

HALFJAARBERICHT 2025

W&O Beleggingsfondsen

1. INHOUDSOPGAVE

1.	INHOUDSOPGAVE	2
2.	W&O BELEGGINGSFONDSEN	3
3.	KERNCIJFERS	4
4.	ALGEMENE INFORMATIE	7
	BELEGGINGSDOELSTELLING, -BELEID EN -RESTRICTIES	7
	PARAPLUFONDS W&O BELEGGINGSFONDSEN	24
5.	VERSLAG VAN DE BEHEERDER	26
	MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD BELEGGEN	41
	RISICOBEGHEER	42
	RISKMANAGER EN RISICOSYSTEMEN	45
	PERSONEEL	46
	FRAUDE	47
6.	HALFJAARREKENING W&O BELEGGINGSFONDSEN	48
7.	ALGEMENE TOELICHTING HALFJAARREKENING	51
8.	HALFJAARREKENING BRIGHT NEW WORLD FUND	61
9.	HALFJAARREKENING GLOBAL TITANS FUND	66
10.	HALFJAARREKENING DYNAMIC EURO BOND FUND	71
11.	HALFJAARREKENING ABS FUND	76
12.	HALFJAARREKENING STAATSOBLIGATIE FONDS	82
13.	HALFJAARREKENING EUROPA FONDS	87
14.	HALFJAARREKENING NOORD-AMERIKA FONDS	92
15.	HALFJAARREKENING AZIË-PACIFIC FONDS	97
16.	HALFJAARREKENING OPKOMENDE LANDEN FONDS	102
17.	HALFJAARREKENING PRIVATE EQUITY FONDS	107
18.	HALFJAARREKENING PROFIEL FONDS DEFENSIEF	112
19.	HALFJAARREKENING PROFIEL FONDS NEUTRAAL	117
20.	HALFJAARREKENING PROFIEL FONDS OFFENSIEF	122
21.	HALFJAARREKENING DIGITAL ASSETS FUND	127
22.	HALFJAARREKENING DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 50	131
23.	HALFJAARREKENING DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 70	136
24.	HALFJAARREKENING DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 90	141
25.	OVERIGE GEGEVENS	146

2. W&O BELEGGINGSFONDSEN

BEHEERDER: Wijs & van Oostveen Fund Management B.V.
Stadsplein 90, 1181 ZM Amstelveen
www.wijsbeleggingsfondsen.nl
www.profielfondsen.nl

Directie:
S. Sarphatie
R. Gribbroek

JURIDISCH EIGENAAR: Stichting W&O Beleggingsfondsen
Stadsplein 90, 1181 ZM Amstelveen

**BEWAARDER, CUSTODIAN
EN ORDERUITVOERDER:** CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch
De Entree 500, 1101 EE Amsterdam

**ADMINISTRATOR AND
TRANSFER AGENT:** U.S. Bank
26 City Quay, Dublin 2, Ireland

ACCOUNTANT: Forvis Mazars Accountants N.V.
Delflandlaan 1, 1062 EA Amsterdam

3. KERNCIJFERS

W&O BELEGINGSFONDSEN	2024	2023	2022	2021	2020
BRIGHT NEW WORLD FUND					
Fondsvermogen	48.731.724	59.123.612	59.828.904	75.244.842	53.346.187
Aantal uitstaande participaties	352.371,4698	428.453,7611	453.974,2420	438.220,0641	338.003,3572
Intrinsieke waarde per participatie	138,30	137,99	131,79	171,71	157,83
Lopendekostenfactor	2,29%	2,26%	2,28%	2,42%	2,83%
GLOBAL TITANS FUND					
Fondsvermogen	83.161.270	75.889.171	66.859.697	74.374.354	46.539.799
Aantal uitstaande participaties	8.661.206,4405	9.410.045,2288	8.866.505,6867	7.973.953,7079	6.017.201,8688
Intrinsieke waarde per participatie	9,60158	8,06470	7,54070	9,32716	7,73446
Lopendekostenfactor	1,74%	1,71%	1,93%	2,10%	2,66%
DYNAMIC EURO BOND FUND					
Fondsvermogen	51.630.011	52.384.944	48.741.191	56.477.983	50.216.095
Aantal uitstaande participaties	7.323.303,5095	7.822.284,3130	7.757.626,3141	7.651.005,6234	6.822.373,6546
Intrinsieke waarde per participatie	7,05010	6,69689	6,28300	7,38177	7,36050
Lopendekostenfactor	0,89%	0,90%	1,09%	1,32%	2,40%
ABS FUND					
Fondsvermogen	50.422.767	33.384.048	25.902.955	17.618.485	12.548.250
Aantal uitstaande participaties	3.738.404,3545	2.791.903,3550	2.328.897,4690	1.542.337,5889	1.186.122,6305
Intrinsieke waarde per participatie	13,48778	11,95745	11,12241	11,42324	10,57922
Lopendekostenfactor	4,27%	1,64%	1,62%	2,43%	0,49%
STAATSOBLIGATIE FONDS					
Fondsvermogen	3.627.861	3.318.317			
Aantal uitstaande participaties	392.400,6552	367.981,4486			
Intrinsieke waarde per participatie	9,24530	9,01762			
Lopendekostenfactor	0,77%	0,36%			
BEDRIJFSOBLIGATIE FONDS					
Fondsvermogen	3.582.247	3.261.138			
Aantal uitstaande participaties	355.557,3364	335.537,9927			
Intrinsieke waarde per participatie	10,07502	9,71913			
Lopendekostenfactor	0,77%	0,36%			
EUROPA FONDS					
Fondsvermogen	14.630.455	13.925.827			
Aantal uitstaande participaties	675.654,1402	674.488,1528			
Intrinsieke waarde per participatie	21,65376	20,64651			
Lopendekostenfactor	0,77%	0,36%			

W&O BELEGGINGSFONDSEN	2024	2023	2022	2021	2020
-----------------------	------	------	------	------	------

NOORD-AMERIKA FONDSEN

Fondsvermogen	26.730.479	21.815.356
Aantal uitstaande participaties	649.216,1232	668.405,2535
Intrinsieke waarde per participatie	41,17347	32,63792
Lopendekostenfactor	0,77%	0,36%

AZIË-PACIFIC FONDSEN

Fondsvermogen	9.364.680	8.104.768
Aantal uitstaande participaties	426.369,0743	409.701,2464
Intrinsieke waarde per participatie	21,96379	19,78214
Lopendekostenfactor	0,77%	0,36%

OPKOMENDE LANDEN FONDSEN

Fondsvermogen	4.632.031	3.648.975
Aantal uitstaande participaties	294.528,0418	272.360,0826
Intrinsieke waarde per participatie	15,72696	13,39761
Lopendekostenfactor	0,79%	0,37%

NEDERLAND FONDSEN

Fondsvermogen	3.915.335	4.103.527
Aantal uitstaande participaties	140.721,4504	156.056,1111
Intrinsieke waarde per participatie	27,82330	26,29520
Lopendekostenfactor	0,76%	0,36%

VASTGOED FONDSEN

Fondsvermogen	2.876.402	2.527.836
Aantal uitstaande participaties	165.007,2260	155.148
Intrinsieke waarde per participatie	17,43198	16
Lopendekostenfactor	0,77%	0

PRIVATE EQUITY FONDSEN

Fondsvermogen	3.989.947	3.666.720
Aantal uitstaande participaties	122.930,4740	136.937,4005
Intrinsieke waarde per participatie	32,45694	26,77661
Lopendekostenfactor	0,77%	0,38%

PROFIEL FONDSEN DEFENSIEF

Fondsvermogen	4.432.743	284.977
Aantal uitstaande participaties	384.640,1941	27.197,6235
Intrinsieke waarde per participatie	11,52439	10,47803
Lopendekostenfactor	-0,12%	-0,02%

W&O BELEGGINGSFONDSEN	2024	2023	2022	2021	2020
-----------------------	------	------	------	------	------

PROFIEL FONDS NEUTRAAL

Fondsvermogen	6.571.513	900.065
Aantal uitstaande participaties	558.990,7771	85.599,4627
Intrinsieke waarde per participatie	11,75603	10,51484
Lopendekostenfactor	-0,10%	-0,01%

PROFIEL FONDS OFFENSIEF

Fondsvermogen	5.734.029	720.392
Aantal uitstaande participaties	470.589,8453	67.774,6591
Intrinsieke waarde per participatie	12,18477	10,62922
Lopendekostenfactor	-0,01%	0,00%

4. ALGEMENE INFORMATIE

Hieronder volgt een korte omschrijving van W&O Beleggingsfondsen. Meer informatie over W&O Beleggingsfondsen vindt u op de websites www.wijsbeleggingsfondsen.nl en www.profielfondsen.nl en in het prospectus van W&O Beleggingsfondsen.

BELEGGINGSDOELSTELLING, -BELEID EN -RESTRICTIES

BRIGHT NEW WORLD FUND

Bright New World Fund is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen en is met name geschikt voor beleggers met een lange beleggingshorizon, van ten minste 8 jaar, die een hoog rendement nastreven. Het Subfonds kwalificeert als een lichtgroen product overeenkomstig artikel 8 SFDR. Het Subfonds belegt voornamelijk in aandelen. Een participatie in het Subfonds is dus een offensieve belegging. De koers van aandelen kan zowel omhoog als omlaag flink fluctueren.

Bright New World Fund hanteert een actieve strategie en beoogt voor beleggers vermogensgroei op lange termijn te realiseren door te beleggen in thema's en trends die zich richten op technologische vooruitgang en die vaak bijdragen aan een betere wereld. Als referentiebenchmark hanteert het Subfonds de MSCI World Net Total Return Index.

De MSCI World Net Total Return Index is een breed samengestelde index van circa 1.600 ondernemingen uit 23 ontwikkelde economieën, waaronder de Europese landen, Verenigde Staten, Canada, Australië, Nieuw-Zeeland, Israël en Hong Kong. Deze index is een belangrijke maatstaf voor wereldwijde beleggingen in de ontwikkelde economieën. De MSCI World Net Total Return Index volgt circa 85% van de totale beurswaarde van elk land in de index.

Het Subfonds wordt actief beheerd, wat betekent dat de Beheerder er niet naar streeft om de prestatie van een benchmark na te bootsen. Het Subfonds belegt in aandelen van bedrijven die gevestigd zijn over de hele wereld. Deze aandelen worden geselecteerd op basis van bepaalde trends en thema's. Het Subfonds belegt vooral in aandelen van ondernemingen die zich richten op technologische vooruitgang en die vaak bijdragen aan een betere wereld, zoals: kunstmatige intelligentie, robotica, duurzame energie, biotechnologie, zelfrijdende auto's, social media, blockchain, fintech en waterstof. De genoemde benchmark wordt gebruikt om de prestaties te vergelijken. De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het Subfonds kunnen aanzienlijk verschillen van de samenstelling van de genoemde benchmark.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de benchmark op de middellange termijn.

Bright New World Fund belegt wereldwijd in financiële instrumenten met de nadruk op aandelen van ondernemingen die producten, processen of diensten hebben ontwikkeld of zullen ontwikkelen die onder meer technologische vooruitgang realiseren en die vaak een bijdrage aan een betere wereld leveren, zoals een betere gezondheid, een beter milieu en betere voedselopbrengst. Door de Beheerder wordt gebruikgemaakt van een ESG-selectiemethode. De Beheerder heeft een minimum aan ES-score, G-score en ESG-risicoscore gesteld waaraan het geheel van de beleggingen binnen het Subfonds moet voldoen.

Bij de selectie van financiële instrumenten worden verschillende factoren in aanmerking genomen, zoals de omzet, de beurswaarde en het marktaandeel van een onderneming. Daarnaast kan er bijvoorbeeld rekening worden gehouden met de liquiditeit op de beurs waar het financiële instrument wordt verhandeld en andere factoren.

Daarnaast kunnen obligaties en vastgoedfondsen een onderdeel vormen van het te voeren beleggingsbeleid.

De belangrijkste beurzen waarop gehandeld wordt zijn: New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Hong Kong Stock Exchange en London Stock Exchange.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Als aanvullende restricties voor Bright New World Fund geldt dat minimaal 50% in aandelen moet worden belegd en dat geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan.

GLOBAL TITANS FUND

Global Titans Fund is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen en is met name geschikt voor beleggers met een lange beleggingshorizon, van ten minste 7 jaar, die een hoog rendement nastreven. Het Subfonds kwalificeert als een lichtgroen product overeenkomstig artikel 8 SFDR. Het Subfonds belegt voornamelijk in aandelen. Een participatie in het Subfonds is dus een offensieve belegging. De koers van aandelen kan zowel omhoog als omlaag flink fluctueren.

De doelstelling van Global Titans Fund is het behalen van vermogensgroei door te beleggen in laagvolatiele aandelen uit verschillende economische blokken: Europa, de VS, Japan en China. Binnen het Subfonds wordt door de Beheerder een actief beleggingsbeleid gevoerd. Het Subfonds heeft een rendementsdoelstelling van 6-8% per jaar met een volatiliteit die lager is dan het marktgemiddelde. Als referentiebenchmark hanteert het Subfonds de 100% MSCI World Minimum Volatility Index.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de benchmark op de middellange termijn.

Global Titans Fund belegt in liquide aandelen die verhandeld worden op Europese beurzen, Amerikaanse beurzen, Japanse beurzen en de beurs van Hong Kong. Het Subfonds houdt daarbij een brede spreiding aan over de verschillende regio's en sectoren. Bij de individuele keuze van de aandelen wordt onder andere rekening gehouden met de beurswaarde en de volatiliteit van het aandeel. Periodiek zal de Beheerder wijzigingen aanbrengen om tot een optimale verdeling te komen. Daarbij zal vooral van kwantitatieve screening gebruik worden gemaakt. Door de Beheerder wordt gebruikgemaakt van een ESG-selectiemethode. De Beheerder heeft een minimum ES-score, G-score en ESG-risicoscore gesteld waaraan het geheel van de beleggingen binnen het Subfonds moet voldoen. De Beheerder heeft de mogelijkheid het valutarisico af te dekken, maar is daartoe niet verplicht.

De belangrijkste beurzen waarop gehandeld wordt zijn: New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Hong Kong Stock Exchange, Euronext en Frankfurt Stock Exchange.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Als aanvullende restricties voor Global Titans Fund geldt dat:

- 1) ten minste 85% van het subfondsvermogen zal worden belegd in de categorie aandelen;
- 2) maximaal 15% van het subfondsvermogen kan worden aangehouden in de vorm van liquiditeiten en/of een geldmarktfonds; en
- 3) geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan.

DYNAMIC EURO BOND FUND

Dynamic Euro Bond Fund is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen en is met name geschikt voor beleggers met een middellange beleggingshorizon, van ten minste 3 jaar, die de risico's beperkt beogen te houden. Het Subfonds kwalificeert als een grijs product overeenkomstig artikel 6 SFDR.

Dynamic Euro Bond Fund beoogt voor beleggers vermogensgroei op langere termijn te realiseren. Het Subfonds heeft een rendementsdoelstelling van 4% per jaar. Als referentiebenchmark hanteert het Subfonds voor 75% de Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Index en voor 25% de Bloomberg Barclays EURO ABS Floating Total Return Index Value Unhedged EUR.

De Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Index omvat in euro's luidende obligaties van hoge kwaliteit (investment grade). Opname in de index is gebaseerd op de valuta van de uitgifte, en niet op de vestiging van de uitgever. De belangrijkste categorieën in de index zijn staatsleningen en bedrijfsleningen.

De Bloomberg Barclays EURO ABS Floating Total Return Index Value Unhedged EUR is een index die het rendement volgt van investment grade floating rate notes, uitgegeven in euro's.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de gecombineerde benchmark op de middellange termijn.

Dynamic Euro Bond Fund belegt voornamelijk direct of indirect (via deelnemingsrechten van beleggingsinstellingen) breed gespreid in verschillende subcategorieën die vallen binnen de beleggingscategorie vastrentende waarden. Hierbij kan bijvoorbeeld worden gedacht aan beleggingen in de subcategorieën: investment grade-bedrijfs- of -staatsobligaties, high yield-bedrijfs- of -staatsobligaties, asset backed securities (ABS), additional tier one (AT1), obligaties van bedrijven of overheden in opkomende markten en inflation linked-obligaties. Hierbij zal een brede spreiding worden aangebracht over verschillende risicofactoren, zoals sector, kredietwaardigheid, looptijd en land. Een eventueel valutarisico kan worden afgedekt.

De Beheerder kan onder andere beleggen in de volgende financiële instrumenten:

- a. obligaties;
- b. andere verhandelbare schuldinstrumenten dan obligaties;
- c. geldmarktinstrumenten;
- d. liquiditeiten, in de vorm van deelnemingsrechten in een geldmarktfonds;
- e. deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen die voornamelijk beleggen in onder a, b en/of c genoemde financiële instrumenten; en
- f. deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen die niet beleggen in onder a, b en/of c genoemde financiële instrumenten.

De obligaties worden vooral OTC verhandeld met toonaangevende financiële instellingen zoals ABN Amro, Barclays Bank, Rabobank, UniCredit en Mizuho International.

Tevens kan worden belegd in financiële instrumenten die niet zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een geregementeerde markt of een andere markt in financiële instrumenten, waaronder maar niet beperkt tot asset backed securities, die onder meer een mindere mate van verhandelbaarheid kennen.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Voor Dynamic Euro Bond Fund gelden de volgende restricties:

Restricties inzake concentratie- en liquiditeitsrisico

% investment grade en geldmarktfondsen	≥ 20% van het subfondsvermogen
% opkomende markten	≤ 20% van het subfondsvermogen
% high yield	≤ 25% van het subfondsvermogen
% ABS	≤ 35% van het subfondsvermogen
Belegging in het ABS Fund; informatie met betrekking tot dit Subfonds kan de participant vinden in Bijlage II-D en op www.absfund.nl	≤ 35% van het subfondsvermogen
% individuele debiteur met IG-status	≤ 20% van het subfondsvermogen, tenzij het een Europese overheid met ten minste een AA2-rating (Moody's) en/of een AA-rating (S&P) betreft. In dat geval geldt ≤ 50%
% individuele debiteur met HY-status	≤ 10% van het subfondsvermogen
% vreemde valuta	≤ 20% van het subfondsvermogen
% beleggingen genoemd in paragraaf 3 'Beleggings-beleid' onder f van het prospectus	≤ 15% van het subfondsvermogen
Liquiditeiten en geldmarktfondsen	≤ 100% van het subfondsvermogen
Geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan	

ABS FUND

ABS Fund is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen en is met name geschikt voor beleggers met een lange beleggingshorizon, van ten minste 5 jaar, die een hoger rendement dan op obligaties van hoge debiteurenkwaliteit nastreven. Het Subfonds kwalificeert als een grijs product overeenkomstig artikel 6 SFDR. Een participatie in het Subfonds is een belegging met een middelgroot tot laag risico. De koersen van asset backed securities, en daarmee de koers van een participatie van het Subfonds, kunnen zowel omhoog als omlaag fluctueren.

ABS Fund beoogt voor beleggers vermogensgroei op langere termijn te realiseren. Het Subfonds streeft naar een gemiddeld rendement dat ligt tussen het rendement op obligaties van hoge debiteurenkwaliteit en dat van aandelen. Als referentiebenchmark hanteert de Beheerder de Bloomberg Barclays EURO ABS Floating Total Return Index Value Unhedged EUR.

De Bloomberg Barclays EURO ABS Floating Total Return Index Value Unhedged EUR is een index die het rendement volgt van investment grade floating rate notes, uitgegeven in euro's.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de benchmark op de middellange termijn.

Het Subfonds belegt voornamelijk in schuldinstrumenten waarbij het recht op rente en de hoofdsom wordt gedekt door een onderliggende verzameling van activa en/of vorderingen op de opbrengsten daarvan, zogenoemde asset backed securities. Door middel van securitisatie worden de economische risico's en voordelen van de verzameling van activa direct of indirect door een financiële instelling of een andere entiteit aan de uitgevende partij overgedragen.

ABS Fund belegt voornamelijk zowel direct als indirect (via deelnemingsrechten van beleggingsinstellingen) in verschillende categorieën van asset backed securities. De onderliggende verzameling activa bestaat onder andere uit woninghypotheken, hypotheken op commercieel vastgoed, commerciële leningen (CLO's), creditcardleningen, studentenleningen en leasecontracten.

Het Subfonds zal breed gediversifieerd zijn over verschillende emittenten en deelnemingen. Daarbij wordt een spreiding aangebracht over verschillende risicofactoren, zoals activa, kredietwaardigheid, liquiditeit en geografische locatie.

De Beheerder kan onder andere beleggen in de volgende financiële instrumenten:

- a. obligatieleningen met onderpand;
- b. financieringen, leningen en/of financiële instrumenten met direct of indirect onderpand;
- c. geldmarktinstrumenten;
- d. liquiditeiten, in de vorm van deelnemingsrechten in een geldmarktfonds;
- e. deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen die beleggen in onder a, b en/of c genoemde financiële instrumenten; en
- f. deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen die niet beleggen in onder a, b en/of c genoemde financiële instrumenten.

De basisvaluta van het Subfonds is de euro. Het Subfonds kan echter ook posities innemen in financiële instrumenten die in andere valuta genoteerd zijn. Desgewenst kan een eventueel valutarisico (gedeeltelijk) worden afgedekt.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

De beleggingen zijn grotendeels niet toegelaten tot of worden niet verhandeld op een gereguleerde markt in financiële instrumenten, waardoor deze in mindere mate verhandelbaar zijn. Deze beleggingen betreffen bijvoorbeeld deelnemingsrechten van beleggingsinstellingen die niet beursgenoteerd zijn. Deze deelnemingsrechten worden verhandeld via een transfer agent of depotbank tegen de netto intrinsieke waarde welke afgegeven wordt door de beheerder van betreffende beleggingsinstellingen.

Voor de beleggingen die wel dagelijks worden verhandeld, zijn de belangrijkste beurzen: Euronext, London Stock Exchange en New York Stock Exchange.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid fluctueren.

STAATSOBLIGATIE FONDS

Staatsobligatie Fonds is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen en is met name geschikt voor beleggers met een beleggingshorizon van ten minste 3 jaar, die op zoek zijn naar een belegging met een laag risico. Het Subfonds kwalificeert als een lichtgroen product overeenkomstig artikel 8 SFDR. Het Subfonds belegt voornamelijk in staatsobligaties.

De doelstelling van Staatsobligatie Fonds is vermogensgroei door te beleggen in staatsobligaties. Het Subfonds heeft een rendementsdoelstelling van 2,5% per jaar. Als referentiebenchmark hanteert het Subfonds de Bloomberg Euro-Aggregate Government 3-5 years Index.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de benchmark op de middellange termijn.

Staatsobligatie Fonds bestaat uit een selectie van staatsobligaties uitgegeven door de Nederlandse, Britse, Amerikaanse, Duitse, Franse, Belgische, Finse, Luxemburgse, Ierse, Italiaanse, Spaanse en Oostenrijkse overheden. Het Subfonds voert doorgaans een passief beleggingsbeleid. De portefeuille is opgebouwd uit circa 40 obligaties met een maximale gemiddelde looptijd van 5 jaar. Het Subfonds kent een koers in euro's en zal valutarisico's niet actief afdekken. Door de Beheerder wordt gebruikgemaakt van een ESG-selectiemethode. De Beheerder heeft een minimum ES-score, G-score en ESG-risicoscore gesteld waaraan het geheel van de beleggingen binnen het Subfonds moet voldoen.

De obligaties worden vooral OTC verhandeld met toonaangevende financiële instellingen zoals ABN Amro, Barclays Bank, Rabobank, UniCredit en Mizuho International.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Voor Staatsobligatie Fonds gelden de volgende restricties:

- Staatsobligatie Fonds bestaat op enig moment uit ten minste 30 obligaties;
- de minimale omvang van de uitgifte bedraagt EUR/USD/GBP 2.000.000.000;
- de maximale gemiddelde duration van de obligaties in het Subfonds bedraagt 5 jaar;
- in Staatsobligatie Fonds zijn alleen staatsobligaties opgenomen waarvan de nominale waarde, de coupon en de hoofdsom in euro's, Amerikaanse dollars of Britse ponden luiden; en
- geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan.

EUROPA FONDS

Europa Fonds is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen en is met name geschikt voor beleggers met een lange beleggingshorizon, van ten minste 7 jaar, die een hoog rendement nastreven. Het Subfonds kwalificeert als een lichtgroen product overeenkomstig artikel 8 SFDR. Het Subfonds belegt voornamelijk in aandelen. Een participatie in het Subfonds is dus een offensieve belegging. De koers van aandelen kan zowel omhoog als omlaag flink fluctueren.

De doelstelling van Europa Fonds is het behalen van vermogensgroei door te beleggen in aandelen van de grootste Europese bedrijven. Het Subfonds heeft een rendementsdoelstelling van 6-8% per jaar. Als referentiebenchmark hanteert het Subfonds de STOXX Europe 600 ESG Broad Market Equal Weight Net Return EUR.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de benchmark op de middellange termijn.

Europa Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen van de grootste Europese bedrijven. Het Subfonds voert doorgaans een passief beleggingsbeleid. De portefeuille is opgebouwd uit circa 40 aandelen, waarbij de aandelen zo veel mogelijk gelijk gewogen zijn. In beginsel worden er geen sectoren uitgesloten en zullen de aandelen die in het Subfonds worden opgenomen worden getoetst op de marktkapitalisatie en het percentage vrij verhandelbare aandelen. Door de Beheerder wordt gebruikgemaakt van een ESG-selectiemethode. De Beheerder heeft een minimum aan ES-score, G-score en ESG-risicoscore gesteld waaraan het geheel van de beleggingen binnen het Subfonds moet voldoen. Het Subfonds kent een koers in euro's en zal valutarisico's niet actief afdekken.

De belangrijkste beurzen waarop gehandeld wordt zijn: Euronext Parijs, London Stock Exchange, Six Swiss Exchange en Deutsche Börse.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Voor Europa Fonds gelden de volgende restricties:

- Europa Fonds bestaat op enig moment uit ten minste 30 aandelen; en
- geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan.

NOORD-AMERIKA FONDS

Noord-Amerika Fonds is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen en is met name geschikt voor beleggers met een lange beleggingshorizon, van ten minste 7 jaar, die een hoog rendement nastreven. Het Subfonds kwalificeert als een lichtgroen product overeenkomstig artikel 8 SFDR. Het Subfonds belegt voornamelijk in aandelen. Een participatie in het Subfonds is dus een offensieve belegging. De koers van aandelen kan zowel omhoog als omlaag flink fluctueren.

De doelstelling van Noord-Amerika Fonds is het behalen van vermogensgroei door te beleggen in aandelen van de grootste Noord-Amerikaanse bedrijven. Het Subfonds heeft een rendementsdoelstelling van 6-8% per jaar. Als referentiebenchmark hanteert het Subfonds de S&P 500 Equal Weight Index.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de benchmark op de middellange termijn.

Noord-Amerika Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen van de grootste Noord-Amerikaanse bedrijven. Het Subfonds voert doorgaans een passief beleggingsbeleid. De portefeuille is opgebouwd uit circa 40 aandelen, waarbij de aandelen zo veel mogelijk gelijk gewogen zijn. In beginsel worden er geen sectoren uitgesloten en zullen de aandelen die in het Subfonds worden opgenomen worden getoetst op de marktkapitalisatie en het percentage vrij verhandelbare aandelen. Door de Beheerder wordt gebruikgemaakt van een ESG-selectiemethode. De Beheerder heeft een minimum aan ES-score, G-score en ESG-risicoscore gesteld waaraan het geheel van de beleggingen binnen het Subfonds moet voldoen. Het Subfonds kent een koers in euro's en zal valutarisico's niet actief afdekken.

