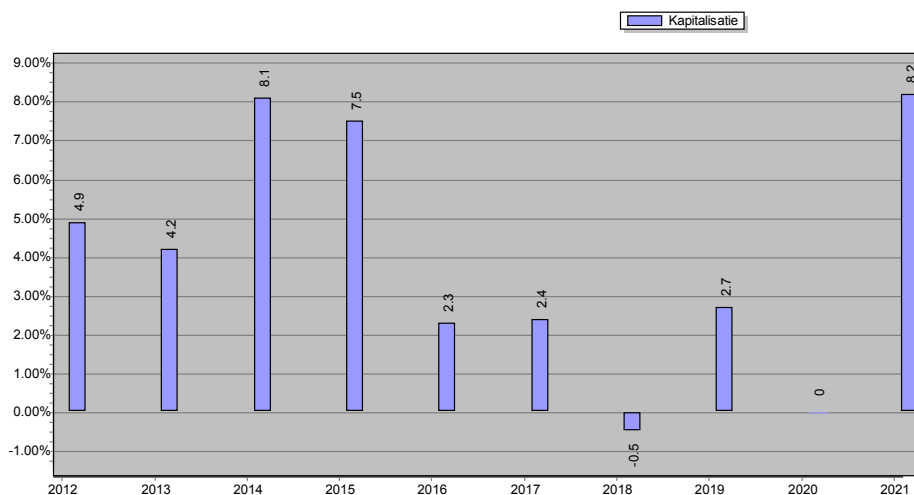
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

* 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	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
8,23% (in EUR)	3,57% (in EUR)	2,51% (in EUR)	3,93% (in EUR)

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

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

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

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

5.4.6. Kosten

Lopende kosten

Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE0173446106) : 1,76%
- Distributie-aandeel (BE6311055410) : 1,80%

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

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

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

5.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND FULL EQUITIES

6.1. BEHEERVERSLAG

6.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

6.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

6.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

De benchmark is de MSCI World Index (uitgedrukt in Euro). De MSCI World Index geeft het rendement weer van wereldwijd gespreide beleggingen in aandelen zonder blootstelling aan opkomende markten. Deze indicator vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum.

Deze index wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. De samenstelling van het compartiment kan bijgevolg significant afwijken van de benchmark. MSCI is de aanbieder en beheerder van de benchmark. Zowel de benchmark als de beheerder zijn opgenomen in het artikel 36 bedoelde register conform de Verordening (EU) 2016/1011 van 8 juni 2016.

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

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

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

- Ofwel meerdere van bovenstaande karakteristieken combineren.

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 65% bestaan uit fondsen die:

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

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

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

Voor ETF's, die niet vallen onder de hierboven vermelde 65%, zal als minimumvereiste gelden dat de betreffende uitgever van de ETF UNPRI-ondertekenaar is.

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

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

Volatiliteit

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

6.1.4. Financiële portefeuillebeheer

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

6.1.5. Distributeurs

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

6.1.6. Index en benchmark

MSCI World Eur index (uitgedrukt in EUR).

6.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Multifund Full Equities** fonds behaalde over het eerste semester van 2021 een rendement van 11,41%.

Terugblik

Het **aandelengewicht** bleef stabiel op 99% over het eerste semester van 2021.

De wereldwijde beursindex steeg met 16,6% tijdens het eerste semester van 2021. De aandelenmarkten zetten tijdens het eerste semester het herstel, dat in november vorig jaar was ingezet, voort. De geleidelijke uitrol van het coronavaccin voedde het optimisme over een normalisering van de economie. Positieve economische data en behoorlijke bedrijfsresultaten zorgden voor extra steun. Aandelen van kleinere bedrijven werden vorig jaar sterk afgestraft (vooral in de USA) en de verwachting was dat de inhaalbeweging, die reeds gestart was eind 2020, nog wel een tijdje zou aanhouden. Er werd daarom in het eerste trimester, voor alle compartimenten behalve Conservative, een positie genomen in Wellington Global Impact Fund. De assets van dit fonds zijn voor meer dan 50% (momenteel 55%) in Amerikaanse aandelen belegd. Qua marktkapitalisatie investeert het fonds het grootste deel van zijn assets in small en mid caps. Verder werd de positie in NN (L) EM Enhanced Sustainable Index opgetrokken voor alle compartimenten. Voor de compartimenten Balanced, Growth en Full Equities werd ook een eerste positie genomen in de ETF iShares Global Clean Energy. De blootstelling aan value aandelen werd verhoogd in maart. Dit werd gedaan door een nieuwe positie te nemen in het volledig op value gerichte aandelen Value Square Equity World Fund. Meer op groeiaandelen gerichte fondsen als NN (L) European Sustainable Equity Fund en NN (L) Global Sustainable Equity Fund werden hiertoe afgebouwd. Er werd ook een positie genomen in de NN (L) European Enhanced Index Sustainable Equity en NN (L) North American Enhanced Index Sustainable Equity fondsen. Het (systematische) investeringsproces is hier gebaseerd op een zogenaamde “enhanced ESG approach” waarbij geïnvesteerd wordt in bedrijven die voldoen aan de duurzaamheidscriteria van het team. Er werd in maart ook een nieuwe positie genomen in het Kempen Global Small Cap Fund. Dit fonds, dat een uitstekend track-record kan voorleggen, belegt wereldwijd in kleinere aandelen met een uitgesproken value karakter. In mei werd de positie in eerder op groeiaandelen gerichte fondsen (vooral in de VS) verlaagd. Hiertoe werden de posities in AAF Parnassus US Sustainable Equities en Wellington Global Impact afgebouwd en vervangen door een positie in Kempen Global Small Cap Fund (wereldwijd gespreide kleinere bedrijven met een value karakter). Ook de positie in het volledig op waarde aandelen gerichte fonds Value Square Fund Equity World werd opgetrokken. Daarnaast werd er een eerste positie genomen in het fonds Sparinvest Ethical Global Value. Dit fonds belegt wereldwijd in bedrijven van kleine tot grote marktkapitalisatie met een value karakter en heeft hierbij grote aandacht voor ESG en sustainability principes. Eind juni tenslotte werd, voor alle Multifund compartimenten behalve Conservative, het gewicht in waarde aandelen verlaagd. Hiertoe werd de positie in Value Square Fund Equity World Equity afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd eveneens voor alle Multifund compartimenten, behalve Conservative, de positie in de ETF iShares Global Clean Energy verhoogd.

Het **cashgedeelte** bleef stabiel op 1% over het eerste semester van 2021.

6.1.8. Toekomstig beleid

Na een uitstekend eerste trimester voor waarde aandelen, maakten groeiaandelen een comeback in het tweede trimester van 2021. Groeiaandelen stegen met 14,7% in het eerste semester van 2021 en waarde aandelen met 18,4%. De achterstand van waarde aandelen ten opzichte van groeiaandelen was de laatste jaren (te) sterk opgelopen en verder opwaarts potentieel voor waarde aandelen, zowel absoluut als relatief ten opzichte van groeiaandelen, behoort zeker tot de mogelijkheden. Als de switch van waarde- naar groeiaandelen zich toch niet verderzet, wat evengoed tot de mogelijkheden behoort, blijven de Multifund fondsen, gezien de ruime blootstelling aan fondsen die meer tot de categorie van de groeiaandelenfondsen behoren, uitstekend geplaatst.

6.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



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

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

6.2. BALANS

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	67.259.791,21	41.943.932,42
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	67.648.597,66	40.203.431,04
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	67.648.597,66	40.203.431,04
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-506.426,24	115.897,81
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	845.076,69	122.784,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.351.502,93	-6.886,19
V. Deposito's en liquide middelen	336.841,22	1.763.583,92
A. Banktegoeden op zicht	336.841,22	1.763.583,92
VI. Overlopende rekeningen	-219.221,43	-138.980,35
C. Toe te rekenen kosten (-)	-219.221,43	-138.980,35
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	67.259.791,21	41.943.932,42
A. Kapitaal	60.337.417,90	45.062.401,17
B. Deelneming in het resultaat	294.253,58	-454.709,48
C. Overgedragen resultaat	39.253,94	39.253,94
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.588.865,79	-2.703.013,21

6.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	6.894.964,82	-2.482.484,18
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	6.473.237,00	-2.382.101,01
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	421.727,82	-100.383,17
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	59.774,81	13.875,81
A. Dividenden	25.072,28	
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-1.598,90	-3.317,19
F. Andere opbrengsten van beleggingen	36.301,43	17.193,00
IV. Exploitatiekosten	-365.873,84	-234.404,84
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.236,00	-418,00
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.836,31	-2.931,68
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Basisklasse	-281.549,24	-97.558,72
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-12.445,45	-8.100,72
c. Commerciële vergoeding	-23.724,98	-97.722,75
E. Administratiekosten (-)	-1.995,33	-1.183,68
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.577,38	-2.342,14
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.351,35	-6.218,43
H. Diensten en diverse goederen (-)	-13.951,44	-11.570,85
J. Taksen		
Basisklasse	-1.164,56	-1.997,50
K. Andere kosten (-)	-8.041,80	-4.360,37
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-306.099,03	-220.529,03
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	6.588.865,79	-2.703.013,21
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.588.865,79	-2.703.013,21

6.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.21

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	180.000	EUR	11,32	2.037.600,00	0,04%	3,01%	3,03%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS	156.000	EUR	14,58	2.274.168,00	0,20%	3,36%	3,38%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				4.311.768,00		6,37%	6,41%
AANDELEN-ICB'S				4.311.768,00		6,37%	6,41%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				4.311.768,00		6,37%	6,41%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	16.965	USD	188,30	2.693.771,34	0,16%	3,98%	4,01%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.439	EUR	2.465,84	3.548.343,76	0,24%	5,25%	5,28%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	474.359	USD	16,24	6.494.546,31	1,94%	9,60%	9,66%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	13.283	EUR	160,78	2.135.640,74	1,92%	3,16%	3,18%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	264	EUR	13.095,93	3.457.325,52	4,68%	5,11%	5,14%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	7.565	EUR	149,34	1.129.757,10	1,32%	1,67%	1,68%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	970	EUR	6.108,22	5.924.973,40	0,86%	8,76%	8,81%
NN L EU SU EQ -I- CAP	438	EUR	10.712,56	4.692.101,28	0,81%	6,94%	6,98%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	451	EUR	14.718,02	6.637.827,02	1,39%	9,81%	9,87%
NN L GL SUS EQ -I- CAP	10.524	EUR	648,86	6.828.602,64	0,31%	10,09%	10,14%
SKAGEN GLOBAL -B-	5.072	EUR	273,33	1.386.325,70	0,04%	2,05%	2,06%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	7.599	EUR	249,02	1.892.302,98	0,87%	2,80%	2,81%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	3.605	EUR	1.242,66	4.479.789,30	1,63%	6,62%	6,66%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				51.301.307,09		75,84%	76,28%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	973	USD	7.314,96	6.001.733,77	0,99%	8,87%	8,92%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	536	EUR	6.122,31	3.281.558,16	2,18%	4,85%	4,88%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP	150.576	USD	21,68	2.752.230,64	0,25%	4,07%	4,09%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				12.035.522,57		17,79%	17,89%
AANDELEN-ICB'S				63.336.829,66		93,63%	94,17%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				63.336.829,66		93,63%	94,17%
TOTAAL PORTEFEUILLE				67.648.597,66		100,00%	100,58%
CACEIS		EUR		336.841,22			0,50%
Banktegoeden op zicht				336.841,22			0,50%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				336.841,22			0,50%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-506.426,24			-0,75%
ANDERE				-219.221,43			-0,33%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				67.259.791,21			100,00%

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

Per land	
België	16,56%
Ierland	7,08%
Luxemburg	74,31%
Noorwegen	2,05%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	73,48%
USD	26,52%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	26.093.992,09
Verkopen	17.616.387,78
Totaal 1	43.710.379,87
Inschrijvingen	11.423.344,14
Terugbetalingen	3.381.693,23
Totaal 2	14.805.037,37
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	61.583.466,25
Omloopsnelheid	46,94%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Belgium NV, 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		
	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.
2019	7.969,288	15.212,858	6.411,097	100,000	61.245,617	15.112,858	76.358,475	4.539.416,97	1.554.774,28	3.718.730,62	10.253,00	40.169.412,63	628,68	110,20
2020	13.261,440	63.735,096	5.928,650	13.410,478	68.578,407	65.437,476	134.015,883	7.911.340,61	6.314.668,65	3.586.456,06	1.233.280,57	52.660.754,85	666,25	106,52
01.01.21 - 30.06.21	12.175,202	26.628,858	3.359,188	9.038,522	77.394,421	83.027,812	160.422,233	8.467.335,11	2.956.009,03	2.367.384,66	1.014.308,57	67.259.791,21	742,24	118,21

6.4.5. Rendementen

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

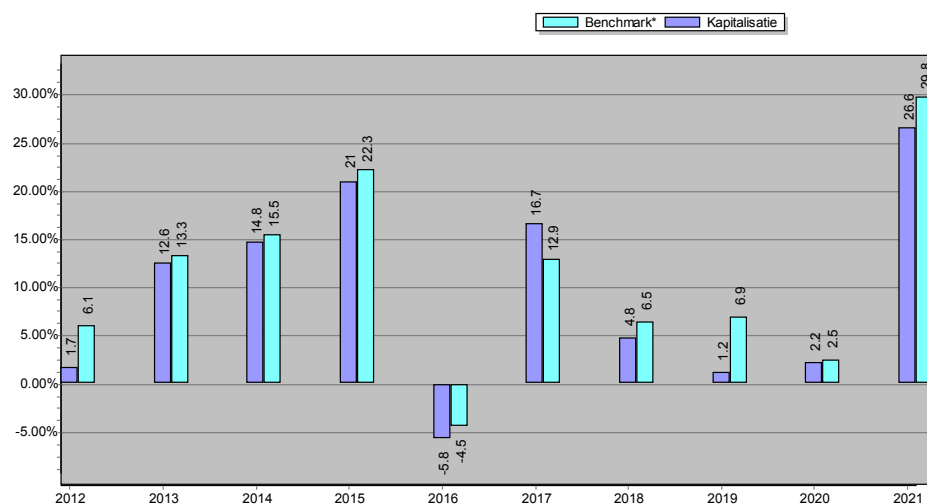
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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
26,63% (in EUR)	29,78% (in EUR)	9,41% (in EUR)	12,45% (in EUR)	9,87% (in EUR)	11,32% (in EUR)	9,14% (in EUR)	10,73% (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

Lopende kosten

Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE0173445090) : 1,63%
- Distributie-aandeel (BE6311056426) : 1,70%

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

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

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 kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

7. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS MULTIFUND GROWTH

7.1. BEHEERVERSLAG

7.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

7.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

7.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

Selectie van de beleggingsfondsen

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

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

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

Bijgevolg zal dit compartiment voor ten minste 65% bestaan uit fondsen die:

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

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

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

Voor ETF's, die niet vallen onder de hierboven vermelde 65%, zal als minimumvereiste gelden dat de betreffende uitgever van de ETF UNPRI-ondertekenaar is.

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

7.1.4. Financieel portefeuillebeheer

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

7.1.5. Distributeurs

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

7.1.6. Index en benchmark

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

7.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Multifund Growth** fonds behaalde over het eerste semester van 2021 een rendement van 8,69%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** daalde van 17% naar 15% over het eerste semester van 2021.

De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 1,9% tijdens het eerste semester van 2021. In het begin van het kwartaal werd beslist, gezien de toenmalige zwakte van de USD in combinatie met een wijziging in de Amerikaanse rentecurve, om wat extra Amerikaanse dollar blootstelling op te nemen. Zo werd een positie van 2% voor Multifund Growth, 3% voor Multifund Balanced en 4% voor Multifund Conservative genomen in Ishares US Treasuries 7-10yr. Naar het einde van het eerste kwartaal toe werd de blootstelling aan internationale obligaties nogmaals verhoogd door de positie in iShares USD treasury 7-10yr verder op te bouwen. In april werd er voor Balanced een eerste positie genomen in het fonds NM Sustainable Euro Corporate Bonds. Dit fonds belegt in bedrijfsobligaties met een ESG label. Ook in april werden de posities in Bluebay High Yield ESG Bond Fund en Nordea European High Yield Stars opgetrokken voor Conservative en Balanced. De positie in NN (L) Liquid Euribor werd afgebouwd. In mei werd een eerste stap ondernomen ter indekking tegen een inflatoire omgeving door de positie in EMU overheidspapier lichtjes af te bouwen ten voordele van de ETF Lyxor 2-10Y Inflation Expectations. Tevens werd de positie in het fonds AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds opgebouwd.

Het **aandelengewicht** steeg van 79% naar 84% over het eerste semester van 2021.

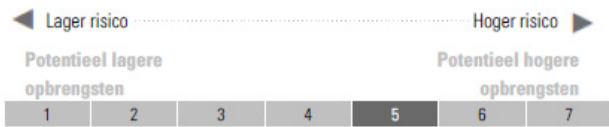
De wereldwijde beursindex steeg met 16,6% tijdens het eerste semester van 2021. De aandelenmarkten zetten tijdens het eerste semester het herstel, dat in november vorig jaar was ingezet, voort. De geleidelijke uitrol van het coronavaccin voedde het optimisme over een normalisering van de economie. Positieve economische data en behoorlijke bedrijfsresultaten zorgden voor extra steun. Aandelen van kleinere bedrijven werden vorig jaar sterk afgestraft (vooral in de USA) en de verwachting was dat de inhaalbeweging, die reeds gestart was eind 2020, nog wel een tijdje zou aanhouden. Er werd daarom in het eerste trimester, voor alle compartimenten behalve Conservative, een positie genomen in Wellington Global Impact Fund. De assets van dit fonds zijn voor meer dan 50% (momenteel 55%) in Amerikaanse aandelen belegd. Qua marktkapitalisatie investeert het fonds het grootste deel van zijn assets in small en mid caps. Verder werd de positie in NN (L) EM Enhanced Sustainable Index opgetrokken voor alle compartimenten. Voor de compartimenten Balanced, Growth en Full Equities werd ook een eerste positie genomen in de ETF iShares Global Clean Energy. De blootstelling aan value aandelen werd verhoogd in maart. Dit werd gedaan door een nieuwe positie te nemen in het volledig op value gerichte aandelen Value Square Equity World Fund. Meer op groeiaandelen gerichte fondsen als NN (L) European Sustainable Equity Fund en NN (L) Global Sustainable Equity Fund werden hiertoe afgebouwd. Er werd ook een positie genomen in de NN (L) European Enhanced Index Sustainable Equity en NN (L) North American Enhanced Index Sustainable Equity fondsen. Het (systematische) investeringsproces is hier gebaseerd op een zogenaamde "enhanced ESG approach" waarbij geïnvesteerd wordt in bedrijven die voldoen aan de duurzaamheidscriteria van het team. Er werd in maart ook een nieuwe positie genomen in het Kempen Global Small Cap Fund. Dit fonds, dat een uitstekend track-record kan voorleggen, belegt wereldwijd in kleinere aandelen met een uitgesproken value karakter. In mei werd de positie in eerder op groeiaandelen gerichte fondsen (vooral in de VS) verlaagd. Hiertoe werden de posities in AAF Parnassus US Sustainable Equities en Wellington Global Impact afgebouwd en vervangen door een positie in Kempen Global Small Cap Fund (wereldwijd gespreide kleinere bedrijven met een value karakter). Ook de positie in het volledig op waarde aandelen gerichte fonds Value Square Fund Equity World werd opgetrokken. Daarnaast werd er een eerste positie genomen in het fonds Sparinvest Ethical Global Value. Dit fonds belegt wereldwijd in bedrijven van kleine tot grote marktkapitalisatie met een value karakter en heeft hierbij grote aandacht voor ESG en sustainability principes. Eind juni tenslotte werd, voor alle Multifund compartimenten behalve Conservative, het gewicht in waarde aandelen verlaagd. Hiertoe werd de positie in Value Square Fund Equity World Equity afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd eveneens voor alle Multifund compartimenten, behalve Conservative, de positie in de ETF Ishares Global Clean Energy verhoogd.

Het **cashgedeelte** tenslotte daalde van 4% naar 1% over het eerste semester van 2021.

7.1.8. Toekomstig beleid

Na een uitstekend eerste trimester voor waarde aandelen, maakten groeiaandelen een comeback in het tweede trimester van 2021. Groeiaandelen stegen met 14,7% in het eerste semester van 2021 en waarde aandelen met 18,4%. De achterstand van waarde aandelen ten opzichte van groeiaandelen was de laatste jaren (te) sterk opgelopen en verder opwaarts potentieel voor waarde aandelen, zowel absoluut als relatief ten opzichte van groeiaandelen, behoort zeker tot de mogelijkheden. Als de switch van waarde- naar groeiaandelen zich toch niet verderzet, wat evengoed tot de mogelijkheden behoort, blijven de Multifund fondsen, gezien de ruime blootstelling aan fondsen die meer tot de categorie van de groeiaandelenfondsen behoren, uitstekend geplaatst.

7.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



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

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

7.2. BALANS

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	88.761.834,59	45.831.870,04
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	88.600.514,57	43.342.910,97
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	88.600.514,57	43.342.910,97
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-541.379,47	348.920,23
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.607.401,07	348.920,23
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.148.780,54	
V. Deposito's en liquide middelen	1.063.395,95	2.329.278,52
A. Banktegoeden op zicht	1.063.395,95	2.329.278,52
VI. Overlopende rekeningen	-360.696,46	-189.239,68
C. Toe te rekenen kosten (-)	-360.696,46	-189.239,68
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	88.761.834,59	45.831.870,04
A. Kapitaal	81.694.042,04	48.559.604,68
B. Deelneming in het resultaat	722.422,65	-168.315,72
C. Overgedragen resultaat	5.492,57	17.784,10
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.339.877,33	-2.577.203,02

7.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	6.916.312,52	-2.218.808,93
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	6.460.148,66	-2.132.851,01
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	456.163,86	-85.957,92
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	59.310,20	9.436,67
A. Dividenden	23.334,85	
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen		5,51
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-2.808,45	-7.685,84
F. Andere opbrengsten van beleggingen	38.783,80	17.117,00
IV. Exploitatiekosten	-635.745,39	-367.830,76
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.565,37	-608,00
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-5.760,95	-3.239,71
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
A	-6.529,17	
Basisklasse	-524.178,95	-218.230,98
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-13.185,28	-7.717,58
c. Commerciële vergoeding	-26.884,69	-109.262,66
E. Administratiekosten (-)	-1.995,33	-1.183,68
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.230,98	-2.347,86
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.436,92	-6.257,29
H. Diensten en diverse goederen (-)	-14.165,79	-11.723,13
J. Taksen		
A	-520,36	
Basisklasse	-7.503,18	-2.062,50
K. Andere kosten (-)	-15.788,42	-5.197,37
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-576.435,19	-358.394,09
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	6.339.877,33	-2.577.203,02
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.339.877,33	-2.577.203,02

7.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.21

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	7.000	USD	211,16	1.246.412,01 1.246.412,01	0,03%	1,41% 1,41%	1,40% 1,40%
OBLIGATIES-ICB'S				1.246.412,01		1,41%	1,40%
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	190.000	EUR	11,32	2.150.800,00	0,04%	2,43%	2,42%
UBS ETF MS EMSR -A- DIS Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	135.000	EUR	14,58	1.968.030,00 4.118.830,00	0,17%	2,22% 4,65%	2,22% 4,64%
AADELEN-ICB'S				4.118.830,00		4,65%	4,64%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				5.365.242,01		6,06%	6,04%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	13.399	EUR	104,12	1.395.103,88	0,08%	1,57%	1,57%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	41	EUR	9.965,69	408.593,29	0,67%	0,46%	0,46%
NN L EUR SC EXF-I-CAP	347	EUR	8.529,36	2.959.687,92	0,59%	3,34%	3,34%
NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	3.720	EUR	625,79	2.327.952,57	0,18%	2,63%	2,62%
NN (L) SICAV-EURO GREEN BOND-I EUR CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	498	EUR	5.691,09	2.834.162,82 9.925.500,48	0,20%	3,20% 11,20%	3,20% 11,19%
NN (L) LIQUID SICAV - NN (L) LIQUID EURI Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	2.412	EUR	1.013,22	2.443.886,64 2.443.886,64	0,11%	2,76% 2,76%	2,75% 2,75%
OBLIGATIES-ICB'S				12.369.387,12		13,96%	13,94%
ABN AMRO MM PARNASSUS US SUSTAINABLE	21.529	USD	188,30	3.418.461,73	0,20%	3,86%	3,85%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.661	EUR	2.465,84	4.095.760,24	0,28%	4,62%	4,61%
M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 SICAV - M&G	472.140	USD	16,24	6.464.165,53	1,93%	7,29%	7,29%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	14.531	EUR	160,78	2.336.294,18	2,10%	2,64%	2,63%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	133	EUR	13.095,93	1.741.758,69	2,36%	1,97%	1,96%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	9.083	EUR	149,34	1.356.455,22	1,59%	1,53%	1,53%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	931	EUR	6.108,22	5.686.752,82	0,83%	6,42%	6,41%
NN L EU SU EQ -I- CAP	297	EUR	10.712,56	3.181.630,32	0,55%	3,59%	3,58%
NN L GL EQ IMPACT OPP-I-CAP	393	EUR	14.718,02	5.784.181,86	1,22%	6,52%	6,52%
NN L GL SUS EQ -I- CAP	10.649	EUR	648,86	6.909.710,14	0,31%	7,79%	7,79%
SKAGEN GLOBAL -B-	9.654	EUR	273,33	2.638.720,10	0,08%	2,98%	2,97%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I- VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2 Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	8.312 4.575	EUR EUR	249,02 1.242,66	2.069.854,24 5.685.169,50 51.368.914,57	0,96% 2,07%	2,34% 6,42% 57,97%	2,33% 6,40% 57,87%
NN L NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUST I	1.396	USD	7.314,96	8.610.915,05	1,42%	9,72%	9,70%
NN L SICAV NN L EUROPEAN ENHANCED IN	1.065	EUR	6.122,31	6.520.260,15	4,34%	7,36%	7,35%
WELLINGTON GLOBAL IMPACT FUND S USD CAP Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	238.855	USD	21,68	4.365.795,67 19.496.970,87	0,40%	4,93% 22,01%	4,92% 21,97%
AADELEN-ICB'S				70.865.885,44		79,98%	79,84%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				83.235.272,56		93,94%	93,78%
TOTAAL PORTEFEUILLE				88.600.514,57		100,00%	99,82%
CACEIS Banktegoeden op zicht		EUR		1.063.395,95 1.063.395,95			1,20% 1,20%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.063.395,95			1,20%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-541.379,47			-0,61%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
ANDERE				-360.696,46			-0,41%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				88.761.834,59			100,00%

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

Per land	
België	13,01%
Ierland	8,76%
Luxemburg	75,25%
Noorwegen	2,98%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	72,79%
USD	27,21%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	38.555.142,10
Verkopen	15.762.066,04
Totaal 1	54.317.208,14
Inschrijvingen	25.050.321,89
Terugbetalingen	3.452.247,88
Totaal 2	28.502.569,77
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	75.395.451,75
Omloopsnelheid	34,24%

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 Belgium NV, 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

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.			
09.03.21 - 30.06.21	2.402,457	585,659			2.402,457	585,659	2.988,116	2.499.999,82	585.612,04			3.212.484,57	1.078,68	1.060,35

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.
2019	17.180,810	11.695,329	14.010,636	52,600	104.666,056	11.642,729	116.308,785	6.341.273,00	1.212.173,87	5.161.565,62	5.411,62	42.633.672,26	395,30	108,16
2020	27.381,998	95.040,048	11.877,298	2.696,625	120.170,756	103.986,152	224.156,908	10.545.796,93	9.758.741,10	4.505.026,79	271.015,56	60.835.289,49	415,27	105,13
01.01.21 - 30.06.21	34.434,509	65.892,729	5.797,103	8.866,008	148.808,162	161.012,873	309.821,035	14.781.906,59	7.182.803,44	2.491.108,81	961.139,07	85.549.350,02	451,35	114,18

7.4.5. Rendementen

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

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

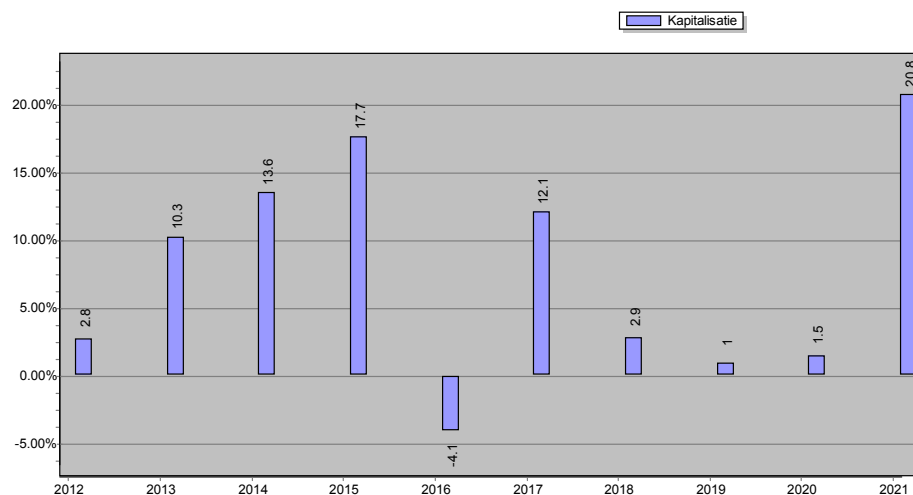
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

* 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	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
20,79% (in EUR)	7,38% (in EUR)	7,38% (in EUR)	7,57% (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

7.4.6. Kosten

Lopende kosten

Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE0173448128) : 2,10%
- Distributie-aandeel (BE6311057432) : 2,13%

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

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

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

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 kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

8. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM EURO BALANCED FUND

8.1. BEHEERVERSLAG

8.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

8.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

8.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het beheer van het compartiment wordt gekenmerkt door een evenwichtige spreiding in aandelen, obligaties, vastgoed en liquide middelen. Het objectief is het behalen van een marktconform rendement op lange periode, gekoppeld aan een gematigd risico.

Voor dit 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.

Categorieën van toegelaten activa

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

Selectie van de beleggingsfondsen

De analyse van de beleggingsfondsen gebeurt op basis van een kwalitatieve en kwantitatieve analyse van het fonds. De kwantitatieve analyse focust op rendement en risicoparameters en vergelijkt het fonds met een representatieve index. De kwalitatieve analyse verloopt via de 5 P-methode, waarin volgende zaken gescreend worden:

People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.

Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.

Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.

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

Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?

Toegelaten derivatentransacties

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Uitlenen van financiële instrumenten

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

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 compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

8.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Premium Euro Balanced** fonds behaalde over het eerste semester van 2021 een rendement van 7,86%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** daalde van 40% naar 39% over het eerste semester van 2021.

De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 1,9% tijdens het eerste semester van 2021. In het begin van het eerste kwartaal werd beslist, gezien de toenmalige zwakte van de USD in combinatie met een wijziging in de Amerikaanse rentecurve, om wat extra Amerikaanse dollar blootstelling op te nemen. Zo werd een positie genomen in iShares US Treasuries 7-10yr voor Piano (2%), Moderato en (2%) en Euro Balanced (4%). Voor Crescendo werd een positie van 2% in Pictet USD Government Bonds genomen. Op het einde van het eerste kwartaal werd de blootstelling aan internationale obligaties nogmaals verhoogd door een bijkomende aankoop in iShares US Treasuries 7-10yr voor Piano en Moderato. De positie in DPAM Bonds Credit Duration Hedged daarentegen werd afgebouwd voor Piano, Moderato en Euro Balanced. In het begin van het tweede kwartaal werd er voor Piano, Moderato en Euro Balanced een positie genomen in het fonds NM Sustainable Euro Corporate Bonds. Dit fonds belegt in bedrijfsobligaties met een ESG label. De positie in Bluebay High Yield werd opgetrokken voor Moderato en Euro Balanced. De positie in DPAM Credit Duration Hedged werd volledig verkocht in alle profielen waar het aanwezig was. Ook werd er een eerste stap ondernomen ter indekking tegen een inflatoire omgeving door de positie in EMU overheidspapier lichtjes af te bouwen ten voordele van de ETF Lyxor 2-10Y Inflation Expectations.

Het **aandelengewicht** steeg van 57% naar 60% over het eerste semester van 2021.

De wereldwijde beursindex steeg met 16,6% tijdens het eerste semester van 2021. De aandelenmarkten zetten tijdens het eerste semester het herstel, dat in november vorig jaar was ingezet, voort. De geleidelijke uitrol van het coronavaccin voedde het optimisme over een normalisering van de economie. Positieve economische data en behoorlijke bedrijfsresultaten zorgden voor extra steun. Aandelen van kleinere bedrijven werden vorig jaar sterk afgestraft (vooral in de USA) en de verwachting was dat de inhaalbeweging, die reeds gestart was eind 2020, nog wel een tijdje zou aanhouden. Er werd daarom in het eerste trimester voor alle compartimenten (behalve Euro Balanced) een positie genomen in de iShares S&P600 Small Caps, een ETF die belegt in Amerikaanse aandelen met een kleinere marktkapitalisatie. De posities in BMO Global Smaller Companies Equity Fund werden hiervoor deels verkocht. Ook werd de positie in NN (L) EM Enhanced Sustainable Index opgetrokken voor Crescendo en Vivace. Om deze aankoop te financieren werd het gewicht in GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Fund afgebouwd. De blootstelling aan value aandelen werd verhoogd in maart. Dit werd gedaan door de posities in op groeiaandelen gerichte fondsen als GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Value Fund te verlagen. In de plaats hiervan werden de posities in op value gerichte aandelenfondsen als Brandes Global Value Fund, Value Square Equity World Fund, SSGA Global Value Spotlight Fund en Artisan Global Value Fund verhoogd. Verder werd er in maart een nieuwe positie genomen in het Kempen Global Small Cap Fund. Dit fonds, dat een uitstekend track-record kan voorleggen, belegt wereldwijd in kleinere aandelen met een uitgesproken value karakter. In mei werd de positie in groeiaandelen (vooral in de VS) verlaagd. Hiertoe werd de positie in iShares S&P Small Cap (Amerikaanse kleinere bedrijven met een eerder hogere waardering) volledig verkocht en vervangen door een bijkomende positie in het Kempen Global Small Cap Fund. Ook de positie in Vulcan Value Equity Fund (met onder andere een groot gewicht in duurder geprijste technologie aandelen) werd afgebouwd. Met de opbrengst hiervan werd de positie in de ETF MSCI US Value verhoogd. Daarnaast werd er een eerste positie genomen in het fonds Sparinvest Ethical Global Value. Dit fonds belegt wereldwijd in bedrijven van kleine tot grote marktkapitalisatie met een value karakter en heeft hierbij grote aandacht voor ESG en sustainability principes. Eind juni werd, voor alle Premium compartimenten behalve Euro Balanced, het gewicht in Amerikaanse waarde aandelen verlaagd. Hiertoe werd de positie in de ETF UBS MSCI US Value afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd de positie in de meer op groeiaandelen gerichte fondsen Skagen Global Fund en Vulcan Value Equity Fund verhoogd.

Het **cashgedeelte** tenslotte daalde van 3% naar 1% over het eerste semester van 2021.

8.1.8. Toekomstig beleid

Na een uitstekend eerste trimester voor waarde aandelen, maakten groeiaandelen een comeback in het tweede trimester van 2021. Groeiaandelen stegen met 14,7% in het eerste semester van 2021 en waarde aandelen met 18,4%. De achterstand van waarde aandelen ten opzichte van groeiaandelen was de laatste jaren (te) sterk opgelopen en verder opwaarts potentieel voor waarde aandelen, zowel absoluut als relatief ten opzichte van groeiaandelen, behoort zeker tot de mogelijkheden. Als een verdere switch van waarde- naar groeiaandelen zich toch niet verderzet blijven de Premium fondsen, naast waarde aandelenfondsen, ook fondsen aanhouden die meer tot de categorie van de groeiaandelenfondsen behoren. De toekomst is voor een stuk onvoorspelbaar en een te grote blootstelling nemen aan een bepaalde stijl, regio of sector houdt risico's in.

8.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



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

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

8.2. BALANS

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	28.074.393,77	31.132.900,53
I. Vaste Activa		2.218,65
A. Oprichtings- en organisatiekosten		2.218,65
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	27.959.165,78	29.794.068,89
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	27.959.165,78	29.794.068,89
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	8.523,50	
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	8.523,50	
V. Deposito's en liquide middelen	199.634,79	1.531.583,92
A. Banktegoeden op zicht	199.634,79	1.531.583,92
VI. Overlopende rekeningen	-92.930,30	-194.970,93
C. Toe te rekenen kosten (-)	-92.930,30	-194.970,93
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	28.074.393,77	31.132.900,53
A. Kapitaal	25.197.211,76	33.156.992,13
B. Deelneming in het resultaat	-192.081,02	97.472,28
C. Overgedragen resultaat	783.569,48	301.978,70
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.285.693,55	-2.423.542,58

8.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.462.015,88	-2.249.541,17
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.460.332,57	-2.261.040,06
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.683,31	11.498,89
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	22.882,37	38.423,57
A. Dividenden	19.765,64	40.686,59
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-1.654,09	-6.149,02
F. Andere opbrengsten van beleggingen	4.770,82	3.886,00
IV. Exploitatiekosten	-199.204,70	-212.424,98
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.572,60	-834,88
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.356,44	-2.577,19
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
IC	-9.988,64	-8.798,13
A	-6.591,24	-12.819,29
B	-3.942,15	-7.786,54
R	-135.948,02	-153.471,61
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-5.311,11	-4.945,92
E. Administratiekosten (-)	-2.151,49	-1.338,06
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.387,56	-4.266,86
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.044,70	-6.156,12
H. Diensten en diverse goederen (-)	-7.851,77	-7.095,17
J. Taksen		
IC	-37,33	-14,26
A	-78,27	-82,30
B	-101,03	-68,03
R	-1.786,71	-892,93
K. Andere kosten (-)	-4.055,64	-1.277,69
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-176.322,33	-174.001,41
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.285.693,55	-2.423.542,58
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.285.693,55	-2.423.542,58

8.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.21

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	2.023	EUR	433,67	877.105,38	0,31%	3,14%	3,12%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	7.000	EUR	178,14	1.246.945,00	0,03%	4,46%	4,45%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	6.600	EUR	131,41	867.311,94	0,02%	3,10%	3,09%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				2.991.362,32		10,70%	10,66%
OBLIGATIES-ICB'S				2.991.362,32		10,70%	10,66%
ALLIANZ GLB INVR RCM EUE EQ GRW -IT- EUR	511	EUR	4.696,69	2.400.008,59	0,03%	8,58%	8,55%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	90.000	GBP	6,89	721.929,06	0,01%	2,58%	2,57%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				3.121.937,65		11,16%	11,12%
MUL LY E2-10Y IE ACC	4.400	EUR	97,38	428.472,00	0,03%	1,53%	1,53%
UBS ETF MSCI EMU VAL UC-A-DIS	52.000	EUR	39,50	2.054.000,00	0,61%	7,35%	7,31%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				2.482.472,00		8,88%	8,84%
AAANDELEN-ICB'S				5.604.409,65		20,04%	19,96%
PICTET SICAV EUR LQTY -I- CAP	2.090	EUR	137,25	286.845,39	0,01%	1,03%	1,02%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				286.845,39		1,03%	1,02%
MONETAIRE-ICB'S				286.845,39		1,03%	1,02%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				8.882.617,36		31,77%	31,64%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	7.292	EUR	104,12	759.243,04	0,04%	2,72%	2,70%
AXA WORLD FD VAR GLB INFL BONDS -I- CAP	2.612	EUR	172,54	450.674,48	0,02%	1,61%	1,61%
BLUEBAY INV GRA BD -M- EUR	7.403	EUR	127,16	941.365,48	0,03%	3,37%	3,35%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	16.834	EUR	51,92	874.021,28	0,05%	3,13%	3,11%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	225	EUR	10.102,87	2.273.145,75	4,45%	8,12%	8,10%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	102	EUR	9.965,69	1.016.500,38	1,67%	3,64%	3,62%
NN L SICAV US CREDIT-I-HDG-I	126	EUR	7.120,15	897.138,90	0,03%	3,21%	3,20%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				7.212.089,31		25,80%	25,69%
OBLIGATIES-ICB'S				7.212.089,31		25,80%	25,69%
BRANDES INV FD PLC EUROPEAN EQ FD -I-DIS	70.911	EUR	45,44	3.222.195,84	0,77%	11,51%	11,48%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I-	11.995	EUR	186,16	2.232.989,20	0,28%	7,99%	7,95%
EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQ FUND I CAP	14.647	EUR	80,47	1.178.644,09	0,61%	4,22%	4,20%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	9.785	EUR	160,78	1.573.232,30	1,41%	5,63%	5,60%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	200	EUR	13.095,93	2.619.186,00	3,54%	9,37%	9,33%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	6.952	EUR	149,34	1.038.211,68	1,22%	3,71%	3,70%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				11.864.459,11		42,43%	42,26%
AAANDELEN-ICB'S				11.864.459,11		42,43%	42,26%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				19.076.548,42		68,23%	67,95%
TOTAAL PORTEFEUILLE				27.959.165,78		100,00%	99,59%
CACEIS		EUR		199.634,79			0,71%
Banktegoeden op zicht				199.634,79			0,71%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				199.634,79			0,71%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				8.523,50			0,03%
ANDERE				-92.930,30			-0,33%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
TOTAAL NETTO-ACTIEF				28.074.393,77			100,00%

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

Per land	
België	30,47%
Ierland	21,67%
Luxemburg	47,86%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	97,42%
GBP	2,58%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	6.730.921,43
Verkopen	10.882.898,13
Totaal 1	17.613.819,56
Inschrijvingen	337.610,08
Terugbetalingen	4.900.750,15
Totaal 2	5.238.360,23
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	29.206.735,41
Omloopsnelheid	42,37%

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 Belgium NV, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Klasse A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
Jaar	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
2019		940.873	22.085.725		95.856,14	2.340.789,08	105,99
2020	938.280	5.936.251	17.087.754	99.748,55	578.487,66	1.810.378,24	105,95
01.01.21 - 30.06.21		7.022.023	10.065.731		764.206,76	1.152.956,12	114,54

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
Jaar	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
2019			38.674,502			3.836.069,99	99,19
2020			38.674,502			3.859.829,02	99,80
01.01.21 - 30.06.21			38.674,502			4.179.199,97	108,06

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.		
2019	21.293,784	50.940,441	292.004,682	2.131.176,61	5.194.392,49	30.732.793,38	105,25
2020	2.663,716	69.710,137	224.958,261	259.090,66	7.002.314,32	23.656.191,50	105,16
01.01.21 - 30.06.21	3.058,948	27.762,986	200.254,223	337.610,08	3.018.447,28	22.742.237,68	113,57

8.4.5. Rendementen

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

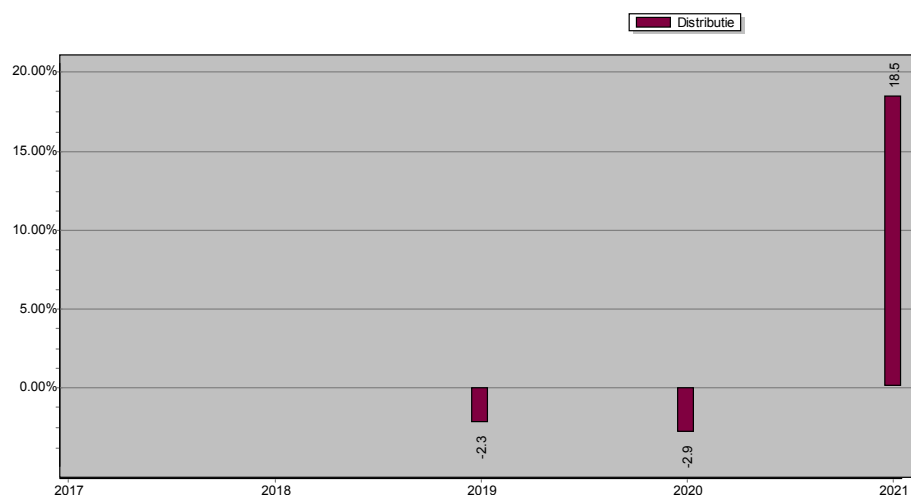
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
18,52% (in EUR)	3,98% (in EUR)

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

* Dit zijn de prestatiecijfers van de distributie-eenheden.

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)

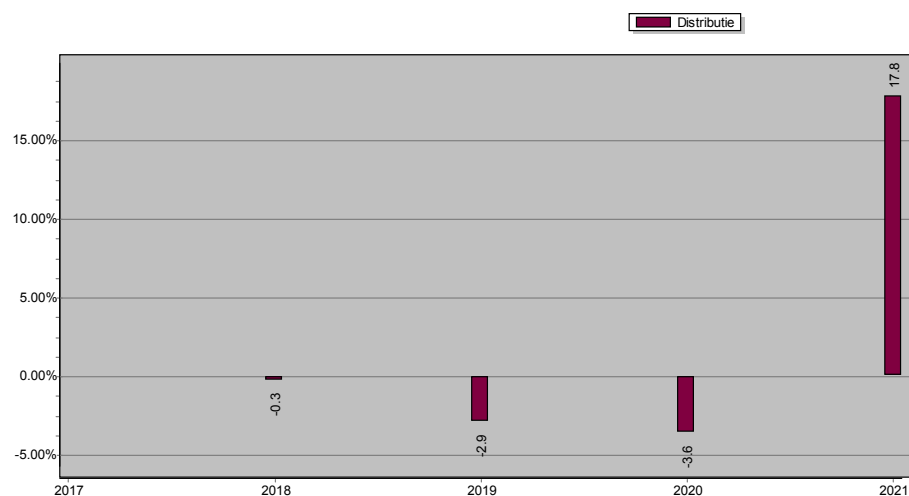
$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$
 met
 P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
 NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:

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

met
 D_1, D_2, \dots, D_n de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ex_1}, \dots, NIW_{ex_n}$ 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) :

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
17,84% (in EUR)	3,33% (in EUR)

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

* Dit zijn de prestatiecijfers van de distributie-eenheden.

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+n
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

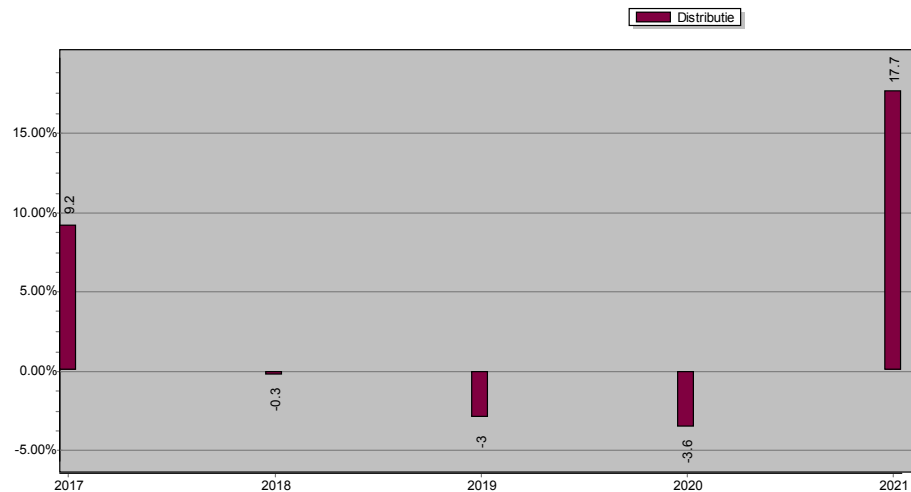
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
17,69% (in EUR)	3,25% (in EUR)	3,67% (in EUR)

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

* Dit zijn de prestatiecijfers van de distributie-eenheden.

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+n

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

Lopende kosten

Klasse A

- Distributie-aandeel (BE6287701641) : 1,84%

Klasse IC

- Distributie-aandeel (BE6285215032) : 1,21%

Klasse R

- Distributie-aandeel (BE6285214027) : 1,93%

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

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

8.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een factuur van Fimacs (nieuwe klassen).

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,20% op jaarbasis voor klasse R, 1,00% voor klasse A en 0,50% voor klasse IC. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

9. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM CRESCENDO FUND

9.1. BEHEERVERSLAG

9.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

22/03/2011 tegen de prijs van 125,00 EUR per deelbewijs.

9.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

9.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Centraal in het beheer is dat deze 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.

Categorieën van toegelaten activa

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

In bijkomende orde kan worden belegd in obligatie-, alternatieve – en monetaire fondsen, liquiditeiten en diverse beleggingsinstrumenten in zoverre zij de doelstellingen van het compartiment ondersteunen en toegelaten zijn onder de vigerende wetgeving en reglementen. De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer. Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

De analyse van de beleggingsfondsen gebeurt op basis van een kwalitatieve en kwantitatieve analyse van het fonds. De kwantitatieve analyse focust op rendement en risicoparameters en vergelijkt het fonds met een representatieve index. De kwalitatieve analyse verloopt via de 5 P methode, waarin volgende zaken gescreend worden:

People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.

Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.

Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.

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

Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?

Toegelaten derivatentransacties

Er kan tevens gebruik gemaakt worden van derivaten binnen de door de Raad van Bestuur vastgelegde beperkingen en met naleving van de in de wet voorziene bepalingen en de van kracht zijnde regelgeving. Derivatentransacties dienen ter afdekking

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Volatiliteit

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

9.1.4. 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 compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

9.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Premium Crescendo** fonds behaalde over het eerste semester van 2021 een rendement van 11,86%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** daalde van 10% naar 7% over het eerste semester van 2021.

De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 1,9% tijdens het eerste semester van 2021. In het begin van het eerste kwartaal werd beslist, gezien de toenmalige zwakte van de USD in combinatie met een wijziging in de Amerikaanse rentecurve, om wat extra Amerikaanse dollar blootstelling op te nemen. Zo werd een positie genomen in IShares US Treasuries 7-10yr voor Piano (2%), Moderato en (2%) en Euro Balanced (4%). Voor Crescendo werd een positie van 2% in Pictet USD Government Bonds genomen. Op het einde van het eerste kwartaal werd de blootstelling aan internationale obligaties nogmaals verhoogd door een bijkomende aankoop in IShares US Treasuries 7-10yr voor Piano en Moderato. De positie in DPAM Bonds Credit Duration Hedged daarentegen werd afgebouwd voor Piano, Moderato en Euro Balanced. In het begin van het tweede kwartaal werd er voor Piano, Moderato en Euro Balanced een positie genomen in het fonds NM Sustainable Euro Corporate Bonds. Dit fonds belegt in bedrijfsobligaties met een ESG label. De positie in Bluebay High Yield werd opgetrokken voor Moderato en Euro Balanced. De positie in DPAM Credit Duration Hedged werd volledig verkocht in alle profielen waar het aanwezig was. Ook werd er een eerste stap ondernomen ter indekking tegen een inflatoire omgeving door de positie in EMU overheidspapier lichtjes af te bouwen ten voordele van de ETF Lyxor 2-10Y Inflation Expectations.

Het **aandelengewicht** steeg van 79% naar 83% over het eerste semester van 2021.

De wereldwijde beursindex steeg met 16,6% tijdens het eerste semester van 2021. De aandelenmarkten zetten tijdens het eerste semester het herstel, dat in november vorig jaar was ingezet, voort. De geleidelijke uitrol van het coronavaccin voedde het optimisme over een normalisering van de economie. Positieve economische data en behoorlijke bedrijfsresultaten zorgden voor extra steun. Aandelen van kleinere bedrijven werden vorig jaar sterk afgestraft (vooral in de USA) en de verwachting was dat de inhaalbeweging, die reeds gestart was eind 2020, nog wel een tijdje zou aanhouden. Er werd daarom in het eerste trimester voor alle compartimenten (behalve Euro Balanced) een positie genomen in de Ishares S&P600 Small Caps, een ETF die belegt in Amerikaanse aandelen met een kleinere marktkapitalisatie. De posities in BMO Global Smaller Companies Equity Fund werden hiervoor deels verkocht. Ook werd de positie in NN (L) EM Enhanced Sustainable Index opgetrokken voor Crescendo en Vivace. Om deze aankoop te financieren werd het gewicht in GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Fund afgebouwd. De blootstelling aan value aandelen werd verhoogd in maart. Dit werd gedaan door de posities in op groeiaandelen gerichte fondsen als GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Value Fund te verlagen. In de plaats hiervan werden de posities in op value gerichte aandelenfondsen als Brandes Global Value Fund, Value Square Equity World Fund, SSGA Global Value Spotlight Fund en Artisan Global Value Fund verhoogd. Verder werd er in maart een nieuwe positie genomen in het Kempen Global Small Cap Fund. Dit fonds, dat een uitstekend track-record kan voorleggen, belegt wereldwijd in kleinere aandelen met een uitgesproken value karakter. In mei werd de positie in groeiaandelen (vooral in de VS) verlaagd. Hiertoe werd de positie in iShares S&P Small Cap (Amerikaanse kleinere bedrijven met een eerder hogere waardering) volledig verkocht en vervangen door een bijkomende positie in het Kempen Global Small Cap Fund. Ook de positie in Vulcan Value Equity Fund (met onder andere een groot gewicht in duurder geprijsde technologie aandelen) werd afgebouwd. Met de opbrengst hiervan werd de positie in de ETF MSCI US Value verhoogd. Daarnaast werd er een eerste positie genomen in het fonds Sparinvest Ethical Global Value. Dit fonds belegt wereldwijd in bedrijven van kleine tot grote marktkapitalisatie met een value karakter en heeft hierbij grote aandacht voor ESG en sustainability principes. Eind juni werd, voor alle Premium compartimenten behalve Euro Balanced, het gewicht in Amerikaanse waarde aandelen verlaagd. Hiertoe werd de positie in de ETF UBS MSCI US Value afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd de positie in de meer op groeiaandelen gerichte fondsen Skagen Global Fund en Vulcan Value Equity Fund verhoogd.