De belangrijkste beurzen waarop gehandeld wordt zijn: New York Stock Exchange, Nasdaq en Toronto Stock Exchange.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Voor Noord-Amerika Fonds gelden de volgende restricties:

- Noord-Amerika Fonds bestaat op enig moment uit ten minste 30 aandelen; en
- geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan.

AZIË-PACIFIC FONDS

Azië-Pacific Fonds is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen en is met name geschikt voor beleggers met een lange beleggingshorizon, van ten minste 7 jaar, die kapitaalgroei nastreven. Het Subfonds kwalificeert als een lichtgroen product overeenkomstig artikel 8 SFDR. Het Subfonds belegt voornamelijk in aandelen. Een participatie in het Subfonds is dus een offensieve belegging. De koers van aandelen kan zowel omhoog als omlaag flink fluctueren.

De doelstelling van Azië-Pacific Fonds is het behalen van vermogensgroei door te beleggen in aandelen van de grootste bedrijven in de Azië-Pacific-regio. Het Subfonds heeft een rendementsdoelstelling van 6-8% per jaar. Als referentiebenchmark hanteert het Subfonds de STOXX Asia/Pacific 50 Index.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de benchmark op de middellange termijn.

Azië-Pacific Fonds bestaat uit een selectie van beursgenoteerde aandelen uit de landen Japan, Australië, Hong Kong, Singapore en Nieuw-Zeeland. Het Subfonds voert doorgaans een passief beleggingsbeleid. De portefeuille is opgebouwd uit circa 40 aandelen, waarbij de aandelen zo veel mogelijk gelijk gewogen zijn. In beginsel worden er geen sectoren uitgesloten en zullen de aandelen die in het Subfonds worden opgenomen worden getoetst op de marktkapitalisatie en het percentage vrij verhandelbare aandelen. Door de Beheerder wordt gebruikgemaakt van een ESG-selectiemethode. De Beheerder heeft een minimum aan ES-score, G-score en ESG-risicoscore gesteld waaraan het geheel van de beleggingen binnen het Subfonds moet voldoen. Het Subfonds kent een koers in euro's en zal valutarisico's niet actief afdekken.

De belangrijkste beurzen waarop gehandeld wordt zijn: Tokyo Stock Exchange, Singapore Stock Exchange, Hong Kong Stock Exchange en Australian Stock Exchange.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Voor Azië-Pacific Fonds gelden de volgende restricties:

- Azië-Pacific Fonds bestaat op enig moment uit ten minste 30 aandelen; en
- geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan.

OPKOMENDE LANDEN FONDS

Opkomende Landen Fonds is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen en is met name geschikt voor beleggers met een lange beleggingshorizon, van ten minste 10 jaar, die een hoog rendement nastreven. Het Subfonds kwalificeert als een lichtgroen product overeenkomstig artikel 8 SFDR. Het Subfonds belegt voornamelijk in aandelen. Een participatie in het Subfonds is dus een offensieve belegging. De koers van aandelen kan zowel omhoog als omlaag flink fluctueren.

De doelstelling van Opkomende Landen Fonds is het behalen van vermogensgroei door te beleggen in aandelen uit opkomende landen. Het Subfonds heeft een rendementsdoelstelling van 6-8% per jaar. Als referentiebenchmark hanteert het Subfonds de MSCI Emerging Markets Index.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de benchmark op de middellange termijn.

Opkomende Landen Fonds bestaat uit een selectie van beursgenoteerde aandelen waarvan de uitgevende instellingen gevestigd zijn in opkomende markten. Het Subfonds voert doorgaans een passief beleggingsbeleid. De portefeuille is opgebouwd uit circa 40 aandelen, waarbij de aandelen zo veel mogelijk gelijk gewogen zijn. In beginsel worden er geen sectoren uitgesloten en zullen de aandelen die in het Subfonds worden opgenomen worden getoetst op de marktkapitalisatie en het percentage vrij verhandelbare aandelen. Opkomende Landen Fonds bestaat voornamelijk uit aandelen, die als ADR (American Depositary Receipt) of GDR (Global Depositary Receipt) verhandelbaar zijn. Door de Beheerder wordt gebruikgemaakt van een ESG-selectiemethode. De Beheerder heeft een minimum aan ES-score, G-score en ESG-risicoscore gesteld waaraan het geheel van de beleggingen binnen het Subfonds moet voldoen. Het Subfonds kent een koers in euro's en zal valutarisico's niet actief afdekken.

De belangrijkste beurzen waarop gehandeld wordt zijn: New York Stock Exchange en London Stock Exchange.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Voor Opkomende Landen Fonds gelden de volgende restricties:

- Opkomende Landen Fonds bestaat op enig moment uit ten minste 30 aandelen; en
- geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan.

PRIVATE EQUITY FONDS

Private Equity Fonds is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen en is met name geschikt voor beleggers met een lange beleggingshorizon, van ten minste 7 jaar, die een hoog rendement nastreven. Het Subfonds kwalificeert als een grijs product overeenkomstig artikel 6 SFDR. Het Subfonds belegt voornamelijk in aandelen. Een participatie in het Subfonds is dus een offensieve belegging. De koers van aandelen kan zowel omhoog als omlaag flink fluctueren.

De doelstelling van Private Equity Fonds is het behalen van vermogensgroei door te beleggen in aandelen in de sector private equity. Het Subfonds heeft een rendementsdoelstelling van 6-8% per jaar. Als referentiebenchmark hanteert het Subfonds de Red Rocks Global Listed Private Equity Index.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de benchmark op de middellange termijn.

Private Equity Fonds bestaat uit een selectie van wereldwijd beursgenoteerde aandelen in de sector private equity. Het Subfonds voert doorgaans een passief beleggingsbeleid. De portefeuille is opgebouwd uit circa 40 aandelen, waarbij de aandelen zo veel mogelijk gelijk gewogen zijn. De aandelen die in het Subfonds worden opgenomen, worden getoetst op de marktkapitalisatie en het percentage vrij verhandelbare aandelen. Het Subfonds kent een koers in euro's en zal valutarisico's niet actief afdekken.

De belangrijkste beurzen waarop gehandeld wordt zijn: New York Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, London Stock Exchange en Nasdaq OMX Stockholm.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Voor Private Equity Fonds gelden de volgende restricties:

- Private Equity Fonds bestaat op enig moment uit ten minste 30 aandelen; en
- geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan.

PROFIEL FONDS DEFENSIEF

Profiel Fonds Defensief is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen en is met name geschikt voor beleggers met een beleggingshorizon van ten minste 5 jaar, die een middelhoog rendement nastreven. Het Subfonds kwalificeert als een lichtgroen product overeenkomstig artikel 8 SFDR. Het Subfonds belegt voornamelijk in gelieerde beleggingsfondsen die op hun beurt met name in aandelen en obligaties beleggen. Een participatie in het Subfonds is een defensieve belegging. De koers van aandelen kan zowel omhoog als omlaag fluctueren.

De doelstelling van Profiel Fonds Defensief is het behalen van vermogensgroei door wereldwijd te beleggen in gelieerde beleggingsfondsen die op hun beurt met name beleggen in aandelen en obligaties. Het Subfonds heeft een rendementsdoelstelling van 4-6% per jaar. Als referentiebenchmark hanteert het Subfonds een combinatie van: voor 40% de MSCI World Equal Weighted NDTR EUR en voor 60% de Bloomberg Global Aggregate 3-5 years Total Return Index Hedged EUR.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de gecombineerde benchmark op de middellange termijn.

Profiel Fonds Defensief bestaat uit een selectie van de volgende gelieerde beleggingsfondsen:

Bright New World Fund	aandelenfonds (lichtgroen product)
Global Titans Fund	aandelenfonds (lichtgroen product)
Dynamic Euro Bond Fund	obligatiefonds (grijs product)
ABS Fund	obligatiefonds (grijs product)
Staatsobligatie Fonds	obligatiefonds (lichtgroen product)
Europa Fonds	aandelenfonds (lichtgroen product)
Noord-Amerika Fonds	aandelenfonds (lichtgroen product)
Azië-Pacific Fonds	aandelenfonds (lichtgroen product)
Opkomende Landen Fonds	aandelenfonds (lichtgroen product)
Private Equity Fonds	aandelenfonds (grijs product)

Profiel Fonds Defensief en de gelieerde beleggingsfondsen zijn allen Subfondsen van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen. De portefeuille is opgebouwd uit een selectie van de genoemde beleggingsfondsen. De Beheerder van de gelieerde beleggingsfondsen, waarin door Profiel Fonds Defensief wordt belegd, hanteert voor de gelieerde beleggingsfondsen een ESG-selectiemethode. De Beheerder heeft een minimum aan ES-score, G-score en ESG-risicoscore gesteld waaraan het geheel van de beleggingen binnen de gelieerde beleggingsfondsen moet voldoen. Het Subfonds kent een koers in euro's.

De participaties van de onderliggende beleggingen worden door het Subfonds buitenbeurs verhandeld.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid fluctueren.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Voor Profiel Fonds Defensief gelden de volgende restricties:

- Profiel Fonds Defensief kan nooit meer dan 35% van de gehele beleggingsportefeuille beleggen in beleggingsfondsen die kwalificeren als grijs product overeenkomstig artikel 6 SFDR; en
- geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan.

PROFIEL FONDS NEUTRAAL

Profiel Fonds Neutraal is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen en is met name geschikt voor beleggers met een beleggingshorizon van ten minste 6 jaar, die een middelhoog rendement nastreven. Het Subfonds kwalificeert als een lichtgroen product overeenkomstig artikel 8 SFDR. Het Subfonds belegt voornamelijk in gelieerde beleggingsfondsen die op hun beurt met name in aandelen en obligaties beleggen. Een participatie in het Subfonds is een neutrale belegging. De koers van aandelen kan zowel omhoog als omlaag fluctueren.

De doelstelling van Profiel Fonds Neutraal is het behalen van vermogensgroei door wereldwijd te beleggen in gelieerde beleggingsfondsen die op hun beurt met name beleggen in aandelen en obligaties. Het Subfonds heeft een rendementsdoelstelling van 5-7% per jaar. Als referentiebenchmark hanteert het Subfonds een combinatie van: voor 60% de MSCI World Equal Weighted NDTR EUR en voor 40% de Bloomberg Global Aggregate 3-5 years Total Return Index Hedged EUR.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de gecombineerde benchmark op de middellange termijn.

Profiel Fonds Neutraal bestaat uit een selectie van de volgende gelieerde beleggingsfondsen:

Bright New World Fund	aandelenfonds (lichtgroen product)
Global Titans Fund	aandelenfonds (lichtgroen product)
Dynamic Euro Bond Fund	obligatiefonds (grijs product)
ABS Fund	obligatiefonds (grijs product)
Staatsobligatie Fonds	obligatiefonds (lichtgroen product)
Europa Fonds	aandelenfonds (lichtgroen product)
Noord-Amerika Fonds	aandelenfonds (lichtgroen product)
Azië-Pacific Fonds	aandelenfonds (lichtgroen product)
Opkomende Landen Fonds	aandelenfonds (lichtgroen product)
Private Equity Fonds	aandelenfonds (grijs product)

Profiel Fonds Neutraal en de gelieerde beleggingsfondsen zijn allen Subfondsen van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen. De portefeuille is opgebouwd uit een selectie van de genoemde beleggingsfondsen. De Beheerder van de gelieerde beleggingsfondsen, waarin door Profiel Fonds Neutraal wordt belegd, hanteert voor de gelieerde beleggingsfondsen een ESG-selectiemethode. De Beheerder heeft een minimum aan ES-score, G-score en ESG-risicoscore gesteld waaraan het geheel van de beleggingen binnen de gelieerde beleggingsfondsen moet voldoen. Het Subfonds kent een koers in euro's.

De participaties van de onderliggende beleggingen worden door het Subfonds buitenbeurs verhandeld.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid fluctueren.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Voor Profiel Fonds Neutraal gelden de volgende restricties:

- Profiel Fonds Neutraal kan nooit meer dan 35% van de gehele beleggingsportefeuille beleggen in beleggingsfondsen die kwalificeren als grijs product overeenkomstig artikel 6 SFDR; en
- geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan.

PROFIEL FONDS OFFENSIEF

Profiel Fonds Offensief is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen en is met name geschikt voor beleggers met een lange beleggingshorizon, van ten minste 8 jaar, die een hoog rendement nastreven. Het Subfonds kwalificeert als een lichtgroen product overeenkomstig artikel 8 SFDR. Het Subfonds belegt voornamelijk in gelieerde beleggingsfondsen die op hun beurt met name in aandelen beleggen. Een participatie in het Subfonds is dus een offensieve belegging. De koers van aandelen kan zowel omhoog als omlaag flink fluctueren.

De doelstelling van Profiel Fonds Offensief is het behalen van vermogensgroei door wereldwijd te beleggen in gelieerde beleggingsfondsen die op hun beurt met name beleggen in aandelen. Het Subfonds heeft een rendementsdoelstelling van 6-8% per jaar. Als referentiebenchmark hanteert het Subfonds de MSCI World Equal Weighted NDTR EUR.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de benchmark op de middellange termijn.

Profiel Fonds Offensief bestaat uit een selectie van de volgende gelieerde beleggingsfondsen:

Bright New World Fund	aandelenfonds (lichtgroen product)
Global Titans Fund	aandelenfonds (lichtgroen product)
Europa Fonds	aandelenfonds (lichtgroen product)
Noord-Amerika Fonds	aandelenfonds (lichtgroen product)
Azië-Pacific Fonds	aandelenfonds (lichtgroen product)
Opkomende Landen Fonds	aandelenfonds (lichtgroen product)
Private Equity Fonds	aandelenfonds (grijs product)

Profiel Fonds Offensief en de gelieerde beleggingsfondsen zijn allen Subfondsen van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen. De portefeuille is opgebouwd uit een selectie van de genoemde beleggingsfondsen. De Beheerder van de gelieerde beleggingsfondsen, waarin door Profiel Fonds Offensief wordt belegd, hanteert

voor de gelieerde beleggingsfondsen een ESG-selectiemethode. De Beheerder heeft een minimum aan ES-score, G-score en ESG-risicoscore gesteld waaraan het geheel van de beleggingen binnen de gelieerde beleggingsfondsen moet voldoen. Het Subfonds kent een koers in euro's.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

De participaties van de onderliggende beleggingen worden door het Subfonds buitenbeurs verhandeld.

De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Voor Profiel Fonds Offensief gelden de volgende restricties:

- Profiel Fonds Offensief kan nooit meer dan 35% van de gehele beleggingsportefeuille beleggen in beleggingsfondsen die kwalificeren als grijs product overeenkomstig artikel 6 SFDR; en
- geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan.

DIGITAL ASSETS FUND

Digital Assets Fund is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen, en is met name geschikt voor beleggers met een lange beleggingshorizon, van ten minste 8 jaar, die een hoog rendement nastreven. Het Subfonds kwalificeert als een grijs product overeenkomstig artikel 6 SFDR. Het Subfonds belegt voornamelijk in beleggingsinstellingen die op hun beurt beleggen in digitale assets en/of digitale financiële infrastructuur. Een participatie in het Subfonds is dus een offensieve belegging. De koers van deze beleggingsinstellingen kan zowel omhoog als omlaag zeer sterk fluctueren.

Digital Assets Fund streeft ernaar om voor beleggers op lange termijn vermogensgroei te realiseren door onder meer te beleggen in financiële instrumenten die op hun beurt actief zijn in digitale assets (zoals cryptocurrencies) en/of digitale financiële infrastructuur (zoals blockchain-technologieën). Als referentie-benchmark hanteert het Subfonds de Nasdaq Crypto Settlement Price Index. Deze index volgt de prestaties van de belangrijkste cryptocurrencies.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de benchmark op de middellange termijn. Het Subfonds wordt actief beheerd. De basisvaluta van het Subfonds is de euro.

Digital Assets Fund belegt voornamelijk in:

- a. deelnemingsrechten van beursgenoteerde beleggingsinstellingen;
- b. deelnemingsrechten van niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen;

waarvan de beleggingsinstellingen genoemd onder a t/m b actief zijn in digitale assets (zoals cryptocurrencies) en/of digitale financiële infrastructuur (zoals blockchain-technologieën); en

- c. aandelen die gerelateerd zijn aan digitale assets (zoals cryptocurrencies) en/of digitale financiële infrastructuur (zoals blockchain-technologieën).

De belangrijkste beurzen waarop gehandeld wordt zijn: New York Stock Exchange, Nasdaq, Euronext, London Stock Exchange en Deutsche Börse.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash en/of geldmarktinstrumenten aan kunnen houden.

De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid zeer sterk fluctueren.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Voor Digital Assets Fund gelden de volgende restricties:

- minimaal 50% moet worden belegd in de in paragraaf 3 'Beleggingsbeleid' genoemde financiële instrumenten onder a, b en c; en
- geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan.

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 50

Dynamic Market Portfolio 50 is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen en is met name geschikt voor beleggers met een beleggingshorizon, van ten minste 3 jaar, die een middelhoog rendement nastreven. Het Subfonds kwalificeert als een grijs product overeenkomstig artikel 6 SFDR. Het Subfonds belegt voornamelijk in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen en andere Subfondsen, die op hun beurt met name beleggen in aandelen en obligaties.

De doelstelling van Dynamic Market Portfolio 50 is het behalen van vermogensgroei door te beleggen in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen en andere Subfondsen, die op hun beurt met name beleggen in aandelen en obligaties. Het Subfonds heeft een rendementsdoelstelling van 4-6% per jaar. Als referentiebenchmark hanteert het Subfonds een combinatie van: voor 40% de MSCI World Index en voor 60% de Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Index.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de gecombineerde benchmark op de middellange termijn.

Dynamic Market Portfolio 50 bestaat uit een selectie van deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen en een selectie van de volgende Subfondsen:

Global Titans Fund	aandelenfonds (lichtgroen product)
Dynamic Euro Bond Fund	obligatiefonds (grijs product)
ABS Fund	obligatiefonds (grijs product)

De procentuele verhouding van de genoemde beleggingen wordt periodiek bepaald op basis van zowel marktfactoren als macro-economische factoren. Het Subfonds kent een koers in euro's.

De belangrijkste beurzen waarop gehandeld wordt zijn: Euronext Parijs en Deutsche Börse Xetra.

De participaties van de onderliggende gelieerde beleggingsfondsen worden door het Subfonds buitenbeurs verhandeld.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Voor Dynamic Market Portfolio 50 gelden de volgende restricties:

- het Subfonds belegt voor maximaal 50% in aandelen-gerelateerde beleggingen (op het moment van aankoop);
- het Subfonds belegt voor maximaal 15% in goud-gerelateerde beleggingen (op het moment van aankoop);
- het Subfonds belegt voor minimaal 35% in obligatie-gerelateerde beleggingen (op het moment van aankoop); en
- geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan.

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 70

Dynamic Market Portfolio 70 is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen en is met name geschikt voor beleggers met een middellange beleggingshorizon, van ten minste 4 jaar, die een middelhoog rendement nastreven. Het Subfonds kwalificeert als een grijs product overeenkomstig artikel 6 SFDR. Het Subfonds belegt voornamelijk in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen en andere Subfondsen, die op hun beurt met name beleggen in aandelen en obligaties. De koers van aandelen kan zowel omhoog als omlaag flink fluctueren.

De doelstelling van Dynamic Market Portfolio 70 is het behalen van vermogensgroei door te beleggen in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen en andere Subfondsen, die op hun beurt met name beleggen in aandelen en obligaties. Het Subfonds heeft een rendementsdoelstelling van 5-7% per jaar. Als referentiebenchmark hanteert het Subfonds een combinatie van: voor 60% de MSCI World Index en voor 40% de Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Index.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de gecombineerde benchmark op de middellange termijn.

Dynamic Market Portfolio 70 bestaat uit een selectie van deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen en een selectie van de volgende Subfondsen:

Global Titans Fund	aandelenfonds (lichtgroen product)
Dynamic Euro Bond Fund	obligatiefonds (grijs product)
ABS Fund	obligatiefonds (grijs product)

De procentuele verhouding van de genoemde beleggingen wordt periodiek bepaald op basis van zowel markt-factoren als macro-economische factoren. Het Subfonds kent een koers in euro's.

De belangrijkste beurzen waarop gehandeld wordt zijn: Euronext Parijs en Deutsche Börse Xetra.

De participaties van de onderliggende gelieerde beleggingsfondsen worden door het Subfonds buitenbeurs verhandeld.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Voor Dynamic Market Portfolio 70 gelden de volgende restricties:

- het Subfonds belegt voor maximaal 70% in aandelen-gerelateerde beleggingen (op het moment van aankoop);
- het Subfonds belegt voor maximaal 20% in goud-gerelateerde beleggingen (op het moment van aankoop);
- het Subfonds belegt voor minimaal 20% in obligatie-gerelateerde beleggingen (op het moment van aankoop); en
- geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan.

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 90

Dynamic Market Portfolio 90 is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen en is met name geschikt voor beleggers met een lange beleggingshorizon, van ten minste 5 jaar, die een hoog rendement nastreven. Het Subfonds kwalificeert als een grijs product overeenkomstig artikel 6 SFDR. Het Subfonds belegt voornamelijk in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen en andere Subfondsen, die op hun beurt met name beleggen in aandelen en obligaties. De koers van aandelen kan zowel omhoog als omlaag flink fluctueren.

De doelstelling van Dynamic Market Portfolio 90 is het behalen van vermogensgroei door te beleggen in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen en andere Subfondsen, die op hun beurt met name beleggen in aandelen en obligaties. Het Subfonds heeft een rendementsdoelstelling van 6-8% per jaar. Als referentiebenchmark hanteert het Subfonds een combinatie van: voor 80% de MSCI World Index en voor 20% de Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Index.

Het Subfonds heeft als beleggingsdoelstelling het verslaan van de gecombineerde de benchmark op de middellange termijn.

Dynamic Market Portfolio 90 bestaat uit een selectie van deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen en een selectie van de volgende Subfondsen:

Global Titans Fund	aandelenfonds (lichtgroen product)
Dynamic Euro Bond Fund	obligatiefonds (grijs product)
ABS Fund	obligatiefonds (grijs product)

De procentuele verhouding van de genoemde beleggingen wordt periodiek bepaald op basis van zowel markt-factoren als macro-economische factoren. Het Subfonds kent een koers in euro's.

De belangrijkste beurzen waarop gehandeld wordt zijn: Euronext Parijs en Deutsche Börse Xetra. De participaties van de onderliggende gelieerde beleggingsfondsen worden door het Subfonds buitenbeurs verhandeld.

Indien de Beheerder hiertoe aanleiding ziet, zal zij ook liquiditeiten in de vorm van cash op een bankrekening kunnen aanhouden.

De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd, maar zullen worden herbelegd.

Voor Dynamic Market Portfolio 90 gelden de volgende restricties:

- het Subfonds belegt voor maximaal 90% in aandelen-gerelateerde beleggingen (op het moment van aankoop);
- het Subfonds belegt voor maximaal 25% in goud-gerelateerde beleggingen (op het moment van aankoop);
- het Subfonds belegt voor minimaal 5% in obligatie-gerelateerde beleggingen (op het moment van aankoop); en
- geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan.

PARAPLUFONDS W&O BELEGGINGSFONDSEN

Het paraplufonds W&O Beleggingsfondsen, hierna ook te noemen het Fonds, is een Nederlands niet-beursgenoteerd open-end beleggingsfonds voor gemene rekening en kwalificeert als een beleggingsinstelling in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht. Een beleggingsfonds voor gemene rekening heeft geen rechtspersoonlijkheid. Een beleggingsfonds voor gemene rekening bestaat uit een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en de participanten.

Het Fonds heeft een paraplufondsstructuur, wat inhoudt dat het fondsvermogen onderverdeeld is in een of meerdere subfondsen, hierna ook te noemen de Subfondsen, waarin afzonderlijk kan worden belegd door beleggers. Deze Subfondsen zijn elk een fonds voor gemene rekening met een looptijd voor onbepaalde tijd.

Het Fonds en de Subfondsen hebben een 'fiscaal transparant' karakter zoals bedoeld in de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Het Fonds is opgericht op 10 november 2018 voor onbepaalde tijd. In de paraplufondsstructuur zijn de volgende Subfondsen opgenomen:

SUBFONDS	OPGERICHT
Bright New World Fund	6 april 1993
Global Titans Fund	10 november 2018
Dynamic Euro Bond Fund	10 november 2018
ABS Fund	4 augustus 2020
Staatsobligatie Fonds	31 mei 2023
Europa Fonds	31 mei 2023
Noord-Amerika Fonds	31 mei 2023
Azië-Pacific Fonds	31 mei 2023
Opkomende Landen Fonds	31 mei 2023
Private Equity Fonds	31 mei 2023
Profiel Fonds Defensief	25 augustus 2023
Profiel Fonds Neutraal	25 augustus 2023
Profiel Fonds Offensief	25 augustus 2023
Digital Assets Fund	23 juli 2024
Dynamic Market Portfolio 50	31 mei 2023
Dynamic Market Portfolio 70	31 mei 2023
Dynamic Market Portfolio 90	31 mei 2023

Het Fonds geeft voor ieder Subfonds een apart soort participaties uit. Een participatie in een Subfonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het betreffende Subfonds.

Het beleggingsbeleid van de Subfondsen is primair gericht op vermogensgroei.

In het Supplement, opgenomen als Bijlage II bij het prospectus, wordt per Subfonds aangegeven wat de toe- en uittredingsmomenten zijn. Toe- en uittreding vindt plaats tegen de dan geldende intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds, verminderd met de van toepassing zijnde kosten. In het belang van de participant kan onder buitengewone omstandigheden de open-end structuur worden opgeschort.

BEHEERDER

Het beheer over het Fonds en haar Subfondsen wordt gevoerd door Wijs & van Oostveen Fund Management B.V., hierna ook te noemen de Beheerder. Deze onderneming is per 21 juli 2014 opgericht door middel van een juridische afsplitsing van Wijs & van Oostveen B.V., de voormalige beheerder van Bright New World Fund. In het kader van het beheren van beleggingsinstellingen is de Beheerder in het bezit van een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht en is zij gehouden om aan alle wettelijke verplichtingen uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht te voldoen. Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. staat in voornoemd kader onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank.

JURIDISCH EIGENAAR

De Stichting W&O Beleggingsfondsen, hierna ook te noemen de Juridisch Eigenaar, is de entiteit die het juridisch eigendom van het fondsvermogen houdt in de zin van art. 4:37j van de Wet op het financieel toezicht. De bewaring van de tot het Fonds/de Subfondsen behorende waarden geschiedt ten name van de Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de participanten.

BEWAARDER

De Beheerder heeft CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch, hierna ook te noemen de Bewaarder, benoemd als onafhankelijke Bewaarder in de zin van artikel 4:62m lid 1 van de Wet op het financieel toezicht. De Bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het Fonds/de Subfondsen voor zover vereist onder en in overeenstemming met de Wet op het financieel toezicht.

5. VERSLAG VAN DE BEHEERDER

ECONOMISCH BEELD

ECONOMISCHE VOORUITZICHTEN VOOR DE TWEEDE HELFT VAN 2025

Beleggers wereldwijd kijken met gemengde gevoelens uit naar de tweede helft van 2025. Enerzijds zijn er hoopvolle signalen van afnemende inflatie en een voorzichtige versoepeling van het rentebeleid. Anderzijds blijven er structurele zorgen zoals hoge schulden, geopolitieke spanningen en een zwakke productiviteitsgroei in veel ontwikkelde economieën.

WERELDWIJDE ECONOMISCHE GROEI: ZACHT E Landing OF STAGNATIE?