Het gewicht van het **alternatief** gedeelte bleef stabiel op 9% over het eerste semester van 2021. De index van hedgefondsen steeg met 3,2% tijdens het eerste semester van 2021. Voor Moderato werd de positie in Man GLG European Mid Cap Equity Alternative Fund vervangen door een positie in het merger arbitrage fonds Abrax Ucits Fund.

Het **cashgedeelte** tenslotte daalde van 2% naar 1% over het eerste semester van 2021.

9.1.8. Toekomstig beleid

Na een uitstekend eerste trimester voor waarde aandelen, maakten groeiaandelen een comeback in het tweede trimester van 2021. Groeiaandelen stegen met 14,7% in het eerste semester van 2021 en waarde aandelen met 18,4%. De achterstand van waarde aandelen ten opzichte van groeiaandelen was de laatste jaren (te) sterk opgelopen en verder opwaarts potentieel voor waarde aandelen, zowel absoluut als relatief ten opzichte van groeiaandelen, behoort zeker tot de mogelijkheden. Als een verdere switch van waarde- naar groeiaandelen zich toch niet verderzet blijven de Premium fondsen, naast waarde aandelenfondsen, ook fondsen aanhouden die meer tot de categorie van de groeiaandelenfondsen behoren. De toekomst is voor een stuk onvoorspelbaar en een te grote blootstelling nemen aan een bepaalde stijl, regio of sector houdt risico's in.

9.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



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

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

9.2. BALANS

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	39.262.634,15	44.920.409,53
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	38.500.369,77	43.709.481,16
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	38.500.369,77	43.709.481,16
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	527.568,73	
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	649.730,05	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-122.161,32	
V. Deposito's en liquide middelen	398.534,07	1.589.817,52
A. Banktegoeden op zicht	398.534,07	1.589.817,52
VI. Overlopende rekeningen	-163.838,42	-378.889,15
C. Toe te rekenen kosten (-)	-163.838,42	-378.889,15
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	39.262.634,15	44.920.409,53
A. Kapitaal	35.106.363,87	52.425.578,89
B. Deelneming in het resultaat	-135.358,09	588.461,50
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.291.628,37	-8.093.630,86

9.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	4.600.711,30	-7.698.560,20
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	4.430.184,12	-7.621.925,07
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	170.527,18	-76.635,13
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	16.955,14	3.225,82
A. Dividenden	11.157,46	
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-1.330,59	-7.040,18
F. Andere opbrengsten van beleggingen	7.128,27	10.266,00
IV. Exploitatiekosten	-326.038,07	-398.296,48
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.956,25	-1.855,17
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.239,18	-3.629,48
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
A	-3.033,65	-8.759,84
R	-281.739,16	-348.826,60
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-7.002,77	-7.223,13
E. Administratiekosten (-)	-1.995,33	-1.183,68
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.668,83	-2.349,58
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.001,58	-6.264,11
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.438,74	-6.879,10
J. Taksen		
A	2,10	-267,20
R	523,20	-8.510,34
K. Andere kosten (-)	-4.487,88	-2.548,25
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-309.082,93	-395.070,66
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.291.628,37	-8.093.630,86
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.291.628,37	-8.093.630,86

9.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.21

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	132.725	EUR	29,19	3.874.244,79 3.874.244,79	4,35%	10,06% 10,06%	9,87% 9,87%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	17.500	EUR	79,83	1.397.025,00 1.397.025,00	0,12%	3,63% 3,63%	3,56% 3,56%
AANDELEN-ICB'S				5.271.269,79		13,69%	13,43%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				5.271.269,79		13,69%	13,43%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	5.621	EUR	104,12	585.258,52	0,03%	1,52%	1,49%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	10.833	EUR	118,77	1.286.702,32	0,20%	3,34%	3,27%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	77	EUR	10.102,87	777.920,99	1,52%	2,02%	1,98%
NN L US CR IC -I- CAP	66	USD	11.328,28	630.463,34	0,03%	1,64%	1,61%
PICTET - USD GOVERNMENT BONDS Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	1.256	USD	740,46	784.229,50 4.064.574,67	0,12%	2,04% 10,56%	2,00% 10,35%
OBLIGATIES-ICB'S				4.064.574,67		10,56%	10,35%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	167.652	USD	27,80	3.930.120,15	0,14%	10,20%	10,01%
BMO REAL ESTATE EQ MKT NEUTRAL FD-B ACC	94.439	EUR	12,89	1.217.318,71	0,29%	3,16%	3,10%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I-	11.074	EUR	186,16	2.061.535,84	0,26%	5,35%	5,25%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	38.847	USD	26,08	854.444,01	0,03%	2,22%	2,18%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	868	EUR	2.465,84	2.140.349,12	0,15%	5,56%	5,45%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	11.843	EUR	160,78	1.904.117,54	1,71%	4,95%	4,85%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	8.650	EUR	149,34	1.291.791,00	1,52%	3,36%	3,29%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	528	EUR	6.108,22	3.225.140,16	0,47%	8,38%	8,21%
SKAGEN GLOBAL -B-	3.347	EUR	273,33	914.708,25	0,03%	2,38%	2,33%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	8.529	EUR	249,02	2.123.891,58	0,98%	5,52%	5,41%
STATE STREET GLOBAL VALUE SPOTLIGHT F I	195.216	EUR	19,78	3.860.728,27	2,07%	10,03%	9,83%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	3.135	EUR	1.242,66	3.895.596,32	1,42%	10,11%	9,92%
VULCAN GL VALUE EQ-II-USD-FD Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	2.774	USD	269,85	631.220,09 28.050.961,04	0,03%	1,64% 72,86%	1,61% 71,44%
AANDELEN-ICB'S				28.050.961,04		72,86%	71,44%
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	7.775	EUR	143,22	1.113.564,27 1.113.564,27	0,19%	2,89% 2,89%	2,84% 2,84%
MONETAIRE-ICB'S				1.113.564,27		2,89%	2,84%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				33.229.099,98		86,31%	84,63%
TOTAAL PORTEFEUILLE				38.500.369,77		100,00%	98,06%
CACEIS <i>Banktegoeden op zicht</i>		EUR		398.534,07 398.534,07			1,02% 1,02%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				398.534,07			1,02%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				527.568,73			1,34%
ANDERE				-163.838,42			-0,42%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				39.262.634,15			100,00%

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

Per land	
België	20,44%
Ierland	37,15%
Luxemburg	40,03%
Noorwegen	2,38%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	82,26%
USD	17,74%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	8.908.303,81
Verkopen	12.276.019,52
Totaal 1	21.184.323,33
Inschrijvingen	1.507.537,36
Terugbetalingen	4.301.008,61
Totaal 2	5.808.545,97
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	38.432.508,26
Omloopsnelheid	40,01%

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 Belgium NV, 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.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2019		3.839.669	12.712.530		502.574,28	1.705.184,06	134,13
2020		8.633.408	4.079.122		1.004.958,34	518.202,69	127,04
01.01.21 - 30.06.21			4.079.122			580.669,65	142,35

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.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2019	21.984.953	44.585.342	311.862.455	3.677.941,81	7.442.950,59	54.870.741,79	175,95
2020	13.568.129	101.367.387	224.063.197	2.296.398,13	15.925.186,84	37.246.274,34	166,23
01.01.21 - 30.06.21	8.301.085	24.291.552	208.072.730	1.507.537,36	4.301.008,61	38.681.964,50	185,91

9.4.5. Rendementen

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

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

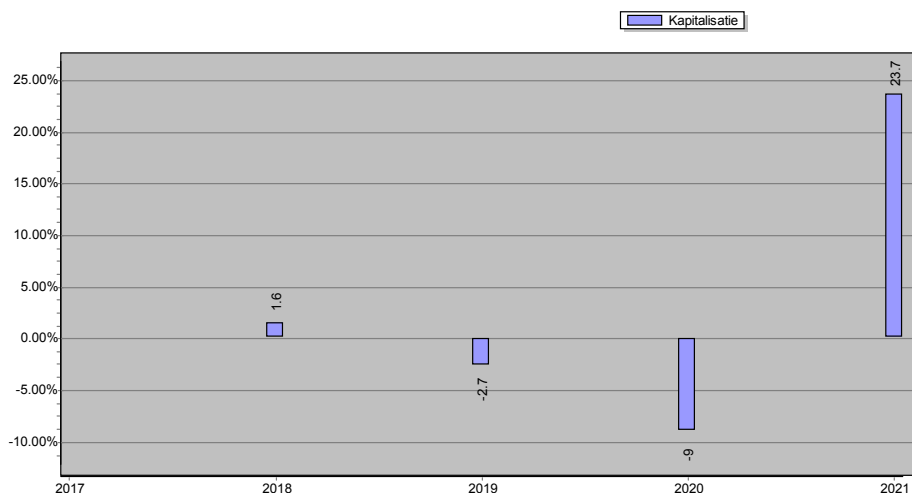
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
23,71% (in EUR)	3,09% (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

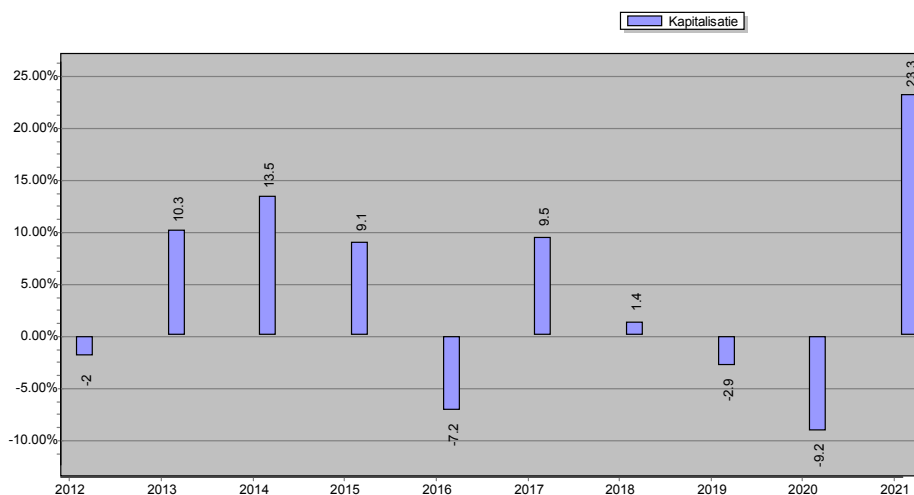
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
23,32% (in EUR)	2,81% (in EUR)	3,82% (in EUR)	4,13% (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:

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

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

Lopende kosten

Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6287692550) : 2,17%

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE6217070497) : 2,41%

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

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

9.4.7. 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 - Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2020, betaald in 2021, 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 en een factuur van Fimacs (nieuwe klassen).

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 en 1,10% voor klasse A. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

10. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM MODERATO FUND

10.1. BEHEERVERSLAG

10.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

22/03/2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

10.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

10.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Voor dit 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.

Categorieën van toegelaten activa

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

In bijkomende orde kan worden belegd in monetaire fondsen, liquiditeiten en diverse beleggingsinstrumenten in zoverre zij de doelstellingen van het compartiment ondersteunen en toegelaten zijn onder de vigerende wetgeving en reglementen. De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer. Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

De analyse van de beleggingsfondsen gebeurt op basis van een kwalitatieve en kwantitatieve analyse van het fonds. De kwantitatieve analyse focust op rendement en risicoparameters en vergelijkt het fonds met een representatieve index. De kwalitatieve analyse verloopt via de 5 P methode, waarin volgende zaken gescreend worden:

- People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.
- Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.
- Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.
- Portefeuille constructie: hoe is het fonds opgebouwd en welke instrumenten worden gebruikt?
- Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?

Toegelaten derivatentransacties

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

een negatief effect op het risicoprofiel van het compartiment hebben. De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

10.1.4. Financiële 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 compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

10.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Premium Moderato** fonds behaalde over het eerste semester van 2021 een rendement van 7,89%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** daalde van 32% naar 28% over het eerste semester van 2021.

De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 1,9% tijdens het eerste semester van 2021. In het begin van het eerste kwartaal werd beslist, gezien de toenmalige zwakte van de USD in combinatie met een wijziging in de Amerikaanse rentecurve, om wat extra Amerikaanse dollar blootstelling op te nemen. Zo werd een positie genomen in Ishares US Treasuries 7-10yr voor Piano (2%), Moderato en (2%) en Euro Balanced (4%). Voor Crescendo werd een positie van 2% in Pictet USD Government Bonds genomen. Op het einde van het eerste kwartaal werd de blootstelling aan internationale obligaties nogmaals verhoogd door een bijkomende aankoop in IShares US Treasuries 7-10yr voor Piano en Moderato. De positie in DPAM Bonds Credit Duration Hedged daarentegen werd afgebouwd voor Piano, Moderato en Euro Balanced. In het begin van het tweede kwartaal werd er voor Piano, Moderato en Euro Balanced een positie genomen in het fonds NM Sustainable Euro Corporate Bonds. Dit fonds belegt in bedrijfsobligaties met een ESG label. De positie in Bluebay High Yield werd opgetrokken voor Moderato en Euro Balanced. De positie in DPAM Credit Duration Hedged werd volledig verkocht in alle profielen waar het aanwezig was. Ook werd er een eerste stap ondernomen ter indekking tegen een inflatoire omgeving door de positie in EMU overheidspapier lichtjes af te bouwen ten voordele van de ETF Lyxor 2-10Y Inflation Expectations.

Het **aandelengewicht** steeg van 56% naar 59% over het eerste semester van 2021.

De wereldwijde beursindex steeg met 16,6% tijdens het eerste semester van 2021. De aandelenmarkten zetten tijdens het eerste semester het herstel, dat in november vorig jaar was ingezet, voort. De geleidelijke uitrol van het coronavaccin voedde het optimisme over een normalisering van de economie. Positieve economische data en behoorlijke bedrijfsresultaten zorgden voor extra steun. Aandelen van kleinere bedrijven werden vorig jaar sterk afgestraft (vooral in de USA) en de verwachting was

dat de inhaalbeweging, die reeds gestart was eind 2020, nog wel een tijdje zou aanhouden. Er werd daarom in het eerste trimester voor alle compartimenten (behalve Euro Balanced) een positie genomen in de iShares S&P600 Small Caps, een ETF die belegt in Amerikaanse aandelen met een kleinere marktkapitalisatie. De posities in BMO Global Smaller Companies Equity Fund werden hiervoor deels verkocht. Ook werd de positie in NN (L) EM Enhanced Sustainable Index opgetrokken voor Crescendo en Vivace. Om deze aankoop te financieren werd het gewicht in GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Fund afgebouwd. De blootstelling aan value aandelen werd verhoogd in maart. Dit werd gedaan door de posities in op groeiaandelen gerichte fondsen als GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Value Fund te verlagen. In de plaats hiervan werden de posities in op value gerichte aandelenfondsen als Brandes Global Value Fund, Value Square Equity World Fund, SSGA Global Value Spotlight Fund en Artisan Global Value Fund verhoogd. Verder werd er in maart een nieuwe positie genomen in het Kempen Global Small Cap Fund. Dit fonds, dat een uitstekend track-record kan voorleggen, belegt wereldwijd in kleinere aandelen met een uitgesproken value karakter. In mei werd de positie in groeiaandelen (vooral in de VS) verlaagd. Hiertoe werd de positie in iShares S&P Small Cap (Amerikaanse kleinere bedrijven met een eerder hogere waardering) volledig verkocht en vervangen door een bijkomende positie in het Kempen Global Small Cap Fund. Ook de positie in Vulcan Value Equity Fund (met onder andere een groot gewicht in duurder geprijsde technologie aandelen) werd afgebouwd. Met de opbrengst hiervan werd de positie in de ETF MSCI US Value verhoogd. Daarnaast werd er een eerste positie genomen in het fonds Sparinvest Ethical Global Value. Dit fonds belegt wereldwijd in bedrijven van kleine tot grote marktkapitalisatie met een value karakter en heeft hierbij grote aandacht voor ESG en sustainability principes. Eind juni werd, voor alle Premium compartimenten behalve Euro Balanced, het gewicht in Amerikaanse waarde aandelen verlaagd. Hiertoe werd de positie in de ETF UBS MSCI US Value afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd de positie in de meer op groeiaandelen gerichte fondsen Skagen Global Fund en Vulcan Value Equity Fund verhoogd.

Het gewicht van het **alternatief** gedeelte steeg van 11% naar 12% over het eerste semester van 2021. De index van hedgefondsen steeg met 3,2% tijdens het eerste semester van 2021. Voor Moderato werd de positie in Man GLG European Mid Cap Equity Alternative Fund vervangen door een positie in het merger arbitrage fonds Abrax Ucits Fund.

Het **cashgedeelte** tenslotte bleef stabiel op 1% over het eerste semester van 2021.

10.1.8. Toekomstig beleid

Na een uitstekend eerste trimester voor waarde aandelen, maakten groeiaandelen een comeback in het tweede trimester van 2021. Groeiaandelen stegen met 14,7% in het eerste semester van 2021 en waarde aandelen met 18,4%. De achterstand van waarde aandelen ten opzichte van groeiaandelen was de laatste jaren (te) sterk opgelopen en verder opwaarts potentieel voor waarde aandelen, zowel absoluut als relatief ten opzichte van groeiaandelen, behoort zeker tot de mogelijkheden. Als een verdere switch van waarde- naar groeiaandelen zich toch niet verderzet blijven de Premium fondsen, naast waarde aandelenfondsen, ook fondsen aanhouden die meer tot de categorie van de groeiaandelenfondsen behoren. De toekomst is voor een stuk onvoorspelbaar en een te grote blootstelling nemen aan een bepaalde stijl, regio of sector houdt risico's in.

10.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



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

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

10.2. BALANS

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	121.195.600,60	142.534.704,26
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	120.491.208,18	137.631.577,42
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	120.491.208,18	137.631.577,42
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	773.608,34	2.113.080,00
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.633.106,96	2.113.080,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-859.498,62	
V. Deposito's en liquide middelen	403.568,97	3.890.907,67
A. Banktegoeden op zicht	403.568,97	3.890.907,67
VI. Overlopende rekeningen	-472.784,89	-1.100.860,83
C. Toe te rekenen kosten (-)	-472.784,89	-1.100.860,83
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	121.195.600,60	142.534.704,26
A. Kapitaal	112.337.422,71	158.859.956,01
B. Deelneming in het resultaat	-581.668,33	824.937,76
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.439.846,22	-17.150.189,51

10.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	10.304.729,00	-16.037.580,53
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	9.690.795,75	-15.990.915,71
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	613.933,25	-46.664,82
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	69.732,72	18.813,55
A. Dividenden	34.124,81	12.455,27
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-2.625,59	-24.781,72
F. Andere opbrengsten van beleggingen	38.233,50	31.140,00
IV. Exploitatiekosten	-934.615,50	-1.131.422,53
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-11.346,21	-8.617,89
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-9.893,33	-11.400,14
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
A	-4.114,66	-4.252,72
B	-1.635,03	-5.263,47
R	-847.320,92	-1.036.426,47
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-19.382,51	-18.716,92
E. Administratiekosten (-)	-2.606,98	-1.254,60
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-9.595,03	-2.802,85
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-8.752,91	-6.942,92
H. Diensten en diverse goederen (-)	-12.634,84	-11.421,06
J. Taksen		
A	-8,62	-90,13
B	75,24	-122,18
R	657,47	-17.583,52
K. Andere kosten (-)	-8.057,17	-6.527,66
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-864.882,78	-1.112.608,98
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	9.439.846,22	-17.150.189,51
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.439.846,22	-17.150.189,51

10.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.21

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
BLUEBAY FD SICAV INV GRADE BD FD -BASE-	17.884	EUR	204,01	3.648.488,32	0,13%	3,03%	3,01%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	8.264	EUR	433,67	3.583.662,84	1,25%	2,97%	2,96%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	21.000	USD	211,16	3.739.236,02	0,08%	3,11%	3,08%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				10.971.387,18		9,11%	9,05%
OBLIGATIES-ICB'S				10.971.387,18		9,11%	9,05%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	260.411	EUR	29,19	7.601.388,04	8,53%	6,31%	6,28%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				7.601.388,04		6,31%	6,28%
MUL LY E2-10Y IE ACC	15.000	EUR	97,38	1.460.700,00	0,09%	1,21%	1,21%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	42.000	EUR	79,83	3.352.860,00	0,29%	2,78%	2,76%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				4.813.560,00		3,99%	3,97%
AAANDELEN-ICB'S				12.414.948,04		10,30%	10,25%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				23.386.335,22		19,41%	19,30%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	39.262	EUR	104,12	4.087.959,44	0,24%	3,39%	3,37%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	31.276	EUR	118,77	3.714.845,15	0,58%	3,08%	3,07%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	61.456	EUR	51,92	3.190.774,23	0,17%	2,65%	2,63%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	712	EUR	10.102,87	7.193.243,44	14,10%	5,98%	5,94%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	364	EUR	9.965,69	3.627.511,16	5,96%	3,01%	2,99%
NN L US CR IC -I- CAP	265	USD	11.328,28	2.531.405,85	0,10%	2,10%	2,09%
PICTET - USD GOVERNMENT BONDS	3.866	USD	740,46	2.414.067,23	0,37%	2,00%	1,99%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				26.759.806,50		22,21%	22,08%
OBLIGATIES-ICB'S				26.759.806,50		22,21%	22,08%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	501.743	USD	27,80	11.761.924,72	0,41%	9,76%	9,70%
BMO REAL ESTATE EQ MKT NEUTRAL FD-B ACC	306.333	EUR	12,89	3.948.634,96	0,94%	3,28%	3,26%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	88.430	USD	26,08	1.945.027,51	0,07%	1,61%	1,60%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	1.239	EUR	2.465,84	3.055.175,76	0,21%	2,54%	2,52%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	29.074	EUR	123,25	3.583.292,00	0,30%	2,97%	2,96%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	34.733	EUR	160,78	5.584.371,74	5,02%	4,63%	4,61%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	24.733	EUR	149,34	3.693.626,22	4,33%	3,07%	3,05%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	1.249	EUR	6.108,22	7.629.166,78	1,11%	6,33%	6,29%
SKAGEN GLOBAL -B-	10.077	EUR	273,33	2.754.319,82	0,08%	2,29%	2,27%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	4.801	EUR	249,02	1.195.545,02	0,55%	0,99%	0,99%
STATE STREET GLOBAL VALUE SPOTLIGHT F I	576.988	EUR	19,78	11.410.918,58	6,11%	9,47%	9,42%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	9.025	EUR	1.242,66	11.214.617,55	4,08%	9,31%	9,25%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				67.776.620,66		56,25%	55,92%
MONTL-ABRAX MERG ARB U-EIFC	22.636	EUR	113,47	2.568.445,80	3,75%	2,13%	2,12%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				2.568.445,80		2,13%	2,12%
AAANDELEN-ICB'S				70.345.066,46		58,38%	58,04%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				97.104.872,96		80,59%	80,12%
TOTAAL PORTEFEUILLE				120.491.208,18		100,00%	99,42%
CACEIS		EUR		403.568,97			0,33%
Banktegoeden op zicht				403.568,97			0,33%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				403.568,97			0,33%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				773.608,34			0,64%
ANDERE				-472.784,89			-0,39%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				121.195.600,60			100,00%

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

Per land	
België	25,99%
Ierland	35,04%
Luxemburg	36,68%
Noorwegen	2,29%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	81,42%
USD	18,58%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	31.616.039,14
Verkopen	50.841.998,60
Totaal 1	82.458.037,74
Inschrijvingen	1.815.593,82
Terugbetalingen	19.856.397,55
Totaal 2	21.671.991,37
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	123.315.357,12
Omloopsnelheid	49,29%

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 Belgium NV, 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.
2019			7.901,282			815.271,11	103,18
2020			7.901,282			791.982,11	100,23
01.01.21 - 30.06.21			7.901,282			856.093,16	108,35

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.
2019	58.928,882	169.693,482	1.268.722,922	7.561.251,02	21.884.366,12	170.188.508,51	134,14
2020	24.984,861	309.549,636	984.158,147	3.252.607,42	38.645.008,42	127.930.206,09	129,99
01.01.21 - 30.06.21	13.134,066	139.180,872	858.111,341	1.815.593,82	18.737.608,12	120.339.507,44	140,24

10.4.5. Rendementen

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

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

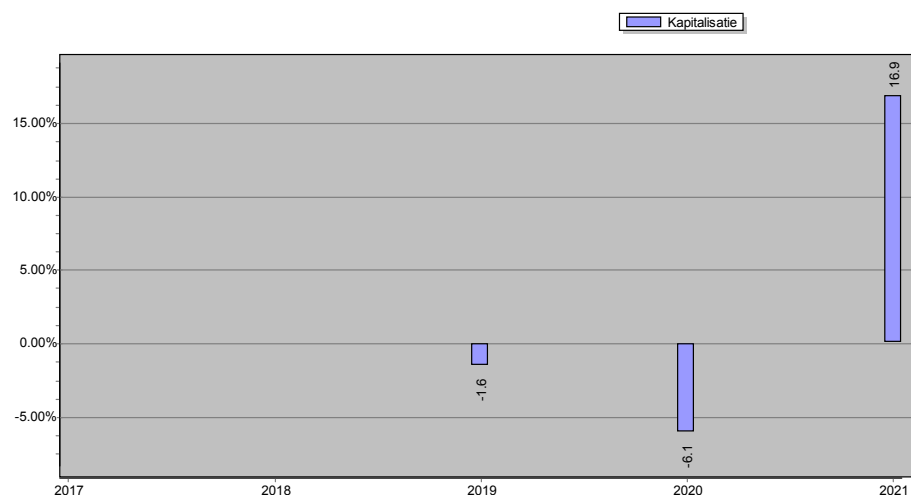
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
16,90% (in EUR)	2,60% (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:

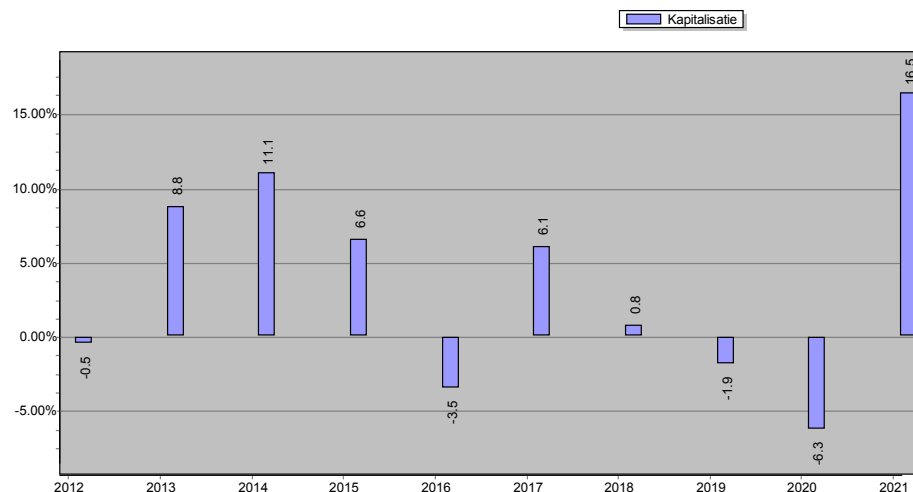
$$P(t; t+n) = \left[\frac{(NIW_{t+n})}{(NIW_t)} \right]^{(1/n)} - 1$$

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 R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
16,53% (in EUR)	2,32% (in EUR)	2,75% (in EUR)	3,53% (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

Lopende kosten

Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6287695587) : 1,80%

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE6217072519) : 2,17%

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

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

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 - Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2020, betaald in 2021, 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 1,40% op jaarbasis voor klasse R en 1,00% voor klasse A. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

11. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM PIANO FUND

11.1. BEHEERVERSLAG

11.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

22/03/2011 tegen de prijs van 75,00 EUR per deelbewijs.

11.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

11.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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.

Categorieën van toegelaten activa

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

In bijkomende orde kan worden belegd in aandelenfondsen, alternatieve fondsen, monetaire fondsen, liquiditeiten en diverse beleggingsinstrumenten in zoverre zij de doelstellingen van het compartiment ondersteunen en toegelaten zijn onder de vigerende wetgeving en reglementen. De alternatieve fondsen bieden een bijkomende diversificatie ten overstaan van de andere asset klassen. De bedoeling van deze fondsen is de volatiliteit sterk te verminderen. Centraal in de selectie van alternatieve fondsen staat transparantie, liquiditeit en focus op risicobeheer. Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

De analyse van de beleggingsfondsen gebeurt op basis van een kwalitatieve en kwantitatieve analyse van het fonds. De kwantitatieve analyse focust op rendement en risicoparameters en vergelijkt het fonds met een representatieve index. De kwalitatieve analyse verloopt via de 5 P methode, waarin volgende zaken gescreend worden:

- People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.
- Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.
- Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.
- Portefeuille constructie: hoe is het fonds opgebouwd en welke instrumenten worden gebruikt?
- Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?

Toegelaten derivatentransacties

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

aangepast aan de beleggingsstrategie van de ICB. Het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en het investeringsbeleid steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

11.1.4. Financiële 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 compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

11.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Premium Piano** fonds behaalde over het eerste semester van 2021 een rendement van 4,24%.

Terugblik

Het **obligatiegewicht** daalde van 57% naar 54% over het eerste semester van 2021.

De wereldwijde obligatiemarkten kenden een daling van 1,9% tijdens het eerste semester van 2021. In het begin van het eerste kwartaal werd beslist, gezien de toenmalige zwakte van de USD in combinatie met een wijziging in de Amerikaanse rentecurve, om wat extra Amerikaanse dollar blootstelling op te nemen. Zo werd een positie genomen in IShares US Treasuries 7-10yr voor Piano (2%), Moderato en (2%) en Euro Balanced (4%). Voor Crescendo werd een positie van 2% in Pictet USD Government Bonds genomen. Op het einde van het eerste kwartaal werd de blootstelling aan internationale obligaties nogmaals verhoogd door een bijkomende aankoop in IShares US Treasuries 7-10yr voor Piano en Moderato. De positie in DPAM Bonds Credit Duration Hedged daarentegen werd afgebouwd voor Piano, Moderato en Euro Balanced. In het begin van het tweede kwartaal werd er voor Piano, Moderato en Euro Balanced een positie genomen in het fonds NM Sustainable Euro Corporate Bonds. Dit fonds belegt in bedrijfsobligaties met een ESG label. De positie in Bluebay High Yield werd opgetrokken voor Moderato en Euro Balanced. De positie in DPAM Credit Duration Hedged werd volledig verkocht in alle profielen waar het aanwezig was. Ook werd er een eerste stap ondernomen ter indekking tegen een inflatoire omgeving door de positie in EMU overheidspapier lichtjes af te bouwen ten voordele van de ETF Lyxor 2-10Y Inflation Expectations.

Het **aandelengewicht** steeg van 29% naar 31% over het eerste semester van 2021.

De wereldwijde beursindex steeg met 16,6% tijdens het eerste semester van 2021. De aandelenmarkten zetten tijdens het eerste semester het herstel, dat in november vorig jaar was ingezet, voort. De geleidelijke uitrol van het coronavaccin voedde het optimisme over een normalisering van de economie. Positieve economische data en behoorlijke bedrijfsresultaten zorgden voor extra steun. Aandelen van kleinere bedrijven werden vorig jaar sterk afgestraft (vooral in de USA) en de verwachting was dat de inhaalbeweging, die reeds gestart was eind 2020, nog wel een tijdje zou aanhouden. Er werd daarom in het eerste

trimester voor alle compartimenten (behalve Euro Balanced) een positie genomen in de Ishares S&P600 Small Caps, een ETF die belegt in Amerikaanse aandelen met een kleinere marktkapitalisatie. De posities in BMO Global Smaller Companies Equity Fund werden hiervoor deels verkocht. Ook werd de positie in NN (L) EM Enhanced Sustainable Index opgetrokken voor Crescendo en Vivace. Om deze aankoop te financieren werd het gewicht in GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Fund afgebouwd. De blootstelling aan value aandelen werd verhoogd in maart. Dit werd gedaan door de posities in op groeiaandelen gerichte fondsen als GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Value Fund te verlagen. In de plaats hiervan werden de posities in op value gerichte aandelenfondsen als Brandes Global Value Fund, Value Square Equity World Fund, SSGA Global Value Spotlight Fund en Artisan Global Value Fund verhoogd. Verder werd er in maart een nieuwe positie genomen in het Kempen Global Small Cap Fund. Dit fonds, dat een uitstekend track-record kan voorleggen, belegt wereldwijd in kleinere aandelen met een uitgesproken value karakter. In mei werd de positie in groeiaandelen (vooral in de VS) verlaagd. Hiertoe werd de positie in iShares S&P Small Cap (Amerikaanse kleinere bedrijven met een eerder hogere waardering) volledig verkocht en vervangen door een bijkomende positie in het Kempen Global Small Cap Fund. Ook de positie in Vulcan Value Equity Fund (met onder andere een groot gewicht in duurder geprijste technologie aandelen) werd afgebouwd. Met de opbrengst hiervan werd de positie in de ETF MSCI US Value verhoogd. Daarnaast werd er een eerste positie genomen in het fonds Sparinvest Ethical Global Value. Dit fonds belegt wereldwijd in bedrijven van kleine tot grote marktkapitalisatie met een value karakter en heeft hierbij grote aandacht voor ESG en sustainability principes. Eind juni werd, voor alle Premium compartimenten behalve Euro Balanced, het gewicht in Amerikaanse waarde aandelen verlaagd. Hiertoe werd de positie in de ETF UBS MSCI US Value afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd de positie in de meer op groeiaandelen gerichte fondsen Skagen Global Fund en Vulcan Value Equity Fund verhoogd.

Het gewicht van het **alternatief** gedeelte steeg van 12% naar 13% over het eerste semester van 2021. De index van hedgefondsen steeg met 3,2% tijdens het eerste semester van 2021. Voor Moderato werd de positie in Man GLG European Mid Cap Equity Alternative Fund vervangen door een positie in het merger arbitrage fonds Abrax Ucits Fund.

Het **cashgedeelte** tenslotte bleef stabiel op 2% over het eerste semester van 2021.

11.1.8. Toekomstig beleid

Na een uitstekend eerste trimester voor waarde aandelen, maakten groeiaandelen een comeback in het tweede trimester van 2021. Groeiaandelen stegen met 14,7% in het eerste semester van 2021 en waarde aandelen met 18,4%. De achterstand van waarde aandelen ten opzichte van groeiaandelen was de laatste jaren (te) sterk opgelopen en verder opwaarts potentieel voor waarde aandelen, zowel absoluut als relatief ten opzichte van groeiaandelen, behoort zeker tot de mogelijkheden. Als een verdere switch van waarde- naar groeiaandelen zich toch niet verderzet blijven de Premium fondsen, naast waarde aandelenfondsen, ook fondsen aanhouden die meer tot de categorie van de groeiaandelenfondsen behoren. De toekomst is voor een stuk onvoorspelbaar en een te grote blootstelling nemen aan een bepaalde stijl, regio of sector houdt risico's in.

11.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



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

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

11.2. BALANS

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	48.150.246,40	61.074.541,91
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	47.417.982,18	58.782.388,32
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	47.417.982,18	58.782.388,32
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	882.656,22	
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	897.738,10	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-15.081,88	
V. Deposito's en liquide middelen	53.988,55	2.707.005,23
A. Banktegoeden op zicht	53.988,55	2.707.005,23
VI. Overlopende rekeningen	-204.380,55	-414.851,64
C. Toe te rekenen kosten (-)	-204.380,55	-414.851,64
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	48.150.246,40	61.074.541,91
A. Kapitaal	46.259.784,98	64.915.469,58
B. Deelneming in het resultaat	-82.333,94	145.805,72
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.972.795,36	-3.986.733,39

11.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.319.410,87	-3.581.847,06
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.112.743,71	-3.537.998,03
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	206.667,16	-43.849,03
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	33.673,79	24.686,20
A. Dividenden	17.590,02	23.838,84
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-1.571,93	-12.014,64
F. Andere opbrengsten van beleggingen	17.655,70	12.862,00
III. Andere opbrengsten	424,23	
B. Andere	424,23	
IV. Exploitatiekosten	-380.713,53	-429.572,53
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.327,49	-1.490,79
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.079,02	-4.932,37
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
C		-22.121,55
R	-334.393,56	-364.994,49
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-8.945,96	-9.543,05
E. Administratiekosten (-)	-1.917,77	-1.183,68
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.115,50	-2.367,20
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-8.991,78	-6.366,12
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.430,28	-7.077,07
J. Taksen		
C		-558,59
R	-944,51	-6.365,96
K. Andere kosten (-)	-4.567,66	-2.571,66
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-346.615,51	-404.886,33
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.972.795,36	-3.986.733,39
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.972.795,36	-3.986.733,39

11.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

11.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.21

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
BLUEBAY FD SICAV INV GRADE BD FD -BASE-	16.871	EUR	204,01	3.441.924,11	0,12%	7,26%	7,16%
BLUEBAY HIGH YIELD BOND -BASE-	5.352	EUR	433,67	2.320.879,11	0,81%	4,89%	4,82%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	8.500	USD	211,16	1.513.500,30	0,03%	3,19%	3,14%
ISHARES PLC TREASURY BOND 1-3	9.523	USD	133,92	1.075.402,78	0,02%	2,27%	2,23%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	12.820	EUR	131,41	1.684.687,74	0,04%	3,55%	3,50%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				10.036.394,04		21,16%	20,85%
OBLIGATIES-ICB'S							
				10.036.394,04		21,16%	20,85%
ISH MSCI WO MI ETF	31.700	EUR	48,66	1.542.522,00	0,05%	3,25%	3,19%
MUL LY E2-10Y IE ACC	7.500	EUR	97,38	730.350,00	0,04%	1,54%	1,52%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	9.500	EUR	79,83	758.385,00	0,07%	1,60%	1,58%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.031.257,00		6,39%	6,29%
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR	92.368	EUR	29,19	2.696.207,33	3,02%	5,69%	5,60%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				2.696.207,33		5,69%	5,60%
AANDELEN-ICB'S							
				5.727.464,33		12,08%	11,89%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
				15.763.858,37		33,24%	32,74%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	16.871	EUR	104,12	1.756.608,52	0,10%	3,70%	3,65%
AXA WORLD FD VAR GLB INFL BONDS -I- CAP	5.701	EUR	172,54	983.650,54	0,04%	2,07%	2,04%
BUTLER CREDIT OPPORTUN FD INSTL EUR CAP	12.572	EUR	118,77	1.493.274,12	0,23%	3,15%	3,10%
GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT -I-	85.037	EUR	21,26	1.807.880,67	0,03%	3,81%	3,75%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	49.346	EUR	51,92	2.562.064,57	0,14%	5,41%	5,32%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	407	EUR	10.102,87	4.111.868,09	8,06%	8,68%	8,54%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	196	EUR	9.965,69	1.953.275,24	3,21%	4,12%	4,06%
NN L US CR IC -I- CAP	208	USD	11.328,28	1.986.914,78	0,08%	4,19%	4,13%
PICTET - USD GOVERNMENT BONDS	1.703	USD	740,46	1.063.115,08	0,16%	2,24%	2,21%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				17.718.651,61		37,37%	36,80%
OBLIGATIES-ICB'S							
				17.718.651,61		37,37%	36,80%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	94.181	USD	27,80	2.207.801,50	0,08%	4,66%	4,58%
BMO REAL ESTATE EQ MKT NEUTRAL FD-B ACC	116.448	EUR	12,89	1.501.013,95	0,36%	3,17%	3,12%
GUARDCAP GLOBAL EQTY FD I USD	49.812	USD	26,08	1.095.620,38	0,04%	2,31%	2,28%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	204	EUR	2.465,84	503.031,36	0,03%	1,06%	1,04%
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND A ACC E	11.943	EUR	123,25	1.471.942,50	0,12%	3,10%	3,06%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	9.197	EUR	160,78	1.478.693,66	1,33%	3,12%	3,07%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	7.987	EUR	149,34	1.192.778,58	1,40%	2,52%	2,48%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	170	EUR	6.108,22	1.038.397,40	0,15%	2,19%	2,16%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	1.922	EUR	1.242,66	2.387.819,28	0,87%	5,03%	4,95%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				12.877.098,61		27,16%	26,74%
MONTL-ABRAX MERG ARB U-EIFC	9.328	EUR	113,47	1.058.373,59	1,54%	2,23%	2,20%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.058.373,59		2,23%	2,20%
AANDELEN-ICB'S							
				13.935.472,20		29,39%	28,94%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
				31.654.123,81		66,76%	65,74%
TOTAAL PORTEFEUILLE							
				47.417.982,18		100,00%	98,48%
CACEIS		EUR		53.988,55			0,11%
Banktegoeden op zicht				53.988,55			0,11%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				53.988,55			0,11%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				882.656,22			1,83%
ANDERE				-204.380,55			-0,42%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				48.150.246,40			100,00%

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

Per land	
België	23,46%
Ierland	38,17%
Luxemburg	38,37%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	81,14%
USD	18,86%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	9.131.652,04
Verkopen	15.260.832,61
Totaal 1	24.392.484,65
Inschrijvingen	722.583,87
Terugbetalingen	6.784.014,91
Totaal 2	7.506.598,78
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	49.123.612,40
Omloopsnelheid	34,37%

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 Belgium NV, 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.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2019	18.811,956	111.868,709	665.372,447	1.750.483,57	10.444.522,21	64.212.405,37	96,51
2020	8.749,804	124.948,023	549.174,228	841.460,64	11.620.394,28	52.238.882,08	95,12
01.01.21 - 30.06.21	7.376,919	70.233,669	486.317,478	722.583,87	6.784.014,91	48.150.246,40	99,01

11.4.5. Rendementen

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

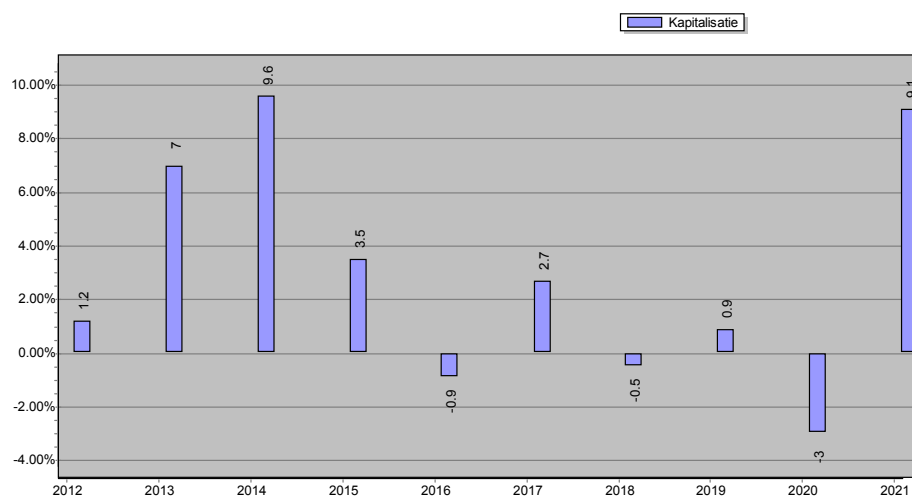
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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
9,07% (in EUR)	2,20% (in EUR)	1,75% (in EUR)	2,88% (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

11.4.6. Kosten

Lopende kosten

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE6217074531) : 2,03%

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

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

11.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de annulatie van oude ongebruikte kostenvoorzieningen voor "Ucit Tax" van 2020 voor klasse C.

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA en een factuur van Fimacs (nieuwe klassen).

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,25% op jaarbasis voor klasse R. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

12. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PREMIUM VIVACE FUND

12.1. BEHEERVERSLAG

12.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

12.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

12.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het investeringsobjectief is om een absoluut rendement neer te zetten over een volledige marktcyclus. Centraal in het bereiken van deze doelstelling is een uitgelezen selectie van externe beheerders, ieder gespecialiseerd op hun beleggingsdomein. Het compartiment NAGELMACKERS PREMIUM VIVACE FUND streeft naar waardecreatie door te beleggen in wereldwijde value aandelenfondsen. Centraal in het beheer is dat de aandelenfondsen moeten beleggen volgens de leer van value investing. Dit impliceert het opnemen van ondergewaardeerde aandelen met een "margin of safety". Dit wil zeggen dat de aankoopkoers gevoelig onder de intrinsieke waarde van het bedrijf moet liggen.

Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's en zou er kunnen belegd worden in cash-, bond- en regionale value aandelenfondsen.

Voor dit 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.

Categorieën van toegelaten activa

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

In bijkomende orde kan worden belegd in obligatie-, monetaire -en regionale valueaandelenfondsen, liquiditeiten en diverse beleggingsinstrumenten in zoverre zij de doelstellingen van het compartiment ondersteunen en toegelaten zijn onder de vigerende wetgeving en reglementen. Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 5,00% zijn.

Selectie van de beleggingsfondsen

De analyse van de beleggingsfondsen gebeurt op basis van een kwalitatieve en kwantitatieve analyse van het fonds. De kwantitatieve analyse focust op rendement en risicoparameters en vergelijkt het fonds met een representatieve index. De kwalitatieve analyse verloopt via de 5 P methode, waarin volgende zaken gescreend worden:

People: beheersteam wordt gescreend op ervaring en kennis.

Philosophy of investing: de investeringsfilosofie moet academisch onderbouwd zijn.

Process: doorlichting van het volledige investeringsproces.

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

Protection of shareholders: Worden de bestaande aandeelhouders beschermd?

Toegelaten derivatentransacties

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Volatiliteit

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

12.1.4. 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 compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

12.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Premium Vivace** fonds behaalde over het eerste semester van 2021 een rendement van 15,41%.

Terugblik

Het **aandelengewicht** daalde van 99% naar 97% over het eerste semester van 2021.

De wereldwijde beursindex steeg met 16,6% tijdens het eerste semester van 2021. De aandelenmarkten zetten tijdens het eerste semester het herstel, dat in november vorig jaar was ingezet, voort. De geleidelijke uitrol van het coronavaccin voedde het optimisme over een normalisering van de economie. Positieve economische data en behoorlijke bedrijfsresultaten zorgden voor extra steun. Aandelen van kleinere bedrijven werden vorig jaar sterk afgestraft (vooral in de USA) en de verwachting was dat de inhaalbeweging, die reeds gestart was eind 2020, nog wel een tijdje zou aanhouden. Er werd daarom in het eerste trimester voor alle compartimenten (behalve Euro Balanced) een positie genomen in de iShares S&P600 Small Caps, een ETF die belegt in Amerikaanse aandelen met een kleinere marktkapitalisatie. De posities in BMO Global Smaller Companies Equity Fund werden hiervoor deels verkocht. Ook werd de positie in NN (L) EM Enhanced Sustainable Index opgetrokken voor Crescendo en Vivace. Om deze aankoop te financieren werd het gewicht in GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Fund afgebouwd. De blootstelling aan value aandelen werd verhoogd in maart. Dit werd gedaan door de posities in op groeiaandelen gerichte fondsen als GuardCap Global Equity Fund en Skagen Global Value Fund te verlagen. In de plaats hiervan werden de posities in op value gerichte aandelenfondsen als Brandes Global Value Fund, Value Square Equity World Fund, SSGA Global Value Spotlight Fund en Artisan Global Value Fund verhoogd. Verder werd er in maart een nieuwe positie genomen in het Kempen Global Small Cap Fund. Dit fonds, dat een uitstekend track-record kan voorleggen, belegt wereldwijd in kleinere aandelen met een uitgesproken value karakter. In mei werd de positie in groeiaandelen (vooral in de VS) verlaagd. Hiertoe werd de positie in iShares S&P Small Cap (Amerikaanse kleinere bedrijven met een eerder hogere waardering) volledig verkocht en vervangen door een bijkomende positie in het Kempen Global Small Cap Fund. Ook de positie in Vulcan Value Equity Fund (met onder andere een groot gewicht in duurder geprijsde technologie aandelen) werd afgebouwd. Met de opbrengst hiervan werd de positie in de ETF MSCI US Value verhoogd. Daarnaast werd er een eerste positie genomen in het fonds Sparinvest Ethical Global Value. Dit fonds belegt wereldwijd in bedrijven van kleine tot grote marktkapitalisatie met een value karakter en heeft hierbij grote aandacht voor ESG en sustainability principes. Eind juni werd, voor alle Premium compartimenten behalve Euro Balanced, het gewicht in Amerikaanse waarde aandelen verlaagd. Hiertoe werd de positie in de

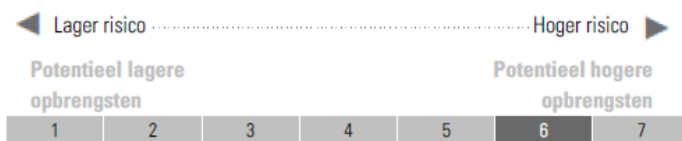
ETF UBS MSCI US Value afgebouwd. Met de vrijgekomen middelen werd de positie in de meer op groeiaandelen gerichte fondsen Skagen Global Fund en Vulcan Value Equity Fund verhoogd.

Het **cashgedeelte** tenslotte steeg van 1% naar 3% over het eerste semester van 2021.

12.1.8. Toekomstig beleid

Na een uitstekend eerste trimester voor waarde aandelen, maakten groeiaandelen een comeback in het tweede trimester van 2021. Groeiaandelen stegen met 14,7% in het eerste semester van 2021 en waarde aandelen met 18,4%. De achterstand van waarde aandelen ten opzichte van groeiaandelen was de laatste jaren (te) sterk opgelopen en verder opwaarts potentieel voor waarde aandelen, zowel absoluut als relatief ten opzichte van groeiaandelen, behoort zeker tot de mogelijkheden. Als een verdere switch van waarde- naar groeiaandelen zich toch niet verderzet blijven de Premium fondsen, naast waarde aandelenfondsen, ook fondsen aanhouden die meer tot de categorie van de groeiaandelenfondsen behoren. De toekomst is voor een stuk onvoorspelbaar en een te grote blootstelling nemen aan een bepaalde stijl, regio of sector houdt risico's in.

12.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



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

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

12.2. BALANS

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	17.703.863,53	23.320.630,99
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	17.211.245,50	22.923.646,06
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	17.211.245,50	22.923.646,06
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	458.069,52	
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	521.852,72	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-63.783,20	
V. Deposito's en liquide middelen	90.047,18	538.199,02
A. Banktegoeden op zicht	90.047,18	538.199,02
VI. Overlopende rekeningen	-55.498,67	-141.214,09
C. Toe te rekenen kosten (-)	-55.498,67	-141.214,09
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	17.703.863,53	23.320.630,99
A. Kapitaal	15.390.918,71	28.349.177,34
B. Deelneming in het resultaat	-93.690,19	241.442,61
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.406.635,01	-5.269.988,96

12.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.513.735,21	-5.112.688,78
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.449.049,09	-5.052.635,79
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	64.686,12	-60.052,99
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	11.013,30	4.525,42
A. Dividenden	8.457,92	
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-627,24	-1.660,58
F. Andere opbrengsten van beleggingen	3.182,62	6.186,00
IV. Exploitatiekosten	-118.113,50	-161.825,60
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.319,03	-3.712,81
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.421,83	-1.966,07
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
R	-85.957,19	-128.547,46
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-5.293,97	-5.110,86
E. Administratiekosten (-)	-1.917,78	-1.106,46
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.013,66	-1.965,39
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-8.956,76	-6.111,40
H. Diensten en diverse goederen (-)	-6.878,53	-5.784,22
J. Taksen		
R	-631,92	-6.509,96
K. Andere kosten (-)	-1.722,83	-1.010,97
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-107.100,20	-157.300,18
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.406.635,01	-5.269.988,96
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.406.635,01	-5.269.988,96

12.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

12.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.21

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
BRAN GL VA EUR-I-AC ACCUM.PTG.-I-EUR Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	72.255	EUR	29,19	2.109.125,79 2.109.125,79	2,37%	12,26% 12,26%	11,91% 11,91%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	14.560	EUR	79,83	1.162.324,80 1.162.324,80	0,10%	6,75% 6,75%	6,57% 6,57%
AANDELEN-ICB'S				3.271.450,59		19,01%	18,48%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				3.271.450,59		19,01%	18,48%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	91.269	USD	27,80	2.139.528,00	0,08%	12,42%	12,09%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE-I-	7.772	EUR	186,16	1.446.835,52	0,18%	8,41%	8,17%
KEM ITL L GL SC -I- CAP	468	EUR	2.465,84	1.154.013,12	0,08%	6,70%	6,52%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	5.874	EUR	160,78	944.421,72	0,85%	5,49%	5,33%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	3.801	EUR	149,34	567.641,34	0,67%	3,30%	3,21%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	287	EUR	6.108,22	1.753.059,14	0,26%	10,19%	9,90%
SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE-EUR I-	5.554	EUR	249,02	1.383.057,08	0,64%	8,04%	7,81%
STATE STREET GLOBAL VALUE SPOTLIGHT F I	103.263	EUR	19,78	2.042.201,37	1,09%	11,86%	11,54%
VALUE SQUARE EQUITY WORLD-I2	1.633	EUR	1.242,66	2.028.909,87	0,74%	11,79%	11,46%
VULCAN GL VALUE EQ-II-USD-FD	2.110	USD	269,85	480.127,75	0,02%	2,79%	2,71%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				13.939.794,91		80,99%	78,74%
AANDELEN-ICB'S				13.939.794,91		80,99%	78,74%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				13.939.794,91		80,99%	78,74%
TOTAAL PORTEFEUILLE				17.211.245,50		100,00%	97,22%
CACEIS		EUR		90.047,18			0,51%
Banktegoeden op zicht				90.047,18			0,51%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				90.047,18			0,51%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				458.069,52			2,59%
ANDERE				-55.498,67			-0,31%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				17.703.863,53			100,00%

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

Per land	
België	20,57%
Ierland	34,23%
Luxemburg	45,20%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	84,78%
USD	15,22%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	5.199.128,05
Verkopen	7.272.136,97
Totaal 1	12.471.265,02
Inschrijvingen	555.340,31
Terugbetalingen	2.162.033,79
Totaal 2	2.717.374,10
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	17.329.365,89
Omloopsnelheid	56,29%

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 Belgium NV, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

12.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Klasse R**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van het compartiment	van één aandeel Kap.
2019	15.002.733	26.628.670	142.162.154	3.191.964,62	5.688.121,99	32.329.000,75	227,41
2020	1.781,033	64.433,160	79.510,027	366.427,12	12.798.886,25	16.903.922,00	212,60
01.01.21 - 30.06.21	2.356,264	9.472,893	72.393,398	555.340,31	2.162.033,79	17.703.863,53	244,55

12.4.5. Rendementen

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

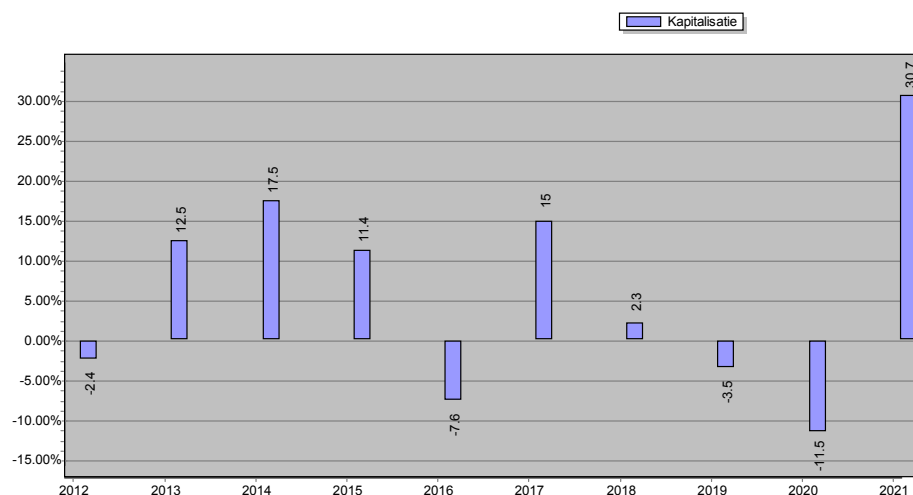
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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
30,73% (in EUR)	3,75% (in EUR)	5,59% (in EUR)	5,72% (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

12.4.6. Kosten

Lopende kosten

Klasse R

- Kapitalisatie-aandeel (BE6217076551) : 2,03%

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

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

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 kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

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

13. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED

13.1 BEHEERVERSLAG

13.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

13.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

13.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND BALANCED stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen.