De wereldeconomie staat in 2025 voor een uitdagende periode waarin de groei wereldwijd vertraagt. Grote internationale instellingen zoals het IMF en toonaangevende fondshuizen hebben hun groeiprognoses naar beneden bijgesteld. Dit komt door een combinatie van geopolitieke spanningen, handelsconflicten en een afzwakkende binnenlandse vraag in belangrijke economieën. De wereldwijde economische groei wordt voor dit jaar geschat op ongeveer 3%, wat lager is dan in de afgelopen jaren. Dit betekent dat de motor van de wereldeconomie minder krachtig draait, wat gevolgen heeft voor bedrijven, consumenten en beleggers wereldwijd.

In de Verenigde Staten is de groeivertraging duidelijk zichtbaar. Het bruto binnenlands product kromp licht in het eerste kwartaal van 2025 en de groeiverwachting voor het hele jaar is verlaagd naar ongeveer 1,1%. Deze afkoeling wordt vooral veroorzaakt door de impact van de nieuwe importtarieven die de handelsstromen verstoren en consumenten en bedrijven terughoudender maken met uitgaven. Toch blijft de arbeidsmarkt relatief sterk met een stabiele werkloosheid van rond de 4,2% en een gezonde banengroei. Dit zorgt ervoor dat de consumptie niet volledig inzakt. De Federal Reserve staat voor een lastige keuze: ze wil de inflatie onder controle houden door de rente hoog te houden, maar tegelijkertijd wil ze de werkgelegenheid ondersteunen. Daarom wordt verwacht dat de Fed in de tweede helft van 2025 de rente geleidelijk zal verlagen, mogelijk twee keer, om zo ruimte te maken voor economische groei.

Ook in de eurozone blijft de groei beperkt. Voor 2025 wordt een groei van ongeveer 0,9% verwacht, waarbij de economische activiteit per kwartaal slechts licht toeneemt. Het consumentenvertrouwen is onder druk komen te staan door de handelsconflicten en de onzekerheid die daarmee gepaard gaat, vooral in de dienstensector. Toch blijft de arbeidsmarkt in veel Europese landen krap, met een tekort aan personeel in diverse sectoren. Dit zorgt voor enige ondersteuning van de consumptie en de lonen. De Europese Centrale Bank (ECB) heeft meer ruimte om het beleid te versoepelen dan de Fed, omdat zowel de groei als de inflatie in de eurozone dalen. Daarom wordt verwacht dat de ECB in de tweede helft van 2025 de rente twee keer zal verlagen, waardoor de beleidsrente iets onder het neutrale niveau zal komen te liggen.

In China zien we een ander beeld. Het land kende een sterke start van het jaar met een groei van 5,4% in het eerste kwartaal, maar deze dynamiek zal naar verwachting afnemen. De vastgoedcrisis en de gevolgen van de handelsoorlog met de VS drukken op de economische vooruitzichten. De groeiprognose voor China is daarom verlaagd naar ongeveer 4,2%. Tegelijkertijd blijven veel opkomende markten in Azië, Afrika en Latijns-Amerika relatief goed presteren, met groeicijfers die vaak boven de 4,5% uitkomen. Deze regio's profiteren van een groeiende binnenlandse vraag en gunstige demografische ontwikkelingen.

Wat betreft de inflatie zien we wereldwijd een geleidelijke daling. In de eurozone wordt verwacht dat de inflatie in 2025 onder de 2,5% zal zakken, mede dankzij dalende energieprijzen en een sterkere euro. In de Verenigde Staten blijft de inflatie iets hoger, maar ook daar is een neerwaartse trend zichtbaar. De Fed houdt de rente voorlopig nog hoog om de inflatie te beteugelen, maar zal deze in de tweede helft van het jaar verlagen om de

economie te stimuleren. In China blijft de inflatie gematigd door een zwakkere binnenlandse vraag en beperkte prijsdruk. Dit alles betekent dat centrale banken wereldwijd hun beleid aanpassen om een balans te vinden tussen het bestrijden van inflatie en het ondersteunen van economische groei.

CENTRALE BANKEN EN RENTEVERWACHTINGEN

De Amerikaanse centrale bank heeft in 2022-2023 de rente in recordtempo verhoogd tot boven de 5 procent om de inflatie te bestrijden. Die agressieve cyclus werpt zijn vruchten af: de inflatie is gedaald van de piek van 9,1 procent in 2022 naar niveaus dichterbij 3 procent op dit moment. Toch blijft de Fed voorzichtig omdat de kerninflatie, vooral in de dienstensector, nog taai is. Wij schatten in dat de Fed in de tweede helft van dit jaar 1 à 2 verlagingen van telkens 25 basispunten zal doorvoeren, afhankelijk van de inflatieontwikkeling en de arbeidsmarkt. Samenvattend: de piek ligt achter ons, maar het wordt geen snelle terugkeer naar nul procent rente. De Fed wil de 'strijd tegen de inflatie' definitief winnen en het risico op een nieuwe prijsopdrijving vermijden.

De Europese Centrale Bank volgt een vergelijkbaar pad. Na renteverhogingen tot 4,5 procent in 2023 heeft de ECB in 2024 al een begin gemaakt met verlagingen. Voor 2025 verwachten wij nog een paar voorzichtige stappen omlaag, afhankelijk van hoe snel de loon-prijsspiraal onder controle komt. Belangrijke verschillen met de VS zijn de zwakkere economische groei en de grotere kwetsbaarheid van overheidsfinanciën in Zuid-Europese landen. De ECB zal moeten balanceren tussen steun voor groei en het voorkomen van nieuwe inflatieschokken.

AANDELENMARKTEN: VS HISTORISCH DUUR, EUROPA GOEDKOPER

De Amerikaanse beurs blijft een belangrijk ankerpunt voor wereldwijde portefeuilles. Aan de andere kant zijn de waarderingen historisch hoog, vooral bij de grote tech-aandelen (de 'Magnificent Seven'). Deze bedrijven blijven profiteren van grote investeringen in kunstmatige intelligentie (AI) en in de Cloud, maar met koers-winstverhoudingen van 30 tot 40 keer is deze groep historisch gezien duur.

Europese aandelen worden door ons als goedkoper beoordeeld. De koers-winstverhoudingen liggen gemiddeld rond de 12 à 14, wat een stuk aantrekkelijker is dan in de VS. Tegelijk is de winstgroei zwakker door de economische stagnatie en structurele uitdagingen in industrie en energie.

Chinese aandelen zijn goedkoop op basis van historische maatstaven, met veel grote bedrijven op slechts 8 à 12 keer de winst. Maar beleggers zijn voorzichtig vanwege geopolitieke risico's, vastgoedproblemen en beperkte hervormingen.

In andere opkomende markten zoals India, Indonesië, Mexico en Brazilië zien wij betere vooruitzichten. Daar groeit de binnenlandse consumptie, digitalisering en industrialisering sneller dan in China. Wij zijn dan ook enthousiast over beleggingen in opkomende markten.

VISIE OP THEMA'S EN SECTOREN WERELDWIJD

- Technologie/AI: blijft een kernmotor van winstgroei. Maar de waarderingen dwingen tot zorgvuldige selectie.
- Industrie 4.0 en automatisering: structurele vraag naar automatisering, robotica en digitale productieketens.
- Energietransitie: investeringen in duurzame energie, netwerken, batterijen en waterstof groeien. Op korte termijn zijn projecten afhankelijk van subsidies.
- Gezondheidszorg: profiteert van vergrijzing, innovaties (biotech, gepersonaliseerde geneeskunde) en stabiele vraag.
- Grondstoffen: onderhevig aan cycli, maar op de lange termijn gesteund door infrastructuur en elektrificatie.

OBLIGATIES: COMEBACK VAN DE 'KLASSIEKE' COMPONENT

Obligaties zijn in 2025 weer terug als volwaardige component van de portefeuilles. De forse renteverhogingen in 2022-2023 hebben de aanvangsrendementen op staats- en bedrijfsobligaties veel aantrekkelijker gemaakt dan tijdens het decennium van 'nulrente'. Voor de komende kwartalen zien wij de beste kansen in bedrijfsobligaties en asset backed securities. Deze laatstgenoemde categorie profiteert van een relatief aantrekkelijke kredietopslag, in combinatie met een veel betere bescherming dan de categorie high yield.

VALUTAMARKTEN: DOLLAR ZWAKKER?

Wij voorzien een geleidelijke verzwakking van de Amerikaanse dollar in 2025, mits de Fed de rente verlaagt en het renteververschil met andere centrale banken afneemt. Voor de euro en de yen zien wij enige ruimte voor verdere stijging, hoewel structurele zwaktes (lage groei, demografie) de stijging begrenzen. Om ongewenste schommelingen te voorkomen, zullen we veel van onze buitenlandse valutaposities gaan afdekken.

RISICO'S VOOR BELEGGER'S IN DE TWEEDE HELFT VAN 2025

- Inflatieonzekerheid: de daling gaat traag. Diensteninflatie kan hardnekkig blijven. Centrale banken willen een tweede inflatiegolf vermijden.
- Geopolitiek: Rusland-Oekraïne blijft een brandhaard. Instabiliteit in het Midden-Oosten kan de olieprijs opdrijven.
- Schulden: zowel overheden als bedrijven hebben zich na 2008 en COVID flink in de schulden gestoken. Hogere rentes drukken op de rentelasten.
- Kredietkwaliteit: hogere financieringskosten kunnen bedrijven en huishoudens in de problemen brengen. Vooral belangrijk voor high yield-obligaties en banken.
- Marktwaaieringen: aandelenmarkten zijn niet overal goedkoop, zeker in de VS. Een vertraging in de winstgroei kan tot correcties leiden.

BRIGHT NEW WORLD FUND

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie daalde in de verslagperiode van € 138,30 naar € 130,27. Dat is een afname van 5,8%. In dezelfde periode steeg de benchmark, de MSCI World Net Total Return Index, met 26,6%. Het aantal participaties nam in de verslagperiode met 8,9% af van 352.371 tot 321.134, terwijl het subfondsvermogen daalde van € 48,732 miljoen tot € 41,835 miljoen (-14,2%).

BELEGGINGSBELEID

De aandelen die het meeste impact hebben gehad op de performance van het Subfonds waren:

Het Chinese biotechbedrijf **3SBio Inc** wist beleggers in de eerste helft van 2025 te verrassen met indrukwekkende jaarresultaten. Vooral de sterke stijging van de nettowinst – bijna 35% hoger dan een jaar eerder – gaf het aandeel een stevige duw omhoog. De markt beloofde niet alleen de winstgroei, maar ook de onderliggende kracht van de brutomarge, die de veerkracht van het bedrijf in een uitdagende Chinese zorgmarkt onderstreepte. Beleggers zagen het als een teken van gezond management en duurzame groei, wat resulteerde in een duidelijke koersstijging.

Het Britse **ITM Power PLC** kreeg vleugels in de eerste helft van 2025 dankzij een duidelijke versnelling in de omzetgroei en een optimistische verhoging van de omzetverwachting. Het bedrijf, actief in waterstof-technologie, wist investeerders te overtuigen met nieuwe contracten en een verdubbeling van de halfjaaronzet ten opzichte van vorig jaar. Projecten met grote namen in Europa en Azië gaven blijk van een toenemend vertrouwen in de elektrolysetechnologie van ITM.

In 2025 kende **Coinbase Global Inc** een ware opleving. Het bedrijf profiteerde van een gunstiger regelgevingsklimaat in de VS: onder Trump werd een SEC-rechtszaak tegen het platform ingetrokken, er kwam nieuwe wetgeving omtrent stablecoins en Coinbase werd opgenomen in de S&P 500-index – allemaal katalysatoren voor het vertrouwen onder beleggers. Daarnaast breidde het bedrijf zijn profiel en dienstverlening uit door de overname van het derivatenplatform Deribit.

First Solar Inc werd in 2025 geconfronteerd met meerdere tegenslagen. Hoewel de vraag naar zonne-energie op de lange termijn robuust blijft, kreeg het bedrijf te maken met nieuwe importheffingen op panelen uit Zuidoost-Azië, wat leidde tot hogere kosten en leveringsvertragingen. Daarop stelde het bedrijf om zijn jaaromzet- en winstverwachting fors naar beneden bij te stellen. Tegelijkertijd drukten zwakke cijfers uit de residentiële markt in de VS het sentiment.

Plug Power Inc kon in het eerste kwartaal van 2025 de neerwaartse trend niet keren. De omzet daalde met bijna 30% ten opzichte van een jaar eerder, wat direct het vertrouwen van beleggers aantastte. Ondanks inspanningen om de kosten omlaag te brengen en de productie van groene waterstof op te schalen, wist het bedrijf het vertrouwen in zijn groeiverhaal niet te herstellen. De markt reageerde kritisch op het tempo van de commerciële ontwikkeling en op de terughoudende omzetprognose.

Ondanks positieve kwartaalcijfers waren het vooral zwakkere vooruitzichten die het vertrouwen van beleggers bij **Rapid7 Inc** aantastten. Tijdens de Q1-call gaf het management aan dat de jaarlijkse terugkerende omzet (ARR) van \$ 837 miljoen 'onder de verwachtingen' lag, mede door macro-economische terughoudendheid en uitgestelde contracten in de Risk & Exposure-divisie. Belangrijker nog: de groeiprognose voor heel 2025 is teruggeschroefd en komt neer op slechts 1-5% groei.

GLOBAL TITANS FUND

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 9,60158 naar € 9,66135. Dat is een toename van 0,6%. Het subfondsvermogen daalde met 2,9%, van € 83.161.270 naar € 80.750.398. Het aantal uitstaande participaties nam af met 3,5%, van 8.661.206 naar 8.358.088.

BELEGGINGSBELEID

De aandelen die het meeste impact hebben gehad op de performance van het Subfonds waren:

Philip Morris International Inc zag zijn aandeel rallyen in 2025, gedreven door kwartaalcijfers die zelfs een all time high in de koers teweegbrachten. In het eerste kwartaal van dit jaar groeiden zowel omzet als winst per aandeel boven de verwachtingen. Drijvende kracht achter dit succes was de sterke vraag naar rookvrije producten zoals IQOS, Zyn en Veev, die goed waren voor 42% van de inkomsten. Door dit succes verhoogde het management bovendien de winstverwachting voor heel 2025.

Anheuser-Busch InBev SA wist beleggers in het eerste kwartaal van dit jaar te verblijden met solide operationele cijfers. Hoewel het omzetvolume daalde, stegen de omzet per hectoliter en de onderliggende winst per aandeel met respectievelijk 3,7% en 7%. Daarbij werd de marge op de EBITDA flink verbeterd (+218 BP), vooral door kostenbesparende maatregelen. Deze combinatie van hogere winstgevendheid en efficiënter opereren gaf vertrouwen en duwde de koers in een positieve richting.

The People's Insurance Co (Group) of China Ltd (PICC) liet in het eerste kwartaal van dit jaar een sterke winststijging zien, met de nettowinst tot CNY 12,85 miljard, een stijging van 43% ten opzichte van vorig jaar.

Daarnaast bevestigde het bedrijf een stabiel dividendbeleid en een positieve kredietrating, wat het beleggersvertrouwen versterkte. De sterke premie-inkomsten en investeringsrendementen laten zien dat PICC robuuste fundamenten heeft, wat de koers in de lift hield.

China Shenhua Energy Co Ltd scoorde lager in het eerste kwartaal van dit jaar. De omzet daalde met zo'n 21% naar CNY 69,6 miljard en de nettowinst zakte met circa 15% naar CNY 14,7 miljard. Deze krimp werd veroorzaakt door dalende kolenprijzen en verminderde afzetvolumes. Hoewel de marge licht opliep door kostenbesparingen, konden de positieve marges de omzet- en winstdalingen niet compenseren. Beleggers reageerden hierop negatief: afnemende vraag en prijsdruk in de kolensector trokken de koers naar beneden.

Procter & Gamble Co (P&G) zag zijn aandeel onder druk staan door een tegenvallende verkoop en sobere vooruitzichten. In het eerste kwartaal van dit jaar daalde de omzet met 1% tot \$ 21,7 miljard. De winst per aandeel steeg licht (+1%) naar \$ 1,54, maar dat kwam vooral door herstructureringskosten en prijsverhogingen. Bovendien kondigde P&G aan 7.000 banen te schrappen en de jaarlijkse omzetverwachting naar beneden bij te stellen van 3-5% naar een groei van ca. 2%. Deze kostenbesparingsronde suggereert dat de vraag van consumenten onder druk staat en dat het bedrijf worstelt met macro-economische uitdagingen.

PepsiCo Inc liet een gemengd beeld zien in de eerste helft van 2025. De omzet daalde met 1,8%, waarbij de internationale groei en prijsverhogingen de malaise enigszins compenseerden. De winst per aandeel kwam uit op \$ 1,48, net iets onder de verwachting. Ook werd de winstverwachting voor heel 2025 verlaagd naar een groei van ongeveer 0%. Door de koersdaling is het aandeel nu interessant geprijsd.

DYNAMIC EURO BOND FUND

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 7,05010 naar € 7,08815. Dat is een toename van 0,5%. In dezelfde periode steeg het subfondsvermogen met 1,0%, van € 51.630.011 naar € 52.151.678. Het aantal participaties nam toe met 0,5%, van 7.323.304 naar 7.357.592.

BELEGINGSBELEID

Gedurende de verslagperiode heeft de Beheerder het (nieuwe) beleid van het Subfonds verder vormgegeven. Naast de afbouw van traditionele staatsobligaties, zijn stapsgewijs andersoortige posities aangekocht die het dynamische karakter van het Subfonds verder onderstrepen en waar volgens de Beheerder goede kansen op rendement liggen. Deze grotere diversificatie heeft er bovendien voor gezorgd dat er een zeer stabiele ontwikkeling van de intrinsieke waarde is geweest, hetgeen terug te zien is in de relatief lage risicoklasse 2 van het Subfonds.

Gedurende de verslagperiode zijn als gevolg van de genoemde beleidswijziging de posities in **WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF** en **Cheyne Total Return Credit Fund** opgehoogd en zijn er twee nieuwe posities aangekocht in **SphereInvest Global Credit Strategies Fund** en **Leadenhall UCITS ILS Fund PLC**. Met de eerste aankoop is exposure verkregen naar een wereldwijd gespreide portefeuille van hoogrenderende bedrijfsobligaties (high yield) en de Beheerder heeft met de tweede aankoop een positie genomen in de categorie 'Cat bonds'. Het rendement bij deze categorie is afhankelijk van het verschil in de betaalde verzekeringspremie voor 'catastrofes' en de daadwerkelijke uitkeringen aan gedupeerden. De categorie Cat bonds is daarmee nagenoeg niet gecorreleerd aan de traditionele markt voor vastrentende waarden en zorgt voor extra stabiliteit binnen het Subfonds.

Daarnaast heeft de Beheerder stapsgewijs, bij dalende koersen, de positie verhoogd in het **W&O 10% Trigger Certificaat**, dat – afhankelijk van de koersontwikkeling van de aandelen ASML en Shell – een coupon van 5% per halfjaar uitkeert en aflost op 100% onder bepaalde voorwaarden. Gedurende de verslagperiode is een deel van deze positie weer verkocht met winst, nadat het aandeel ASML opveerde in de periode half april/begin mei.

De Beheerder is begonnen met het stapsgewijs afbouwen van de grootste positie in het Subfonds, het **ABS Fund**. Ondanks de uitstekende vooruitzichten wordt de dominante positie binnen het Subfonds zo iets verkleind en komt er op deze manier ruimte voor meer diversificatie.

Voor de komende periode heeft de Beheerder opnieuw een aantal interessante beleggingen geselecteerd die waarschijnlijk in de tweede jaarhelft opgenomen zullen worden in de portefeuille. Het gaat hier onder andere om een belegging in een nieuwe subcategorie: gedekte bankleningen. In het volgende verslag meer hierover.

Ten slotte is er gedurende de verslagperiode een lening afgelost. Het geïnvesteerde bedrag in **1,000% Koninklijke DSM NV 2015 p 2025** is daarmee terug ontvangen.

ABS FUND

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 13,48778 naar € 13,74549. Dat is een toename van 1,9%. In dezelfde periode steeg de benchmark, de Bloomberg Barclays EURO ABS Floating Total Return Index Value Unhedged EUR, met 4,5%. Het subfondsvermogen steeg in 2024 met 35,6%, van € 50.422.767 naar € 68.355.308. Het aantal uitstaande participaties nam toe met 33,0%, van 3.738.404 naar 4.972.925.

BELEGINGSBELEID

Gedurende de eerste helft van 2025 heeft de Beheerder van het Subfonds haar bestaande posities in 'co-investments' en 'catalyst'-posities significant verhoogd. De relatieve groei richting Europees residentieel en commercieel vastgoed en transport is door de manager voortgezet, gepaard met een groei van de liquiditeiten naar 25%. Deze cash zal in de komende maanden relatief snel belegd worden in de sectoren commercieel vastgoed en bedrijfsobligaties. Uiteindelijk zal de Beheerder daarmee de liquiditeitenpositie onder de 10% gaan brengen.

De groei van het subfondsvermogen is samengevallen met het volledig bereiken van de catalyst in de grootste positie in bedrijfsobligaties. Door het afbouwen van die positie en een sterke groei in AUM heeft de Beheerder goed gebruik kunnen maken van zwakte in andere posities (commercieel vastgoed en transport). Deze groei zal ingezet worden voor verdere diversificatie over beleggingscategorieën en looptijden.

Gedurende de verslagperiode is er relatief weinig nieuws geweest op het gebied van catalyst-posities, maar des te meer over de ontwikkeling van de co-investment-mogelijkheden. De Beheerder heeft hier als doelstelling om voor haar allocaties contrair te handelen. Dus juist in die transacties te stappen waar er een tekort aan beschikbaar kapitaal is. Dit vergt natuurlijk meer onderzoek om de juiste transacties te identificeren, maar geeft volgens de Beheerder een betere rendement-risicoverhouding.

In de tweede helft van 2025 is er al een aantal nieuwe posities ingenomen en is de huidige pipeline groter dan de beschikbare liquide middelen en de te verwachten vrij te vallen posities. Deze luxepositie verwacht de Beheerder goed te kunnen benutten doordat de groeiende geopolitieke onzekerheden de onderhandelingsposities in haar voordeel hebben veranderd.

De verwachte onvoorspelbaarheid in 2025 is volledig uitgekomen. Handelstarieven, wel/geen steun voor Oekraïne, verdere escalatie in het Midden-Oosten en de opmars van AI in alle onderdelen van het leven zijn hier slechts een paar voorbeelden van. Deze hogere 'rate of change' zal voor de korte en middellange termijn de nieuwe standaard worden. De Beheerder heeft de portefeuille ingesteld op deze schokken door te kiezen voor verdere diversificatie en (selectief) de mogelijkheid om meer liquiditeiten aan te houden.

STAATSOBLIGATIE FONDS

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie daalde in de verslagperiode van € 9,24530 naar € 9,21809. Dat is een afname van 0,3%. Het subfondsvermogen steeg met 34,9%, van € 3.627.861 naar € 4.894.341. Het aantal uitstaande participaties nam toe met 35,3%, van 392.401 naar 530.950.

BELEGGINGSBELEID

In de eerste helft van 2025 gaven Europese landen veel meer staatsobligaties uit dan in voorgaande periodes. In totaal werd er voor ruim € 1.000 miljard aan nieuwe leningen geplaatst. Dat betekent dat landen geld leenden door obligaties te verkopen aan beleggers, vaak om hun begrotingen of nieuwe plannen te financieren.

Opvallend was dat veel Europese beleggers hun obligaties verkochten, terwijl juist buitenlandse partijen de markt instroomden. Dat laat zien dat het vertrouwen in Europese staatsleningen buiten de eurozone groot blijft.

Duitse staatsobligaties (de bekende Bunds) speelden een belangrijke rol. Jarenlang waren die schaars omdat de Europese Centrale Bank er veel van had opgekocht. Nu de uitgifte weer toeneemt, zijn ze makkelijker verkrijgbaar. De rente op tienjarige Duitse obligaties steeg begin dit jaar tot bijna 3%, maar daalde later weer naar ongeveer 2,5%.

In Zuid-Europese landen, zoals Italië en Spanje, werden de leningen goedkoper. Het verschil in rente (de zogenaamde spread) met Duitsland werd kleiner. Dit is positief, omdat het aangeeft dat beleggers minder risico zien in deze landen.

Kortom: de eerste helft van 2025 stond in het teken van meer aanbod, lagere risico's in Zuid-Europa en een normalere rentemarkt in Duitsland.

Als gevolg van de instroom in het Subfonds is een aantal posities verdubbeld gedurende de verslagperiode. Het gaat hier vooral om obligaties met een looptijd van tussen de vijf en tien jaar die volgens de Beheerder zullen profiteren bij een zwakker economisch klimaat waarin de ECB de rente verder zal verlagen.

Concreet zijn de volgende posities opgehoogd: **0,000% België 2021 p 2031, 2,600% Bundesrepublik Deutschland 2024 p 2034, 5,500% French Republic Government Bond OAT 1998 p 2029, 1,350% Ireland Government Bond, 0,900% Oostenrijk 2022 p 2032, 0,000% Republic of Austria Government Bond 2020 p 2030, 2,700% SPGB 2024 p 2030 en 2,350% Spanje 2017 p 2033.**

EUROPA FONDSEN

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 21,65376 naar € 22,54529. Dat is een toename van 4,1%. Het subfondsvermogen groeide met 24,2%, van € 14.630.455 naar € 18.176.674. Het aantal uitstaande participaties nam toe met 19,3%, van 675.654 naar 806.229.

BELEGGINGSBELEID

De aandelen die het meeste impact hebben gehad op de performance van het Subfonds waren:

Engie SA begon 2025 sterk met een EBIT in het eerste kwartaal van dit jaar (exclusief nucleair) van € 3,7 miljard. Dit was een stijging van 2% op organische basis en boven de marktverwachting, vooral dankzij een krachtig resultaat uit hun netwerk- en retailtak. De kasstroom was robuust (€ 4 miljard) en het bedrijf kondigde een verhoging van het dividend aan van € 0,65 naar € 1,10 per aandeel, wat het vertrouwen onder beleggers versterkte. De combinatie van operationele kracht en hoger dividend zorgde voor een sterke koerssprong.

BNP Paribas SA maakte indruk in de eerste helft van 2025 en werd door beleggers beloond met een koersstijging van meer dan 30%. Die sterke prestatie kwam niet zomaar uit de lucht vallen. In het eerste kwartaal wist de bank zijn inkomsten met bijna 4% op te voeren tot € 12,96 miljard, met name dankzij solide prestaties in vermogensbeheer (+11 %) en investment banking (+12,5 %). Wat beleggers echter écht aansprak, was het robuuste en voorspelbare profiel dat BNP toonde in de eerste helft van 2025.

De Spaanse energiereus **Iberdrola SA** noteerde in het eerste kwartaal van dit jaar een recordwinst van € 2 miljard (+26%). Mede dankzij financiële discipline voerde het de investeringen op tot bijna € 2,7 miljard en kondigde het een inkoop van eigen aandelen en een dividendverhoging aan. Hoewel de winst per aandeel onder de verwachting lag, werd dit ruimschoots gecompenseerd door een sterke toename van de EBITDA (17%) en een hogere vrije kasstroom. Het koersverhaal werd versterkt door het feit dat bijna 80% van de capaciteit nu uit hernieuwbare bronnen komt, een belangrijk duurzaam argument.

Ondanks licht herstel in organische omzet van **Diageo PLC** (+1% in de eerste helft van dit jaar), bleven er regionaal grote zorgen. Vooral in Latijns-Amerika en Noord-Amerika, waar volumes onder druk zijn gekomen door verminderde consumentenvraag en door inventarisproblemen bij retailers. Dit leidde tot een koersdaling van bijna 30% in 2025. Beleggers waren teleurgesteld over de zwakke prestaties in de kernmarkten, waardoor het sentiment negatief bleef.

Novo Nordisk A/S rapporteerde een omzetgroei van 18% tot DKK 78,1 miljard en een stijging van 20% van de operationele winst in het eerste kwartaal. De winst per aandeel overtrof de verwachtingen, waarna de koers tot 6,9% piekte intraday. Tegelijk werd de jaarprognose omlaag bijgesteld (omzetgroei naar 13-21%, winstgroei 16-24%) vanwege concurrentie van replica-GLP-1-producten in de VS. Ook zorgde nieuw medicijnprijsbeleid in de VS en druk van Eli Lilly's Zepbound ervoor dat de aandelen daalden. Kortom: goede cijfers in het eerste kwartaal van dit jaar, maar onzekerheid over de toekomst.

LVMH SE kende een omzetsdaling van ongeveer 3% tot € 20,3 miljard in het eerste kwartaal van 2025. Dit was vooral te wijten aan zwakkere verkopen in de VS, China en Japan. Maar ook de tegenvallende prestaties bij beautymerken zoals Sephora en Guerlain. Door de zwakkere cijfers en signalen dat luxe-aankopen in China en het toerisme in Europa onder druk staan, daalde de aandelenkoers aanzienlijk.

NOORD-AMERIKA FONDS

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie daalde in de verslagperiode van € 41,17347 naar € 38,12966. Dat is een afname van 7,4%. Het subfondsvermogen daalde met 10,3%, van € 26.730.479 naar € 23.980.141. Het aantal uitstaande participaties nam af met 3,1%, van 649.216 naar 628.910.

BELEGGINGSBELEID

De aandelen die het meeste impact hebben gehad op de performance van het Subfonds waren:

Meta Platforms Inc heeft in de eerste helft van 2025 goed gepresteerd. De omzet groeide opvallend, zowel in het tweede kwartaal als over het hele halfjaar, gedreven door de aanhoudende groei van advertentie-inkomsten en de toename van gebruikers wereldwijd op de platformen. Met aantoonbare vooruitgang op het gebied van AI en innovatieve productlanceringen wist Meta vertrouwen te behouden in een concurrerende technologiesector, wat de aandelenkoers vleugels gaf.

TD Bank Inc zag haar aandeel in het eerste halfjaar oplopen door sterke financiële prestaties. De bank overtrof in het eerste kwartaal de verwachtingen, waarbij de winst per aandeel licht hoger uitviel dan voorspeld. Een omvangrijk aandeleninkoopprogramma en een robuuste kapitaalpositie gaven extra vertrouwen. Ondanks een uitdagende marktpositie en toenemende kosten liet TD dus aantrekkelijke resultaten zien, mede dankzij strategische keuzes en een sterke marktpositie in Canada.

Voor **Newmont Corp** was het een positief halfjaar. De onderneming presenteerde sterke cijfers: zowel de winst per aandeel als de omzet in het eerste kwartaal lagen fors boven de analistenprognoses. Recordhoeveelheden goud werden geproduceerd en het bedrijf voltooide een lucratief desinvesteringsprogramma, wat resulteerde in een uitzonderlijk sterke kaspositie. Met deze prestaties bevestigde Newmont zijn leidende rol in de goud- en mijnbouwsector.

Apple Inc moest juist een stap terugdoen. Ondanks een recordomzet in het eerste kwartaal en een groei in winst per aandeel, kwam het aandeel onder druk vanwege externe factoren. Hogere productiekosten – veroorzaakt door de Amerikaanse importtarieven op Chinese producten – drukten de marges. Hoewel Apple wereldwijd bleef innoveren en groeide in dienstenomzet, bleek de beurskoers vooral gevoelig voor deze gestegen kosten en twijfels over de snelheid van grote product vernieuwingen.

UnitedHealth Group Inc kende een fors negatieve periode. Het bedrijf haalde in het eerste kwartaal de verwachtingen niet, met een lagere winst per aandeel en een lagere omzet dan analisten hadden voorzien. Vooral het terugdraaien van de jaarprognose voor de winst zette de aandelenkoers extra onder druk. Meer gebruik van zorg, hogere kosten en strengere regelgeving (o.a. in Medicare) lieten hun sporen na. Hierdoor maakte de markt zich zorgen over de winstgevendheid, ondanks de stevige omzetgroei ten opzichte van vorig jaar.

Tesla Inc liet in de eerste helft van 2025 een dalende aandelenkoers zien. In het eerste kwartaal leverde Tesla ongeveer 13% minder auto's dan een jaar eerder, mede door toenemende concurrentie en door prijsdruk in belangrijke markten zoals de VS, China en Europa. Daarnaast drukten hogere operationele kosten en margedruk de winstgevendheid. Beleggers reageerden voorzichtig, mede vanwege zorgen over de vooruitzichten in een steeds competitievere markt.

AZIË-PACIFIC FONDSEN

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDSEN

De intrinsieke waarde van één participatie daalde in de verslagperiode van € 21,96379 naar € 21,18497. Dat is een afname van 3,5%. Het subfondsvermogen daalde licht met 1,4%, van € 9.364.680 naar € 9.236.497. Het aantal uitstaande participaties nam daarentegen toe met 2,3%, van 426.369 naar 435.993.

BELEGGINGSBELEID

De aandelen die het meeste impact hebben gehad op de performance van het Subfonds waren:

Newmont Corp kende een bijzonder sterk halfjaar, met indrukwekkende financiële prestaties. De productie van goud en koper bleef op een hoog niveau, terwijl de operationele efficiëntie verbeterde en de kosten verder werden teruggedrongen. Het resultaat was een record aan vrije kasstroom in het tweede kwartaal, ruim boven de verwachtingen van analisten. De strategische verkoop van minder rendabele activa leverde daarnaast ook een flinke kapitaalinjectie op.

De **Commonwealth Bank of Australia** wist in de eerste helft van 2025 haar winstgevendheid te handhaven op een stabiel niveau, ondanks de gespannen economische omstandigheden in Australië. De bank profiteerde van een sterke kredietportefeuille en hogere rentemarges, die het teruglopende aantal verhuizingen en daardoor minder hypotheekaanvragen ruim compenseerden.

Ajinomoto Co Inc zag zijn omzet en winst toenemen dankzij een groeiende vraag naar voedingsingrediënten en farmaceutische producten, met name in Azië. Innovaties op het gebied van plantaardige eiwitten en healthcare-producten versterkten de marktpositie. Hoewel wereldwijde inflatiedruk en wisselkoersschommelingen uitdagingen boden, slaagde het bedrijf erin de marges te beschermen, hetgeen het vertrouwen van beleggers verhoogde.

Toyota Motor Corp liet in de eerste helft van 2025 een daling van de aandelenkoers zien, ondanks dat het bedrijf recordhoeveelheden auto's produceerde en verkocht. Wereldwijd stegen de verkopen met ruim 7%, met een sterke groei in de VS, Japan en China. Vooral hybrides waren populair en compenseerden deels de druk door de Amerikaanse importtarieven op Japanse auto's. Toch drukten de hogere tarieven, een sterkere yen en oplopende kosten de winstgevendheid flink. Onder beleggers heerst onzekerheid over hoe lang het tariefeffect en valutabewegingen zullen aanhouden.

Idemitsu Kosan Co Ltd had een uitdagender halfjaar. De olie- en energiemarkt kreeg te maken met fluctuaties in prijzen en aanbod, wat voor druk op de omzet en de winst zorgde. Toegenomen kosten voor raffinage en strengere milieuregels in Japan drukten verder op de marges. Hoewel het bedrijf werkt aan duurzame alternatieven en de energietransitie, vormden deze factoren een rem op het koersverloop en het beleggerssentiment.

Recruit Holdings Co Ltd kreeg te maken met een afkoeling van de vraag in de recruitment- en HR-dienstenmarkt, vooral in Europa en Noord-Amerika. Ondanks stabiele prestaties in Japan en Azië, waren de totale omzet- en winstgroei minder dan gehoopt. Door de inflatoire druk namen de operationele kosten toe, wat leidde tot voorzichtigheid onder investeerders. Het management zet in op digitale transformatie en efficiëntieverbeteringen, maar gaf aan dat het perspectief op korte termijn uitdagend blijft.

OPKOMENDE LANDEN FONDS

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 15,72696 naar € 16,81519. Dat is een toename van 6,9%. Het subfondsvermogen groeide met 4,1%, van € 4.632.031 naar € 4.823.624. Het aantal uitstaande participaties daalde echter met 2,6%, van 294.528 naar 286.861.

BELEGGINGSBELEID

De aandelen die het meeste impact hebben gehad op de performance van het Subfonds waren:

Xiaomi Corp kende een sterk halfjaar. Ondanks de uitdagende markt in consumentenelektronica wist het bedrijf in het tweede kwartaal de winst per aandeel te overtreffen, mede dankzij goede verkopen van smartphones en slimme apparaten. Productinnovaties en een bredere expansie in nieuwe markten gaven beleggers vertrouwen. De combinatie van winstgroei en marktaandeelvergroting leidde tot een positieve koersontwikkeling.

Gold Fields Ltd profiteerde van stijgende goudprijzen en een efficiëntere mijnbouwoperatie, wat de winstgevendheid flink verbeterde. Het bedrijf rapporteerde solide kwartaalcijfers met hogere productievolumes en meer kostenbeheer, ondanks fluctuaties op de grondstoffenmarkt. Deze positieve ontwikkelingen droegen bij aan een opwaartse koersbeweging.

NetEase Inc groeide sterk in de eerste helft van 2025. Het bedrijf profiteerde van een groeiende gebruikersbasis en een stijgende omzet in de online gaming-sector, wat een belangrijke drijfveer was voor de winstgevendheid. Nieuwe digitale diensten en een toenemende focus op cloudmuziek en e-commerce ondersteunden eveneens de groei. Ondanks dat er zorgen waren over strengere regelgeving in China, wisten de sterke kwartaalcijfers en grotere abonneementenbasis het vertrouwen van beleggers te versterken.

Wipro Ltd liet in de eerste helft van 2025 een koersdaling van ruim 10% zien, ondanks dat het bedrijf in het laatste kwartaal beter dan verwachte resultaten presenteerde. De omzet was licht dalend en de groei verliep trager dan bij sommige concurrenten, wat beleggers zorgen baarde over de groeivoorzichten in een krappe IT-markt. Hoewel Wipro zijn operationele marges licht kon verbeteren en grote nieuwe contracten binnenhaalde, vonden beleggers deze vooruitgang onvoldoende om de koersdaling te keren. De combinatie van een uitdagende macro-omgeving en de relatief langzame groei in inkomsten zorgde ervoor dat het aandeel onder druk stond.

Infosys Ltd liet vergelijkbare signalen zien als Wipro. Hoewel het bedrijf zijn omzet wist te verhogen en een gezonde winst rapporteerde, waren de vooruitzichten van kostenstijgingen en krappere marges aanleiding voor voorzichtigheid onder investeerders. De koersontwikkeling was hierdoor relatief zwak in de eerste zes maanden van 2025.

Meituan Inc kende een uitdagende periode waarin het aandeel daalde. Ondanks een groei in bezorgdiensten en e-commerce, liet het bedrijf zien dat hogere operationele kosten en toenemende concurrentie de winstgevendheid drukten. De onzekerheid over reguleringen en veranderend consumentengedrag in China versterkten het negatieve sentiment, wat de aandelenkoers behoorlijk hard raakte.

PRIVATE EQUITY FONDS

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie daalde in de verslagperiode van € 32,45694 naar € 30,01363. Dat is een afname van 7,5%. Het subfondsvermogen daalde met 7,9%, van € 3.989.947 naar € 3.674.677. Het aantal uitstaande participaties nam licht af met 0,4%, van 122.930 naar 122.434.

BELEGGINGSBELEID

De aandelen die het meeste impact hebben gehad op de performance van het Subfonds waren:

Sofina SA, de Belgische investeringsmaatschappij, liet in de eerste helft van 2025 een indrukwekkende koersstijging zien. De netto-inventariswaarde (NAV) steeg fors dankzij waardecreatie in groeibedrijven en succesvolle exits, wat beleggers beloonden ondanks een historische discount op de NAV. Daarnaast kondigde het bedrijf een dividend van € 3,50 per aandeel aan, wat eveneens het sentiment ondersteunde.

Voor **3i Group PLC** was het een bijzonder goed halfjaar. De sterke groei kwam vooral door de uitstekende prestaties van Action, waarin 3i een flink belang heeft. Action zag zijn omzet en winst fors stijgen, opende veel nieuwe winkels en presteerde sterker dan vergelijkbare bedrijven. Ook de bredere private equity-portefeuille van 3i liet een solide groei zien, wat het beleggersvertrouwen verder voedde en de waardering van het aandeel sterk opdroef.

SGH Ltd, actief in energie en infrastructuur in Australië, rapporteerde voor de eerste helft van 2025 beter dan verwachte resultaten: zowel de winst per aandeel als de omzet lagen boven analistenverwachtingen. Het bedrijf wist goed te profiteren van de groei in de bouw- en mijnbouwsector, wat terug was te zien in de forse verbetering van de nettowinst. Positieve marktontwikkelingen en een stevig bedrijfsresultaat zorgden voor een positieve houding van beleggers ten aanzien van het aandeel.

StepStone Group Inc kende een licht negatieve periode, vooral omdat institutionele beleggers voorzichtiger werden in hun investeringen. De toegenomen onzekerheid in de wereldeconomie en schommelingen in financiële markten maakten partijen terughoudender om nieuw kapitaal aan het werk te zetten, wat de groei van StepStone enigszins afremde. Hoewel het bedrijf stabiel bleef opereren, verwachtte de markt meer overtuigende groei en rendement.

Blackstone Inc zag het tij tegenzitten doordat de wereldwijde financiële markten instabieler werden en segmenten als vastgoed en private equity onder druk kwamen te staan. Ondanks een aanhoudende groei in beheerd vermogen en sterke prestaties in infrastructurele beleggingen, bleven de verwachtingen ten aanzien van toekomstige resultaten achter, mede door hogere kapitaalkosten en een voorzichtigere houding in de markt.

Ondanks goede kwartaalcijfers raakte de aandelenkoers van **KKR & Co Inc** in de eerste helft van 2025 toch wat onder druk. Dit kwam vooral door zorgen over de bredere economische situatie en over hogere kosten in sommige bedrijfssegmenten, zoals de verzekeringsactiviteiten, waardoor het nettoresultaat volgens GAAP negatief uitviel. Beleggers hielden hierdoor rekening met meer volatiliteit en onzekerheid op de middellange termijn, wat de koers onder druk zette.

PROFIEL FONDS DEFENSIEF

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 11,52439 naar € 11,55800. Dat is een toename van 0,3%. Het subfondsvermogen groeide met 50,2%, van € 4.432.743 naar € 6.659.484. Het aantal uitstaande participaties nam toe met 49,8%, van 384.640 naar 576.180.

BELEGGINGSBELEID

Profiel Fonds Defensief is opgebouwd uit een selectie van gelieerde beleggingsfondsen die op hun beurt voornamelijk beleggen in aandelen en obligaties.

Naar aanleiding van de koersbeweging in 2024 en de vooruitzichten voor dit jaar, heeft de Beheerder het gewicht van het **Europa Fonds** flink verhoogd, ten koste van vooral de belangen in het **Azië-Pacific Fonds**, het **Global Titans Fund** en het **Opkomende Landen Fonds**. Door de veel betere prestaties van Europese aandelen dan bijvoorbeeld van de MSCI World gedurende de verslagperiode, heeft de genoemde verschuiving een positieve impact op het rendement van het Subfonds gehad.

Bij de obligatiefondsen is in eerste instantie het gewicht van het **Bedrijfsobligatie Fonds** verhoogd, ten koste van het minder aantrekkelijk geworden **Staatsobligatie Fonds**. Net als bij het aandelengedeelte, heeft ook de wijziging in het obligatiegedeelte positief bijgedragen aan het resultaat over de eerste zes maanden van het Subfonds omdat het Bedrijfsobligaties Fonds harder steeg dan het Staatsobligatiefonds.

In juni zijn er opnieuw flinke wijzigingen binnen het Subfonds aangebracht, omdat een drietal onderliggende beleggingsfondsen zowel van naam zijn veranderd als een geheel ander beleggingsbeleid zijn gaan voeren. Het **Nederland Fonds**, het **Vastgoed Fonds** en het **Bedrijfsobligatie Fonds** zijn om die reden geheel verkocht.

Het vrijgekomen geld is vooral gebruikt om de positie in het **Azië-Pacific Fonds** te vergroten nadat de koers van dit beleggingsfonds licht was gedaald, de positie in het **Europa Fonds** verder op te hogen door de goede vooruitzichten en de positie van het defensieve **Global Titans Fund** te vergroten naar aanleiding van toegenomen onzekerheid door de handelstarieven van de VS. Binnen het obligatiegedeelte is het belang in het **Staatsobligatie Fonds** eveneens flink opgehoogd door de verwachting dat de rentetarieven wereldwijd zullen dalen in de tweede helft van het jaar als gevolg van de afzakkende economie.

Door de constante instroom van gelden zijn er veel nieuwe participaties uitgegeven en zijn alle onderliggende beleggingsfondsen stapsgewijs opgehoogd gedurende het jaar.

PROFIEL FONDS NEUTRAAL

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie daalde in de verslagperiode van € 11,75603 naar € 11,74280. Dat is een afname van 0,1%. Het subfondsvermogen groeide met 55,7%, van € 6.571.513 naar € 10.229.935. Het aantal uitstaande participaties nam eveneens toe met 55,8%, van 558.991 naar 871.166.

BELEGGINGSBELEID

Profiel Fonds Neutraal is opgebouwd uit een selectie van gelieerde beleggingsfondsen die op hun beurt voornamelijk beleggen in aandelen en obligaties.

Naar aanleiding van de koersbeweging in 2024 en de vooruitzichten voor dit jaar, heeft de Beheerder het gewicht van het **Europa Fonds** flink verhoogd, ten koste van vooral de belangen in het **Azië-Pacific Fonds**, het **Global Titans Fund** en het **Opkomende Landen Fonds**. Door de veel betere prestaties van Europese aandelen dan bijvoorbeeld van de MSCI World gedurende de verslagperiode, heeft de genoemde verschuiving een positieve impact op het rendement van het Subfonds gehad.

Bij de obligatiefondsen zijn de gewichten gedurende de eerste periode van de verslagperiode niet of nauwelijks gewijzigd en bleef er een overweging in het goed presterende **Dynamic Euro Bond Fund** en het stabiele **ABS Fund**, dat zeer goede vooruitzichten houdt, volgens de Beheerder.

In juni zijn er opnieuw flinke wijzigingen binnen het Subfonds aangebracht omdat een drietal onderliggende beleggingsfondsen zowel van naam zijn veranderd als een geheel ander beleggingsbeleid zijn gaan voeren. Het **Nederland Fonds**, het **Vastgoed Fonds** en het **Bedrijfsobligatie Fonds** zijn om die reden geheel verkocht.

Het vrijgekomen geld is vooral gebruikt om de positie in het **Azië-Pacific Fonds** te vergroten nadat de koers van dit beleggingsfonds licht was gedaald, de positie in het **Europa Fonds** verder op te hogen door de goede vooruitzichten en de positie van het defensieve **Global Titans Fund** te vergroten naar aanleiding van toegenomen onzekerheid door de handelstarieven van de VS. Binnen het obligatiegedeelte is het belang in het **Staatsobligatie Fonds** eveneens opgehoogd door de verwachting dat de rentetarieven wereldwijd zullen dalen in de tweede helft van het jaar als gevolg van de afzakkende economie. Ook is de positie in het **Dynamic Euro Bond Fund** verder opgehoogd nu de strategie van het Subfonds steeds meer is gericht op onderliggend zeer diverse en onafhankelijke beleggingen, waardoor de stabiliteit verder verbetert en de rendementsvooruitzichten toenemen.

Door de constante instroom van gelden zijn er veel nieuwe participaties uitgegeven en zijn alle onderliggende beleggingsfondsen stapsgewijs opgehoogd gedurende het jaar.

PROFIEL FONDS OFFENSIEF

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie daalde in de verslagperiode van € 12,18477 naar € 12,05541. Dat is een afname van 1,1%. Het subfondsvermogen steeg met 25,8%, van € 5.734.029 naar € 7.211.432. Het aantal uitstaande participaties nam toe met 27,1%, van 470.590 naar 598.191.

BELEGGINGSBELEID

Profiel Fonds Offensief is opgebouwd uit een selectie van gelieerde beleggingsfondsen die op hun beurt voornamelijk beleggen in aandelen.

Naar aanleiding van de koersbeweging in 2024 en de vooruitzichten voor dit jaar, heeft de Beheerder het gewicht van het **Europa Fonds** flink verhoogd, ten koste van vooral de belangen in het **Azië-Pacific Fonds**, het **Global Titans Fund** en het **Opkomende Landen Fonds**. Door de veel betere prestaties van Europese aandelen dan van bijvoorbeeld de MSCI World gedurende de verslagperiode, heeft de genoemde verschuiving een positieve impact op het rendement van het Subfonds gehad.

In juni zijn er opnieuw flinke wijzigingen binnen het Subfonds aangebracht omdat een drietal onderliggende beleggingsfondsen zowel van naam zijn veranderd als een geheel ander beleggingsbeleid zijn gaan voeren. Het **Nederland Fonds**, het **Vastgoed Fonds** en het **Bedrijfsobligatie Fonds** zijn om die reden geheel verkocht.

Het vrijgekomen geld is vooral gebruikt om de positie in het **Azië-Pacific Fonds** te vergroten nadat de koers van dit beleggingsfonds licht was gedaald, de positie in het **Europa Fonds** verder op te hogen door de goede vooruitzichten en de positie van het defensieve **Global Titans Fund** te vergroten naar aanleiding van toegenomen onzekerheid door de handelstarieven van de VS.

Door de constante instroom van gelden zijn er veel nieuwe participaties uitgegeven en zijn alle onderliggende beleggingsfondsen stapsgewijs opgehoogd gedurende het jaar.

DIGITAL ASSETS FUND

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie eindigde de verslagperiode op € 10,00000. Dit is gelijk aan de startwaarde van het Subfonds op 24 juni 2025.

BELEGGINGSBELEID

Per 23 mei is de naam van het Subfonds gewijzigd van W&O Obligatiefonds 1 naar Digital Assets Fund en per 23 juni is gestart met het nieuwe beleggingsbeleid.

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 50

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 10,07502 naar € 10,13504. Dat is een toename van 0,6%. Het subfondsvermogen daalde echter fors met 81,5%, van € 3.582.247 naar € 662.808. Het aantal uitstaande participaties nam af met 81,6%, van 355.557 naar 65.398.

BELEGGINGSBELEID

Per 23 mei is de naam van het Subfonds gewijzigd van Bedrijfsobligatie Fonds naar Dynamic Market Portfolio 50 en per 23 juni is gestart met het nieuwe beleggingsbeleid.

Dynamic Market Portfolio 50 heeft als doel het behalen van vermogensgroei door een dynamische allocatie naar de meest kansrijke beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is gebaseerd op een actieve rotatietechniek die gericht is op het inspelen op veranderingen in economische cycli en markttrends. Door gebruik te maken van zowel macro- als marktindicatoren, wordt periodiek de tactische allocatie bepaald binnen vastgestelde bandbreedtes. Afwisselend worden beleggingscategorieën zwaarder of lichter gewogen in de portefeuille voor een optimale balans tussen risico en rendement, passend bij de actuele marktomstandigheden.

Aan het einde van de verslagperiode was het Subfonds voor circa 48% belegd in de categorie aandelen en voor 46% in de categorie obligaties. Het restant wordt aangehouden als liquiditeiten. Met deze verdeling zit het Subfonds aan de bovenkant van het maximale beleggingsrisico dat het kan nemen.

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 70

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 27,82330 naar € 30,09738. Dat is een toename van 8,2%. Het subfondsvermogen daalde met 75,2%, van € 3.915.335 naar € 969.398. Het aantal uitstaande participaties nam eveneens af, met 77,1%, van 140.721 naar 32.209.

BELEGGINGSBELEID

Per 23 mei is de naam van het Subfonds gewijzigd van Vastgoed Fonds naar Dynamic Market Portfolio 70 en per 23 juni is gestart met het nieuwe beleggingsbeleid.

Dynamic Market Portfolio 70 heeft als doel het behalen van vermogensgroei door een dynamische allocatie naar de meest kansrijke beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is gebaseerd op een actieve rotatietechniek die gericht is op het inspelen op veranderingen in economische cycli en markttrends. Door gebruik te maken van zowel macro- als marktindicatoren, wordt periodiek de tactische allocatie bepaald binnen vastgestelde bandbreedtes. Afwisselend worden beleggingscategorieën zwaarder of lichter gewogen in de portefeuille voor een optimale balans tussen risico en rendement, passend bij de actuele marktomstandigheden.

Aan het einde van de verslagperiode was het Subfonds voor circa 69% belegd in de categorie aandelen en voor 25% in de categorie obligaties. Het restant wordt aangehouden als liquiditeiten. Met deze verdeling zit het Subfonds aan de bovenkant van het maximale beleggingsrisico dat het kan nemen.

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 90

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie daalde in de verslagperiode van € 17,43198 naar € 17,04472. Dat is een afname van 2,2%. Het Subfondsvermogen daalde met 69,2%, van € 2.876.403 naar € 884.969. Het aantal uitstaande participaties nam eveneens af, met 68,5%, van 165.007 naar 51.920.

BELEGGINGSBELEID

Per 23 mei is de naam van het Subfonds gewijzigd van Nederland Fonds naar Dynamic Market Portfolio 90 en per 23 juni is gestart met het nieuwe beleggingsbeleid.

Dynamic Market Portfolio 90 heeft als doel het behalen van vermogensgroei door een dynamische allocatie naar de meest kansrijke beleggingscategorieën. Het beleggingsbeleid is gebaseerd op een actieve rotatietechniek die gericht is op het inspelen op veranderingen in economische cycli en markttrends. Door gebruik te maken van zowel macro- als marktindicatoren, wordt periodiek de tactische allocatie bepaald binnen vastgestelde bandbreedtes. Afwisselend worden beleggingscategorieën zwaarder of lichter gewogen in de portefeuille voor een optimale balans tussen risico en rendement, passend bij de actuele marktomstandigheden.

Aan het einde van de verslagperiode was het Subfonds voor circa 88% belegd in de categorie aandelen en voor 7% in de categorie obligaties. Het restant wordt aangehouden als liquiditeiten. Met deze verdeling zit het Subfonds aan de bovenkant van het maximale beleggingsrisico dat het kan nemen.

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD BELEGGEN

DUURZAAMHEIDSVERKLARING EN ESG-BELEID

De Beheerder heeft een duurzaamheidsverklaring op de website geplaatst. Deze is te vinden op: <https://www.wijsbeleggingsfondsen.nl/documenten>.

RISICOBEBEER

Elke belegging geschiedt voor rekening en risico van de participanten. Participanten in de Subfondsen wordt er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiële risico's zijn verbonden. De waarde van een participatie kan stijgen, maar ook dalen, waardoor verlies kan worden geleden in die zin dat het mogelijk is dat participanten hun inleg bij een ongunstig koersverloop gedeeltelijk of geheel kunnen verliezen. De Beheerder zal bij het beleggen van het kapitaal grote zorgvuldigheid in acht nemen.

Ieder Subfonds bezit een apart beleggingsbeleid en daarmee een aparte risico-indicator, welke een risicoprofiel en een opbrengstprofiel vertegenwoordigt. In het Supplement, opgenomen als Bijlage II bij het prospectus, van ieder Subfonds is de risico-indicator van het betreffende Subfonds opgenomen.

IDENTIFICEERBARE BELEGGINGSRISICO'S

Hierna volgt een overzicht van de risico's die voor de participanten relevant zijn gezien de gevolgen en de waarschijnlijkheid daarvan. Dit overzicht is niet uitputtend bedoeld. Ieder Subfonds bezit een apart beleggingsbeleid en daarmee een apart risicoprofiel. In het Supplement van ieder Subfonds worden de betreffende risico's geselecteerd en gerangschikt naar omvang en relevantie voor het betreffende Subfonds.