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectoriële restrictie en kan er belegd worden in derivaten.

De samenstelling houdt rekening met de volgende wegingen:

- Minimaal 60% tot maximaal 100% van de netto-activa mag belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's'
- Maximaal 20% van de netto-activa mag belegd worden in deelbewijzen van Alternatieve ICB's (AICB's)
- Maximaal 65% van de netto-activa mag belegd worden in aandelen en beursgenoteerd vastgoed (direct of indirect via ICB's waaronder trackers of ETF's)
- De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Voor dit 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.

Categorieën van toegelaten activa

Voorzover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven beschreven beleggingsbeleid, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten hetzij op een gereguleerde markt, zowel binnen de Europese Economische Ruimte als daarbuiten, hetzij op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, hetzij op een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en waarop gelijkwaardige bepalingen aan de Richtlijn 2001/34/EG worden toegepast, hetzij op een andere secundaire markt mits deze markt gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is. Verder ook nieuw uitgegeven effecten, effecten van instellingen voor collectieve belegging, die al dan niet aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG beantwoorden en die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden, financiële derivaten, andere effecten en instrumenten van de geldmarkt en liquiditeiten, voor zover deze effecten en geldmarktinstrumenten met het doel van het compartiment verenigbaar zijn.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

13.1.4. *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 compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

13.1.7. *Tijdens het boekjaar gevoerd beleid*

Rendement

Het **Nagelmackers Private Fund Balanced** fonds behaalde over de 1^e jaarhelft van 2021 een rendement van +6,99%.

Terugblik

Gedreven door een sterk economisch herstel wereldwijd klopte meer dan 80% van de beursgenoteerde bedrijven de winstverwachtingen, wat de aandelenmarkt een sterk elan gaf. De MSCI USA index noteerde de beste prestatie met een totaal rendement van 18,3%. Europese aandelen afficheerden een stevige 15%, bedrijven uit de groeieland net geen 11%. Enkel op de Japanse markt bleef de stijging beperkt tot 4,5%. Vooral aandelen met een cyclische blootstelling zoals financiële waarden en bedrijven uit de energiesector genoten van de heropleving van economische activiteit en stijgende grondstoffenprijzen. Deze reflatiebeweging zette vooral in het 1^e kwartaal opwaartse druk op lange termijnrentes. In de Verenigde Staten steeg de tienjarige rente zelfs even uit tot 1,74%. Sinds eind mei is het beeld enigszins geëvolueerd, vooral na het rentebesluit van de

Amerikaanse centrale bank midden juni, waarbij de vrees voor een (te) hoge inflatie getemperd werd en analisten er steeds meer van uitgaan dat de 'piekgroei' bereikt werd. Als gevolg verzwakte de rente op 10 jaar in de VS opnieuw tot 1,45% wat ten goede kwam van aandelen van bedrijven met een sterkere lange termijn groei. Uiteindelijk noteerden Europese staatsobligaties met een verlies van net geen 3% en ook bedrijfsobligaties wisten geen positief rendement op te leveren (-0,4%).

Het **aandelengewicht** steeg uit van 58% naar 61%.

In januari werd een positie opgenomen in Amerikaanse bedrijven met een kleinere marktkapitalisatie via de X-trackers Russell 2000 ETF, ten koste van large cap aandelen uit de S&P 500 index. Deze arbitrage kaderde in het opbouwen van cyclische blootstelling en de anticipatie van een sterkere winstgroei van kleinere bedrijven. In februari werd een eerste positie opgenomen in bedrijven actief in duurzame energie, via de iShares Clean Energy ETF. Het sterke politieke draagvlak in Europa en het (hernieuwde) engagement van de VS onder president Biden zijn ondersteunende factoren op lange termijn. In maart werd ingezet op cyclische aandelen ten koste van groeiaandelen, vooral in de VS, via verschillende arbitrages van UBS MSCI USA SRI ETF en S&P 500 ETF naar UBS MSCI USA Value ETF. Op deze positie werd eind juni gedeeltelijk winst genomen om de positie in iShares Clean Energy ETF verder te verhogen.

Het **obligatiegewicht** viel licht terug van 35,5% naar 32,5%.

Na het uitstijgen van de Amerikaanse lange termijnrente, werd in het jaarbegin de positie de iShares \$ Treasury Bond 7-10yr ETF gearbitreerd tegen Europees staatspapier omwille van de *carry* en decorrelatie ten opzichte van het cyclische aandelengedeelte. In het tweede kwartaal werd de onderweging op hoogrentende obligaties weggewerkt via een opbouw in het fonds HSBC Euro High Yield. Ook werd een gedeeltelijke arbitrage doorgevoerd van NMI Medium Term naar NM Sustainable Euro Corporate Bonds. In mei ten slotte werd Europees staatspapier verder afgebouwd ten voordele van een positie in multi-strategie.

Het gewicht in **multi-strategie** steeg uit van 1,5% tot 2,5%.

Via een afbouw van Europees staatspapier werd een positie gefinancierd in de Lyxor EUR 2-10Y Inflation Expectations ETF. Naast dekking tegen inflatie, verkortte deze transactie voorts de rentegevoeligheid van het fonds aan een betere kredietkwaliteit.

Het **cashpercentage** daalde licht tot 4%.

13.1.8. Toekomstig beleid

Macro-economisch verwachten we dat het herstel van de wereldeconomie zich verder doorzet in de tweede jaarhelft, zij het aan een trager maar nog steeds bovengemiddeld groeiritme. Zo zou de Amerikaanse economie voor het hele jaar een 6,8% groei moeten kunnen afficheren. Momenteel lijkt ook de markt sinds eind mei een zwakker groeiritme in te prijzen en een slechts tijdelijk hogere inflatie. Desondanks valt het niet uit te sluiten dat de verhoogde inflatie mogelijks langer aanhoudt dan wat de markt momenteel verwacht. Alle aandacht gaat ook uit naar de Amerikaanse centrale bank die in augustus ook meer duidelijkheid zou moeten scheppen omtrent een mogelijke afbouw van buitengewoon ondersteunende maatregelen. Met de sterke voorsprong die de aandelenmarkt over de 1^e jaarhelft heeft opgebouwd, gaan we daarom uit van een moeilijker en volatielere omgeving in de tweede jaarhelft, waarbij *small cap* aandelen mogelijks onder druk komen te staan en er teruggegrepen wordt naar kwalitatieve bedrijven met een solide balans en groeiverwachtingen.

13.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



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

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

13.2. BALANS

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	131.570.138,00	25.012.979,05
I. Vaste Activa	6.019,02	
A. Oprichtings- en organisatiekosten	6.019,02	
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	127.115.062,16	24.001.256,34
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	7.874.379,56	3.353.559,57
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	119.240.682,60	20.647.696,77
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-230.578,61	-429.234,02
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.775.312,56	1.213.788,32
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.005.891,17	-1.399.689,32
c. Ontleningen (-)		-243.333,02
V. Deposito's en liquide middelen	5.146.775,74	1.603.882,21
A. Banktegoeden op zicht	5.146.775,74	1.603.882,21
VI. Overlopende rekeningen	-467.140,31	-162.925,48
C. Toe te rekenen kosten (-)	-467.140,31	-162.925,48
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	131.570.138,00	25.012.979,05
A. Kapitaal	120.952.069,44	26.164.724,75
B. Deelneming in het resultaat	1.402.897,74	-104.819,08
C. Overgedragen resultaat	2.301.319,50	-156.700,89
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.913.851,32	-890.225,73

13.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	7.269.002,19	-799.581,69
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		-58.917,38
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	988.006,87	30.374,96
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	5.499.443,31	-764.802,35
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	781.552,01	-6.236,92
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	365.545,13	77.352,86
A. Dividenden	384.234,23	80.843,92
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		-346,17
b. Deposito's en liquide middelen		983,71
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-6.879,68	-1.825,86
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-11.809,42	-2.302,74
IV. Exploitatiekosten	-720.696,00	-167.996,90
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-46.185,87	-4.942,39
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-10.327,88	-1.457,30
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
A	-197.034,70	-3.670,52
B	-15.863,91	-4.982,54
Basisklasse	-363.715,22	-102.331,34
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-18.125,05	-3.400,34
E. Administratiekosten (-)	-2.215,01	-1.039,97
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-8.133,63	-2.189,18
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.964,68	-6.126,91
H. Diensten en diverse goederen (-)	-17.843,47	-9.805,45
J. Taksen		
A	-6.851,39	-2.789,32
B	1.008,21	-860,00
Basisklasse	989,74	-10.761,66
K. Andere kosten (-)	-26.433,14	-13.639,98
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-355.150,87	-90.644,04
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	6.913.851,32	-890.225,73
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.913.851,32	-890.225,73

13.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

13.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.21

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ALPHABET INC -C-	428	USD	2.506,32	904.549,25		0,71%	0,69%
APPLE INC	7.075	USD	136,96	817.094,19		0,64%	0,62%
BANK OF AMERICA CORP	28.450	USD	41,23	989.116,70		0,78%	0,75%
CATERPILLAR - REGISTERED	5.075	USD	217,63	931.336,75		0,73%	0,71%
DANAHER CORP	4.370	USD	268,36	988.897,21		0,78%	0,75%
MICROSOFT CORP	4.951	USD	270,90	1.130.977,23		0,89%	0,86%
Verenigde Staten				5.761.971,33		4,53%	4,38%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	8.560	EUR	132,68	1.135.740,80		0,89%	0,86%
Frankrijk				1.135.740,80		0,89%	0,86%
ACCENTURE - SHS CLASS A	3.929	USD	294,79	976.667,43		0,77%	0,74%
Ierland				976.667,43		0,77%	0,74%
AANDELEN				7.874.379,56		6,19%	5,98%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	16.035	EUR	178,14	2.856.394,73	0,06%	2,25%	2,17%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	23.605	EUR	131,44	3.102.641,20	0,08%	2,44%	2,36%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				5.959.035,93		4,69%	4,53%
OBLIGATIES-ICB'S				5.959.035,93		4,69%	4,53%
DB X TRACKERS MSCI JPN TRN IDX -1C- CAP	45.775	EUR	62,45	2.858.740,30	0,00%	2,25%	2,17%
DBXT MSCI EMU I -1D- DIS	59.935	EUR	46,60	2.792.971,00	0,13%	2,20%	2,12%
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	233.865	EUR	11,32	2.647.351,80	0,05%	2,08%	2,01%
ISHS CORE S P 500 ETF USD	259.875	USD	42,76	9.369.218,00	0,08%	7,37%	7,12%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	309.125	GBP	6,89	2.479.625,78	0,02%	1,95%	1,88%
ISHS MSCI EM MKT USD	121.135	EUR	44,92	5.441.384,20	0,13%	4,28%	4,14%
ISHS MSCI EUROP EUR SHS EUR ETF	402.222	EUR	27,92	11.230.038,24	0,17%	8,83%	8,54%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	22.590	USD	182,30	3.472.600,56	0,21%	2,73%	2,64%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				40.291.929,88		31,69%	30,62%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	1.935	USD	821,50	1.340.418,67	0,02%	1,05%	1,02%
MUL LY E2-10Y IE ACC	15.255	EUR	97,38	1.485.531,90	0,09%	1,17%	1,13%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	93.720	EUR	79,83	7.481.667,60	0,65%	5,89%	5,69%
XTRACKERS RUSSELL 2000 UCITS ETF 1C ACC	10.030	USD	327,06	2.766.179,10	0,18%	2,18%	2,10%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				13.073.797,27		10,29%	9,94%
AANDELEN-ICB'S				53.365.727,15		41,98%	40,56%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				59.324.763,08		46,67%	45,09%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	26.359	EUR	104,12	2.744.499,08	0,16%	2,16%	2,09%
AXA WORLD FD VAR GLB INFL BONDS -I- CAP	12.571	EUR	172,54	2.169.000,34	0,09%	1,71%	1,65%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	161.863	EUR	51,92	8.403.926,96	0,45%	6,61%	6,39%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	850	EUR	10.217,50	8.684.875,00	16,94%	6,83%	6,60%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	415	EUR	9.965,69	4.135.761,35	6,80%	3,25%	3,14%
NN L US CR IC -I- CAP	229	USD	11.328,28	2.187.516,76	0,09%	1,72%	1,66%
SSGA EU CO BD-I- CAP	553.335	EUR	15,87	8.780.707,11	0,44%	6,92%	6,68%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				37.106.286,60		29,20%	28,21%
OBLIGATIES-ICB'S				37.106.286,60		29,20%	28,21%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK A2C	37.956	EUR	158,45	6.014.128,20	0,91%	4,73%	4,57%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	11.582	EUR	160,78	1.862.153,96	1,67%	1,46%	1,42%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	319	EUR	13.095,93	4.176.946,87	5,65%	3,29%	3,17%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	22.590	EUR	149,34	3.373.590,60	3,96%	2,65%	2,56%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	911	EUR	6.108,22	5.564.588,42 20.991.408,05	0,81%	4,38% 16,51%	4,23% 15,95%
AANDELEN-ICB'S				20.991.408,05		16,51%	15,95%
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	12.695	EUR	143,22	1.818.224,87 1.818.224,87	0,30%	1,43% 1,43%	1,38% 1,38%
MONETAIRE-ICB'S				1.818.224,87		1,43%	1,38%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				59.915.919,52		47,14%	45,54%
TOTAAL PORTEFEUILLE				127.115.062,16		100,00%	96,61%
CACEIS		EUR		2.923.173,82			2,22%
CACEIS		USD		2.054.511,40			1,56%
CACEIS		GBP		169.090,52			0,13%
Banktegoeden op zicht				5.146.775,74			3,91%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.146.775,74			3,91%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-230.578,61			-0,18%
ANDERE				-461.121,29			-0,35%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				131.570.138,00			100,00%

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

Per land	
België	17,49%
Frankrijk	0,89%
Ierland	40,53%
Luxemburg	36,56%
Verenigde Staten	4,53%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	77,69%
GBP	1,95%
USD	20,36%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken en financiële instellingen	0,78%
Beleggingsvennootschappen	93,81%
Bouw van machines en toestellen	1,51%
Bureaubenodigheden en computers	0,64%
Diverse diensten	0,77%
Elektrotechniek en elektronica	0,89%
Internet en Internetdiensten	1,60%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	74.368.983,31
Verkopen	28.929.467,03
Totaal 1	103.298.450,34
Inschrijvingen	51.126.314,60
Terugbetalingen	4.086.469,54
Totaal 2	55.212.784,14
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	104.565.877,97
Omloopsnelheid	45,99%

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 Belgium NV, 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**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.
14.04.20 - 31.12.20	3.857,847	19.676,016		231,773	3.857,847	19.444,243	23.302,090	4.047.579,05	20.967.278,28		248.924,88	26.031.199,85	1.104,48	1.119,63
01.01.21 - 30.06.21	4.420,566	19.636,075	524,662	88,372	7.753,751	38.991,946	46.745,697	4.978.156,30	22.735.206,02	595.872,61	101.872,71	55.450.014,76	1.180,56	1.187,33

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.
27.02.20 - 31.12.20	1.000,000	4.199,259	1.000,000	250,000	3.949,259	3.949,259	3.949,259	1.000.000,00	4.104.536,20	996.360,00	238.440,00	3.985.503,70		1.009,18
01.01.21 - 30.06.21		5,217		300,000		3.654,476	3.654,476		5.434,13		317.286,00	3.947.624,73		1.080,22

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.
20.12.19 - 31.12.19		17.303,000		7,000		17.296,000	17.296,000		17.303.000,00		6.941,27	17.139.299,11		990,94
2020	2.786,452	30.801,571	13,360	3.155,234	2.773,092	44.942,337	47.715,429	2.969.175,90	29.465.633,63	14.460,60	3.031.936,45	47.878.517,48	1.094,16	997,82
01.01.21 - 30.06.21	2.551,203	19.974,909	11,000	2.971,836	5.313,295	61.945,410	67.258,705	2.865.194,21	20.542.323,94	12.266,43	3.059.171,79	72.172.498,51	1.168,37	1.064,88

13.4.5. Rendementen

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

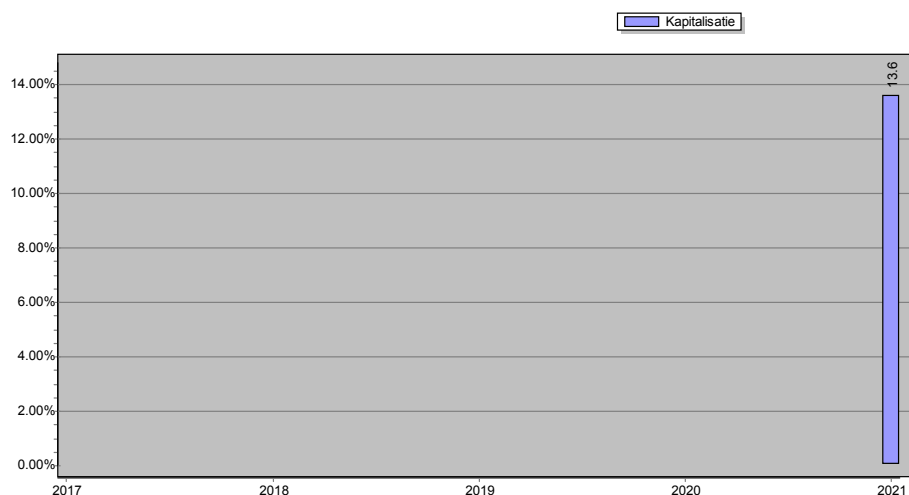
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
13,57% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
13,93% (in EUR)

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

* Dit zijn de prestatiecijfers van de distributie-eenheden.

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+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

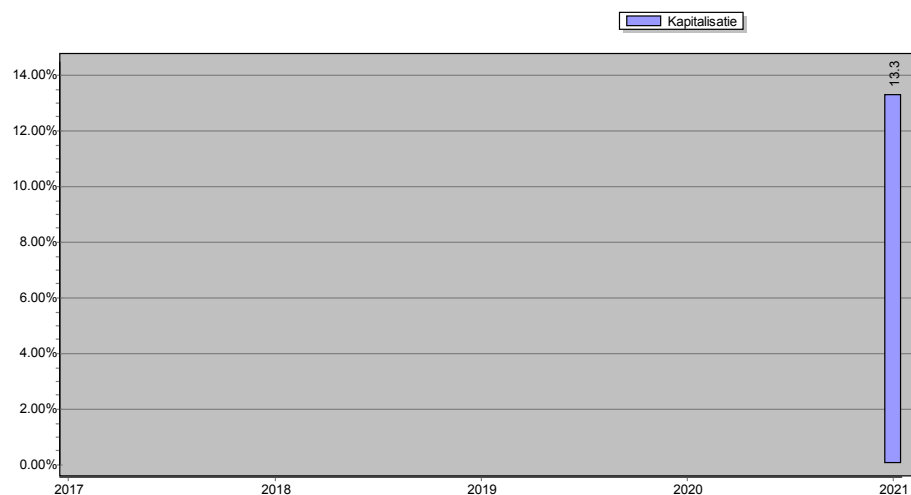
D_1, D_2, \dots, D_n de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_1}, \dots, NIW_{ex_n}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
13,32% (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

13.4.6. Kosten

Lopende kosten

Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6317809059) : 1,57%
- Distributie-aandeel (BE6317812087) : 1,57%

Klasse B

- Distributie-aandeel (BE6317813093) : 1,31%

Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE6317808044) : 1,78%
- Distributie-aandeel (BE6317811071) : 1,73%

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

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

13.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse B en Basisklasse omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2020, betaald in 2021, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,20% 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 5,00% zijn.

14. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE

14.1. BEHEERVERSLAG

14.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

14.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

14.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND CONSERVATIVE stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen.

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voornemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectoriële restrictie en kan er belegd worden in derivaten.

De samenstelling houdt rekening met de volgende wegingen:

- Minimaal 60% tot maximaal 100% van de netto-activa mag belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETFs'
- Maximaal 20% van de netto-activa mag belegd worden in deelbewijzen van Alternatieve ICB's (AICB's)
- Maximaal 40% van de netto-activa mag belegd worden in aandelen en beursgenoteerd vastgoed (direct of indirect via ICB's waaronder trackers of ETF's)
- De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

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.

Categorieën van toegelaten activa

Voorzover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven beschreven beleggingsbeleid, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten hetzij op een gereguleerde markt, zowel binnen de Europese Economische Ruimte als daarbuiten, hetzij op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, hetzij op een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en waarop gelijkwaardige bepalingen aan de Richtlijn 2001/34/EG worden toegepast, hetzij op een andere secundaire markt mits deze markt gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is. Verder ook nieuw uitgegeven effecten, effecten van instellingen voor collectieve belegging, die al dan niet aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG beantwoorden en die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden, financiële derivaten, andere effecten en instrumenten van de geldmarkt en liquiditeiten, voor zover deze effecten en geldmarktinstrumenten met het doel van het compartiment verenigbaar zijn.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

14.1.4. Financiële portefeuillebeheer

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

14.1.5. Distributeurs

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

14.1.6. Index en benchmark

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

14.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het **Nagelmackers Private Fund Conservative** fonds behaalde over de 1^e jaarhelft van 2021 een rendement van +3,31%.

Terugblik

Gedreven door een sterk economisch herstel wereldwijd klopte meer dan 80% van de beursgenoteerde bedrijven de winstverwachtingen, wat de aandelenmarkt een sterk elan gaf. De MSCI USA index noteerde de beste prestatie met een totaal rendement van 18,3%. Europese aandelen afficheerden een stevige 15%, bedrijven uit de groeieland net geen 11%. Enkel op de Japanse markt bleef de stijging beperkt tot 4,5%. Vooral aandelen met een cyclische blootstelling zoals financiële waarden en bedrijven uit de energiesector genoten van de heropleving van economische activiteit en stijgende grondstoffenprijzen. Deze reflatiebeweging zette vooral in het 1^e kwartaal opwaartse druk op lange termijnrentes. In de Verenigde Staten steeg de tienjarige rente zelfs even uit tot 1,74%. Sinds eind mei is het beeld enigszins geëvolueerd, vooral na het rentebesluit van de

Amerikaanse centrale bank midden juni, waarbij de vrees voor een (te) hoge inflatie getemperd werd en analisten er steeds meer van uitgaan dat de 'piekgroei' bereikt werd. Als gevolg verzwakte de rente op 10 jaar in de VS opnieuw tot 1,45% wat ten goede kwam van aandelen van bedrijven met een sterkere lange termijn groei. Uiteindelijk noteerden Europese staatsobligaties met een verlies van net geen 3% en ook bedrijfsobligaties wisten geen positief rendement op te leveren (-0,4%).

Het **aandelengewicht** bleef stabiel op 32%.

In januari werd een positie opgenomen in Amerikaanse bedrijven met een kleinere marktkapitalisatie via de X-trackers Russell 2000 ETF, ten koste van large cap aandelen uit de S&P 500 index. Deze arbitrage kaderde in het opbouwen van cyclische blootstelling en de anticipatie van een sterkere winstgroei van kleinere bedrijven. In februari werd een eerste positie opgenomen in bedrijven actief in duurzame energie, via de iShares Clean Energy ETF. Het sterke politieke draagvlak in Europa en het (hernieuwde) engagement van de VS onder president Biden zijn ondersteunende factoren op lange termijn. In maart werd ingezet op cyclische aandelen ten koste van groeiaandelen, vooral in de VS, via verschillende arbitrages van UBS MSCI USA SRI ETF en S&P 500 ETF naar UBS MSCI USA Value ETF. Op deze positie werd eind juni gedeeltelijk winst genomen om de positie in iShares Clean Energy ETF verder te verhogen.

Het **obligatiegewicht** daalde van 64% tot 61%.

Na het uitstijgen van de Amerikaanse lange termijnrente, werd in het jaarbegin de positie de iShares \$ Treasury Bond 7-10yr ETF gearbitreerd tegen Europees staatspapier omwille van de *carry* en decorrelatie ten opzichte van het cyclische aandelengedeelte. In het tweede kwartaal werd de onderweging op hoogrentende obligaties weggewerkt via een opbouw in het fonds HSBC Euro High Yield. Ook werd een gedeeltelijke arbitrage doorgevoerd van NMI Medium Term naar NM Sustainable Euro Corporate Bonds. In mei ten slotte werd Europees staatspapier verder afgebouwd ten voordele van een positie in multi-strategie.

Het gewicht in **multi-strategie** werd opgebouwd tot 2,5%.

Via een afbouw van Europees staatspapier werd een positie gefinancierd in de Lyxor EUR 2-10Y Inflation Expectations ETF. Naast dekking tegen inflatie, verkortte deze transactie voorts de rentegevoeligheid van het fonds aan een betere kredietkwaliteit.

Het **cashpercentage** steeg licht uit tot 4,5%.