Marktrisico De hele markt of een categorie van beleggingen kan zowel stijgen als dalen, waardoor de prijs en de waarde van de beleggingen worden beïnvloed. Daarnaast kan de waarde van de individuele beleggingen in een Subfonds zowel stijgen als dalen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Participanten ontvangen bij verkoop mogelijk minder terug dan hun oorspronkelijke inleg. De hoogte van het risico is afhankelijk van de keuzes die door de Beheerder worden gemaakt binnen de kaders van het beleggingsbeleid. Een waardestijging of -daling van de beleggingen in een Subfonds heeft een directe invloed op de intrinsieke waarde van een participatie.

Erosierisico Een Subfonds is onderhevig aan het potentiële risico van erosie als gevolg van intrekkingen van rechten van deelneming. Vaste kosten of kosten die op incidentele basis in rekening worden gebracht, hebben bij een kleiner beheerd vermogen een grotere impact op de intrinsieke waarde van participaties. Deze impact geldt niet voor de kosten die worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen, zoals de beheervergoeding.

Tegenpartijrisico (kredietrisico of debiteurenrisico) Het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij ten aanzien van een reeds ingenomen positie in gebreke blijft. Het in gebreke blijven van een tegenpartij kan een direct negatief gevolg hebben voor de waarde van de betreffende belegging en daarmee voor de intrinsieke waarde van een participatie. De Beheerder neemt bij de selectie van tegenpartijen de nodige zorgvuldigheid in acht, waaronder de verwachte risico/rendementsverhouding van de ingenomen positie.

Afwikkelingsrisico Het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt. Dit risico wordt beperkt door transacties uit te voeren via de gereguleerde beurzen/markten of, indien voor een betreffend Subfonds bijvoorbeeld transacties buiten de gereguleerde beurzen/markten worden uitgevoerd, door meer beleggingsrestricties in te voeren.

Inflatierisico De waarde van de beleggingen wordt beïnvloed door inflatie (ook wel geldontwaarding genoemd). Door inflatie zal de koopkracht van de euro in de toekomst lager zijn. Het is mogelijk dat de beleggingsopbrengsten van de financiële instrumenten in portefeuille niet voldoende zijn om de werkelijke inflatie te compenseren. De beleggingen in een Subfonds beogen geen bescherming te bieden tegen inflatie.

Liquiditeitsrisico Het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. De meeste Subfondsen beleggen in beursgenoteerde financiële instrumenten. Dit heeft een positieve invloed op de verhandelbaarheid van deze beleggingen. In extreme situaties van snelle waardeveranderingen of grote onzekerheid op de financiële markten kan het liquiditeitsrisico zich (tijdelijk) openbaren. In uitzonderings-situaties kan dit gebrek aan liquiditeit in de markt tot gevolg hebben dat:

- posities niet kunnen worden verkocht terwijl de liquiditeiten noodzakelijk zijn voor de uitkering aan uittredende participanten. In dit geval kan opschorting van de inkoop van participaties van toepassing zijn; en/of
- posities tegen ongunstige condities moeten worden verkocht, omdat de liquiditeiten uit deze verkoop noodzakelijk zijn voor de uitkering aan uittredende participanten. In dit geval kan dit negatieve gevolgen hebben voor de intrinsieke waarde van een participatie.

Indien een Subfonds voornamelijk belegt in vrij verhandelbare liquide beursgenoteerde beleggingen is het derhalve niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico. Het Subfonds kan in dat geval haar belangen in relatief korte tijd op een verantwoorde wijze zonder noemenswaardige koerseffecten liquideren. De Beheerder controleert periodiek of de in de portefeuille opgenomen financiële instrumenten nog steeds aan dat criterium voldoen en zal, indien dat niet meer het geval blijkt, passende maatregelen nemen. Door het dagelijks bijwerken van de beleggingsadministratie is het mogelijk om op korte termijn een actueel inzicht te verkrijgen in de financiële positie van het Fonds/de Subfondsen.

Indien een Subfonds direct en/of indirect belegt in niet vrij verhandelbare liquide beursgenoteerde beleggingen zijn in het kader van het beheer van het liquiditeitsrisico in het Supplement van het betreffende Subfonds aanvullende restricties opgenomen.

Liquiditeitsrisico niet-beursgenoteerde beleggingen (ABS Fund) Het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Het beleggingsbeleid van het Subfonds is gericht op zogenaamde asset backed securities. Deze zijn over het algemeen beschikbaar als niet-beursgenoteerde beleggingen waarbij een dagelijkse liquiditeit niet voorhanden is. Het liquiditeitsrisico is daarmee bij dit Subfonds groter dan bij bijvoorbeeld een aandelenfonds. Voor het Subfonds gelden geen restricties ten aanzien van het bezit in asset backed securities. Het Subfonds is met name geschikt voor beleggers met een lange beleggingshorizon, van ten minste 10 tot 15 jaar.

Wet- en regelgeving Financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Financiële en fiscale voordelen die bestonden ten tijde van de toetreding kunnen ten nadele van de participant wijzigen.

Valutarisico De beleggingen van een Subfonds kunnen deels luiden in vreemde valuta. Wisselkoersveranderingen kunnen derhalve een negatieve of positieve invloed hebben op de waardeontwikkeling van een Subfonds en daarmee tevens op de waardeontwikkeling van een participatie. Valutarisico's worden niet (altijd) afgedekt. In dit bericht is een overzicht opgenomen van de beleggingen en de valutasoort waarin deze luiden.

Concentratierisico Het risico dat verbonden is aan een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde soorten of bepaalde markten. Indien een Subfonds in meerdere individuele financiële instrumenten in eenzelfde sector, geografisch gebied, categorie of markt belegt, kunnen concentraties in dergelijke klassen plaatsvinden, waardoor het risico bestaat dat de beleggingsportefeuille van een Subfonds als gevolg van deze concentratie in haar geheel gevoeliger wordt voor algemene en specifieke marktbevingen in deze klassen. Een acceptabel niveau van het concentratierisico wordt nagestreefd.

Risico inzake de beleggingshorizon Een belegging voor een Subfonds wordt geselecteerd op basis van de doelstelling en het beleggingsbeleid van het betreffende Subfonds en de mogelijkheid bestaat dat de belegging

niet past bij de beleggingshorizon van de belegger. Indien een belegger niet zorgvuldig een Subfonds selecteert dat nauw aansluit bij zijn of haar beleggingshorizon, bestaat het risico van afwijking tussen de beleggingshorizon van de belegger en de beleggingshorizon van het betreffende Subfonds.

Verhandelbaarheidsrisico De participaties in het Fonds/de Subfondsen kunnen uitsluitend worden overgedragen aan de Subfondsen of aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn. In uitzonderlijke situaties kan er sprake zijn van verminderde verhandelbaarheid van de rechten van deelneming van een Subfonds. Toe- en uittreden is mogelijk op de momenten zoals opgenomen in het Supplement, behoudens wettelijke bepalingen en de opschortmogelijkheid zoals toegelicht in hoofdstuk 8 van het prospectus (beschikbaar via www.wijsbeleggingsfondsen.nl en kosteloos opvraagbaar via Wijs & van Oostveen). Daarnaast kan de Beheerder eenzijdig tot inkoop van alle door een participant gehouden participaties besluiten ingeval van enig handelen door de participant in strijd met de fondsvoorwaarden dan wel indien, gelet op het belang van een Subfonds of anderszins, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de Beheerder gevergd kan worden.

Contractrisico De kans op verlies voor het betreffende Subfonds als gevolg van het niet kunnen uitoefenen van rechten ingeval van een onvolledig dossier, gehouden door de Beheerder namens het Subfonds. Het risico dat een overeenkomst op een zodanige wijze is opgesteld dat rechten en plichten onvoldoende zijn omschreven, zodat nakoming van de overeengekomen verplichtingen niet kan worden afgedwongen door de Beheerder namens het Subfonds.

Bewaarrisico De Subfondsen lopen het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder. Het verlies van in bewaring gegeven activa heeft een negatieve invloed op de intrinsieke waarde van een participatie. Op grond van paragraaf 11.3.8 van het prospectus is de Bewaarder in beginsel te allen tijde aansprakelijk voor dergelijke verliezen.

Dividendrisico Hiermee wordt bedoeld het risico dat de uitgekeerde dividenden op de beleggingen in de Subfondsen voor wat betreft vorm of hoeveelheid niet overeenkomen met de verwachtingen van de Beheerder. De Beheerder heeft geen invloed op het dividendbeleid van de uitgevende instellingen van de betreffende financiële instrumenten (veelal aandelen). Het niet of in beperkte mate ontvangen van dividenden heeft invloed op de waardeontwikkeling van de Subfondsen en daarmee tevens op de waardeontwikkeling van een participatie.

Duurzaamheidsrisico Het risico dat een belegging minder waard wordt als gevolg van een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (mens of maatschappij) of governance (ondernemingsbestuur)-gebied. Door rekening te houden met deze risico's worden negatieve financiële gevolgen van een gebeurtenis op ESG zo veel mogelijk vermeden. Er zijn verschillende belangrijke duurzaamheidsrisico's waar bedrijven en samenlevingen wereldwijd mee te maken hebben. Enkele voorbeelden van veel voorkomende duurzaamheidsrisico's zijn:

1. klimaatverandering: het veranderende klimaat brengt risico's met zich mee, zoals extreme weersomstandigheden, stijgende zeeniveaus en veranderingen in neerslagpatronen; deze risico's kunnen zeer nadelige financiële gevolgen hebben voor sectoren zoals landbouw, toerisme, verzekeraars en infrastructuur;
2. schaarste van grondstoffen: de uitputting van natuurlijke hulpbronnen, zoals water, mineralen en fossiele brandstoffen, kan leiden tot schaarste, prijsvolatiliteit en verstoring van toeleveringsketens; dit kan ertoe leiden dat er minder producten gemaakt kunnen worden en dat daardoor de omzet van bedrijven daalt;
3. slechte sociale of arbeidsomstandigheden: risico's op het gebied van arbeidsomstandigheden, mensenrechten, arbeidsrechten en sociale ongelijkheid kunnen de reputatie van bedrijven aantasten en leiden tot juridische geschillen, boycotts of werkonderbrekingen; dit heeft vervolgens weer een negatieve invloed op de winst van die ondernemingen; en

4. bad governance: slecht bestuur, corruptie, belangenconflicten en gebrek aan transparantie kunnen leiden tot reputatieschade en juridische consequenties voor bedrijven, wat vervolgens weer een negatieve invloed heeft op het rendement van die ondernemingen.

Bij iedere belegging kan zich in meer of mindere mate een duurzaamheidsrisico voordoen dat ervoor kan zorgen dat de waarde van een belegging kan dalen. Indien zich een duurzaamheidsrisico voordoet, kan dit ertoe leiden dat het verwachte of beoogde doelvermogen niet wordt behaald, of dat er tussentijdse of uiteindelijke verliezen worden geleden.

Bij de selectie van een belegging voor de Subfondsen houden wij rekening met verschillende factoren, waaronder duurzaamheidsrisico's. De Subfondsen beleggen voornamelijk in individuele aandelen, obligaties en beleggingsfondsen. Voor de beleggingen in individuele aandelen en obligaties monitort de Beheerder periodiek de duurzaamheidsrisico's. Hiervoor maakt de Beheerder gebruik van de Morningstar Sustainalytics ESG Risk Rating. Met deze rating kan de Beheerder vaststellen welk ESG-risico de individuele aandelen en obligaties lopen.

Morningstar Sustainalytics geeft een eigen score (een schaal van 0 tot 100, waarbij 0 een verwaarloosbaar ESG-risico weergeeft en 100 een zeer ernstig risico) die wordt vertaald naar een interne ESG-risicoscore tussen de 1 en 5, conform onderstaande tabel, waarbij 5 de gunstigste ESG Risk Rating vertegenwoordigt. Indien er geen data beschikbaar zijn, wordt een score van 0 gegeven. De Beheerder hanteert hierbij de volgende restricties:

- van maximaal 15% van de beleggingen zijn geen data beschikbaar;
- minimaal 75% van de beleggingen heeft een ESG-risicoscore van ten minste 2; en
- minimaal 50% van de beleggingen heeft een ESG-risicoscore van ten minste 3.

Sustainalytics	ESG-risicoscore	Restricties
Geen data	0	max. 15%
40-100	1	
30-40	2	75% ≥ 2
20-30	3	50% ≥ 3
10-20	4	
0-10	5	

Voor de beleggingen in beleggingsfondsen zijn de fondsmanagers van deze fondsen verantwoordelijk voor de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid. De Beheerder selecteert beleggingsfondsen die rekening houden met duurzaamheidsrisico's. Daarnaast kennen de beleggingsfondsen die de Beheerder selecteert een grote spreiding over sectoren en regio's, wat bijdraagt aan de beperking van duurzaamheidsrisico's.

RISKMANAGER EN RISICOSYSTEMEN

RISKMANAGER

De Beheerder heeft het risicomanagement belegd bij de Riskmanager. Risico's worden periodiek geïnventariseerd, mitigerende maatregelen worden beoordeeld in relatie tot de risk appetite, en – indien noodzakelijk – worden aanpassingen in maatregelen en/of risk appetite doorgevoerd.

RISICOSYSTEMEN

Ten behoeve van de doorlopende en periodieke risicomonitoring van de beleggingsfondsen binnen Wijs & van Oostveen Fund Management maakt de Riskmanager gebruik van verschillende systemen:

- Moxy P/L viewer: dit systeem biedt inzage in de intraday portefeuilleposities op tradeday basis;
- Axys Reporting: dit systeem biedt de Riskmanager op dagbasis direct inzicht in alle portefeuilleposities waaronder liquiditeiten, mutaties en corporate actions voor de verschillende Subfondsen op enig moment in het verleden;
- MS Excel: de rapportages uit Axys worden ten behoeve van de periodieke risicomonitoring omgezet in een Excel-format, waarbij tevens gebruik wordt gemaakt van dynamische koppelingen met Bloomberg zodat aanvullende risicodata kunnen worden ingeladen en de portefeuilles vervolgens flexibel kunnen worden geordend en gescreend;
- Bloomberg: de PORT-applicatie (portfolio en risk analytics) wordt gebruikt om de Subfondsen op holding- en portefeuilleniveau binnen Bloomberg op specifieke risicokenmerken te screenen (zoals handelsvolume, sectorverdeling, rating, uitstaand leningbedrag etc.). Daarnaast kunnen de fondsenportefeuilles met de PORT-applicatie worden onderworpen aan stresstests onder verschillende marktscenario's (mits beursgenoteerde holdings);
- Tot slot vindt er, afhankelijk van het betreffende Subfonds, eens per kwartaal of jaarlijks een Liquiditeits Stress Test (LST) conform ESMA-voorschriften plaats. De benodigde LST input data worden door de Riskmanager middels Axys, Bloomberg en Excel gegenereerd, gefilterd en geanalyseerd.

BEDRIJFSVOERING

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de inrichting van bedrijfsvoering die voldoet aan het bepaalde ingevolge de artikelen 3:17, tweede lid, onderdeel c, en 4:14, eerste lid, van de Wet op het financieel toezicht. De bedrijfsvoering van het Fonds en haar Subfondsen functioneert effectief en overeenkomstig de beschrijving.

Wij verklaren met een redelijke mate van zekerheid dat gedurende de verslagperiode *geen* constatering is gedaan op basis waarvan wij zouden moeten concluderen:

- dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering (AO/IC) niet voldoet aan de daaraan te stellen (wettelijke) eisen; en
- dat de bedrijfsvoering niet effectief en/of niet overeenkomstig de beschrijving functioneert.

PERSONEEL

De Beheerder maakt gebruik van personeel dat bij haar wordt gestationeerd door een aan haar gelieerde vennootschap, namelijk W&O Personeels-B.V. De directieleden van de Beheerder en W&O Personeels-B.V. zijn dezelfde personen, namelijk de heren S. Sarphatje en R. Gribbroek.

Deze directieleden bepalen de soort en de hoogte van de beloningen van de personen die werkzaam zijn voor de Beheerder. Beide vennootschappen bezitten dezelfde moedermaatschappij, namelijk Wijs & van Oostveen Beheer B.V.

Directieleden die verantwoordelijk zijn voor het beleggingsbeleid van W&O Beleggingsfondsen ontvangen een vast inkomen. Zij hebben geen recht op een variabele beloning, waardoor het beloningsbeleid bijdraagt aan een beheerste en integere bedrijfsvoering en niet aanmoedigt tot het nemen van (excessieve) risico's (waaronder

duurzaamheidsrisico's) of het verrichten van handelingen die strijdig kunnen zijn met het belang van (potentiële) beleggers in W&O Beleggingsfondsen.

De overige medewerkers ontvangen tevens een vast inkomen. Voor sommige functies (niet zijnde de functies die het beleggingsbeleid van de Subfondsen vaststellen) ontvangt de medewerker naast een vast inkomen tevens een variabel inkomen. De hoogte van een eventuele variabele beloning is zeer beperkt ten opzichte van het vaste inkomen en is aan zowel financiële als niet-financiële prestatiecriteria gebonden. De niet-financiële prestatiecriteria zijn gericht op integer, zorgvuldig en cliëntgericht handelen, waarbij de focus ligt op de belangen van de cliënt en onze onderneming op de lange termijn. Ieder jaar zal de Compliance Officer de algemene beginselen van het beloningsbeleid goedkeuren en zal deze verantwoordelijk zijn voor de tenuitvoerlegging van het beloningsbeleid.

De Beheerder onderkent medewerkers in seniorrollen (zij die invloed hebben op het risicobeleid van een van de Subfondsen) als medewerkers waarvan de beroepswerkzaamheden het risicoprofiel van het beheer van de beleggingsfondsen materieel beïnvloedt (geïdentificeerd personeel). Gedurende 2024 zijn er 3 (3 fte) aan identified staff werkzaam geweest. De beloning gedurende 2024 was als volgt:

2024	MEDEWERKERS IN SENIOR MANAGEMENT-ROLLEN	MEDEWERKERS IN NIET-SENIOR MANAGEMENT-ROLLEN	TOTAAL MEDEWERKERS
Aantal medewerkers	3	23	26
Totale vaste beloning	442.765	1.101.057	1.543.822
Totale variabele beloning	10.449	83.090	93.539
TOTALE BELONING	453.214	1.184.147	1.637.361

FRAUDE

De organisatiecultuur, de managementstijl en het gedrag van de medewerkers binnen Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. en Wijs & van Oostveen B.V. vormen de basis voor een professioneel klimaat waarin verantwoordelijkheid nemen en ethisch handelen de norm zijn. Er wordt veel waarde gehecht aan een ethische bedrijfsvoering en er zijn maatregelen genomen om frauduleus handelen zowel binnen als buiten de organisatie te voorkomen, te ontdekken, op te reageren en te rapporteren. Deze maatregelen zijn vastgelegd in de AO/IC. Een voorbeeld van deze maatregelen vormen de procedures rond het accepteren van beleggers als onderdeel van de bestrijding van het witwassen van geld en financiering van terrorisme. Tevens wordt door de aanwezigheid van functiescheidingen en periodieke interne en externe audits op de naleving van beheersmaatregelen het risico op fraude verder beperkt.

Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. en Wijs & van Oostveen B.V. voeren jaarlijks een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uit. De SIRA waarborgt dat er regelmatig een beoordeling plaatsvindt van potentiële risico's in relatie tot alle integriteitgerelateerde onderwerpen zoals interne en externe fraude. Over de verslagperiode zijn er geen gevallen geconstateerd van frauderisico's.

Amsterdam, 29 augustus 2025

Beheerder:

Wijs & van Oostveen Fund Management B.V.

De directie,

S. Sarphatie

R. Gribbroek

6. HALFJAARREKENING W&O BELEGGINGSFONDSEN

Alle bedragen zijn in euro.

GEAGGREGEERDE BALANS

(na resultaatbestemming)

W&O BELEGGINGSFONDSEN				
		2025-06-30	2024-12-31	
ACTIEF	Toelichting			
Beleggingen	1	255.230.330	268.990.454	
Overige beleggingen		7.941.174	8.013.084	
Overige activa	2	4.572.506	728.968	
		267.744.011	277.732.506	
Liquiditeiten	3	32.008.028	16.898.654	
TOTAAL ACTIVA		299.752.039	294.631.160	
PASSIEF				
Overige passiva	4	5.672.363	3.713.137	
TOTAAL PASSIVA		5.672.363	3.713.137	
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		294.079.676	290.918.024	
Eigen vermogen	5			
Nominale waarde participaties		243.759.217	238.946.480	
Agioreserve		32.838.784	32.457.789	
Algemene reserve		33.798.762	35.890.939	
Correctie voor positie van Dynamic Euro Bond Fund in ABS Fund		-15.678.441	-16.377.186	
Correctie voor positie van Dynamic Market Portfolio 50/70/90 in W&O Beleggingsfondsen		-638.646		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		294.079.676	290.918.023	

Geen accountantscontrole toegepast

GEAGGREGEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

W&O BELEGGINGSFONDSEN			
		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	696.013	902.728
Dividend	7	3.822.838	3.005.537
Valutacontracten	10	1.705.542	-368.514
		<u>6.224.393</u>	<u>3.539.751</u>
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		6.045.503	1.696.294
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		<u>-12.136.601</u>	<u>8.429.083</u>
		-6.091.098	10.125.377
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	<u>2.776</u>	<u>19.780</u>
TOTAAL OPBRENGSTEN		136.071	13.684.908
KOSTEN	9	<u>2.228.248</u>	<u>2.496.627</u>
RESULTAAT		-2.092.177	11.188.281

Geen accountantscontrole toegepast

GEAGGREGEERD KASSTROOMOVERZICHT

W&O BELEGGINGSFONDSEN		
	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	-2.092.177	11.188.281
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.045.503	-1.696.294
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	12.136.601	-8.429.083
- deponeringen	-3.544	-
- aankopen beleggingen	-56.393.110	-61.811.613
- verkopen beleggingen	64.197.687	51.421.950
- mutatie kortlopende vorderingen	-3.843.538	-1.105.919
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	1.372.302	299.662
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	9.328.718	-10.133.015
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	40.709.932	25.109.282
Participaties teruggenomen	-35.516.199	-24.109.136
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	5.193.733	1.000.145
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	14.522.451	-9.132.870
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	14.880.739	19.818.744
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	29.403.190	10.685.874

Geen accountantscontrole toegepast

7. ALGEMENE TOELICHTING HALFJAARREKENING

Alle bedragen zijn in euro's.

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET HALFJAARBERICHT

ALGEMEEN

Het halfjaarbericht van W&O Beleggingsfondsen is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet in dat kader aan de gestelde vereisten als genoemd bij of krachtens Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

BALANS

Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Subfonds zullen toevloeien en het actief een kostprijs of waarde heeft waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Activa die hier niet aan voldoen, worden niet in de balans verwerkt, maar worden aangemerkt als niet in de balans opgenomen activa.

Een verplichting wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag waartegen de afwikkeling zal plaatsvinden op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld. Verplichtingen die hier niet aan voldoen, worden niet in de balans opgenomen, maar worden verantwoord als niet in de balans opgenomen verplichtingen.

Financiële activa en financiële verplichtingen worden in de balans opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van dat instrument ontstaan. Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot deze positie aan een derde zijn overgedragen of zijn opgehouden te bestaan.

SCHATTINGEN

Het opstellen van het halfjaarbericht vereist dat de Beheerder schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Wijzigingen in schattingen worden toegelicht onder de betreffende post in het halfjaarbericht indien van toepassing. Het financieel effect wordt gekwantificeerd vermeld in de toelichting op het halfjaarbericht.

CONTINUÏTEIT

Het halfjaarbericht is opgesteld vanuit het oogpunt van continuïteit. Er zijn geen financiële gevolgen van het conflict tussen Oekraïne en Rusland die impact hebben op de continuïteit van W&O Beleggingsfondsen.

HISTORISCHE KOSTEN

De toegepaste waarderingsgrondslagen gaan uit van de historische kosten. De activa en passiva zijn, voor zover niet anders vermeld, opgenomen tegen de nominale waarde.

OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Opbrengsten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer er vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Kosten (lasten) worden verwerkt wanneer er een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

De opbrengsten en kosten worden, voor zover zij er betrekking op hebben, toegerekend aan de verslagperiode ongeacht of zij tot ontvangsten of uitgaven in deze periode hebben geleid.

OMREKENING BUITENLANDSE VALUTA

Activa en passiva luidende in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de valutakoersen aan het einde van de verslagperiode.

	2025-06-30
1 AUD	0.55827
1 CAD	0.62344
1 CHF	1.06972
1 DKK	0.13403
1 GBP	1.16511
1 HKD	0.10806
1 JPY	0.00589
1 NOK	0.08418
1 SEK	0.0897
1 SGD	0.6672
1 USD	0.84839

Transacties gedurende de verslagperiode in vreemde valuta worden verwerkt tegen de dan geldende dagkoers.

KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit alle liquide middelen. In het overzicht wordt onderscheid gemaakt tussen twee hoofdsorten kasstromen:

- kasstromen uit beleggingsactiviteiten. Hieronder vallen alle kasstromen uit de kernactiviteit beleggen. Het resultaat van het Subfonds wordt hierbij als uitgangspunt genomen;
- kasstromen uit financieringsactiviteiten. Dit betreffen alle kasstromen die rechtstreeks voortvloeien uit uitgegeven en teruggenomen participaties.

ALGEMENE TOELICHTING OP DE ONDERSCHIEDEN POSTEN VAN DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING

TOEPASSELIJKE GRONDSLAGEN

De beschreven grondslagen in deze paragraaf zijn van toepassing indien en voor zover deze posten in de halfjaarrekening van het betreffende (Sub)fonds voorkomen.

BALANS

ACTIVA

PORTEFEUILLEOMLOOPFACTOR

De portefeuilleomloopfactor van de activa wordt berekend als de verhouding tussen het totaalbedrag van de beleggingstransacties minus het totaalbedrag aan transacties van deelnemingsrechten ten opzichte van de gemiddelde intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds (op basis van het aantal werkdagen in de periode).

OVERLOPENDE ACTIVA

De overlopende activa worden gewaardeerd tegen nominale waarde en kennen een looptijd van minder dan 1 jaar.

LIQUIDE MIDDELEN

Onder de liquide middelen zijn de banksaldi van het Fonds/de Subfondsen opgenomen. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Voor zover niet anders vermeld, staan deze gelden ter vrije beschikking.

PASSIVA

OVERIGE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA

De overige schulden en overlopende passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde en kennen een looptijd van minder dan 1 jaar.

EIGEN VERMOGEN

Het eigen vermogen van het Subfonds is gesplitst naar:

- nominale waarde participaties: het saldo van de gestorte (bij toetreding) danwel onttrokken (bij uittreding) nominale waarde van de participaties;
- agioreserve: het saldo van bij toetreding gestorte waarde boven of onder nominale waarde en bij uittreding onttrokken waarde boven of onder nominale waarde van de participaties;
- algemene reserve: het saldo van het resultaat.

INTEREST

Interest wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst- en verliesrekening verwerkt.

DIVIDEND

Dividend wordt als opbrengst verantwoord op het moment dat de waardering van het achterliggende aandeel ex dividend gaat. Het brutodividend minus ingehouden dividendbelasting wordt verantwoord als opbrengst (nettodividend).

GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

De gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden gevormd door het saldo van de verkoop-opbrengst en de berekende gemiddelde kostprijs van de verkochte belegging.

NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

In de winst- en verliesrekening wordt de mutatie in de verslagperiode van de niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen verantwoord. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen van een belegging worden gevormd door het saldo van de waarde en de gemiddelde kostprijs van de belegging op het waarderingsmoment.

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen uit voorgaande jaren worden teruggeboekt op de regel niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen bij realisatie van deze resultaten.

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord indien en voor zover deze zijn ontvangen of voldoende betrouwbaar kan worden vastgesteld dat deze opbrengsten worden ontvangen.

BELASTING

De participaties in het Fonds/de Subfondsen kunnen uitsluitend worden overgedragen aan de Subfondsen of aan bloed- of aanverwanten in de rechte linie. Mede op grond hiervan wordt/worden het Fonds/de Subfondsen als een besloten fonds voor gemene rekening aangemerkt voor de Nederlandse vennootschapsbelasting. Het Fonds/de Subfondsen is/zijn daardoor niet subjectief belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting. De bezittingen en schulden van het Fonds/de Subfondsen moeten voor de heffing van vennootschapsbelasting en inkomstenbelasting worden toegerekend aan de participanten. De participanten worden voor de resultaten van het Fonds/de Subfondsen rechtstreeks in de belastingheffing betrokken naar evenredigheid van hun participatie. Het Fonds en haar Subfondsen zijn derhalve niet onderhevig aan belastingheffing over beleggingsopbrengsten.

KOSTEN

De berekeningsgrondslag van de kosten is opgenomen in het prospectus van W&O Beleggingsfondsen. Een overzicht van de kosten over de afgelopen 5 jaar – voor zover van toepassing – is opgenomen in het prospectus. De indeling van dit overzicht maakt het mogelijk om de werkelijke kosten te relateren aan het kostenniveau volgens het prospectus. Kosten worden berekend als een percentage van het vermogen, hierdoor zijn er in het prospectus geen verwachte bedragen opgenomen.

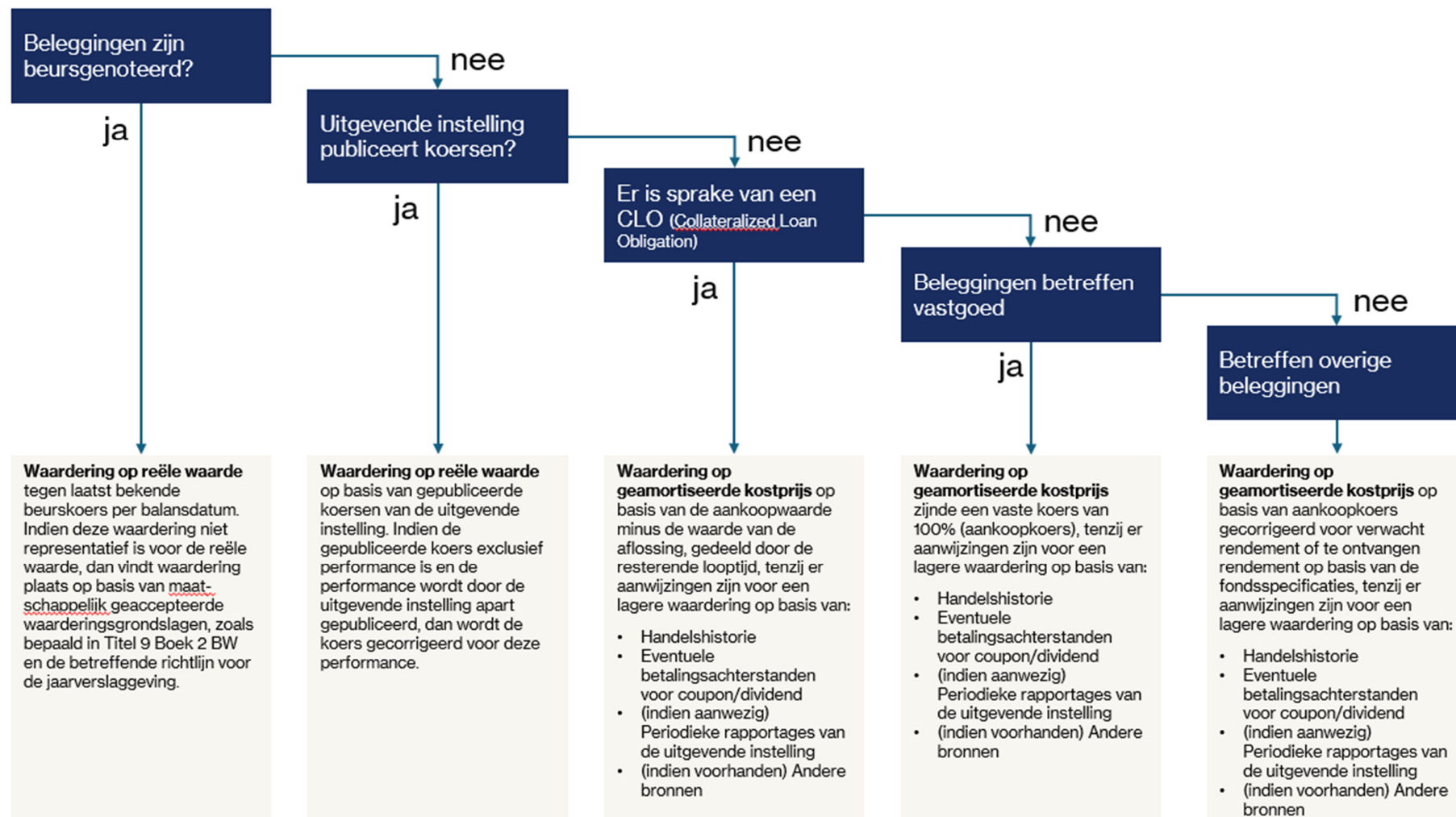
VALUTAContracten

Valutacontracten worden ingezet om de risico's van beleggingen in vreemde valuta of die in vreemde valuta worden afgerekend af te dekken. Het resultaat op deze contracten wordt – indien van toepassing – apart vermeld in de cijfers van het betreffende Subfonds.

Voor de waardering van de valutacontracten wordt op verslagdatum het resultaat op dat moment berekend. Dit resultaat is de som van de kostprijs van het betreffende valutacontact minus de waarde van het valutacontract op basis van het valutapaar en de resterende looptijd.

BELEGGINGEN (FINANCIËLE INSTRUMENTEN)

In het diagram op de volgende pagina wordt de wijze van waardering van de beleggingen vermeld.



BEREKENING INTRINSIEKE WAARDE

Het vermogen van het Subfonds berekend conform eerdergenoemde waarderingsgrondslagen gedeeld door het aantal uitstaande participaties van het Subfonds geeft de intrinsieke waarde van een participatie in het betreffende Subfonds weer.

De waarde van het subfondsvermogen en de intrinsieke waarde per participatie zullen per iedere dag voortgaande aan de dag van toetreding van het betreffende Subfonds in euro's worden vastgesteld. Op tussentijdse data wordt de intrinsieke waarde van de participaties zo veel mogelijk overeenkomstig het bovenstaande vastgesteld. Deze indicatieve intrinsieke waarde van de participaties wordt dagelijks gepubliceerd op de website van het betreffende Subfonds. Tevens wordt op deze website de berekende intrinsieke waarde gepubliceerd in het periodiek overzicht. In dit overzicht is naast de meest recente intrinsieke waarde ook de samenstelling van de beleggingsportefeuille te vinden.

FONDS EN SUBFONDSEN

In de Subfondsen zijn de beleggingen opgenomen en nemen de participanten deel. Gelden die door beleggers worden gestort ten behoeve van het toekomstig participeren in de Subfondsen en opbrengsten uit de verkoop van participaties worden verwerkt op een zogenaamde collectrekening. Deze collectrekening is een bankrekening op naam van Stichting W&O Beleggingsfondsen. Deze fungeert als tussenportaal voor transacties tussen de Subfondsen, haar participanten en de Beheerder. De stand per ultimo verslagperiode omvat onder andere de volgende posities: (1) Gestorte geldbedragen door participanten die – indien aan alle voorwaarden voor aankoop is voldaan – bij het eerstvolgende handelsmoment tot aankoop van participaties leiden. (2) Opbrengsten uit verkoop van participaties die nog moeten worden doorgestort naar de tegenrekening van de participant. (3) Door de Beheerder af te dragen loonheffingen uit lijfrente-uitkeringen. De stand van deze afzonderlijke collectrekening van Stichting W&O Beleggingsfondsen is per balansdatum niet toegerekend aan de Subfondsen. De stand van deze rekening per balansdatum was als volgt:

	2025-06-30	2024-12-31
	€	€
Liquide middelen	2.604.838	2.017.914
TOTAALSALDO	2.604.838	2.017.914

	2025-06-30	2024-12-31
	€	€
Aanspraken participanten	2.353.322	1.762.229
Schulden aan de Beheerder	251.516	255.684
TOTAALSALDO	2.604.838	2.017.914

AANSPRAKEN PARTICIPANTEN

Binnen het Fonds worden stortingen van participanten verzameld op een aparte bankrekening voordat de gelden worden doorgestort naar de specifieke rekeningen van de Subfondsen voor het aankopen van participaties. Tevens worden de verkoopopbrengsten uit de verschillende Subfondsen verzameld voordat het geld wordt doorgestort naar de rekeningen van de participanten, andere aanbieders (bij overdracht) en de Belastingdienst (ingehouden loonheffingen bij uitkeringen).

SCHULDEN AAN DE BEHEERDER

De schulden aan de Beheerder bestaan uit een door de Beheerder gestort bufferbedrag op de stortingsrekening, nog af te dragen loonheffingen en eventuele nog over te maken vergoedingen die de Beheerder toekomen.

OVERIGE TOELICHTINGEN**LOPENDEKOSTENFACTOR (LKF)**

De LKF geeft de verhouding weer tussen de kosten van het Subfonds, exclusief dividendbelasting, in relatie tot de gemiddelde intrinsieke waarde. De LKF is berekend op een gemiddelde intrinsieke waarde op basis van het aantal werkdagen in de periode.

GELIEERDE PARTIJEN

Alle transacties tussen het Fonds/de Subfondsen met gelieerde partijen hebben tegen marktconforme voorwaarden plaatsgevonden.

Indien een Subfonds belegt in een ander Subfonds, dan neemt de Beheerder maatregelen ter voorkoming van dubbele kosten. Bij het samenstellen van de netto intrinsieke waarde op de betreffende handelsmomenten wordt het betreffende Subfonds vanuit de Beheerder gecompenseerd voor de kosten die vanuit het andere Subfonds toekomen aan de Beheerder.

De Beheerder belast de genoemde bedragen op basis van de delegatieovereenkomst grotendeels door aan Wijs & van Oostveen B.V., de partij waaraan een aantal beheerderstaken is gedelegeerd.

VERGOEDING BIJ TOE- EN UITTREDDING

De in rekening gebrachte vergoeding bij toe- en uittreding valt geheel toe aan de Beheerder. In de verslagperiode is € 232.467 aan vergoeding van de participanten door de Beheerder ontvangen (eerste halfjaar 2024: € 212.992).

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na balansdatum hebben geen gebeurtenissen, welke van belang zijn voor het halfjaarbericht 2025, plaatsgevonden.

TOELICHTINGEN

W&O BELEGGINGSFONDSEN

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

W&O BELEGGINGSFONDSEN	Totaal
Beleggingen stand begin periode	293.380.724
Deponeringen	3.544
Aankopen	56.393.110
Verkopen	-64.197.687
Gerealiseerd resultaat	6.045.503
Ongerealiseerd resultaat	-12.136.601
Beleggingen stand eind periode	279.488.593

De samenstelling van de beleggingsportefeuille:

	2025-06-30	2024-12-31
Aandelen	173.988.702	182.380.259
Vastrentende waarden	53.626.011	52.487.173
Beleggingsfondsen	-	2.113.299
Beleggingen	51.038.479	13.615.369
Overige beleggingen	835.400	14.298.010
	279.488.592	264.894.110

De inschatting van de Beheerder is dat het verschil tussen de reële waarde van de beleggingen, niet reeds hierop gewaardeerd, en de boekwaarde van geringe betekenis is.

OVERIGE ACTIVA (2)

De overige activa betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te ontvangen dividenden
- Vooruitbetaalde kosten

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Fonds opgenomen.

Van het saldo is 870.000 euro als onderpand geblokkeerd door CACEIS voor het afdekken van valutacontracten.

OVERIGE PASSIVA (4)

De overige passiva betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te betalen kosten
- Schulden aan participanten
- Schulden aan de Belastingdienst

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Stand begin periode	238.946.480	244.691.547
Uitgegeven participaties	32.849.777	22.444.042
Teruggenomen participaties	-28.037.041	-19.674.526
Stand eind periode	243.759.217	247.461.063

Agioreserve

Stand begin periode	32.457.788	36.815.695
Mutatie bij uitgave van participaties	7.860.155	2.665.239
Onttrokken bij terugname van participaties	-7.479.159	-4.434.611
Stand eind periode	32.838.784	35.046.324

Algemene reserve

Stand begin periode	35.890.947	5.552.435
Resultaat	-2.092.177	11.188.281
Stand eind periode	33.798.770	16.740.716

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:
- Liquiditeiten

DIVIDEND (7)

Brutodividend
Dividendbelasting
Nettodividend

1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
5.725.165	3.547.986
1.902.327	542.449
3.822.838	3.005.537

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Niet van toepassing.

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:
Performancefee
Fondskosten

1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
153.115	439.379
2.075.133	2.057.248
2.228.248	2.496.627

De fondskosten worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen op het moment van berekenen.

De fondskosten zijn als volgt uit te splitsen:

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Beheervergoeding	1.142.123	1.135.300
Transactiekostenvergoeding	177.002	183.772
Kosten promotie	287.596	311.711
Kosten digitale applicaties	105.964	103.630
Accountants- en advieskosten	203.501	167.388
ICT-kosten	52.982	51.815
Overig	105.964	103.630
	2.075.133	2.057.246

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan de audit fee.

VALUTAContracten (10)

De waardeverandering in valutacontracten wordt onder deze post weergegeven.

KENGETALLEN

Lopendekostenfactor
Portefeuilleomloopfactor

1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
0,72%	0,85%
13,88%	21,80%

GEAGGREGEERD FONDSRESULTAAT LAATSTE VIJF JAAR W&O BELEGGINGSFONDSEN

	Gerealiseerde waarde- veranderingen	Niet- gerealiseerde waarde- veranderingen	Interest en dividend en overige bedrijfs- opbrengsten	Kosten	Resultaat
2024	6.045.503	-12.136.601	6.227.169	-2.228.248	-2.092.177
2023	-8.945.918	23.342.791	5.895.008	-3.820.438	16.471.443
2022	-260.664	-42.677.771	4.344.057	-3.761.178	-42.355.556
2021	11.544.972	6.019.719	3.697.510	-3.978.802	17.283.399
2020	1.630.181	5.259.854	2.078.606	-3.383.949	5.584.692

Gezien de complexiteit en het beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

8. HALFJAARREKENING BRIGHT NEW WORLD FUND

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

BRIGHT NEW WORLD FUND				
		2025-06-30	2024-12-31	
ACTIEF	Toelichting			
Beleggingen	1	37.856.338	47.401.211	
Overige activa	2	10.988	14.308	
		<u>37.867.326</u>	<u>47.415.519</u>	
Liquiditeiten	3	4.040.625	1.425.044	
TOTAAL ACTIVA		41.907.951	48.840.563	
PASSIEF				
Overige passiva	4	72.699	108.839	
TOTAAL PASSIVA		72.699	108.839	
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		41.835.252	48.731.724	
Eigen vermogen	5			
Nominale waarde participaties		14.573.059	15.990.617	
Agioreserve		25.844.016	28.609.393	
Algemene reserve		1.418.177	4.131.714	
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		41.835.252	48.731.724	

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

BRIGHT NEW WORLD FUND

		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	14.572	33.885
Dividend	7	296.912	259.784
		<u>311.484</u>	<u>293.669</u>
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.617.710	1.261.592
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-4.166.433	-2.788.895
		<u>-2.548.723</u>	<u>-1.527.303</u>
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	-	-
TOTAAL OPBRENGSTEN		-2.237.239	-1.233.634
KOSTEN	9	476.298	626.956
RESULTAAT		-2.713.537	-1.860.590

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

BRIGHT NEW WORLD FUND

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	-2.713.537	-1.860.590
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.617.710	-1.261.592
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.166.433	2.788.895
- aankopen beleggingen	-12.374.190	-15.053.566
- verkopen beleggingen	19.370.340	18.434.515
- mutatie kortlopende vorderingen	3.320	-27.942
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	-36.139	-11.593
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	6.798.516	3.008.127
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	622.460	865.401
Participaties teruggenomen	-4.805.395	-5.584.017
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-4.182.935	-4.718.616
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	2.615.581	-1.710.489
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	1.425.044	3.854.995
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	4.040.625	2.144.505

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

BRIGHT NEW WORLD FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

BRIGHT NEW WORLD FUND	Aandelen	Beleggings- fondsen	Totaal
Beleggingen stand begin periode	47.401.211	-	47.401.211
Aankopen	12.374.190	-	12.374.190
Verkopen	-19.370.340	-	-19.370.340
Gerealiseerd resultaat	1.617.710	-	1.617.710
Ongerealiseerd resultaat	-4.166.433	-	-4.166.433
Beleggingen stand eind periode	37.856.338	-1	37.856.338

OVERIGE ACTIVA (2)

De overige activa betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te ontvangen dividenden
- Vooruitbetaalde kosten

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

OVERIGE PASSIVA (4)

De overige passiva betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Stand begin periode	15.990.617	19.443.232
Uitgegeven participaties	218.907	292.340
Teruggenomen participaties	-1.636.465	-1.874.058
Stand eind periode	14.573.059	17.861.513

Agioreserve

Stand begin periode	28.609.393	35.433.879
Mutatie bij uitgave van participaties	403.553	573.061
Onttrokken bij terugname van participaties	-3.168.930	-3.709.958
Stand eind periode	25.844.016	32.296.981

Algemene reserve

Stand begin periode	4.131.714	4.246.502
Resultaat	-2.713.537	-1.860.590
Stand eind periode	1.418.177	2.385.912

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Brutodividend	377.458	326.367
Dividendbelasting	80.546	66.583
Nettodividend	296.912	259.784

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Niet van toepassing.

KOSTEN (9)

De fondskosten worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen op het moment van berekenen.

De fondskosten zijn als volgt uit te splitsen:

	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)	1e halfjaar 2024 (%)	1e halfjaar 2024 (euro)
Beheervergoeding	1,20%	254.026	1,20%	334.377
Transactiekostenvergoeding	0,20%	42.338	0,20%	55.729
Kosten promotie	0,50%	105.844	0,50%	139.324
Kosten digitale applicaties	0,10%	21.169	0,10%	27.865
Accountants- en advieskosten	0,10%	21.169	0,10%	27.865
ICT-kosten	0,05%	10.584	0,05%	13.932
Overig	0,10%	21.169	0,10%	27.865
	2,25%	476.298	2,25%	626.956

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan de audit fee.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Lopendekostenfactor	1,08%	1,13%
Portefeuilleomloopfactor	59,63%	48,69%

FONDSRESULTAAT LAATSTE VIJF JAAR

	Gerealiseerde waarde- veranderingen	Niet- gerealiseerde waarde- veranderingen	Interest en dividend en overige bedrijfs- opbrengsten	Kosten	Resultaat
2024	1.617.710	-4.166.433	311.484	-476.298	-2.713.537
2023	-1.842.068	5.415.805	500.422	-1.379.960	2.694.199
2022	797.954	-17.821.772	523.735	-1.486.917	-17.987.000
2021	7.475.754	-1.847.279	698.796	-1.657.325	4.669.946
2020	3.696.235	5.971.905	250.526	-1.200.645	8.718.021

Gezien de complexiteit en het beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

9. HALFJAARREKENING GLOBAL TITANS FUND

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

GLOBAL TITANS FUND			
		2025-06-30	2024-12-31
ACTIEF	Toelichting		
Beleggingen	1	79.142.867	82.166.762
Overige activa	2	346.603	148.794
		<u>79.489.471</u>	<u>82.315.556</u>
Liquiditeiten	3	2.567.949	982.046
TOTAAL ACTIVA		82.057.420	83.297.601
PASSIEF			
Overige passiva	4	1.307.021	136.331
TOTAAL PASSIVA		1.307.021	136.331
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		80.750.398	83.161.270
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		69.036.143	71.539.842
Agioreserve		-1.442.192	-974.777
Algemene reserve		13.156.448	12.596.206
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		80.750.398	83.161.270

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

GLOBAL TITANS FUND

		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	1.726	16.839
Dividend	7	1.376.512	1.230.361
		<u>1.378.238</u>	<u>1.247.200</u>
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		3.047.517	-493.015
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		<u>-3.185.031</u>	<u>5.275.269</u>
		-137.514	4.782.254
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAAL OPBRENGSTEN		1.240.724	6.029.454
KOSTEN	9	680.482	664.279
RESULTAAT		560.242	5.365.175

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

GLOBAL TITANS FUND

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	560.242	5.365.175
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.047.517	493.015
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.185.031	-5.275.269
- aankopen beleggingen	-10.941.520	-10.013.662
- verkopen beleggingen	13.827.901	10.199.165
- mutatie kortlopende vorderingen	-197.809	-321.501
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	1.170.690	-1.023
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	4.557.018	445.900
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	2.243.844	2.329.633
Participaties teruggenomen	-5.214.958	-5.570.230
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-2.971.114	-3.240.597
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	1.585.903	-2.794.697
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	982.046	3.106.937
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	2.567.949	312.241

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

GLOBAL TITANS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

GLOBAL TITANS FUND

	Aandelen	Totaal
Beleggingen stand begin periode	82.166.762	82.166.762
Aankopen	10.941.520	10.941.520
Verkopen	-13.827.901	-13.827.901
Gerealiseerd resultaat	3.047.517	3.047.517
Ongerealiseerd resultaat	-3.185.031	-3.185.031
Beleggingen stand eind periode	79.142.867	79.142.867

OVERIGE ACTIVA (2)

De overige activa betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te ontvangen dividenden
- Vooruitbetaalde kosten

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

OVERIGE PASSIVA (4)

De overige passiva betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te betalen kosten
- Te corrigeren ontvangen dividend

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Stand begin periode	71.539.842	77.725.101
Uitgegeven participaties	1.891.066	2.317.290
Teruggenomen participaties	-4.394.765	-5.460.527
Stand eind periode	69.036.143	74.581.864

Agioreserve

Stand begin periode	-974.777	-561.818
Mutatie bij uitgave van participaties	352.778	12.343
Onttrokken bij terugname van participaties	-820.194	-109.703
Stand eind periode	-1.442.192	-659.179

Algemene reserve

Stand begin periode	12.596.214	-1.274.104
Resultaat	560.242	5.365.175
Stand eind periode	13.156.456	4.091.071

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Brutodividend	3.010.030	1.506.032
Dividendbelasting	1.633.518	275.671
Nettodividend	1.376.512	1.230.361

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Niet van toepassing.

KOSTEN (9)

De fondskosten worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen op het moment van berekenen.

De fondskosten zijn als volgt uit te splitsen:

	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)	1e halfjaar 2024 (%)	1e halfjaar 2024 (euro)
Beheervergoeding	0,90%	360.255	0,90%	351.677
Transactiekostenvergoeding	0,15%	60.043	0,15%	58.613
Kosten promotie	0,30%	120.085	0,30%	117.226
Kosten digitale applicaties	0,10%	40.028	0,10%	39.075
Accountants- en advieskosten	0,10%	40.028	0,10%	39.075
ICT-kosten	0,05%	20.014	0,05%	19.538
Overig	0,10%	40.028	0,10%	39.075
	1,70%	680.482	1,70%	664.279

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan de audit fee.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Lopendekostenfactor	0,82%	0,85%
Portefeuilleomloopfactor	20,79%	15,78%

FONDSRESULTAAT LAATSTE VIJF JAAR

	Gerealiseerde waarde- veranderingen	Niet- gerealiseerde waarde- veranderingen	Interest en dividend en overige bedrijfs- opbrengsten	Kosten	Resultaat
2024	3.047.517	-3.185.031	1.378.238	-680.482	560.242
2023	-6.336.660	9.865.997	2.447.456	-1.261.349	4.715.444
2022	-514.467	-15.959.507	2.685.783	-1.347.287	-15.135.478
2021	3.447.395	7.142.818	1.945.890	-1.243.273	11.292.830
2020	-1.804.301	-2.222.133	1.038.363	-1.023.014	-4.011.085

Gezien de complexiteit en het beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

10. HALFJAARREKENING DYNAMIC EURO BOND FUND

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

DYNAMIC EURO BOND FUND

		2025-06-30	2024-12-31
ACTIEF	Toelichting		
Beleggingen	1	48.827.103	50.420.458
Overige beleggingen		835.400	442.700
Overige activa	2	963.346	275.495
		<u>50.625.848</u>	<u>51.138.653</u>
Liquiditeiten	3	1.809.733	756.924
TOTAAL ACTIVA		52.435.581	51.895.577
PASSIEF			
Overige passiva	4	283.904	265.565
TOTAAL PASSIVA		283.904	265.565
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		52.151.677	51.630.011
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		53.416.925	53.167.989
Agioreserve		242.523	243.461
Algemene reserve		-1.507.769	-1.781.439
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		52.151.678	51.630.011

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

DYNAMIC EURO BOND FUND

		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	330.042	310.991
Dividend	7	-	-
Valutacontracten	10	464.385	-39.105
		<u>794.427</u>	<u>271.886</u>
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-357.796	-457.525
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		48.284	851.749
		<u>-309.512</u>	<u>394.224</u>
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	-	19.780
TOTAAL OPBRENGSTEN		484.915	685.890
KOSTEN	9	211.245	230.920
RESULTAAT		273.670	454.970

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

DYNAMIC EURO BOND FUND		
	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	273.670	454.970
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	357.796	457.525
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-48.284	-851.749
- aankopen beleggingen	-4.352.427	-6.791.505
- verkopen beleggingen	5.243.570	4.750.835
- mutatie kortlopende vorderingen	-687.851	-789.616
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	18.339	36.028
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	804.813	-2.733.512
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	3.316.768	1.710.562
Participaties teruggenomen	-3.068.770	-3.035.488
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	247.997	-1.324.926
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	1.052.810	-4.058.438
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	756.923	5.896.160
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	1.809.733	1.837.722

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

DYNAMIC EURO BOND FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

DYNAMIC EURO BOND FUND	Vastrentende waarden	Overige beleggingen	Totaal
Beleggingen stand begin periode	50.420.458	442.700	50.863.158
Aankopen	3.404.777	947.650	4.352.427
Verkopen	-4.661.820	-581.750	-5.243.570
Gerealiseerd resultaat	-354.053	-3.743	-357.796
Ongerealiseerd resultaat	17.741	30.543	48.284
Beleggingen stand eind periode	48.827.103	835.400	49.662.503

De inschatting van de beheerder is dat het verschil tussen de reële waarde van de beleggingen, niet reeds hierop gewaardeerd, en de boekwaarde van geringe betekenis is.

OVERIGE ACTIVA (2)

De overige activa betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Vooruitbetaald op aankopen beleggingen
- Opgelopen rente op financiële instrumenten
- Vooruitbetaalde kosten

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

Van het saldo is 250.000 euro als onderpand geblokkeerd door CACEIS voor het afdekken van valutacontracten.

OVERIGE PASSIVA (4)

De overige passiva betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te betalen kosten 369.378
- Ongerealiseerd resultaat valutacontracten -222.842

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Stand begin periode	53.167.989	56.790.645
Uitgegeven participaties	3.416.876	1.857.365
Teruggenomen participaties	-3.167.940	-3.288.885
Stand eind periode	53.416.925	55.359.125

Agioreserve

Stand begin periode	243.461	34.116
Mutatie bij uitgave van participaties	-100.108	-146.803
Onttrokken bij terugname van participaties	99.170	253.396
Stand eind periode	242.523	140.710

Algemene reserve

Stand begin periode	-1.781.439	-4.439.817
Resultaat	273.670	454.970
Stand eind periode	-1.507.769	-3.984.847

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Financiële instrumenten
- Liquiditeiten

DIVIDEND (7)

Niet van toepassing.