14.1.8. Toekomstig beleid

Macro-economisch verwachten we dat het herstel van de wereldeconomie zich verder doorzet in de tweede jaarhelft, zij het aan een trager maar nog steeds bovengemiddeld groeiritme. Zo zou de Amerikaanse economie voor het hele jaar een 6,8% groei moeten kunnen afficheren. Momenteel lijkt ook de markt sinds eind mei een zwakker groeiritme in te prijzen en een slechts tijdelijk hogere inflatie. Desondanks valt het niet uit te sluiten dat de verhoogde inflatie mogelijks langer aanhoudt dan wat de markt momenteel verwacht. Alle aandacht gaat ook uit naar de Amerikaanse centrale bank die in augustus ook meer duidelijkheid zou moeten scheppen omtrent een mogelijke afbouw van buitengewoon ondersteunende maatregelen. Met de sterke voorsprong die de aandelenmarkt over de 1^e jaarhelft heeft opgebouwd, gaan we daarom uit van een moeilijker en volatielere omgeving in de tweede jaarhelft, waarbij *small cap* aandelen mogelijks onder druk komen te staan en er teruggegrepen wordt naar kwalitatieve bedrijven met een solide balans en groeiverwachtingen.

14.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



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

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

14.2. BALANS

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	45.352.516,86	16.464.999,30
I. Vaste Activa	6.019,03	
A. Oprichtings- en organisatiekosten	6.019,03	
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	43.474.462,15	16.198.668,85
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.509.448,68	1.083.381,93
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	41.965.013,47	15.115.286,92
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	277.845,69	-181.250,02
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	609.994,17	158.466,55
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-332.148,48	-339.716,57
V. Deposito's en liquide middelen	1.734.632,66	540.210,21
A. Banktegoeden op zicht	1.734.632,66	540.210,21
VI. Overlopende rekeningen	-140.442,67	-92.629,74
C. Toe te rekenen kosten (-)	-140.442,67	-92.629,74
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	45.352.516,86	16.464.999,30
A. Kapitaal	42.927.326,04	16.747.440,34
B. Deelneming in het resultaat	124.358,53	72.278,42
C. Overgedragen resultaat	1.022.698,93	-72.338,89
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.278.133,36	-282.380,57

14.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.412.572,42	-213.304,19
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		-34.531,48
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	212.121,80	7.172,20
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.024.257,48	-195.474,67
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	176.193,14	9.529,76
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	74.212,99	33.093,15
A. Dividenden	78.858,10	34.900,81
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		-202,89
b. Deposito's en liquide middelen		560,16
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-2.802,50	-1.495,57
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.842,61	-669,36
IV. Exploitatiekosten	-208.652,05	-102.169,53
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-10.257,16	-2.181,69
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.588,44	-859,59
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
A	-16.217,94	
B	-77.705,72	-4.923,28
Basisklasse	-66.520,81	-53.843,84
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.689,58	-2.005,72
E. Administratiekosten (-)	-2.137,49	-988,40
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.771,16	-1.817,22
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.312,12	-6.046,17
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.313,09	-7.944,09
J. Taksen		
A	-2.194,25	
B	4.470,02	-3.625,67
Basisklasse	1.983,60	-5.528,22
K. Andere kosten (-)	-7.397,91	-12.405,64
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-134.439,06	-69.076,38
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.278.133,36	-282.380,57
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.278.133,36	-282.380,57

14.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

14.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.21

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ALPHABET INC -C-	117	USD	2.506,32	247.271,64		0,56%	0,54%
APPLE INC	1.330	USD	136,96	153.602,16		0,35%	0,34%
BANK OF AMERICA CORP	6.862	USD	41,23	238.570,08		0,55%	0,53%
CATERPILLAR - REGISTERED	1.055	USD	217,63	193.607,93		0,45%	0,43%
DANAHER CORP	690	USD	268,36	156.141,66		0,36%	0,34%
MICROSOFT CORP	985	USD	270,90	225.007,59		0,52%	0,50%
Verenigde Staten				1.214.201,06		2,79%	2,68%
ACCENTURE - SHS CLASS A	670	USD	294,79	166.548,02		0,38%	0,37%
Ierland				166.548,02		0,38%	0,37%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	970	EUR	132,68	128.699,60		0,30%	0,28%
Frankrijk				128.699,60		0,30%	0,28%
AANDELEN				1.509.448,68		3,47%	3,33%
ISHARES II PLC USD TREASURY BD 7-10Y	9.970	EUR	178,14	1.776.005,95	0,04%	4,09%	3,92%
ISHS CO EUR GOV EUR SHS EUR ETF	15.820	EUR	131,44	2.079.380,80	0,05%	4,78%	4,58%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				3.855.386,75		8,87%	8,50%
ISHARES J.P. MORGAN USD EM BD UCITS ETF	323.780	EUR	5,39	1.744.494,26	0,02%	4,01%	3,85%
Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				1.744.494,26		4,01%	3,85%
OBLIGATIES-ICB'S				5.599.881,01		12,88%	12,35%
DB X TRACKERS MSCI JPN TRN IDX -1C- CAP	5.800	EUR	62,45	362.221,60	0,00%	0,83%	0,80%
DBXT MSCI EMU I -1D- DIS	15.855	EUR	46,60	738.843,00	0,04%	1,70%	1,63%
ISHS CORE S P 500 ETF USD	35.152	USD	42,76	1.267.327,57	0,01%	2,92%	2,79%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	62.840	GBP	6,89	504.066,91	0,00%	1,16%	1,11%
ISHS MSCI EM MKT USD	21.506	EUR	44,92	966.049,52	0,02%	2,22%	2,13%
ISHS MSCI EUROP EUR SHS EUR ETF	72.890	EUR	27,92	2.035.088,80	0,03%	4,68%	4,49%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	5.025	USD	182,30	772.457,63	0,05%	1,78%	1,70%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				6.646.055,03		15,29%	14,65%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	520	USD	821,50	360.215,87	0,01%	0,83%	0,79%
MUL LY E2-10Y IE ACC	12.045	EUR	97,38	1.172.942,10	0,07%	2,70%	2,59%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	21.950	EUR	79,83	1.752.268,50	0,15%	4,03%	3,86%
XTRACKERS RUSSELL 2000 UCITS ETF 1C ACC	1.710	USD	327,06	471.601,82	0,03%	1,08%	1,04%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.757.028,29		8,64%	8,28%
AANDELEN-ICB'S				10.403.083,32		23,93%	22,93%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				16.002.964,33		36,81%	35,28%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	13.755	EUR	104,12	1.432.170,60	0,08%	3,29%	3,16%
AXA WORLD FD VAR GLB INFL BONDS -I- CAP	7.374	EUR	172,54	1.272.309,96	0,05%	2,93%	2,81%
HSBC GLOBAL HIGH YIELD BOND -IC- CAP	88.250	EUR	51,92	4.581.940,00	0,24%	10,54%	10,10%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	426	EUR	10.217,50	4.352.655,00	8,49%	10,01%	9,60%
NAGELMACKERS INSTIT MEDIUM TERM SHS N	55	EUR	10.102,87	555.657,85	1,09%	1,28%	1,23%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	246	EUR	9.965,69	2.451.559,74	4,03%	5,64%	5,41%
NN L US CR IC -I- CAP	82	USD	11.328,28	783.302,94	0,03%	1,80%	1,73%
SSGA EU CO BD-I- CAP	423.028	EUR	15,87	6.712.904,42	0,34%	15,44%	14,79%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				22.142.500,51		50,93%	48,83%
OBLIGATIES-ICB'S				22.142.500,51		50,93%	48,83%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK A2C	4.384	EUR	158,45	694.644,80	0,10%	1,60%	1,53%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	2.975	EUR	160,78	478.320,50	0,43%	1,10%	1,05%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	58	EUR	13.095,93	762.183,13	1,03%	1,75%	1,68%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	4.397	EUR	149,34	656.647,98	0,77%	1,51%	1,45%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	201	EUR	6.108,22	1.227.752,22	0,18%	2,83%	2,71%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				3.819.548,63		8,79%	8,42%
AANDELEN-ICB'S				3.819.548,63		8,79%	8,42%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				25.962.049,14		59,72%	57,25%
TOTAAL PORTEFEUILLE				43.474.462,15		100,00%	95,86%
CACEIS		USD		927.164,71			2,04%
CACEIS		EUR		693.326,78			1,53%
CACEIS		GBP		114.141,17			0,25%
Banktegoeden op zicht				1.734.632,66			3,82%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.734.632,66			3,82%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				277.845,69			0,61%
ANDERE				-134.423,64			-0,30%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				45.352.516,86			100,00%

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

Per land	
België	21,29%
Frankrijk	0,30%
Ierland	30,19%
Luxemburg	45,43%
Verenigde Staten	2,79%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	87,26%
GBP	1,16%
USD	11,58%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken en financiële instellingen	0,55%
Beleggingsvennootschappen	96,53%
Bouw van machines en toestellen	0,80%
Bureaubenodigheden en computers	0,35%
Diverse diensten	0,38%
Elektrotechniek en elektronica	0,30%
Internet en Internetdiensten	1,09%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	19.764.324,03
Verkopen	8.986.966,11
Totaal 1	28.751.290,14
Inschrijvingen	12.825.593,42
Terugbetalingen	872.964,27
Totaal 2	13.698.557,69
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	38.001.514,43
Omloopsnelheid	39,61%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Belgium NV, 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**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.
15.10.20 - 31.12.20		1.300,796				1.300,796	1.300,796		1.311.209,41			1.324.516,30		1.018,24
01.01.21 - 30.06.21	1.092,551	4.255,899		5,847	1.092,551	5.550,848	6.643,399	1.096.827,72	4.399.589,60		6.037,44	6.940.045,54	1.022,94	1.048,93

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.
05.05.20 - 31.12.20	1.067,030	17.487,401			1.067,030	17.487,401	18.554,431	1.068.012,22	18.086.269,66			19.978.799,20	1.056,01	1.078,03
01.01.21 - 30.06.21		3.784,779			1.067,030	21.272,180	22.339,210		4.101.110,81			24.481.208,39	1.092,20	1.096,07

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.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.			
20.12.19 - 31.12.19		10.142,000				10.142,000	10.142,000	10.142.000,00			10.069.661,11		992,87	
2020		2.444,921		1.360,000		11.226,921		2.383.650,84	1.308.331,56		11.188.570,66		996,58	
01.01.21 - 30.06.21		3.194,031		858,000		13.562,952		3.228.065,29	866.926,83		13.931.262,93		1.027,16	

14.4.5. Rendementen

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

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

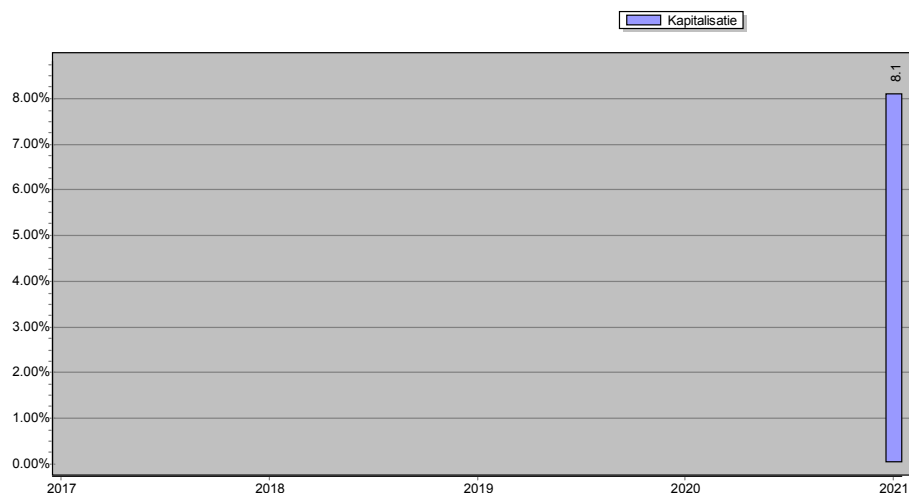
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
8,10% (in EUR)

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

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

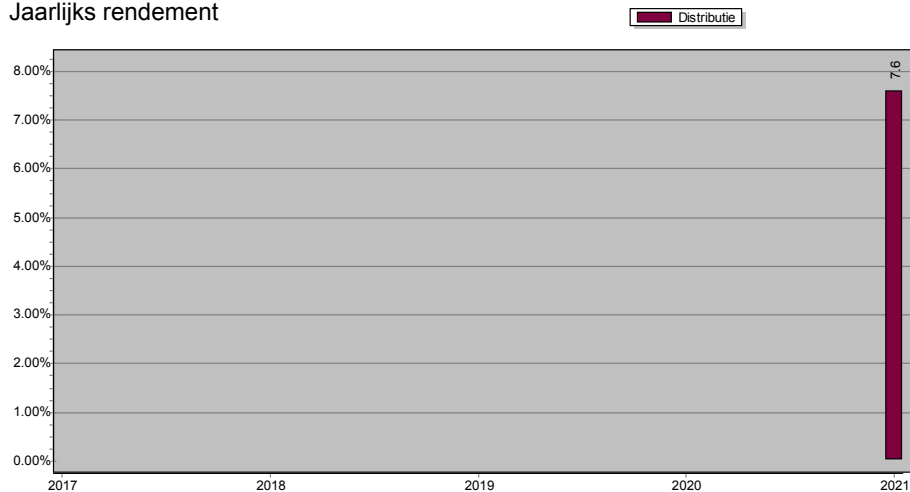
$$P(t; t+n) = \left[\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right]^{(1/n)} - 1$$

met

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

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
7,65% (in EUR)

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

* Dit zijn de prestatiecijfers van de distributie-eenheden.

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+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

D_t, D_{t+1}, \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 dividenduitkeringen gedurende de periode t

14.4.6. Kosten

Lopende kosten

Klasse B

- Kapitalisatie-aandeel (BE6317792859) : 1,19%
- Distributie-aandeel (BE6317795886) : 1,24%

Basisklasse

- Distributie-aandeel (BE6317793865) : 1,61%

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

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

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

14.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse B en Basisklasse omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2020, betaald in 2021, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder ten laste van het compartiment bedraagt 1,10% 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.

15. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH

15.1. BEHEERVERSLAG

15.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

20/12/2019 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

15.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

15.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS PRIVATE FUND GROWTH stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen.

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 2,50% zijn.

Verder zal er belegd worden in aandelen, obligaties en geldmarktinstrumenten zonder enige geografische of sectoriële restrictie en kan er belegd worden in derivaten.

De samenstelling houdt rekening met de volgende wegingen:

- Minimaal 60% tot maximaal 100% van de netto-activa mag belegd worden in ICB's, waaronder 'trackers' of 'ETF's'
- Maximaal 20% van de netto-activa mag belegd worden in deelbewijzen van Alternatieve ICB's (AICB's)
- Maximaal 90% van de netto-activa mag belegd worden in aandelen en beursgenoteerd vastgoed (direct of indirect via ICB's waaronder trackers of ETF's)
- De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

Voor dit 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.

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 geregementeerde 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 geregementeerd, regelmatig functionerend, erkend en open is. Verder ook nieuw uitgegeven effecten, effecten van instellingen voor collectieve belegging, die al dan niet aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG beantwoorden en die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden, financiële derivaten, andere effecten en instrumenten van de geldmarkt en liquiditeiten, voor zover deze effecten en geldmarktinstrumenten met het doel van het compartiment verenigbaar zijn.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Minstens 50% van het obligatiegedeelte draagt een 'investment grade' rating.

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

Selectie van de beleggingsfondsen

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

15.1.4. Financiële portefeuillebeheer

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

15.1.5. Distributeurs

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

15.1.6. Index en benchmark

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

15.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het Nagelmackers Private Fund Growth fonds behaalde over de 1^e jaarhelft van 2021 een rendement van +10,83%.

Terugblik

Gedreven door een sterk economisch herstel wereldwijd klopte meer dan 80% van de beursgenoteerde bedrijven de winstverwachtingen, wat de aandelenmarkt een sterk elan gaf. De MSCI USA index noteerde de beste prestatie met een totaal rendement van 18,3%. Europese aandelen afficheerden een stevige 15%, bedrijven uit de groeieland net geen 11%. Enkel op de Japanse markt bleef de stijging beperkt tot 4,5%. Vooral aandelen met een cyclische blootstelling zoals financiële waarden en bedrijven uit de energiesector genoten van de heropleving van economische activiteit en stijgende grondstoffenprijzen. Deze reflatiebeweging zette vooral in het 1^e kwartaal opwaartse druk op lange termijnrentes. In de Verenigde Staten steeg de

tienjarige rente zelfs even uit tot 1,74%. Sinds eind mei is het beeld enigszins geëvolueerd, vooral na het rentebesluit van de Amerikaanse centrale bank midden juni, waarbij de vrees voor een (te) hoge inflatie getemperd werd en analisten er steeds meer van uitgaan dat de 'piekgroei' bereikt werd. Als gevolg verzwakte de rente op 10 jaar in de VS opnieuw tot 1,45% wat ten goede kwam van aandelen van bedrijven met een sterkere lange termijn groei. Uiteindelijk noteerden Europese staatsobligaties met een verlies van net geen 3% en ook bedrijfsobligaties wisten geen positief rendement op te leveren (-0,4%).

Het **aandelengewicht** steeg licht uit van 84% naar 86%.

In januari werd een positie opgenomen in Amerikaanse bedrijven met een kleinere marktkapitalisatie via de X-trackers Russell 2000 ETF, ten koste van large cap aandelen uit de S&P 500 index. Deze arbitrage kaderde in het opbouwen van cyclische blootstelling en de anticipatie van een sterkere winstgroei van kleinere bedrijven. In februari werd een eerste positie opgenomen in bedrijven actief in duurzame energie, via de iShares Clean Energy ETF. Het sterke politieke draagvlak in Europa en het (hernieuwde) engagement van de VS onder president Biden zijn ondersteunende factoren op lange termijn. In maart werd ingezet op cyclische aandelen ten koste van groeiaandelen, vooral in de VS, via verschillende arbitrages van UBS MSCI USA SRI ETF en S&P 500 ETF naar UBS MSCI USA Value ETF. Op deze positie werd eind juni gedeeltelijk winst genomen om de positie in iShares Clean Energy ETF verder te verhogen.

Het **obligatiegewicht** viel terug van 10% naar 8%.

Ten gevolge van het sterke uitstegen van de Amerikaanse lange termijnrente, werd in twee fases, een eerste keer in januari en een tweede maal in maart, beslist om een positie op te bouwen via de iShares \$ Treasury Bond 7-10yr ETF ten koste van Europees staatspapier en een beperkt gedeelte liquiditeiten. Het motief hiervoor was voornamelijk de *carry* en decorrelatie ten opzichte van het cyclischere aandelengedeelte. Deze positie werd vervolgens eind april verkocht ter financiering van een verdere opbouw van het aandelenluik. Het NM Sustainable Euro Corporate Bonds werd in april opgenomen ten nadele van het indexfonds State Street Euro Corporate Bonds.

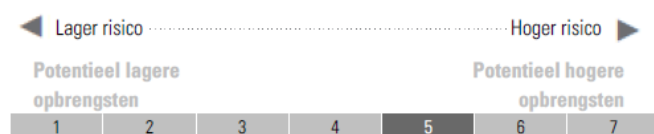
Het gewicht in **multi-strategie** bleef stabiel op 2%.

Het **cashpercentage** bleef stabiel op 4%.

15.1.8. Toekomstig beleid

Macro-economisch verwachten we dat het herstel van de wereldeconomie zich verder doorzet in de tweede jaarhelft, zij het aan een trager maar nog steeds bovengemiddeld groeiritme. Zo zou de Amerikaanse economie voor het hele jaar een 6,8% groei moeten kunnen afficheren. Momenteel lijkt ook de markt sinds eind mei een zwakker groeiritme in te prijzen en een slechts tijdelijk hogere inflatie. Desondanks valt het niet uit te sluiten dat de verhoogde inflatie mogelijk langer aanhoudt dan wat de markt momenteel verwacht. Alle aandacht gaat ook uit naar de Amerikaanse centrale bank die in augustus ook meer duidelijkheid zou moeten scheppen omtrent een mogelijke afbouw van buitengewoon ondersteunende maatregelen. Met de sterke voorsprong die de aandelenmarkt over de 1^e jaarhelft heeft opgebouwd, gaan we daarom uit van een moeilijker en volatielere omgeving in de tweede jaarhelft, waarbij *small cap* aandelen mogelijk onder druk komen te staan en er teruggegrepen wordt naar kwalitatieve bedrijven met een solide balans en groeiverwachtingen.

15.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



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

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

15.2. BALANS

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	85.198.395,55	17.041.446,70
I. Vaste Activa	6.019,02	
A. Oprichtings- en organisatiekosten	6.019,02	
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	82.934.759,46	16.466.099,81
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	6.956.175,43	3.287.143,62
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	75.978.584,03	13.178.956,19
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-506.705,71	-495.225,28
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.758.882,58	224.538,53
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.265.588,29	-643.524,97
c. Ontleningen (-)		-76.238,84
V. Deposito's en liquide middelen	3.076.687,93	1.175.569,24
A. Banktegoeden op zicht	3.076.687,93	1.175.569,24
VI. Overlopende rekeningen	-312.365,15	-104.997,07
C. Toe te rekenen kosten (-)	-312.365,15	-104.997,07
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	85.198.395,55	17.041.446,70
A. Kapitaal	74.919.008,85	17.732.802,93
B. Deelneming in het resultaat	1.760.745,83	-60.772,65
C. Overgedragen resultaat	2.103.705,31	-118.150,24
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.414.935,56	-512.433,34

15.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.21 (in EUR)	Op 30.06.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	6.600.544,16	-449.995,66
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		-36.863,68
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	818.767,98	24.858,41
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	5.179.894,46	-412.065,35
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	601.881,72	-25.925,04
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	291.188,43	53.783,56
A. Dividenden	304.534,16	56.840,21
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		-216,59
b. Deposito's en liquide middelen		176,55
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-4.719,96	-964,51
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-8.625,77	-2.052,10
III. Andere opbrengsten	18.430,47	
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	18.430,47	
IV. Exploitatiekosten	-495.227,50	-116.221,24
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-31.464,64	-4.189,77
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.782,49	-888,39
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
A	-120.424,23	-4.112,86
B	-33.187,10	
Basisklasse	-235.782,00	-64.674,07
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-11.270,23	-2.072,89
E. Administratiekosten (-)	-2.227,91	-1.039,97
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.189,56	-1.818,16
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.541,30	-6.049,21
H. Diensten en diverse goederen (-)	-11.136,03	-8.883,20
J. Taksen		
A	-6.811,97	-1.776,85
B	-2.058,12	
Basisklasse	707,30	-7.610,85
K. Andere kosten (-)	-19.059,22	-13.105,02
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-185.608,60	-62.437,68
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	6.414.935,56	-512.433,34
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.414.935,56	-512.433,34

15.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

15.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.21

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ALPHABET INC -C-	372	USD	2.506,32	786.197,01		0,95%	0,92%
APPLE INC	6.410	USD	136,96	740.293,11		0,89%	0,87%
BANK OF AMERICA CORP	25.488	USD	41,23	886.137,31		1,07%	1,04%
CATERPILLAR - REGISTERED	4.755	USD	217,63	872.612,07		1,05%	1,02%
DANAHER CORP	4.375	USD	268,36	990.028,67		1,20%	1,17%
MICROSOFT CORP	3.673	USD	270,90	839.038,45		1,01%	0,98%
Verenigde Staten				5.114.306,62		6,17%	6,00%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6.950	EUR	132,68	922.126,00		1,11%	1,08%
Frankrijk				922.126,00		1,11%	1,08%
ACCENTURE - SHS CLASS A	3.700	USD	294,79	919.742,81		1,11%	1,08%
Ierland				919.742,81		1,11%	1,08%
AANDELEN				6.956.175,43		8,39%	8,16%
DB X TRACKERS MSCI JPN TRN IDX -1C- CAP	41.210	EUR	62,45	2.573.646,92	0,00%	3,10%	3,02%
DBXT MSCI EMU I -1D- DIS	65.810	EUR	46,60	3.066.746,00	0,15%	3,70%	3,60%
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	191.685	EUR	11,32	2.169.874,20	0,04%	2,62%	2,55%
ISHS CORE S P 500 ETF USD	204.390	USD	42,76	7.368.829,12	0,07%	8,89%	8,65%
ISHS FTSE 100 GBP SHS	280.445	GBP	6,89	2.249.571,05	0,02%	2,71%	2,64%
ISHS MSCI EM MKT USD	120.871	EUR	44,92	5.429.525,32	0,13%	6,55%	6,37%
ISHS MSCI EUROP EUR SHS EUR ETF	359.166	EUR	27,92	10.027.914,72	0,15%	12,09%	11,76%
UBS ETF MUSA SR A- DIS	25.860	USD	182,30	3.975.274,48	0,24%	4,79%	4,67%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				36.861.381,81		44,45%	43,26%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF	3.380	USD	821,50	2.341.403,15	0,04%	2,82%	2,75%
UBS IRL ETF PLC MSCI USA VALUE UCITSETF	85.140	EUR	79,83	6.796.726,20	0,59%	8,19%	7,98%
XTRACKERS RUSSELL 2000 UCITS ETF 1C ACC	9.670	USD	327,06	2.666.894,51	0,17%	3,22%	3,13%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				11.805.023,86		14,23%	13,86%
AANDELEN-ICB'S				48.666.405,67		58,68%	57,12%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				48.666.405,67		58,68%	57,12%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AWF GL INF SH DUR I EUR H (95%) CAP	23.520	EUR	104,12	2.448.902,40	0,14%	2,95%	2,87%
AXA WORLD FD VAR GLB INFL BONDS -I- CAP	3.815	EUR	172,54	658.240,10	0,03%	0,79%	0,77%
NAG INSTIT VARIABLE TERM SHS N	185	EUR	10.217,50	1.890.237,50	3,69%	2,28%	2,22%
NAGELMACKERS SUST EUR CORP BDS FD N CAP	188	EUR	9.965,69	1.873.549,72	3,08%	2,26%	2,20%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				6.870.929,72		8,28%	8,06%
OBLIGATIES-ICB'S				6.870.929,72		8,28%	8,06%
DIGITAL FUNDS STARS EUROPE EX-UK A2C	33.555	EUR	158,45	5.316.789,75	0,80%	6,42%	6,25%
NAG EQUITY SMALL & MID CAP N	11.913	EUR	160,78	1.915.372,14	1,72%	2,31%	2,25%
NAG EUROPEAN EQUITY LARGE CAP -N- CAP	269	EUR	13.095,93	3.518.221,59	4,76%	4,24%	4,13%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	19.963	EUR	149,34	2.981.274,42	3,50%	3,59%	3,50%
NN L EM MKTS ENHANCED INDEX SUST I CAP	830	EUR	6.108,22	5.069.822,60	0,74%	6,11%	5,95%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				18.801.480,50		22,67%	22,08%
AANDELEN-ICB'S				18.801.480,50		22,67%	22,08%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
LYXOR EPSILON GLOBAL TREND FD -I- EUR Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	11.449	EUR	143,22	1.639.768,14 1.639.768,14	0,27%	1,98% 1,98%	1,92% 1,92%
MONETAIRE-ICB'S				1.639.768,14		1,98%	1,92%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				27.312.178,36		32,93%	32,06%
TOTAAL PORTEFEUILLE				82.934.759,46		100,00%	97,34%
CACEIS		EUR		2.216.965,08			2,60%
CACEIS		USD		662.875,32			0,78%
CACEIS		GBP		196.847,53			0,23%
Banktegoeden op zicht				3.076.687,93			3,61%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.076.687,93			3,61%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-506.705,71			-0,59%
ANDERE				-306.346,13			-0,36%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				85.198.395,55			100,00%