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Onder de overige bedrijfsopbrengsten is opgenomen:

- Meegekochte performancefee op de aankoop van een beleggingsfonds

KOSTEN (9)

De fondskosten worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen op het moment van berekenen.

De fondskosten zijn als volgt uit te splitsen:

	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)	1e halfjaar 2024 (%)	1e halfjaar 2024 (euro)
Beheervergoeding	0,60%	101.398	0,60%	110.842
Transactiekostenvergoeding	0,10%	16.900	0,10%	18.474
Kosten promotie	0,20%	33.799	0,20%	36.945
Kosten digitale applicaties	0,10%	16.900	0,10%	18.474
Accountants- en advieskosten	0,10%	16.900	0,10%	18.474
ICT-kosten	0,05%	8.450	0,05%	9.237
Overig	0,10%	16.900	0,10%	18.474
	1,25%	211.245	1,25%	230.920

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan de audit fee.

VALUTAContracten (10)

De waardeverandering in valutacontracten wordt onder deze post weergegeven.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Lopendekostenfactor	0,41%	0,44%
Portefeuilleomloopfactor	6,26%	13,09%

FONDSRESULTAAT LAATSTE VIJF JAAR

	Gerealiseerde waarde- veranderingen	Niet- gerealiseerde waarde- veranderingen	Interest en dividend en overige bedrijfs- opbrengsten	Kosten	Resultaat
2024	-357.796	48.284	794.427	-211.245	273.670
2023	-1.573.563	4.650.633	601.163	-452.880	3.225.353
2022	-523.192	-7.980.722	546.253	-561.233	-8.518.894
2021	94.356	162.061	584.060	-704.042	136.435
2020	-263.536	895.071	671.174	-1.102.565	200.144

Gezien de complexiteit en het beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

11. HALFJAARREKENING ABS FUND

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

ABS FUND				
		2025-06-30	2024-12-31	
ACTIEF	Toelichting			
Beleggingen	1	43.932.705	35.903.510	
Overige beleggingen	1	7.105.774	7.570.384	
Overige activa	2	3.101.705	158.250	
		54.140.184	43.632.144	
Liquiditeiten	3	15.164.572	7.921.813	
TOTAAL ACTIVA		69.304.756	51.553.957	
PASSIEF				
Overige passiva	4	949.448	1.131.190	
TOTAAL PASSIVA		949.448	1.131.190	
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		68.355.308	50.422.767	
Eigen vermogen	5			
Nominale waarde participaties		49.729.247	37.384.044	
Agioreserve		9.354.875	4.889.499	
Algemene reserve		9.271.186	8.149.224	
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		68.355.308	50.422.767	

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

ABS FUND

		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	285.475	470.353
Dividend	7	1.220.898	557.149
Valutacontracten	10	1.241.157	-329.409
		<u>2.747.530</u>	<u>698.093</u>
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		969.593	1.084.631
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		<u>-1.996.164</u>	<u>1.304.239</u>
		-1.026.571	2.388.870
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	-	-
TOTAAL OPBRENGSTEN		1.720.959	3.086.963
KOSTEN	9	598.997	730.843
RESULTAAT		1.121.962	2.356.120

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

ABS FUND

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	1.121.962	2.356.120
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-969.593	-1.084.631
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.996.164	-1.304.239
- aankopen beleggingen	-20.608.405	-21.302.732
- verkopen beleggingen	12.017.249	14.660.120
- mutatie kortlopende vorderingen	-2.943.455	99.933
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	-181.743	276.952
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	-9.567.820	-6.298.477
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	19.211.873	6.099.616
Participaties teruggenomen	-2.401.294	-828.473
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	16.810.579	5.271.143
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	7.242.759	-1.027.334
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	7.921.813	5.313.235
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	15.164.572	4.285.900

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

ABS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

ABS FUND	Beleggingen	Overige beleggingen	Totaal
Beleggingen stand begin periode	40.312.479	3.161.415	43.473.894
Aankopen	20.608.405	-	20.608.405
Verkopen	-11.620.359	-396.890	-12.017.249
Gerealiseerd resultaat	830.682	138.911	969.593
Ongerealiseerd resultaat	-2.750.101	753.937	-1.996.164
Beleggingen stand eind periode	47.381.106	3.657.373	51.038.479

De inschatting van de beheerder is dat het verschil tussen de reële waarde van de beleggingen, niet reeds hierop gewaardeerd, en de boekwaarde van geringe betekenis is.

OVERIGE ACTIVA (2)

De overige activa betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te ontvangen dividenden en opgelopen rente
- Vooruitbetaalde kosten

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

Van het saldo is 870.000 euro als onderpand geblokkeerd door CACEIS voor het afdekken van valutacontracten.

OVERIGE PASSIVA (4)

De overige passiva betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te betalen kosten
- Ongerealiseerd resultaat valutacontracten

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Stand begin periode	37.384.044	27.919.034
Uitgegeven participaties	14.114.453	4.915.362
Teruggenomen participaties	-1.769.250	-674.719
Stand eind periode	49.729.247	32.159.676

Agioreserve

Stand begin periode	4.889.499	2.136.553
Mutatie bij uitgave van participaties	5.097.420	1.184.254
Onttrokken bij terugname van participaties	-632.044	-153.754
Stand eind periode	9.354.875	3.167.053

Algemene reserve

Stand begin periode	8.149.224	3.328.462
Resultaat	1.121.962	2.356.120
Stand eind periode	9.271.186	5.684.582

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

Brutodividend
Dividendbelasting
Nettodividend

1e halfjaar 2025 **1e halfjaar 2024**

1.220.898	557.149
-	-
1.220.898	557.149

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Niet van toepassing.

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

Performancefee
Fondskosten

1e halfjaar 2025 **1e halfjaar 2024**

153.115	439.379
445.882	291.464
598.997	730.843

De fondskosten worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen op het moment van berekenen.

De fondskosten zijn als volgt uit te splitsen:

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
	(%)	(euro)	(%)	(euro)
Beheervergoeding	0,70%	195.073	0,70%	127.516
Transactiekostenvergoeding	0,10%	27.868	0,10%	18.217
Kosten promotie	0,10%	27.868	0,10%	18.217
Kosten digitale applicaties	0,10%	27.868	0,10%	18.217
Accountants- en advieskosten	0,45%	125.404	0,45%	81.974
ICT-kosten	0,05%	13.934	0,05%	9.108
Overig	0,10%	27.868	0,10%	18.217
	1,60%	445.882	1,60%	291.464

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan de audit fee.

VALUTAContracten (10)

De waardeverandering in valutacontracten wordt onder deze post weergegeven.

KENGETALLEN

Lopendekostenfactor
Portefeuilleomloopfactor

1e halfjaar 2025 **1e halfjaar 2024**

1,04%	2,00%
19,16%	79,40%

FONDSRESULTAAT LAATSTE VIJF JAAR

	Gerealiseerde waarde- veranderingen	Niet- gerealiseerde waarde- veranderingen	Interest en dividend en overige bedrijfs- opbrengsten	Kosten	Resultaat
2024	969.593	-1.996.164	2.747.530	-598.997	1.121.962
2023	473.588	922.142	1.279.326	-494.210	2.180.846
2022	-20.959	-915.770	588.286	-365.741	-714.184
2021	527.467	562.119	468.764	-374.162	1.184.188
2020	1.783	615.011	118.543	-57.725	677.612

Gezien de complexiteit en het beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

12. HALFJAARREKENING STAATSOBLIGATIE FONDS

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

STAATSOBLIGATIE FONDS			
		2025-06-30	2024-12-31
ACTIEF	Toelichting		
Beleggingen	1	4.175.972	3.438.706
Overige activa	2	38.075	26.507
		<u>4.214.047</u>	<u>3.465.213</u>
Liquiditeiten	3	682.655	165.242
TOTAAL ACTIVA		4.896.702	3.630.455
PASSIEF			
Overige passiva	4	2.361	2.594
TOTAAL PASSIVA		2.361	2.594
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		4.894.341	3.627.861
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		4.687.170	3.464.074
Agioreserve		73.021	17.641
Algemene reserve		134.150	146.146
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		4.894.341	3.627.861

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

STAATSOBLIGATIE FONDS

		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	32.595	31.135
Dividend	7	-	-
		<u>32.595</u>	<u>31.135</u>
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	8.411
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		<u>-31.009</u>	<u>-24.849</u>
		-31.009	-16.438
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAAL OPBRENGSTEN		1.586	14.697
KOSTEN	9	13.582	11.538
RESULTAAT		-11.996	3.159

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

STAATSOBLIGATIE FONDS

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	-11.996	3.159
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-8.411
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	31.009	24.849
- deponeringen	-	-
- aankopen beleggingen	-768.275	-
- verkopen beleggingen	-	474.416
- mutatie kortlopende vorderingen	-11.568	-4.245
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	-233	-205
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	-761.063	489.563
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	1.741.014	560.199
Participaties teruggenomen	-462.537	-801.209
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	1.278.476	-241.010
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	517.414	248.553
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	165.242	94.260
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	682.655	342.813

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

STAATSOBLIGATIE FONDS

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

STAATSOBLIGATIE FONDS	Vastrentende waarden	Totaal
Beleggingen stand begin periode	3.438.706	3.438.706
Aankopen	768.275	768.275
Verkopen	-	-
Gerealiseerd resultaat	-	-
Ongerealiseerd resultaat	-31.009	-31.009
Beleggingen stand eind periode	4.175.972	4.175.972

OVERIGE ACTIVA (2)

De overige activa betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:
- Opgelopen rente

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

OVERIGE PASSIVA (4)

De overige passiva betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:
- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Stand begin periode	3.464.074	3.248.503
Uitgegeven participaties	1.665.637	550.459
Teruggenomen participaties	-442.541	-786.906
Stand eind periode	4.687.170	3.012.056

Agioreserve

Stand begin periode	17.641	5.008
Mutatie bij uitgave van participaties	75.377	9.740
Onttrokken bij terugname van participaties	-19.997	-14.303
Stand eind periode	73.021	445

Algemene reserve

Stand begin periode	146.146	64.805
Resultaat	-11.996	3.159
Stand eind periode	134.150	67.964

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

Niet van toepassing.

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Niet van toepassing.

KOSTEN (9)

De fondskosten worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen op het moment van berekenen.

De fondskosten zijn als volgt uit te splitsen:

	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)	1e halfjaar 2024 (%)	1e halfjaar 2024 (euro)
Beheervergoeding	0,65%	11.771	0,65%	10.000
Transactiekostenvergoeding	0,10%	1.811	0,10%	1.538
	0,75%	13.582	0,75%	11.538

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan de audit fee.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Lopendekostenfactor	0,36%	0,38%
Portefeuilleomloopfactor	-78,17%	-28,87%

FONDSRESULTAAT

	Gerealiseerde waarde- veranderingen	Niet- gerealiseerde waarde- veranderingen	Interest en dividend en overige bedrijfs- opbrengsten	Kosten	Resultaat
2024	-	-31.009	32.595	-13.582	-11.996
2023	-1.799	39.937	38.910	-12.243	64.805

Gezien de complexiteit en het beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

13. HALFJAARREKENING EUROPA FONDS

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

EUROPA FONDS			
		2025-06-30	2024-12-31
ACTIEF	Toelichting		
Beleggingen	1	16.764.719	13.771.851
Overige activa	2	23.237	15.965
		<u>16.787.956</u>	<u>13.787.817</u>
Liquiditeiten	3	1.398.358	853.244
TOTAAL ACTIVA		18.186.314	14.641.060
PASSIEF			
Overige passiva	4	9.640	10.605
TOTAAL PASSIVA		9.640	10.605
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		18.176.674	14.630.455
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		15.910.452	13.333.629
Agioreserve		330.476	-3.884
Algemene reserve		1.935.747	1.300.710
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		18.176.674	14.630.455

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

EUROPA FONDS

		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	5.994	4.247
Dividend	7	371.689	365.847
		<u>377.683</u>	<u>370.094</u>
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-411.458	21.581
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		<u>726.419</u>	<u>94.165</u>
		314.961	115.746
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAAL OPBRENGSTEN		692.644	485.840
KOSTEN	9	57.607	52.570
RESULTAAT		635.037	433.270

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

EUROPA FONDS

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	635.037	433.270
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	411.458	-21.581
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-726.419	-94.165
- deponeringen	-	-
- aankopen beleggingen	-4.739.164	-
- verkopen beleggingen	2.061.257	21.581
- mutatie kortlopende vorderingen	-7.272	-8.008
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	-965	-261
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	-2.366.068	330.835
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	5.361.719	1.351.921
Participaties teruggenomen	-2.450.537	-1.714.886
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	2.911.182	-362.966
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	545.114	-32.130
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	853.244	394.440
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	1.398.357	362.310
Geen accountantscontrole toegepast		

TOELICHTINGEN

EUROPA FONDS

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

EUROPA FONDS	Aandelen	Totaal
Beleggingen stand begin periode	13.771.851	13.771.851
Aankopen	4.739.164	4.739.164
Verkopen	-2.061.257	-2.061.257
Gerealiseerd resultaat	-411.458	-411.458
Ongerealiseerd resultaat	726.419	726.419
Beleggingen stand eind periode	16.764.719	16.764.719

OVERIGE ACTIVA (2)

De overige activa betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te ontvangen dividenden
- Vooruitbetaalde kosten

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

OVERIGE PASSIVA (4)

De overige passiva betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Stand begin periode	13.333.629	13.310.619
Uitgegeven participaties	4.692.473	1.272.066
Teruggenomen participaties	-2.115.651	-1.608.473
Stand eind periode	15.910.452	12.974.212

Agioreserve

Stand begin periode	-3.884	-2.469
Mutatie bij uitgave van participaties	669.246	79.855
Onttrokken bij terugname van participaties	-334.886	-106.413
Stand eind periode	330.476	-29.027

Algemene reserve

Stand begin periode	1.300.710	617.677
Resultaat	635.037	433.270
Stand eind periode	1.935.747	1.050.947

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Brutodividend	424.645	425.117
Dividendbelasting	52.956	59.270
Nettodividend	371.689	365.847

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Niet van toepassing.

KOSTEN (9)

De fondskosten worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen op het moment van berekenen.

De fondskosten zijn als volgt uit te splitsen:

	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)	1e halfjaar 2024 (%)	1e halfjaar 2024 (euro)
Beheervergoeding	0,65%	49.926	0,65%	45.561
Transactiekostenvergoeding	0,10%	7.681	0,10%	7.009
	0,75%	57.607	0,75%	52.570

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan de audit fee.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Lopendekostenfactor	0,36%	0,38%
Portefeuilleomloopfactor	-6,29%	-21,74%

FONDSRESULTAAT

	Gerealiseerde waarde- veranderingen	Niet- gerealiseerde waarde- veranderingen	Interest en dividend en overige bedrijfs- opbrengsten	Kosten	Resultaat
2024	-411.458	726.419	377.683	-57.607	635.037
2023	86367	368.623	212.417	-49.730	617.677

Gezien de complexiteit en het beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

14. HALFJAARREKENING NOORD-AMERIKA FONDS

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

NOORD-AMERIKA FONDS			
		2025-06-30	2024-12-31
ACTIEF	Toelichting		
Beleggingen	1	22.679.926	26.157.515
Overige activa	2	12.413	12.646
		<u>22.692.338</u>	<u>26.170.161</u>
Liquiditeiten	3	1.301.793	579.843
TOTAAL ACTIVA		23.994.132	26.750.004
PASSIEF			
Overige passiva	4	13.991	19.526
TOTAAL PASSIVA		13.991	19.526
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		23.980.141	26.730.479
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		19.492.386	20.121.740
Agioreserve		-291.147	-124.535
Algemene reserve		4.778.901	6.733.273
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		23.980.141	26.730.479

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

NOORD-AMERIKA FONDS

		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	3.847	3.725
Dividend	7	185.676	200.021
		<u>189.523</u>	<u>203.746</u>
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		62.043	145.832
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		<u>-2.116.087</u>	<u>2.550.100</u>
		-2.054.044	2.695.932
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	<u>1.068</u>	<u>-</u>
TOTAAL OPBRENGSTEN		-1.863.453	2.899.678
KOSTEN	9	90.919	85.602
RESULTAAT		-1.954.372	2.814.076

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

NOORD-AMERIKA FONDS

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	-1.954.372	2.814.076
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-62.043	-145.832
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.116.087	-2.550.100
- deponeringen	-	-
- aankopen beleggingen	-	-
- verkopen beleggingen	1.423.545	545.716
- mutatie kortlopende vorderingen	233	-192
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	-5.535	376
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	1.517.915	664.044
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	3.168.920	1.742.388
Participaties teruggenomen	-3.964.885	-2.677.360
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-795.965	-934.972
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	721.950	-270.928
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	579.843	432.743
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	1.301.793	161.815

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

NOORD-AMERIKA FONDS

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

NOORD-AMERIKA FONDS	Aandelen	Totaal
Beleggingen stand begin periode	26.157.515	26.157.515
Aankopen	-	-
Verkopen	-1.423.545	-1.423.545
Gerealiseerd resultaat	62.043	62.043
Ongerealiseerd resultaat	-2.116.087	-2.116.087
Beleggingen stand eind periode	22.679.926	22.679.926

OVERIGE ACTIVA (2)

De overige activa betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te ontvangen dividenden
- Vooruitbetaalde kosten

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

OVERIGE PASSIVA (4)

De overige passiva betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Stand begin periode	20.121.740	20.716.486
Uitgegeven participaties	2.512.728	1.561.229
Teruggenomen participaties	-3.142.081	-2.398.399
Stand eind periode	19.492.386	19.879.315

Agioreserve

Stand begin periode	-124.535	-93.123
Mutatie bij uitgave van participaties	656.192	181.159
Onttrokken bij terugname van participaties	-822.804	-278.960
Stand eind periode	-291.147	-190.924

Algemene reserve

Stand begin periode	6.733.273	1.191.993
Resultaat	-1.954.372	2.814.076
Stand eind periode	4.778.901	4.006.069

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Brutodividend	262.792	282.423
Dividendbelasting	77.116	82.402
Nettodividend	185.676	200.021

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Niet van toepassing.

KOSTEN (9)

De fondskosten worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen op het moment van berekenen.

De fondskosten zijn als volgt uit te splitsen:

	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)	1e halfjaar 2024 (%)	1e halfjaar 2024 (euro)
Beheervergoeding	0,65%	78.796	0,65%	74.188
Transactiekostenvergoeding	0,10%	12.123	0,10%	11.414
	0,75%	90.919	0,75%	85.602

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan de audit fee.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Lopendekostenfactor	0,36%	0,37%
Portefeuilleomloopfactor	-22,59%	-16,96%

FONDSRESULTAAT

	Gerealiseerde waarde- veranderingen	Niet- gerealiseerde waarde- veranderingen	Interest en dividend en overige bedrijfs- opbrengsten	Kosten	Resultaat
2024	62.043	-2.116.087	190.591	-90.919	-1.954.372
2023	219.148	785.484	267.220	-79.859	1.191.993

Gezien de complexiteit en het beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

15. HALFJAARREKENING AZIË-PACIFIC FONDS

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

AZIË-PACIFIC FONDS			
		2025-06-30	2024-12-31
ACTIEF	Toelichting		
Beleggingen	1	8.005.221	8.383.040
Overige activa	2	27.921	29.213
		8.033.142	8.412.252
Liquiditeiten	3	1.621.259	959.197
TOTAAL ACTIVA		9.654.401	9.371.449
PASSIEF			
Overige passiva	4	417.905	6.769
TOTAAL PASSIVA		417.905	6.769
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		9.236.497	9.364.680
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		8.228.363	8.046.736
Agioreserve		-118.207	-119.791
Algemene reserve		1.126.340	1.437.736
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		9.236.496	9.364.680

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

AZIË-PACIFIC FONDS

		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	516	3.537
Dividend	7	97.407	141.896
		<u>97.923</u>	<u>145.433</u>
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	6.155
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		<u>-377.819</u>	<u>389.135</u>
		-377.819	395.290
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAAL OPBRENGSTEN		-279.896	540.723
KOSTEN	9	31.500	31.753
RESULTAAT		-311.396	508.970

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

AZIË-PACIFIC FONDS

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	-311.396	508.970
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-6.155
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	377.819	-389.135
- deponeringen	-	-
- aankopen beleggingen	-	-
- verkopen beleggingen	-	149.086
- mutatie kortlopende vorderingen	1.291	-31.544
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	411.136	131
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	478.851	231.353
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	1.821.051	1.017.321
Participaties teruggenomen	-1.637.839	-1.042.366
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	183.211	-25.045
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	662.062	206.309
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	959.197	163.097
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	1.621.259	369.406

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

AZIË-PACIFIC FONDS

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

AZIË-PACIFIC FONDS	Aandelen	Totaal
Beleggingen stand begin periode	8.383.040	8.383.040
Aankopen		-
Verkopen		-
Gerealiseerd resultaat		-
Ongerealiseerd resultaat	-377.819	-377.819
Beleggingen stand eind periode	8.005.221	8.005.221

OVERIGE ACTIVA (2)

De overige activa betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te ontvangen dividenden

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

OVERIGE PASSIVA (4)

De overige passiva betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te betalen kosten
- Te corrigeren ontvangen dividend

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Stand begin periode	8.046.736	7.732.169
Uitgegeven participaties	1.623.194	938.019
Teruggenomen participaties	-1.441.567	-961.162
Stand eind periode	8.228.363	7.709.026

Agioreserve

Stand begin periode	-119.791	-158.138
Mutatie bij uitgave van participaties	197.857	79.302
Onttrokken bij terugname van participaties	-196.273	-81.204
Stand eind periode	-118.207	-160.039

Algemene reserve

Stand begin periode	1.437.736	530.737
Resultaat	-311.396	508.970
Stand eind periode	1.126.340	1.039.707

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Brutodividend	105.513	151.100
Dividendbelasting	8.106	9.204
Nettodividend	97.407	141.896

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Niet van toepassing.

KOSTEN (9)

De fondskosten worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen op het moment van berekenen.

De fondskosten zijn als volgt uit te splitsen:

	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)	1e halfjaar 2024 (%)	1e halfjaar 2024 (euro)
Beheervergoeding	0,65%	27.300	0,65%	27.519
Transactiekostenvergoeding	0,10%	4.200	0,10%	4.234
	0,75%	31.500	0,75%	31.753

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan de audit fee.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Lopendekostenfactor	0,36%	0,38%
Portefeuilleomloopfactor	-39,37%	-22,75%

FONDSRESULTAAT

	Gerealiseerde waarde- veranderingen	Niet- gerealiseerde waarde- veranderingen	Interest en dividend en overige bedrijfs- opbrengsten	Kosten	Resultaat
2024	-	-377.819	97.923	-31.500	-311.396
2023	9.284	318.066	231.887	-28.500	530.737

Gezien de complexiteit en het beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

16. HALFJAARREKENING OPKOMENDE LANDEN FONDS

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

OPKOMENDE LANDEN FONDS			
		2025-06-30	2024-12-31
ACTIEF	Toelichting		
Beleggingen	1	4.274.040	4.197.863
Overige activa	2	10.530	5.274
		<u>4.284.569</u>	<u>4.203.137</u>
Liquiditeiten	3	541.815	432.259
TOTAAL ACTIVA		4.826.385	4.635.396
PASSIEF			
Overige passiva	4	2.761	3.365
TOTAAL PASSIVA		2.761	3.365
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		4.823.624	4.632.031
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		3.630.429	3.727.459
Agioreserve		-10.880	17.069
Algemene reserve		1.204.076	887.503
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		4.823.624	4.632.031

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

OPKOMENDE LANDEN FONDS

		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6		3.590
Dividend	7	59.461	50.630
		<u>59.461</u>	<u>54.220</u>
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		146.834	98.430
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		<u>127.079</u>	<u>121.793</u>
		273.913	220.223
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	-	-
TOTAAL OPBRENGSTEN		333.374	274.443
KOSTEN	9	16.801	14.347
RESULTAAT		316.573	260.096

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

OPKOMENDE LANDEN FONDS

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	316.573	260.096
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-146.834	-98.430
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-127.079	-121.793
- deponeringen	-	-
- aankopen beleggingen	-	-1.043.416
- verkopen beleggingen	197.736	990.983
- mutatie kortlopende vorderingen	-5.256	-12.938
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	-604	118
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	234.536	-25.379
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	802.356	616.577
Participaties teruggenomen	-927.336	-480.816
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-124.979	135.761
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	109.557	110.381
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	432.259	185.817
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	541.816	296.199

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

OPKOMENDE LANDEN FONDS

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

OPKOMENDE LANDEN FONDS	Aandelen	Totaal
Beleggingen stand begin periode	4.197.863	4.197.864
Aankopen		-
Verkopen	-197.736	-197.736
Gerealiseerd resultaat	146.834	146.834
Ongerealiseerd resultaat	127.079	127.079
Beleggingen stand eind periode	4.274.040	4.274.040

OVERIGE ACTIVA (2)

De overige activa betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te ontvangen dividenden

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

OVERIGE PASSIVA (4)

De overige passiva betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Stand begin periode	3.727.459	3.446.907
Uitgegeven participaties	612.097	574.394
Teruggenomen participaties	-709.127	-446.173
Stand eind periode	3.630.429	3.575.129

Agioreserve

Stand begin periode	17.069	-6.377
Mutatie bij uitgave van participaties	190.259	42.182
Onttrokken bij terugname van participaties	-218.209	-34.643
Stand eind periode	-10.880	1.163

Algemene reserve

Stand begin periode	887.503	208.444
Resultaat	316.573	260.096
Stand eind periode	1.204.076	468.540

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Brutodividend	68.989	56.504
Dividendbelasting	9.528	5.874
Nettodividend	59.461	50.630

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Niet van toepassing.

KOSTEN (9)

De fondskosten worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen op het moment van berekenen.