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

Per land	
België	14,68%
Frankrijk	1,11%
Ierland	50,18%
Luxemburg	27,86%
Verenigde Staten	6,17%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	70,30%
GBP	2,71%
USD	26,99%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken en financiële instellingen	1,07%
Beleggingsvennootschappen	91,61%
Bouw van machines en toestellen	2,25%
Bureaubenodigheden en computers	0,89%
Diverse diensten	1,11%
Elektrotechniek en elektronica	1,11%
Internet en Internetdiensten	1,96%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	53.878.800,00
Verkopen	21.804.000,41
Totaal 1	75.682.800,41
Inschrijvingen	37.106.066,34
Terugbetalingen	4.290.237,32
Totaal 2	41.396.303,66
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	64.311.661,10
Omloopsnelheid	53,31%

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 Belgium NV, 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**Klasse A**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
16.03.20 - 31.12.20	2.557,145	8.279,381		245,900	2.557,145	8.033,481	10.590,626	2.693.295,26	9.486.499,51		290.747,51	12.804.319,18	1.164,07	1.223,33
01.01.21 - 30.06.21	5.349,682	10.341,721		1.390,871	7.906,827	16.984,331	24.891,158	6.563.994,76	13.376.886,48		1.783.324,89	33.075.210,21	1.288,43	1.347,58

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.		
02.07.20 - 31.12.20	3.369,202		147,985		3.221,217			3.421.625,62		152.609,53		3.485.634,59		1.082,09	
01.01.21 - 30.06.21	4.670,966				7.892,183			5.267.817,29				9.447.999,82		1.197,13	

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.	
20.12.19 - 31.12.19		10.828,000				10.828,000	10.828,000		10.828.000,00			10.709.849,76		989,09	
2020	3.959,163	17.615,671	100,000	3.117,399	3.859,163	25.326,272	29.185,435	4.340.887,46	16.610.589,51	109.593,14	2.955.796,80	29.777.455,37		1.164,22 998,35	
01.01.21 - 30.06.21	2.067,845	8.821,636	402,964	1.925,137	5.524,044	32.222,771	37.746,815	2.537.488,08	9.359.879,73	485.990,70	2.020.921,73	42.675.185,52		1.287,74 1.103,62	

15.4.5. Rendementen

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

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

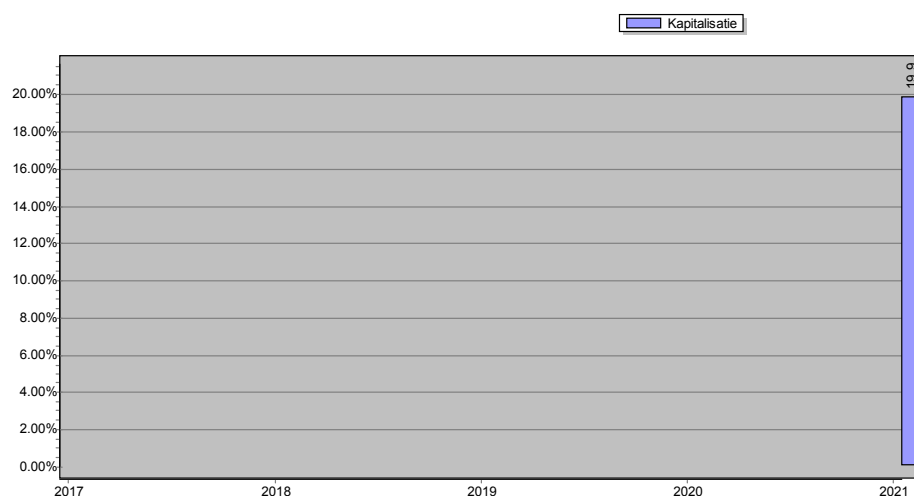
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

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

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
19,93% (in EUR)

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

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

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

met

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

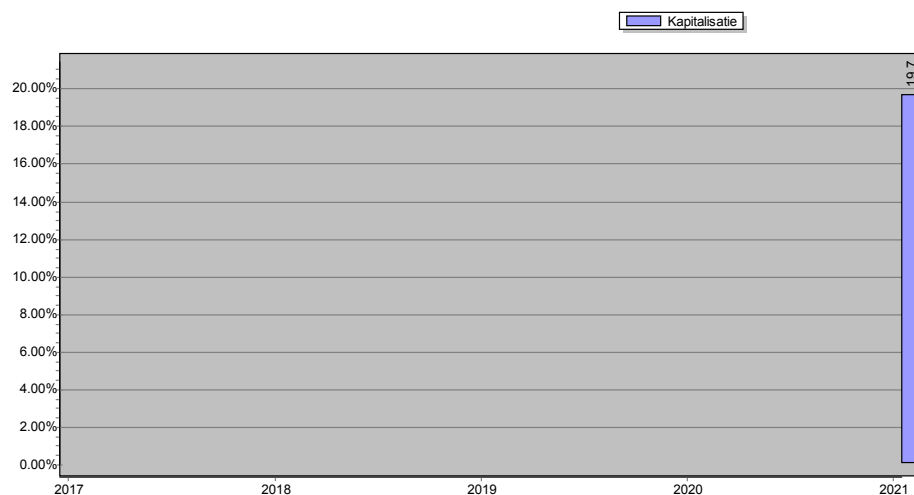
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Basisklasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
19,68% (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

15.4.6. Kosten**Lopende kosten**Klasse A

- Kapitalisatie-aandeel (BE6317815114) : 1,67%
- Distributie-aandeel (BE6317818142) : 1,66%

Basisklasse

- Kapitalisatie-aandeel (BE6317814109) : 1,84%
- Distributie-aandeel (BE6317817136) : 1,82%

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

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

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

15.4.7. 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
22-02-21	Nagelmackers Private Fund Growth	18.430,47

NOTA 2 - Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de Basisklasse omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2020, betaald in 2021, 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.

16. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND

16.1. BEHEERVERSLAG

16.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

16.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

16.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS CHINA NEW ECONOMY FUND streeft naar een maximaal rendement door kapitaalgroei op lange termijn. Dit doel wordt nagestreefd door te beleggen in bedrijven die de nieuwe economie van China vertegenwoordigen. Het compartiment belegt minimaal 70% tot 100% van zijn waarde in de aandelen van deze bedrijven.

Via een bottom-up aandelenselectie benadering en diepgaande fundamentele en waardeanalyse worden aandelen geselecteerd om in de portefeuille te worden opgenomen. De focus ligt op groei van winstgevendheid en waardecreatie op de lange termijn. Het compartiment zou selectief bepaalde technische analyses kunnen gebruiken om zijn fundamentele benadering aan te vullen om extra rendement voor beleggers te behalen. De portefeuille zal zich concentreren op middelgrote tot grote bedrijven (met een minimale marktkapitalisatie van 5 miljard HKD) met ruime liquiditeit.

Voor dit 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.

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden voor 70% tot 100% belegd in aandelen die genoteerd zijn:

- aan de Hong Kong Stock Exchange en die beantwoorden aan de bovenstaande doelstelling;
- in Chinese beursgenoteerde aandelen via het Stock Connect-programma, een unieke samenwerking tussen de beurzen van Hongkong, Shanghai en Shenzhen.
- Chinese beursgenoteerde aandelen die genoteerd zijn op de VS beurzen de zogenaamde ADR aandelen

De liquide middelen of hieraan gelijkgesteld kunnen voor maximaal 30% deel uitmaken van het compartiment.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

Volatiliteit

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

Toegelaten derivatentransacties

Het compartiment is niet van plan en zal geen gebruik maken van afgeleide instrumenten om risico's af te dekken of om zijn beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

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

Uitlenen van financiële instrumenten

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

16.1.4. Financiële portefeuillebeheer

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

16.1.5. Distributeurs

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

16.1.6. Index en benchmark

Voor dit compartiment wordt geen benchmark gehanteerd.

16.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Het fonds **Nagelmackers China New Economy** heeft in het tweede kwartaal van 2021 een resultaat van +3,45% behaald sinds de lancering van het fonds op 8 april 2021. Over dezelfde periode steeg de referentie-index met 1,75%.

Terugblik

Aan het begin van het tweede kwartaal nam de paniek, veroorzaakt door de snelle daling van de markten in het eerste kwartaal, geleidelijk af. Macro-economische data toonden sterke prestaties van de Chinese economie en de centrale bank handhaafde een accommoderend monetair beleid. Als gevolg hiervan keerden verse geldstromen terug naar de markt van Hong Kong via de China-Hong Kong Stock Connect. De toenemende bezorgdheid over de epidemie in India en de verdere aanscherping van de Chinese regelgeving voor grote internetbedrijven hebben de risicobereidheid van beleggers in deze periode echter tijdelijk aangetast. Bovendien maakten beleggers zich ook zorgen over het moment waarop de Amerikaanse Federal Reserve haar kwantitatieve versoepeling in de loop van dit jaar zal aankondigen, wat de onzekerheid op de markt ook heeft doen toenemen.

Als gevolg hiervan was de aandelenmarkt in het tweede kwartaal volatiel. De MSCI China 10/40 Index (EUR) sloot het kwartaal af met een bescheiden winst van 2,22% en een winst van 1,75% sinds de lancering van het fonds op 8 april 2021. Naar analogie met de aandelenmarkt vertoont ook de lange rente in China een grillig verloop. Ze sloot het kwartaal af op 3,08%, slechts 11 basispunten lager dan aan het begin van het kwartaal.

Over het algemeen profiteren groeiaandelen, vertegenwoordigd door internet- en technologiebedrijven, van een flexibel monetair beleid en lage rentetarieven. De Hang Seng TECH-index daalde in het tweede kwartaal echter met 0,35%. De belangrijkste factor in het onderdrukken van groei is regelgeving. Met het strenge antitrustbeleid van de Chinese overheid, worden veel grote internetbedrijven geconfronteerd met boetes of krijgen ze te maken met nieuwe beperkingen op bedrijfsontwikkeling, investeringen en fusies en overnames, wat hun groei op korte termijn onvermijdelijk zal schaden. Sinds de Hang Seng TECH Index op 18 februari een jaarlijks hoogtepunt bereikte, is deze aan het einde van het tweede kwartaal zelfs met meer dan 25% gedaald.

Desondanks is het Nagelmackers China New Economy Fund er in het laatste kwartaal in geslaagd om een positief rendement van 3,45% te genereren sinds de lancering op 8 april 2021. Tijdens het tweede kwartaal was de portefeuille voor 74,21% blootgesteld aan de Hong Kong Stock Exchange. De portefeuille bestaat uit 20 posities, waarvan er 16 het kwartaal met een positief rendement wisten af te sluiten. De beheerder bleef voorzichtig tijdens de eerste maand van het opbouwen van de positie, waardoor de negatieve impact van de scherpe marktdaling begin mei effectief werd gedempt. Sindsdien is het tempo van de opbouw opgevoerd, voornamelijk door het aankopen van een aantal internetbedrijven, farmaceutische bedrijven en bedrijven in consumptiegoederen.

China Feihe (-20,60%) was het slechtst presterende aandeel van het fonds in het voorbije kwartaal. Hoewel het bedrijf verschillende verklaringen heeft gegeven, zijn beleggers nog steeds bezorgd dat vaccinatie het aantal zwangerschappen kan beïnvloeden en dat dit de poedermelkindindustrie onder druk zal zetten. Optical Technology (+25,05%), Wuxi Biologics (+20,32%) en Anta Sports Products (+18%) presteerden het beste binnen het fonds tijdens het voorbije kwartaal. De groeidynamiek van hun respectieve sectoren (optica, innovatieve farmaceutische producten en merksportkleding) en hun leiderspositie werden beloond. Daarom zijn er koopmogelijkheden geboden door een fluctuerende markt.

Duurzame consumentengoederen (28%) was eind juni het grootste segment van het fonds, gevolgd door communicatiediensten (12%) en informatietechnologie (9%). Industrie vertegenwoordigt 8%, gezondheid 7,5%, financials 6% en basisconsumptie 4%. Cash vertegenwoordigde 26% op 30 juni.

16.1.8. Toekomstig beleid

De constante groei van de Chinese economie en een redelijk accommoderend monetair beleid zijn de groeimotoren van de markt in de toekomst. Als eerste land dat de pandemie onder controle kreeg, heeft China een algemeen herstel bereikt met een hoge bbp-groei die in het eerste kwartaal van 2021 met 18,7% toenam. De verwachting is dat de jaarlijkse bbp-groei van China boven de 8% zal blijven, wat een solide basis zal vormen voor de winstgroei op de aandelenmarkt. Aangezien de People's Bank of China op 9 juli een nieuwe ronde van RRR (reserveverplichtingsratio) aankondigde, zal het monetaire beleid in de toekomst waarschijnlijk accommoderend blijven. Regelgevend beleid ten aanzien van bepaalde bedrijfstakken en verstoringen als gevolg van buitenlandse liquiditeiten kunnen echter potentiële risico's voor de markt vormen. Enerzijds leidde de overhaaste notering van DiDi begin juli tot strengere regulering van de internetindustrie en is het moeilijk om de specifieke richting van toekomstig beleid nauwkeurig te voorspellen. Aan de andere kant, met de verbetering van de epidemische situatie en de arbeidsmarkt in de Verenigde Staten, zal de Fed in de loop van het jaar waarschijnlijk een geleidelijke verlaging van de rente aankondigen en in 2022 doorvoeren, wat wereldwijd nadelig zal zijn voor liquide middelen. Op sectorniveau is het zeer waarschijnlijk dat de gezondheids- en de consumentensector het goed zullen blijven doen dankzij politieke steun en het herstel van de consumptie. Onder invloed van regelgevend beleid staat de huidige waardering van internetbedrijven al op een redelijk laag niveau. Daarom blijft het, hoewel er op korte termijn nog steeds druk is, nuttig om activa in de sector te alloceren vanuit een middellange- tot langetermijnperspectief.

16.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



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

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

16.2. BALANS

	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA	
TOTAAL NETTO-ACTIEF	24.173.195,21
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	17.934.432,72
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	
a. Aandelen	17.934.432,72
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	105.111,62
A. Vorderingen	
a. Te ontvangen bedragen	105.111,62
V. Deposito's en liquide middelen	6.221.061,67
A. Banktegoeden op zicht	6.221.061,67
VI. Overlopende rekeningen	-87.410,80
C. Toe te rekenen kosten (-)	-87.410,80
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	24.173.195,21
A. Kapitaal	23.299.114,84
B. Deelneming in het resultaat	15.186,22
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	858.894,15

16.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING	
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	976.501,79
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	
a. Aandelen	677.277,32
H. Wisselposities en -verrichtingen	
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	299.224,47
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	-1.199,20
A. Dividenden	16.898,82
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-17.868,21
E. Roerende voorheffingen (-)	
b. Van buitenlandse oorsprong	-229,81
IV. Exploitatiekosten	-116.408,44
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-28.685,91
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-776,11
D. Vergoeding van de beheerder (-)	
a. Financieel beheer	
Basisklasse	-67.696,07
P	-53,24
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-1.693,57
E. Administratiekosten (-)	-534,15
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-833,07
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-2.456,04
H. Diensten en diverse goederen (-)	-1.021,69
J. Taksen	
Basisklasse	-11.064,99
P	-23,74
K. Andere kosten (-)	-1.569,86
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-117.607,64
Subtotaal II + III + IV	
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	858.894,15
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	858.894,15

16.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

16.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.21

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ALIBABA GROUP	31.300	HKD	220,00	747.706,17	4,17%	3,09%
ANTA SPORTS PRODUCTS	74.000	HKD	182,80	1.468.831,10	8,19%	6,08%
BAIDU - REGISTERED-A	36.000	HKD	199,40	779.456,00	4,35%	3,22%
BILIBILI INC	5.000	HKD	956,00	519.029,26	2,89%	2,15%
CHINA FEIHE LIMITED	197.800	HKD	16,76	359.968,29	2,01%	1,49%
CHINA MENGNIU DAIRY	116.000	HKD	46,95	591.367,61	3,30%	2,45%
COUNTRY GARDEN	136.500	HKD	83,90	1.243.536,57	6,93%	5,14%
JD.COM INC - CL A	46.650	HKD	305,40	1.546.979,75	8,62%	6,40%
MEITUAN - SHS 114A/REG S	16.500	HKD	320,40	574.037,68	3,20%	2,37%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	37.100	HKD	196,10	789.978,83	4,40%	3,27%
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	31.900	HKD	245,40	850.020,09	4,74%	3,52%
TENCENT HOLDINGS LTD	25.500	HKD	584,00	1.617.025,90	9,01%	6,68%
WUXI BIOLOGICS	51.600	HKD	142,30	797.294,10	4,45%	3,30%
XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	395.000	HKD	27,00	1.158.043,32	6,46%	4,79%
ZTO EXPRESS CAYMAN INC	28.500	HKD	234,00	724.143,55	4,04%	3,00%
Kaaiman Eilanden				13.767.418,22	76,76%	56,95%
AIA GROUP LTD	67.800	HKD	96,50	710.429,45	3,96%	2,94%
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	14.400	HKD	462,80	723.635,38	4,04%	2,99%
Hong-Kong				1.434.064,83	8,00%	5,93%
WUXI APPTec CO LTD.	50.200	HKD	181,30	988.246,92	5,51%	4,09%
China				988.246,92	5,51%	4,09%
YUM CHINA HOLDINGS INC WI	17.300	HKD	506,50	951.457,73	5,31%	3,94%
Verenigde Staten				951.457,73	5,31%	3,94%
MAN WAH HOLDINGS LTD	391.500	HKD	18,66	793.245,02	4,42%	3,28%
Bermuda-eilanden				793.245,02	4,42%	3,28%
AANDELEN				17.934.432,72	100,00%	74,19%
TOTAAL PORTEFEUILLE				17.934.432,72	100,00%	74,19%
CACEIS		EUR		6.195.741,01		25,64%
CACEIS		HKD		24.768,17		0,10%
CACEIS		USD		552,49		0,00%
Banktegoeden op zicht				6.221.061,67		25,74%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				6.221.061,67		25,74%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				105.111,62		0,43%
ANDERE				-87.410,80		-0,36%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				24.173.195,21		100,00%

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

Per land	
Bermuda-eilanden	4,42%
China	5,51%
Hong-Kong	8,00%
Kaaiman Eilanden	76,76%
Verenigde Staten	5,31%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
HKD	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken en financiële instellingen	4,03%
Biotechnologie	9,96%
Distributie en detailhandel	8,63%
Diverse diensten	4,17%
Fotografie en optica	4,74%
Grafische kunst en uitgeverij	2,89%
Horeca	5,31%
Internet en Internetdiensten	23,02%
Landbouw- en voedingsindustrie	5,30%
Textiel en kleding	17,02%
Vastgoedmaatschappijen	6,93%
Vervoer	4,04%
Verzekeringsmaatschappijen	3,96%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	17.581.791,80
Verkopen	604.619,91
Totaal 1	18.186.411,71
Inschrijvingen	23.314.301,06
Terugbetalingen	
Totaal 2	23.314.301,06
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	21.306.228,02
Omloopsnelheid	-24,07%

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 Belgium NV, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Basisklasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.			
08.04.21 - 30.06.21	220.916.648	11.574.319			220.916.648	11.574.319	232.490.967	22.095.377,41	1.168.923,65			24.121.444,33	103,71	104,64

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.		Dis.	
26.05.21 - 30.06.21	50,000		50,000	50.000,00		51.750,88	1.035,02	

16.4.5. Rendementen

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

16.4.6. Kosten

Lopende kosten

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

16.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

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

NOTA 2 - Overschrijdingen

- In het compartiment China New Economy Fund was er van 8/04/21 tot 25/06/21 sprake van een overschrijding van de cashpositie die volgens het prospectus maximaal 30% mag bedragen.

Oorzaak hiervan was de geleidelijke opbouw van de portefeuille als gevolg van de zeer volatiele situatie op de beurzen in Hong-Kong en China, tot midden mei, wat leidde tot een hogere dan normale cashpositie. Op 28/06/21 werd het geïnvesteerd volume in aandelen boven de 70% gebracht en dus bijgevolg de cashpositie onder de 30%.

- In het compartiment China New Economy Fund was er van 8/04/21 tot 25/06/21 sprake van een overtreding aangaande de aandelenpositie die volgens het prospectus voor minimaal 70% moest belegd zijn in Chinese aandelen (die noteren in Hong Kong of de Shanghai-Hong Kong Stock Connect of Shenzhen Connect) of Chinese ADR's die op de Amerikaanse beurs noteren.

Oorzaak hiervan was de geleidelijke opbouw van de portefeuille als gevolg van de zeer volatiele situatie op de beurzen in Hong-Kong en China, tot midden mei, wat leidde tot een hogere dan normale cashpositie. Op 28/06 werd het geïnvesteerd volume in Chinese aandelen die noteren in Hong-Kong boven de 70% gebracht.

17. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS

17.1. BEHEERVERSLAG

17.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

17.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

17.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment NAGELMACKERS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BONDS stelt zich tot doel de waarde van zijn activa op de middellange termijn te verhogen door te beleggen in bedrijfsobligaties uitgegeven door financiële instellingen en bedrijven die een beleid voeren van duurzame ontwikkeling of maatschappelijk verantwoord ondernemen.

De benchmark is de Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index (ticker LECPTREU Index). De Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index meet de prestaties van bedrijfsobligaties van beleggingskwaliteit ('investment grade': minimale rating van BBB-/Baa3) uitgedrukt in EUR.

In tegenstelling tot het compartiment, houdt de benchmark van het compartiment geen rekening met bepaalde criteria inzake milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG – Environment, Social, Governance). Uitgebreide informatie over de benchmark index, met inbegrip van alle selectiecriteria en componenten, is beschikbaar op de desbetreffende website van Bloomberg (<https://www.bloombergindices.com>).

Minstens 50% van de obligaties en schuldbewijzen in het compartiment maken ook deel uit van de benchmark.

De samenstelling van het compartiment kan significant afwijken van de benchmark. Beleggingen buiten de benchmark zijn toegestaan, deze benchmark vormt dus geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum. Het compartiment wordt actief beheerd en heeft aldus niet als doel alle bestanddelen van de index te repliceren, noch met dezelfde wegingen.

Bloomberg Index Services Limited (BISL) is de aanbieder en beheerder van de benchmark. Zowel de benchmark als de beheerder zijn opgenomen in het artikel 36 bedoelde register conform de Verordening (EU) 2016/1011 van 8 juni 2016.

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

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

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment zullen voor minstens 70% worden belegd in schuldinstrumenten (obligaties en andere daarmee gelijk te stellen waardepapieren) die zijn uitgegeven door bedrijven. Deze zijn voor minstens 80% uitgegeven in euro. Het resterende deel van de activa mag worden belegd in andere schuldinstrumenten of geldmarktinstrumenten dan hierboven aangegeven, of in liquide middelen.

De liquiditeiten kunnen voor maximaal 10% deel uitmaken van het compartiment.

De investeringen komen overeen met de regels voorzien in het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa in andere ICBE's of ICB's mogen beleggen.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en de schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven.

Het compartiment zal voor minstens 70% beleggen in obligaties en schuldbewijzen uitgegeven door bedrijven.

De emittenten van vastrentende of niet-vastrentende waarden worden voornamelijk van goede kwaliteit geacht ('investment grade').

Dergelijke 'investment grade' obligaties zijn uitgegeven door emittenten met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating reikt van AAA tot BBB- volgens de schaal van Standard & Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars.

Daartegenover staan de 'non-investment grade' obligaties, of zogeheten speculatieve of 'high yield' (hoogrentende) obligaties genoemd. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard & Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. De rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico (het risico dat de coupon niet wordt uitbetaald en/of dat de hoofdsom niet wordt terugbetaald). Hoe hoger de rating (AAA), hoe lager het risico. Hoe lager de rating (non-investment grade D), hoe hoger het risico.

De gemiddelde kredietkwaliteit van het compartiment dient beter of gelijk te zijn aan BBB (of daarmee gelijkgesteld). De beheerder mag ook obligaties opnemen zonder specifieke rating, maar voor dewelke een interne rating is toegekend door de beheerder. De interne rating wordt op periodieke basis herbekeken zoals het geval is voor elk ander schuldbewijs met een specifieke rating.

De beheerder kan de duratie, het gewogen gemiddelde van de looptijden van de vastrentende waarden, van het compartiment doen schommelen binnen een tijdspanne van 2 tot 10 jaar, naargelang van zijn verwachtingen ten aanzien van de renteontwikkeling.

Het compartiment belegt ten minste 90% van zijn activa in effecten uitgegeven door emittenten met een ESG-score en waarvan minstens 20% van het beleggingsuniversum is geëlimineerd door negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten en/of op basis van lage ESG-scores.

Sociale, ethische en milieuaspecten

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

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

De duurzame beleggingsbenadering van het compartiment omvat de volgende elementen:

- A. Negatieve screenings op basis van controversiële activiteiten
- B. Screenings op basis van normen
- C. ESG-integratie
- D. Best-in-class benadering

A. Negatieve screenings

Negatieve screenings, waarvan screening op controversiële activiteiten, zijn essentieel om ervoor te zorgen dat investeringen niet worden blootgesteld aan controversiële activiteiten die als onethisch of niet-duurzaam kunnen worden beschouwd. Bedrijven die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij een reeks controversiële activiteiten, worden uitgesloten van de mogelijkheid om als emittent van obligaties opgenomen te worden in het compartiment (zie Lijst Uitsluitingscriteria op basis van controversiële activiteiten). Op kwartaalbasis wordt gecontroleerd of de beleggingen opgenomen in het compartiment de uitsluitingscriteria niet overschrijden. Indien bij deze controle wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging toch één van de criteria overschrijdt, dient deze binnen een termijn van één maand te worden verwijderd uit het compartiment.

Uitsluiting of verwijdering van beleggingen in bedrijven/emittenten die binnen hun zakelijke activiteiten betrokken zijn bij controversiële activiteiten kan tot gevolg hebben dat het compartiment afwijkt van gelijkaardige fondsen die een dergelijk uitsluitingsbeleid niet toepassen. Het compartiment kan door deze uitsluitingen een hogere weging in effecten hebben, sectoren of landen die minder goed presteren dan de markt als geheel of dan andere fondsen die bij hun selectie geen rekening houden met deze criteria. Het rendement kan hierdoor verschillend zijn van een fonds met een gelijkaardige strategie maar dat geen rekening houdt met dergelijke uitsluitingen op basis van ESG criteria. Bij de controle op controversiële activiteiten wordt beroep gedaan op externe data leveranciers en gespecialiseerde software. De data aangeleverd door derde partijen kan mogelijk onvolledig, onjuist of onbeschikbaar zijn, bijgevolg bestaat er het risico dat de beheerder van het compartiment een belegging van een bedrijf of emittent onjuist inschat.

1. 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).

2. 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.

3. Kernwapens

Alle bedrijven die kernkoppen en/of hele kernraketten produceren.

Alle bedrijven die onderdelen produceren die zijn ontwikkeld of aanzienlijk zijn aangepast voor exclusief gebruik in kernwapens (kernkoppen en raketten).

Alle bedrijven die leveringsplatformen produceren of assembleren die ontwikkeld of aanzienlijk gewijzigd zijn voor de exclusieve levering van kernwapens.

Alle bedrijven die aanvullende diensten verlenen in verband met kernwapens.

Alle bedrijven die onderdelen produceren die niet ontwikkeld of niet significant gewijzigd zijn voor exclusief gebruik in kernwapens (kernkoppen en raketten) maar wel in kernwapens kunnen worden gebruikt.

Alle bedrijven die leveringsplatforms produceren of assembleren die niet ontwikkeld of niet significant gewijzigd zijn voor de exclusieve levering van kernwapens, maar die wel in staat zijn om kernwapens te leveren.

Alle bedrijven die onderdelen produceren voor nucleaire exclusieve leveringsplatformen.

4. Tabak

Alle bedrijven die 5% of meer van hun totale omzet halen uit de productie, distributie, detailhandel, levering en licentiëring van tabak-gerelateerde producten.

5. 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.

6. 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.

7. 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.

8. 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.

9. 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.

10. 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 comités, 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 nietfinanciële criteria afmeten. Bij de constructie van de ESG scores zal het element 'Milieu' minstens 50% bedragen van het totale gewicht. De ESG scores worden op kwartaalbasis geüpdatet.

D. Best-in-class benadering

Voor het compartiment wordt een 'best-in-class' benadering gehanteerd, met behulp van data afkomstig van externe data leveranciers. Aan bedrijfsobligaties waarvan de emittenten binnen hun sector relatief beter scoren op de niet-financiële criteria inzake Milieu, Sociaal en Deugdelijk bestuur, gemeten aan de hand van de eigen ESG scores, wordt een relatief hoger gewicht toegekend dan andere emittenten binnen dezelfde sector.

Emittenten in obligaties en schuldbewijzen van overheden of lidstaten met de zwakste ESG-scores worden uitgesloten (uitsluiting van de zwakste 3 ESG-scoredecielen). Emittenten die ten opzichte van andere overheden of lidstaten relatief beter scoren op de niet-financiële criteria inzake Milieu, Sociaal en Deugdelijk bestuur, wordt een relatief hoger gewicht toegekend.

Indien bij de kwartaalupdate wordt vastgesteld dat een bepaalde belegging opgenomen in het compartiment niet langer in overeenstemming is met de principes van 'best-in-class', dient binnen een termijn van één maand de gepaste acties te worden ondernomen door het gewicht van de belegging te herzien of de belegging te verwijderen uit het compartiment, bijvoorbeeld indien een obligatie of schuldbewijs van een overheid of lidstaat in de zwakste 3 ESG-scoredecielen terecht komt.

Toegelaten derivatentransacties

Het compartiment is niet van plan en zal geen gebruik maken van afgeleide instrumenten om risico's af te dekken of om zijn beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselrisico te dekken

De blootstelling aan het wisselrisico waaraan het compartiment onderhevig kan zijn, mag maximaal 20% van de activa bedragen. Het wisselkoersrisico kan ingedekt worden. Het is niet de bedoeling om alle wisselkoersrisico's systematisch geheel of gedeeltelijk in te dekken. Het doel van de dekking met de voornoemde operaties veronderstelt een directe band tussen deze en de te dekken activa, wat impliceert, voor dit compartiment, dat de verrichte operaties in een bepaald devies, de evaluatiewaarde van het geheel van activa uitgedrukt in hetzelfde devies niet mogen overschrijden in volume, noch qua detentieduur van deze activa. De kosten worden bepaald op basis van het verschil in rentevoet van de EUR en het devies.

Uitlenen van financiële instrumenten

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

17.1.4. Financieel portefeuillebeheer

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

17.1.5. Distributeurs

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

17.1.6. Index en benchmark

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

17.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Rendement

Tijdens het tweede kwartaal van 2021, en sinds de lancering op 7 april 2021, behaalde het fonds **Nagelmackers Sustainable Euro Corporate Bond** een resultaat van -0,39%. De benchmark (Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate index) behaalde over dezelfde periode een resultaat van +0,14%, wat een underperformance van -0,53% inhoudt.

Terugblik

Over de eerste zes maanden van het jaar behaalde de LECPTREU-index een resultaat van -0,39%. De negatieve component van de performance vloeit voort uit de negatieve bijdrage van de evolutie van de 5-jarige Bund, die tijdens de verslagperiode alleen maar toenam (correlatie van 0,8 met het Euro Corporate Credit-segment). De 5-jarige Bund is ook geëvolueerd (sinds de lanceringsdatum van het fonds) van -0,65 tot -0,59 gedurende de observatieperiode met een piek van -0,50 (20-05-2021). De creditspreadcomponent leverde een positieve bijdrage. Deze bleef in de loop van de periode stabiel in alle sectoren en ging, over alle sectoren samen, zelfs licht omlaag (van 0,87 naar 0,82). Na de uitspraken van de Fed bleven de spreads beperkt. In Europa bestaat er een correlatie tussen spreads en de Ifo Expectation-index. Zodra deze laatste verbetert door de vaccinatiegraad, volgt een compressie van de spreads. De verbetering van de Europese economische omgeving suggereert dat de spreads niet groter zouden moeten worden, maar nog een beetje zouden moeten verkleinen.

Sinds het begin van het jaar is het aantal nieuwe uitgiffen zeer aanzienlijk geweest. Voor de rest van het jaar zal het tempo van nieuwe uitgiffen naar verwachting afnemen. De kwaliteit van het Euro Corporate Credit-segment lijkt zich te stabiliseren. Sinds het begin van het jaar is het volume van de Rising Stars groter dan het volume van Falling Angels. De wanbetalingsgraad zal naar verwachting aan het einde van de eerste jaarhelft een piek bereiken van rond de 6%. Een daling van de wanbetalingsgraad tot circa 4% is zeer goed denkbaar, gezien de sterke liquiditeit van bedrijven en fiscale steunmaatregelen. Wat sectoren betreft, ervaren deze als geheel al een verminderde spread en de automobiel- en componentensector en de olie- en gasector blijven aantrekkelijk. Deze sectoren hebben een aantrekkelijker spread en zijn gekoppeld aan het economisch herstel in Azië en de VS. We blijven voorzichtig en negatief tegenover Travel & Leisure omdat de zichtbaarheid nog steeds beperkt is aangezien het activiteitsniveau van voor de crisis nog niet is bereikt.

Het lijkt zeer waarschijnlijk dat het schuldniveau van het segment in 2021 zal dalen, voornamelijk omdat de bedrijfswinsten sneller zullen groeien dan verwacht. Als gevolg hiervan zullen bedrijven als geheel beter gepositioneerd zijn wat hun balans betreft (Net Debt / EBITDA), wat hun schuldratio's alleen maar zal verbeteren. Van een niveau van 2,3 eind 2020 zal deze verhouding naar verwachting dalen tot 2,0 in 2021. Dat zou het laagste niveau zijn dat ooit in de afgelopen 10 jaar is waargenomen. Dit betekent dat voor het jaar 2021 het Euro Corporate Credit-segment ondanks hoge waarderingen solide fundamentals biedt. Daar komt nog een positief element bij, namelijk de confrontatie met een daling van het aanbod (afname van het volume van nieuwe uitgiffen) dewelke, in tijden van overliquiditeit, comfortabel past in de positieve vooruitzichten op Europese kredietreads.

Huidige positionering

Wat de looptijd betreft, heeft het fonds een overweging op 5-7 jaar van +10,74% en op 7-10 jaar van +4,88%. Tegelijkertijd is er een onderweging van 11,93% op 1-3 jaar. Het doel is om geen enkel risico te nemen inzake duration op het korte en lange

segment van de curve. In deze omgeving van warrige communicatie van de ECB en van het voornemen van bepaalde leden van de FED om de Tapering eerder dan verwacht aan te vatten, lijkt het opportuun om deze storingen op de uiterste delen van de curve te vermijden. De gemiddelde duration van de portefeuille bedraagt 5,36 jaar tegenover 5,25 jaar voor de benchmark. Wat betreft ratingverdeling is er een onderweging in het segment BBB als geheel van -4,58% en een overweging in de single A van +3,11%. De gemiddelde rating van het fonds is A- versus BBB+ voor de benchmark.

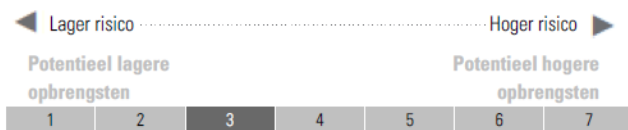
17.1.8. Toekomstig beleid

Verbetering van de spread/duration-ratio en het nemen van meer risico in segmenten van emittenten van lagere kwaliteit (Grens van BB+ die zou kunnen veranderen in BBB- na upgrades). Verhoging van de exposure aan het subsegment BBB+ tot BBB-.

Volgen van de evolutie van de staatspreads tussen kernlanden en perifere landen. Als deze spreads zouden toenemen, zouden we waakzamer en selectiever moeten zijn ten aanzien van emittenten van corporate credit uit enkele van deze perifere landen.

Significante follow-up van veranderingen in inflatieverwachtingen (positionering naar duration).

17.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



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

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

17.2. BALANS

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

17.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING	
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-72.514,39
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	
a. Obligaties	-88.914,31
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	16.399,92
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	92.943,39
B. Intresten	
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	99.942,17
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-6.998,78
IV. Exploitatiekosten	-84.565,27
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.970,02
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.558,29
D. Vergoeding van de beheerder (-)	
a. Financieel beheer	
Basisklasse	-60,02
P	-22.850,86
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.160,39
E. Administratiekosten (-)	-534,15
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-833,07
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-2.527,76
H. Diensten en diverse goederen (-)	-1.021,69
J. Taksen	
Basisklasse	-63,82
N	-7.885,44
P	-19.960,34
K. Andere kosten (-)	-22.139,42
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	8.378,12
Subtotaal II + III + IV	
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-64.136,27
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-64.136,27

17.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

17.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.21

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	25.050	EUR	157,94	3.956.397,00 3.956.397,00	0,28%	6,56% 6,56%	6,50% 6,50%
OBLIGATIES-ICB'S				3.956.397,00		6,56%	6,50%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				3.956.397,00		6,56%	6,50%
ABB FINANCE 0.755 17-24 16/05A	580.000	EUR	102,45%	594.204,20		0,99%	0,98%
ABERTIS INFRASTRUCT 3.0000 19-31 27/03A	300.000	EUR	117,11%	351.318,00		0,58%	0,58%
ABN AMRO BANK 0.875 19-24 15/01A	1.090.000	EUR	102,93%	1.121.887,95		1,87%	1,83%
ADECCO INTERNATIONAL 16-24 02/12A	200.000	EUR	103,94%	207.873,00		0,34%	0,34%
ADIDAS AG 0.6250 20-35 10/09A	900.000	EUR	99,85%	898.654,50		1,49%	1,48%
AEGON 1.00 16-23 08/12A	820.000	EUR	103,14%	845.707,00		1,40%	1,39%
AIR PRODUCTS & CHEMS 0.5 20-28 05/05A	520.000	EUR	102,00%	530.410,40		0,88%	0,87%
ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	600.000	EUR	107,04%	642.240,00		1,06%	1,06%
ARCHER DANIELS MIDLAND 1% 18-25 12/09A	250.000	EUR	104,53%	261.320,00		0,43%	0,43%
ASTRAZENECA PLC 1.25 16-28 12/05A	830.000	EUR	106,45%	883.547,45		1,47%	1,45%
AXA SA 5.125 13-43 04/07A	600.000	EUR	110,07%	660.438,00		1,10%	1,09%
BMW FINANCE NV 0.6250 19-23 06/10A	540.000	EUR	102,04%	551.010,60		0,91%	0,91%
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	800.000	EUR	107,98%	863.808,00		1,43%	1,42%
BNP PARIBAS 0.6250 20-32 03/12A	900.000	EUR	97,10%	873.922,50		1,45%	1,44%
BPCE 0.625 19-24 26/09A	500.000	EUR	101,99%	509.960,00		0,85%	0,84%
CAIXABANK SA 0.7500 21-28 26/05A	300.000	EUR	100,66%	301.989,00		0,50%	0,50%
CASTELLUM AB 0.7500 19-26 04/09A	620.000	EUR	100,69%	624.299,70		1,04%	1,03%
CIE DE SAINT GOBAIN 1.875 19-31 15/03A	300.000	EUR	113,80%	341.410,50		0,57%	0,56%
CNP ASSURANCES 2.75 19-29 05/02A	500.000	EUR	113,84%	569.220,00		0,94%	0,94%
COCA COLA 1.5 18-27 08/11A	625.000	EUR	107,38%	671.093,75		1,11%	1,10%
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.5 19-26 06/03A	700.000	EUR	102,61%	718.238,50		1,19%	1,18%
COMMERZBANK AG 1.00 19-26 25/02A	500.000	EUR	104,05%	520.257,50		0,86%	0,86%
CREDIT AGRICOLE 2.625 15-27 17/03A	520.000	EUR	111,13%	577.852,60		0,96%	0,95%
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 20-27 07/05A	600.000	EUR	103,91%	623.478,00		1,03%	1,02%
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 19-31 11/03A	300.000	EUR	120,89%	362.661,00		0,60%	0,60%
CREDIT SUISSE AG L 1.50 16-26 10/04A	200.000	EUR	106,25%	212.505,00		0,35%	0,35%
DAIMLER AG 1.50 17-29 03/07A	620.000	EUR	108,94%	675.437,30		1,12%	1,11%
DAIMLER AG 1.375 16-28 11/05A	620.000	EUR	107,55%	666.785,20		1,11%	1,10%
DANONE SA 0.00 21-25 01/12A	800.000	EUR	100,48%	803.868,00		1,33%	1,32%
DEUT TELEKOM INT FIN 1.50 16-28 03/04A	525.000	EUR	108,61%	570.210,38		0,95%	0,94%
DEUTSCHE BANK AG -30 19/11A	500.000	EUR	105,81%	529.045,00		0,88%	0,87%
DEUTSCHE TELEKOM AG 1.75 19-31 25/03A	620.000	EUR	112,21%	695.705,10		1,15%	1,14%
DSM KONINKLIJKE 0.75 16-26 28/09A	600.000	EUR	103,81%	622.854,00		1,03%	1,02%
ELIA TRANSMISSION BEL 0.875 20-30 28/04A	400.000	EUR	103,26%	413.048,00		0,68%	0,68%
ENAGAS FINANCIACIO 0.75 16-26 27/10S	1.000.000	EUR	103,99%	1.039.885,00		1,73%	1,70%
EUROGRID GMBH 1.625 15-23 03/11A	300.000	EUR	103,93%	311.779,50		0,52%	0,51%
GLAXOSMITHKLINE 1.375 17-29 12/09A	900.000	EUR	109,13%	982.197,00		1,63%	1,60%
HEIDELBERG CEMENT 1.50 16-25 07/02A	250.000	EUR	105,12%	262.787,50		0,44%	0,43%
HOLCIM FINANCE 2.25 16-28 26/05A	550.000	EUR	112,36%	617.988,25		1,02%	1,02%
INFINEON TECHNOLOGIES 1.625 20-29 24/06	800.000	EUR	107,81%	862.440,00		1,43%	1,42%
ING GROEP NV 2.5000 18-30 15/11A	600.000	EUR	119,20%	715.185,00		1,19%	1,18%
INTESA SANPAOLO 1.00 19-26 19/11A	300.000	EUR	103,13%	309.382,50		0,51%	0,51%
INTESA SANPAOLO 1.125 15-22 04/03A	300.000	EUR	100,99%	302.965,50		0,50%	0,50%
ISS GLOBAL A/S 2.125 14-24 02/12A	600.000	EUR	106,26%	637.554,00		1,06%	1,05%
JC DECAUX 2.00 20-24 24/10A	600.000	EUR	105,92%	635.538,00		1,05%	1,04%
JOHNSON CONTROLS INTL 1.375 16-25 25/02A	600.000	EUR	104,70%	628.197,00		1,04%	1,03%
KBC GROUP 0.7500 21-31 31/05A	500.000	EUR	100,18%	500.882,50		0,83%	0,82%
KBC GROUPE 19-24 25/01A	200.000	EUR	103,38%	206.751,00		0,34%	0,34%
KERING 1.25 16-26 10/05A	600.000	EUR	106,26%	637.566,00		1,06%	1,05%
KPN NV 1.125 16-28 11/09A	500.000	EUR	103,48%	517.390,00		0,86%	0,85%
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-26 01/04A	1.100.000	EUR	112,58%	1.238.347,00		2,06%	2,03%
LSE GROUP 0.875 17-24 19/09A	570.000	EUR	103,08%	587.533,20		0,97%	0,97%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 0.75 20-32 15/10A	300.000	EUR	100,81%	302.428,50		0,50%	0,50%
MICROSOFT CORP 2.125 13-21 06/12S	500.000	EUR	100,48%	502.390,00		0,83%	0,83%
NATIONAL AUSTRALIA BK 0.875 15-22 20/01A	260.000	EUR	100,77%	262.007,20		0,43%	0,43%
NE PROPERTY BV 2.625 19-23 22/05A	260.000	EUR	104,05%	270.519,60		0,45%	0,44%
NESTLE FINANCE INTL 1.50 20-30 01/04A	930.000	EUR	110,90%	1.031.397,90		1,72%	1,69%
NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	300.000	EUR	119,36%	358.069,50		0,59%	0,59%
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	520.000	EUR	108,50%	564.181,80		0,94%	0,93%
NORDEA BANK 1.125 15-25 12/02A	650.000	EUR	104,82%	681.313,75		1,13%	1,12%
ORANGE SA 1.375 18-28 20/03A	600.000	EUR	108,00%	648.027,00		1,07%	1,07%
ORANGE SA 1.1250 19-24 15/07A	500.000	EUR	103,76%	518.782,50		0,86%	0,85%
PEPSI 0.25 20-24 06/05A	600.000	EUR	101,55%	609.291,00		1,01%	1,00%
PROCTER & GAMBLE CO 1.125 15-23 02/11	300.000	EUR	103,50%	310.503,00		0,51%	0,51%
RABOBANK REGS 2256A 4.125 10-25 14/07A	1.180.000	EUR	117,52%	1.386.777,30		2,31%	2,27%
RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	620.000	EUR	107,53%	666.692,20		1,11%	1,10%
REPSOL INTL FINANCE 0.25 19-27 02/08A	700.000	EUR	100,49%	703.402,00		1,17%	1,16%
REPSOL INTL FINANCE 2.25 14-26 10/12A	600.000	EUR	111,97%	671.847,00		1,11%	1,10%
ROYAL MAIL PLC 1.2500 19-26 08/10A	300.000	EUR	104,97%	314.922,00		0,52%	0,52%
SANOFI 1.375 18-30 21/03A	500.000	EUR	110,21%	551.050,00		0,91%	0,91%
SANOFI 1.50 15-25 22/09A	500.000	EUR	106,92%	534.620,00		0,89%	0,88%
SAP EMTN 1.625 18-31 10/03A	300.000	EUR	112,00%	336.007,50		0,56%	0,55%
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.00 20-23 12/06A	600.000	EUR	100,69%	604.119,00		1,00%	0,99%
SIEMENS FIN NV 0.5 20-32 20/02A	600.000	EUR	101,49%	608.958,00		1,01%	1,00%
SNAM SPA 0.875 16-26 25/10A	925.000	EUR	103,64%	958.656,13		1,59%	1,58%
SOCIETE GENERALE 0.7500 20-27 25/01A	800.000	EUR	101,21%	809.704,00		1,34%	1,33%
STANDARD CHARTERED 3.625 12-22 23/11A	200.000	EUR	105,16%	210.322,00		0,35%	0,35%
SUEZ FL.R 15-XX 30/03A	800.000	EUR	101,19%	809.480,00		1,34%	1,33%
SVENSKA HANDELSBK AB FL.R 18-28 02/03A	670.000	EUR	101,99%	683.359,80		1,13%	1,12%
TERNA SPA 1.375 17-27 26/07A	600.000	EUR	106,84%	641.052,00		1,06%	1,05%
TOTALENERGIES FL.R 16-49 18/05A	300.000	EUR	103,32%	309.948,00		0,51%	0,51%
TOTALENERGIES CAPI 1.491 20-27 08/04A	300.000	EUR	108,05%	324.141,00		0,54%	0,53%
UBS GROUP FIX TO FLOAT 20-28 05/11A	950.000	EUR	99,03%	940.751,75		1,56%	1,55%
UNILEVER NV 1.75 20-30 25/03A	830.000	EUR	112,81%	936.310,55		1,55%	1,54%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.927 16-29 04/01A	700.000	EUR	104,35%	730.425,50		1,21%	1,20%
VODAFONE GROUP 0.90 19-26 24/11A	620.000	EUR	104,20%	646.049,30		1,07%	1,06%
VONOVIA FINANCE BV FL.R 14-XX 17/12A	200.000	EUR	101,85%	203.692,00		0,34%	0,33%
WENDEL 1.0% 1.0000 21-31 01/06U	600.000	EUR	100,26%	601.581,00		1,00%	0,99%
EUR				52.533.408,86		87,11%	86,34%
OBLIGATIES				52.533.408,86		87,11%	86,34%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AIR LIQUIDE FIN 1.25 16-28 13/06A	400.000	EUR	108,90%	435.616,00		0,72%	0,72%
CITYCON TREASUR 2.3750 18-27 15/01A	1.000.000	EUR	104,96%	1.049.580,00		1,75%	1,72%
FRESENIUS SE 1.8750 19-25 15/02A	545.000	EUR	106,64%	581.171,65		0,96%	0,96%
GRP BRUXELLES L 1.8750 18-25 19/06A	200.000	EUR	107,55%	215.096,00		0,36%	0,35%
MICHELIN LUXEMBOURG 1.75 15-27 28/05A	835.000	EUR	110,79%	925.083,98		1,53%	1,52%
UPM-KYMMENE OYJ 0.1250 20-28 19/11A	300.000	EUR	98,46%	295.383,00		0,49%	0,49%
VERIZON COMMUNICATION 1.25 19-30 08/04A	300.000	EUR	105,49%	316.456,50		0,52%	0,52%
EUR				3.818.387,13		6,33%	6,28%
OBLIGATIES				3.818.387,13		6,33%	6,28%
TOTAAL PORTEFEUILLE				60.308.192,99		100,00%	99,12%
CACEIS		EUR		392.460,60			0,65%
Banktegoeden op zicht				392.460,60			0,65%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				392.460,60			0,65%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-146.234,62			-0,24%
ANDERE				289.940,88			0,48%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				60.844.359,85			100,00%

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

Per land	
Australië	0,43%
België	2,21%
Denemarken	1,06%
Duitsland	11,58%
Finland	1,62%
Frankrijk	23,77%
Ierland	1,04%
Italië	3,67%
Luxemburg	11,33%
Nederland	21,83%
Spanje	2,81%
Verenigd Koninkrijk	9,53%
Verenigde Staten	5,39%
Zweden	2,17%
Zwitserland	1,56%
TOTAAL	100,00%

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

Per sector	
Automobielandustrie	2,23%
Banken en financiële instellingen	22,90%
Beleggingsvennootschappen	6,56%
Bosontginning en papier	0,49%
Bouw en bouwmaterialen	1,00%
Chemie	1,91%
Distributie en detailhandel	1,06%
Diverse consumptiegoederen	2,75%
Diverse diensten	1,57%
Diverse sectoren	0,45%
Elektronica en halfgeleiders	1,43%
Elektrotechniek en elektronica	1,00%
Energie en water	7,62%
Grafische kunst en uitgeverij	1,05%
Holdings en financiële maatschappijen	21,92%
Internet en Internetdiensten	1,39%
Landbouw- en voedingsindustrie	3,89%
Petroleum	0,51%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	4,73%
Telecommunicatie	5,54%
Textiel en kleding	1,49%
Vastgoedmaatschappijen	1,37%
Vervoer	1,10%
Verzekeringsmaatschappijen	6,04%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	60.759.529,88
Verkopen	378.822,50
Totaal 1	61.138.352,38
Inschrijvingen	60.908.496,12
Terugbetalingen	
Totaal 2	60.908.496,12
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	39.357.946,55
Omloopsnelheid	0,58%

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 Belgium NV, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde 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.
20.05.21 - 30.06.21	305,000	1.081,568			305,000	1.081,568	1.386,568	30.596,90	108.391,21			139.135,75	100,35	100,34

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.			
08.04.21 - 30.06.21	1.725,000				1.725,000		17.231.518,89				17.190.810,03	9.965,69

Klasse P

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop				Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel
	Dis.		Dis.		Dis.		Dis.		Dis.			
08.04.21 - 30.06.21	43.719,000				43.719,000		43.537.989,12				43.514.414,07	995,32

17.4.5. Rendementen

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

17.4.6. Kosten**Lopende kosten**

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

17.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat 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 0,60% op jaarbasis voor basisklasse, 0,00% voor klasse N en 0,40% voor klasse P. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 10,00% zijn.

NOTA 3 - Overschrijdingen

- In het compartiment Sustainable Euro Corporate Bonds was er van 8/04/21 tot 18/05/21 sprake van een overschrijding van de cashpositie die volgens het prospectus maximaal 10% mag bedragen.

Oorzaak hiervan was de geleidelijke opbouw van de portefeuille van het compartiment, in combinatie met enkele inflows die een vrij stevige impact hadden op de beperkte assets under management en die als gevolg van de iets lagere liquiditeit niet altijd direct op een adequate manier konden belegd worden. Op 19/05 werd het geïnvesteerd volume boven de 90% gebracht en dus bijgevolg de cashpositie onder de 10%.

- In het compartiment Sustainable Euro Corporate Bonds was er van 8/04/21 tot 27/04/21 sprake van een overtreding aangaande de geïnvesteerde posities. Volgens het prospectus moet voor minstens 70% belegd zijn in corporate bonds en money market instrumenten, waarbij de rating varieert tussen BBB- (S&P/Fitch) of Baa3 (Moody's) en AAA (S&P/Fitch) of Aaa (Moody's).

Oorzaak hiervan was de geleidelijke opbouw van de portefeuille van het compartiment, in combinatie met enkele inflows die een vrij stevige impact hadden op de beperktere assets under management en die als gevolg van de iets lagere liquiditeit niet altijd meteen op een adequate manier konden belegd worden. Op 28/04 werd het geïnvesteerd volume in corporate bonds (met de vereiste ratings) boven de 70% gebracht.

- In het compartiment Sustainable Euro Corporate Bonds was er van 8/04/21 tot 22/04/21 sprake van een overtreding aangaande de geïnvesteerde posities die volgens het prospectus voor minstens 50% moest belegd zijn in corporate bonds die deel uitmaken van de Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index.

Oorzaak hiervan was de geleidelijke opbouw van de portefeuille van het compartiment, in combinatie met enkele inflows die een vrij stevige impact hadden op de beperktere assets under management en die als gevolg van de iets lagere liquiditeit niet altijd meteen op een adequate manier konden belegd worden. Op 23/04 werd het geïnvesteerd volume in obligaties die deel uitmaken van de index boven de 50% gebracht.