De fondskosten zijn als volgt uit te splitsen:

	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)	1e halfjaar 2024 (%)	1e halfjaar 2024 (euro)
Beheervergoeding	0,65%	14.561	0,65%	12.434
Transactiekostenvergoeding	0,10%	2.240	0,10%	1.913
	0,75%	16.801	0,75%	14.347

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan de audit fee.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Lopendekostenfactor	0,36%	0,37%
Portefeuilleomloopfactor	-33,01%	24,41%

FONDSRESULTAAT

	Gerealiseerde waarde- veranderingen	Niet- gerealiseerde waarde- veranderingen	Interest en dividend en overige bedrijfs- opbrengsten	Kosten	Resultaat
2024	146.834	127.079	59.461	-16.801	316.573
2023	16.435	111.209	94.236	-13.436	208.444

Gezien de complexiteit en het beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

17. HALFJAARREKENING PRIVATE EQUITY FONDS

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

PRIVATE EQUITY FONDS			
		2025-06-30	2024-12-31
ACTIEF	Toelichting		
Beleggingen	1	3.517.703	3.876.504
Overige activa	2	19.012	10.391
		<u>3.536.715</u>	<u>3.886.895</u>
Liquiditeiten	3	140.054	105.971
TOTAAL ACTIVA		3.676.769	3.992.866
PASSIEF			
Overige passiva	4	2.093	2.920
TOTAAL PASSIVA		2.093	2.920
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		3.674.677	3.989.947
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		2.866.269	2.877.901
Agioreserve		-95.358	-89.599
Algemene reserve		903.766	1.201.645
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		3.674.677	3.989.947

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

PRIVATE EQUITY FONDS

		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	-	757
Dividend	7	71.605	66.158
		<u>71.605</u>	<u>66.915</u>
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.107	61.168
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		<u>-358.801</u>	<u>135.769</u>
		-357.694	196.937
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	<u>1.708</u>	<u>-</u>
TOTAAL OPBRENGSTEN		-284.381	263.852
KOSTEN	9	13.498	13.568
RESULTAAT		-297.879	250.284

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

PRIVATE EQUITY FONDS

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	-297.879	250.284
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.107	-61.168
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	358.801	-135.769
- deponeringen	-	-
- aankopen beleggingen	-	-667
- verkopen beleggingen	1.107	327.355
- mutatie kortlopende vorderingen	-8.621	-4.601
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	-827	-95
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	51.474	375.339
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	527.090	241.160
Participaties teruggenomen	-544.482	-585.937
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-17.391	-344.777
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	34.083	30.562
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	105.971	71.532
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	140.054	102.094

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

PRIVATE EQUITY FONDS

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

PRIVATE EQUITY FONDS	Aandelen	Totaal
Beleggingen stand begin periode	3.876.504	3.876.504
Aankopen	-	-
Verkopen	-1.107	-1.107
Gerealiseerd resultaat	1.107	1.107
Ongerealiseerd resultaat	-358.801	-358.801
Beleggingen stand eind periode	3.517.703	3.517.703

OVERIGE ACTIVA (2)

De overige activa betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te ontvangen dividenden
- Vooruitbetaalde kosten

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

OVERIGE PASSIVA (4)

De overige passiva betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Stand begin periode	2.877.901	3.205.814
Uitgegeven participaties	408.918	202.257
Teruggenomen participaties	-420.550	-493.164
Stand eind periode	2.866.269	2.914.908

Agioreserve

Stand begin periode	-89.599	-18.890
Mutatie bij uitgave van participaties	118.172	38.903
Onttrokken bij terugname van participaties	-123.931	-92.773
Stand eind periode	-95.358	-72.761

Algemene reserve

Stand begin periode	1.201.645	479.795
Resultaat	-297.879	250.284
Stand eind periode	903.766	730.079

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten

DIVIDEND (7)

Brutodividend

Dividendbelasting

Nettodividend

1e halfjaar 2025 1e halfjaar 2024

90.139 86.262

18.534 20.104

71.605 66.158

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Niet van toepassing

KOSTEN (9)

De fondskosten worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen op het moment van berekenen.

De fondskosten zijn als volgt uit te splitsen:

	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)	1e halfjaar 2024 (%)	1e halfjaar 2024 (euro)
Beheervergoeding	0,65%	11.698	0,65%	11.759
Transactiekostenvergoeding	0,10%	1.800	0,10%	1.809
	0,75%	13.498	0,75%	13.568

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan de audit fee.

KENGETALLEN

Lopendekostenfactor

Portefeuilleomloopfactor

1e halfjaar 2025 1e halfjaar 2024

0,36% 0,38%

-28,45% -13,81%

FONDSRESULTAAT

	Gerealiseerde waarde- veranderingen	Niet- gerealiseerde waarde- veranderingen	Interest en dividend en overige bedrijfs- opbrengsten	Kosten	Resultaat
2024	1.107	-358.801	73.313	-13.498	-297.879
2023	21.129	395.370	76.349	-13.053	479.795

Gezien de complexiteit en het beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

19. HALFJAARREKENING PROFIEL FONDS DEFENSIEF

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

PROFIEL FONDS DEFENSIEF			
		2025-06-30	2024-12-31
ACTIEF	Toelichting		
Beleggingen	1	6.626.168	4.399.329
Overige activa	2	611	-
		<u>6.626.779</u>	<u>4.399.329</u>
Liquiditeiten	3	32.705	32.934
TOTAAL ACTIVA		6.659.484	4.432.263
PASSIEF			
Overige passiva	4	-	-480
TOTAAL PASSIVA		-	-480
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		6.659.484	4.432.743
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		5.761.796	3.846.402
Agioreserve		653.217	366.682
Algemene reserve		244.471	219.659
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		6.659.484	4.432.743

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

PROFIEL FONDS DEFENSIEF

		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	-35	101
Dividend	7	-	-
		<u>-35</u>	<u>101</u>
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		57.352	1.672
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		<u>-35.283</u>	<u>49.047</u>
		22.069	50.719
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAAL OPBRENGSTEN		22.034	50.820
KOSTEN	9	-2.778	-662
RESULTAAT		24.812	51.482

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

PROFIEL FONDS DEFENSIEF		
	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	24.812	51.482
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-57.352	-1.672
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	35.283	-49.047
- aankopen beleggingen	-4.087.009	-1.740.683
- verkopen beleggingen	1.882.239	65.717
- mutatie kortlopende vorderingen	-611	-
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	480	-147
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	-2.202.158	-1.674.350
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	2.816.022	1.730.275
Participaties teruggenomen	-614.093	-46.550
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	2.201.929	1.683.725
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	-229	9.375
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	32.934	4
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	32.705	9.379
Geen accountantscontrole toegepast		

TOELICHTINGEN

PROFIEL FONDS DEFENSIEF

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

PROFIEL FONDS DEFENSIEF	Beleggings- fondsen	Totaal
Beleggingen stand begin periode	4.399.329	4.399.329
Aankopen	4.087.009	4.087.009
Verkopen	-1.882.239	-1.882.239
Gerealiseerd resultaat	57.352	57.352
Ongerealiseerd resultaat	-35.283	-35.283
Beleggingen stand eind periode	6.626.168	6.626.168

OVERIGE ACTIVA (2)

Niet van toepassing

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

OVERIGE PASSIVA (4)

Niet van toepassing

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Stand begin periode	3.846.402	271.976
Uitgegeven participaties	2.444.164	1.621.205
Teruggenomen participaties	-528.770	-43.067
Stand eind periode	5.761.796	1.850.114

Agioreserve

Stand begin periode	366.682	4.129
Mutatie bij uitgave van participaties	371.858	109.070
Onttrokken bij terugname van participaties	-85.323	-3.483
Stand eind periode	653.217	109.716

Algemene reserve

Stand begin periode	219.659	8.872
Resultaat	24.812	51.482
Stand eind periode	244.471	60.354

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten

DIVIDEND (7)

Niet van toepassing.

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Niet van toepassing.

KOSTEN (9)

De fondskosten worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen op het moment van berekenen.

De fondskosten zijn als volgt uit te splitsen:

	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)	1e halfjaar 2024 (%)	1e halfjaar 2024 (euro)
Beheervergoeding	0,95%	-2.778	0,95%	-662
	0,95%	-2.778	0,95%	-662

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan de audit fee.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Lopendekostenfactor	-0,05%	-0,05%
Portefeuilleomloopfactor	47,56%	2,44%

FONDSRESULTAAT

	Gerealiseerde waarde- veranderingen	Niet- gerealiseerde waarde- veranderingen	Interest en dividend en overige bedrijfs- opbrengsten	Kosten	Resultaat
2024	57.352	-35.283	-35	2.778	24.812
2023	124	8.717	12	19	8.872

Gezien de complexiteit en het beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

18. HALFJAARREKENING PROFIEL FONDS NEUTRAAL

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

PROFIEL FONDS NEUTRAAL			
		2025-06-30	2024-12-31
ACTIEF	Toelichting		
Beleggingen	1	10.179.592	6.466.654
Overige activa	2	683	-
		10.180.275	6.466.654
Liquiditeiten	3	49.659	104.265
TOTAAL ACTIVA		10.229.934	6.570.919
PASSIEF			
Overige passiva	4	-	-594
TOTAAL PASSIVA		-	-594
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		10.229.934	6.571.513
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		8.711.663	5.589.908
Agioreserve		1.091.983	560.194
Algemene reserve		426.287	421.410
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		10.229.935	6.571.513

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

PROFIEL FONDS NEUTRAAL

		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	-21	252
Dividend	7	-	-
		<u>-21</u>	<u>252</u>
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		73.250	1.585
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		<u>-71.833</u>	<u>108.897</u>
		1.417	110.482
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAAL OPBRENGSTEN		1.396	110.734
KOSTEN	9	-3.481	-1.095
RESULTAAT		4.877	111.829

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

PROFIEL FONDS NEUTRAAL

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	4.877	111.829
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-73.250	-1.585
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	71.833	-108.897
- aankopen beleggingen	-5.736.707	-2.685.885
- verkopen beleggingen	2.025.186	78.601
- mutatie kortlopende vorderingen	-683	-
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	594	-246
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	-3.708.150	-2.606.183
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	3.919.850	2.701.974
Participaties teruggenomen	-266.305	-79.428
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	3.653.545	2.622.545
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	-54.606	16.362
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	104.265	10
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	49.659	16.372

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

PROFIEL FONDS NEUTRAAL

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

PROFIEL FONDS NEUTRAAL	Beleggings- fondsen	Totaal
Beleggingen stand begin periode	6.466.654	6.466.654
Aankopen	5.736.707	5.736.707
Verkopen	-2.025.186	-2.025.186
Gerealiseerd resultaat	73.250	73.250
Ongerealiseerd resultaat	-71.833	-71.833
Beleggingen stand eind periode	10.179.592	10.179.592

OVERIGE ACTIVA (2)

Niet van toepassing.

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

OVERIGE PASSIVA (4)

Niet van toepassing.

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Stand begin periode	5.589.908	855.995
Uitgegeven participaties	3.349.139	2.504.117
Teruggenomen participaties	-227.383	-72.431
Stand eind periode	8.711.663	3.287.681

Agioreserve

Stand begin periode	560.194	29.254
Mutatie bij uitgave van participaties	570.711	197.856
Onttrokken bij terugname van participaties	-38.922	-6.997
Stand eind periode	1.091.983	220.113

Algemene reserve

Stand begin periode	421.410	14.816
Resultaat	4.877	111.829
Stand eind periode	426.287	126.645

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:
- Liquiditeiten

DIVIDEND (7)

Niet van toepassing.

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Niet van toepassing.

KOSTEN (9)

De fondskosten worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen op het moment van berekenen.

De fondskosten zijn als volgt uit te splitsen:

	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)	1e halfjaar 2024 (%)	1e halfjaar 2024 (euro)
Beheervergoeding	0,95%	-3.481	0,95%	-1.095
	0,95%	-3.481	0,95%	-1.095

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan de audit fee.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Lopendekostenfactor	-0,04%	-0,05%
Portefeuilleomloopfactor	42,90%	-0,73%

FONDSRESULTAAT

	Gerealiseerde waarde- veranderingen	Niet- gerealiseerde waarde- veranderingen	Interest en dividend en overige bedrijfs- opbrengsten	Kosten	Resultaat
2024	73.250	-71.833	-21	3.481	4.877
2023	0	14.796	9	11	14.816

Gezien de complexiteit en het beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

20. HALFJAARREKENING PROFIEL FONDS OFFENSIEF

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

PROFIEL FONDS OFFENSIEF

		2025-06-30	2024-12-31
ACTIEF	Toelichting		
Beleggingen	1	7.175.396	5.705.565
Overige activa	2	-	-
		<u>7.175.396</u>	<u>5.705.565</u>
Liquiditeiten	3	36.062	28.396
TOTAAL ACTIVA		7.211.459	5.733.961
PASSIEF			
Overige passiva	4	27	-69
TOTAAL PASSIVA		27	-69
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		7.211.432	5.734.029
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		5.981.907	4.705.898
Agioreserve		784.674	494.844
Algemene reserve		444.851	533.286
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		7.211.432	5.734.029

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

PROFIEL FONDS OFFENSIEF

		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6		167
Dividend	7	-	-
		-	167
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		110.825	1.616
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-198.965	174.187
		-88.140	175.803
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	-	-
TOTAAL OPBRENGSTEN		-88.140	175.970
KOSTEN	9	295	-159
RESULTAAT		-88.435	176.129

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

PROFIEL FONDS OFFENSIEF

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	-88.435	176.129
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-110.825	-1.616
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	198.965	-174.187
- aankopen beleggingen	-3.332.745	-2.975.199
- verkopen beleggingen	1.774.773	38.036
- mutatie kortlopende vorderingen	-	-
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	95	-39
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	-1.558.172	-2.936.876
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	2.168.212	3.026.708
Participaties teruggenomen	-602.373	-63.513
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	1.565.839	2.963.194
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	7.667	26.319
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	28.396	6
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	36.062	26.325

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

PROFIEL FONDS OFFENSIEF

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

PROFIEL FONDS OFFENSIEF	Beleggings- fondsen	Totaal
Beleggingen stand begin periode	5.705.564	5.705.564
Aankopen	3.332.745	3.332.745
Verkopen	-1.774.773	-1.774.773
Gerealiseerd resultaat	110.825	110.825
Ongerealiseerd resultaat	-198.965	-198.965
Beleggingen stand eind periode	7.175.396	7.175.397

OVERIGE ACTIVA (2)

Niet van toepassing.

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

OVERIGE PASSIVA (4)

Niet van toepassing.

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Stand begin periode	4.705.898	677.747
Uitgegeven participaties	1.766.965	2.786.497
Teruggenomen participaties	-490.957	-58.205
Stand eind periode	5.981.907	3.406.039

Agioreserve

Stand begin periode	494.844	30.542
Mutatie bij uitgave van participaties	401.246	240.211
Onttrokken bij terugname van participaties	-111.416	-5.308
Stand eind periode	784.674	265.444

Algemene reserve

Stand begin periode	533.286	12.103
Resultaat	-88.435	176.129
Stand eind periode	444.851	188.232

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

Niet van toepassing.

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Niet van toepassing.

KOSTEN (9)

De fondskosten worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen op het moment van berekenen.

De fondskosten zijn als volgt uit te splitsen:

	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)	1e halfjaar 2024 (%)	1e halfjaar 2024 (euro)
Beheervergoeding	0,95%	295	0,95%	-159
	0,95%	295	0,95%	-159

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan de audit fee.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Lopendekostenfactor	0,00%	-0,01%
Portefeuilleomloopfactor	35,50%	-2,80%

FONDSRESULTAAT

	Gerealiseerde waarde- veranderingen	Niet- gerealiseerde waarde- veranderingen	Interest en dividend en overige bedrijfs- opbrengsten	Kosten	Resultaat
2024	110.825	-198.965	-	-295	-88.435
2023	-	12.122	-14	-5	12.103

Gezien de complexiteit en het beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

21. HALFJAARREKENING DIGITAL ASSETS FUND

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

DIGITAL ASSETS FUND			
		2025-06-30	2024-12-31
ACTIEF	Toelichting		
Beleggingen	1	-	-
Overige activa	2	-	-
		-	-
Liquiditeiten	3	1.000	-
TOTAAL ACTIVA		1.000	-
PASSIEF			
Overige passiva	4	-	-
TOTAAL PASSIVA		-	-
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		1.000	-
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		1.000	-
Agioreserve		-	-
Algemene reserve		-	-
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		1.000	-

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

DIGITAL ASSETS FUND

		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	-	-
Dividend	7	-	-
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	-
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	-	-
TOTAAL OPBRENGSTEN		-	-
KOSTEN	9	-	-
RESULTAAT		-	-

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

DIGITAL ASSETS FUND

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	-	-
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-
- aankopen beleggingen	-	-
- verkopen beleggingen	-	-
- mutatie kortlopende vorderingen	-	-
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	-	-
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	-	-
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	1.000	-
Participaties teruggenomen	-	-
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	1.000	-
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	1.000	-
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	-	-
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	1.000	-

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

DIGITAL ASSETS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties EV

Stand begin periode	-	-
Uitgegeven participaties	1.000	-
Teruggenomen participaties	-	-
Stand eind periode	1.000	-

Agioreserve EV

Stand begin periode	-	-
Mutatie bij uitgave van participaties	-	-
Onttrokken bij terugname van participaties	-	-
Stand eind periode	-	-

Algemene reserve EV

Stand begin periode	-	-
Resultaat	-	-
Stand eind periode	-	-

22. HALFJAARREKENING DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 50

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 50			
		2025-06-30	2024-12-31
ACTIEF	Toelichting		
Beleggingen	1	622.936	3.155.313
Overige activa	2	1.582	24.571
		<u>624.518</u>	<u>3.179.885</u>
Liquiditeiten	3	40.495	404.916
TOTAAL ACTIVA		665.013	3.584.801
PASSIEF			
Overige passiva	4	2.205	2.554
TOTAAL PASSIVA		2.205	2.554
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		662.808	3.582.247
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		607.512	3.302.950
Agioreserve		-224.426	21.707
Algemene reserve		279.721	257.589
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		662.808	3.582.247

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 50

		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	21.162	21.531
Dividend	7	-	-
		<u>21.162</u>	<u>21.531</u>
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		221.958	19.604
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		<u>-207.203</u>	<u>-19.354</u>
		14.755	250
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAAL OPBRENGSTEN		35.917	21.781
KOSTEN	9	13.785	11.444
RESULTAAT		22.132	10.337

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 50

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	22.132	10.337
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-221.958	-19.604
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	207.203	19.354
- deponeringen	-	-
- aankopen beleggingen	-708.503	-204.298
- verkopen beleggingen	3.255.635	501.956
- mutatie kortlopende vorderingen	22.989	814
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	-348	-211
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	2.577.150	308.348
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	917.043	525.113
Participaties teruggenomen	-3.858.614	-752.723
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-2.941.571	-227.610
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	-364.420	80.739
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	404.916	177.144
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	40.496	257.883

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 50

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 50	Vastrentende waarden	Totaal
Beleggingen stand begin periode	3.155.313	3.155.313
Aankopen	708.503	708.503
Verkopen	-3.255.635	-3.255.635
Gerealiseerd resultaat	221.958	221.958
Ongerealiseerd resultaat	-207.203	-207.203
Beleggingen stand eind periode	622.936	622.936

OVERIGE ACTIVA (2)

De overige activa betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:
- Opgelopen rente

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

OVERIGE PASSIVA (4)

De overige passiva betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:
- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Stand begin periode	3.302.950	3.116.980
Uitgegeven participaties	844.198	503.949
Teruggenomen participaties	-3.539.636	-721.904
Stand eind periode	607.512	2.899.025

Agioreserve

Stand begin periode	21.707	2.561
Mutatie bij uitgave van participaties	72.845	21.164
Onttrokken bij terugname van participaties	-318.978	-30.819
Stand eind periode	-224.426	-7.094

Algemene reserve

Stand begin periode	257.589	141.597
Resultaat	22.132	10.337
Stand eind periode	279.721	151.934

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

Niet van toepassing.

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Niet van toepassing.

KOSTEN (9)

De fondskosten worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen op het moment van berekenen.

De fondskosten zijn als volgt uit te splitsen:

	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)	1e halfjaar 2024 (%)	1e halfjaar 2024 (euro)
Beheervergoeding	0,95%	13.785	0,65%	9.918
Transactiekostenvergoeding	0,00%	-	0,10%	1.526
	0,95%	13.785	0,75%	11.444

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan de audit fee.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Lopendekostenfactor	0,37%	0,38%
Portefeuilleomloopfactor	-21,97%	-18,78%

FONDSRESULTAAT

	Gerealiseerde waarde- veranderingen	Niet- gerealiseerde waarde- veranderingen	Interest en dividend en overige bedrijfs- opbrengsten	Kosten	Resultaat
2024	221.958	-207.203	21.162	-13.785	22.132
2023	-698	131.033	22.986	-11.724	141.597

Gezien de complexiteit en het beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

23. HALFJAARREKENING DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 70

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 70

		2025-06-30	2024-12-31
ACTIEF	Toelichting		
Beleggingen	1	903.243	3.903.711
Overige activa	2	5.653	14
		<u>908.896</u>	<u>3.903.726</u>
Liquiditeiten	3	62.490	14.481
TOTAAL ACTIVA		971.385	3.918.206
PASSIEF			
Overige passiva	4	1.988	2.871
TOTAAL PASSIVA		1.988	2.871
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		969.398	3.915.335
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		812.194	3.548.517
Agioreserve		-581.735	-38.540
Algemene reserve		738.939	405.358
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		969.398	3.915.335

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 70

		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	67	675
Dividend	7	99.973	87.394
		<u>100.040</u>	<u>88.069</u>
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		552.740	-65.443
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		<u>-305.342</u>	<u>272.937</u>
		247.398	207.494
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	-	-
TOTAAL OPBRENGSTEN		347.438	295.563
KOSTEN	9	13.857	15.396
RESULTAAT		333.581	280.167

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 70

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	333.581	280.167
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-552.740	65.443
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	305.342	-272.937
- deponeringen	-	-
- aankopen beleggingen	-1.002.073	-
- verkopen beleggingen	4.249.939	183.868
- mutatie kortlopende vorderingen	-5.639	-2.666
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	-884	-65
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	3.327.527	253.811
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	256.022	233.486
Participaties teruggenomen	-3.535.539	-504.295
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-3.279.518	-270.809
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	48.009	-16.998
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	14.481	86.730
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	62.489	69.732

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 70

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 70	Aandelen	Totaal
Beleggingen stand begin periode	3.903.711	3.903.711
Aankopen	1.002.073	1.002.073
Verkopen	-4.249.939	-4.249.939
Gerealiseerd resultaat	552.740	552.740
Ongerealiseerd resultaat	-305.342	-305.342
Beleggingen stand eind periode	903.243	903.243

OVERIGE ACTIVA (2)

De overige activa betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te ontvangen dividenden

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

OVERIGE PASSIVA (4)

De overige passiva betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Stand begin periode	3.548.517	3.935.205
Uitgegeven participaties	224.325	216.313
Teruggenomen participaties	-2.960.647	-469.900
Stand eind periode	812.194	3.681.617

Agioreserve

Stand begin periode	-38.540	-4.898
Mutatie bij uitgave van participaties	31.697	17.173
Onttrokken bij terugname van participaties	-574.893	-34.395
Stand eind periode	-581.735	-22.120

Algemene reserve

Stand begin periode	405.358	173.219
Resultaat	333.581	280.167
Stand eind periode	738.939	453.386

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Brutodividend	113.349	101.161
Dividendbelasting	13.376	13.767
Nettodividend	99.973	87.394

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Niet van toepassing.

KOSTEN (9)

De fondskosten worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen op het moment van berekenen.

De fondskosten zijn als volgt uit te splitsen:

	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)	1e halfjaar 2024 (%)	1e halfjaar 2024 (euro)
Beheervergoeding	1,05%	13.857	0,65%	13.343
Transactiekostenvergoeding	0,00%	-	0,10%	2.053
	1,05%	13.857	0,75%	15.396

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan de audit fee.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Lopendekostenfactor	0,37%	0,37%
Portefeuilleomloopfactor	39,05%	-13,49%

FONDSRESULTAAT

	Gerealiseerde waarde- veranderingen	Niet- gerealiseerde waarde- veranderingen	Interest en dividend en overige bedrijfs- opbrengsten	Kosten	Resultaat
2024	552.740	-305.342	100.040	-13.857	333.581
2023	-24.548	154.390	58.040	-14.663	173.219

Gezien de complexiteit en het beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

24. HALFJAARREKENING DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 90

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 90			
		2025-06-30	2024-12-31
ACTIEF	Toelichting		
Beleggingen	1	844.645	2.591.196
Overige activa	2	11.441	7.539
		<u>856.086</u>	<u>2.598.735</u>
Liquiditeiten	3	30.392	279.761
TOTAAL ACTIVA		886.478	2.878.496
PASSIEF			
Overige passiva	4	1.509	2.094
TOTAAL PASSIVA		1.509	2.094
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		884.969	2.876.402
Eigen vermogen	5		
Nominale waarde participaties		768.069	2.440.985
Agioreserve		-242.180	10.144
Algemene reserve		359.080	425.274
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		884.969	2.876.403

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 90

		1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	17	943
Dividend	7	42.705	46.297
		<u>42.722</u>	<u>47.240</u>
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		195.255	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		<u>-294.494</u>	<u>-65.106</u>
		-99.239	-65.106
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAAL OPBRENGSTEN		-56.517	-17.866
KOSTEN	9	9.677	9.327
RESULTAAT		-66.194	-27.193

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 90

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	-66.194	-27.193
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-195.255	-
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	294.494	65.106
- deponeringen	-3.544	-
- aankopen beleggingen	-898.553	-
- verkopen beleggingen	2.549.408	-
- mutatie kortlopende vorderingen	-3.902	-3.414
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	-584	-58
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	1.675.870	34.441
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	718.772	356.949
Participaties teruggenomen	-2.644.012	-341.845
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-1.925.239	15.105
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	-249.370	49.546
STAND LIQUIDE MIDDELEN begin periode	279.761	41.634
STAND LIQUIDE MIDDELEN eind periode	30.391	91.180

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 90

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 90	Aandelen	Totaal
Beleggingen stand begin periode	2.591.195	2.591.195
Aankopen	898.553	898.553
Verkopen	-2.549.408	-2.549.408
Gerealiseerd resultaat	195.255	195.255
Ongerealiseerd resultaat	-294.494	-294.494
Beleggingen stand eind periode	844.645	844.646

OVERIGE ACTIVA (2)

De overige activa betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te ontvangen dividenden

LIQUIDITEITEN (3)

Onder de liquide middelen zijn de banktegoeden van het Subfonds opgenomen.

OVERIGE PASSIVA (4)

De overige passiva betreffen posten met een looptijd korter dan 1 jaar en betreffen:

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

Nominale waarde participaties

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Stand begin periode	2.440.985	2.295.135
Uitgegeven participaties	623.905	331.180
Teruggenomen participaties	-2.296.820	-316.553
Stand eind periode	768.069	2.309.763

Agioreserve

Stand begin periode	10.144	-14.634
Mutatie bij uitgave van participaties	94.867	25.769
Onttrokken bij terugname van participaties	-347.191	-25.292
Stand eind periode	-242.180	-14.157

Algemene reserve

Stand begin periode	425.274	247.334
Resultaat	-66.194	-27.193
Stand eind periode	359.080	220.141

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Brutodividend	51.352	55.871
Dividendbelasting	8.647	9.574
Nettodividend	42.705	46.297

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Niet van toepassing.

KOSTEN (9)

De fondskosten worden berekend als een percentage van het beheerd vermogen op het moment van berekenen.

De fondskosten zijn als volgt uit te splitsen:

	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)	1e halfjaar 2024 (%)	1e halfjaar 2024 (euro)
Beheervergoeding	1,15%	9.677	0,65%	8.083
Transactiekostenvergoeding	0,00%	-	0,10%	1.244
	1,15%	9.677	0,75%	9.327

De kosten van de accountant worden betaald door Wijs & van Oostveen Fund Management BV. Er zijn in de verslagperiode geen andere kosten door de accountant in rekening gebracht dan de audit fee.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Lopendekostenfactor	0,36%	0,38%
Portefeuilleomloopfactor	3,29%	-28,11%

FONDSRESULTAAT

	Gerealiseerde waarde- veranderingen	Niet- gerealiseerde waarde- veranderingen	Interest en dividend en overige bedrijfs- opbrengsten	Kosten	Resultaat
2024	195.255	-294.494	42.722	-9.677	-66.194
2023	7.467	184.102	64.596	-8.831	247.334

Gezien de complexiteit en het beperkte aanvullende inzicht zijn bovenstaande bedragen niet berekend per deelnemingsrecht.

25. OVERIGE GEGEVENS

BEPALINGEN OMTRENT DE BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

De bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat zijn opgenomen in hoofdstuk 10 (Resultaatsbestemming) van het prospectus. Op grond van het prospectus zal een positief resultaat na vaststelling van de jaarrekening worden toegevoegd aan de algemene reserve en worden herbelegd. Een negatief resultaat zal aan de algemene reserve worden onttrokken.

BESTUURDERSBELANGEN

Gedurende de verslagperiode heeft de directie van de Beheerder geen belang gehad in financiële instrumenten waar tegelijkertijd ook een van de Subfondsen in participeerde.

De directieleden van de Beheerder participeren rechtstreeks in een of meerdere Subfondsen voor een totale waarde van EUR 85.868.