

HALFJAARBERICHT 2026

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	23
5.	VERSLAG VAN DE BEHEERDER	25
	MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD BELEGGEN	43
	GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	43
	UITOEFENING STEMRECHT OP AANDELEN IN PORTEFEUILLE	43
	RISICOBEBEER	44
	RISKMANAGER EN RISICOSYSTEMEN	47
	PERSONEEL	48
	FRAUDE	49
6.	HALFJAARREKENING W&O BELEGGINGSFONDSEN	50
7.	ALGEMENE TOELICHTING HALFJAARREKENING	53
8.	HALFJAARREKENING BRIGHT NEW WORLD FUND	62
9.	HALFJAARREKENING GLOBAL TITANS FUND	67
10.	HALFJAARREKENING DYNAMIC EURO BOND FUND	72
11.	HALFJAARREKENING ABS FUND	77
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	132
23.	HALFJAARREKENING DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 70	137
24.	HALFJAARREKENING DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 90	142
25.	HALFJAARREKENING ALPHA INNOVATION FUND	147
26.	OVERIGE GEGEVENS	152

2. W&O BELEGGINGSFONDSEN

BEHEERDER:	Wijs & van Oostveen Fund Management B.V. Stadsplein 90, 1181 ZM Amstelveen www.wijs.nl/documenten/wijs-van-oostveen-fund-management-bv 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
CUSTODIAN:	U.S. Bank National Association 1555 N Rivercentre Drive, Suite 302 Milwaukee, Wisconsin USA
CUSTODIAN:	The Bank of New York Mellon Trust Company National Association One Wall Street New York, NY 10286 USA
CUSTODIAN:	Elavond Financial Services, UK Branch 125 Old Broad Street, Fifth Floor London, EC2N 1AR
ACCOUNTANT:	Forvis Mazars Accountants N.V. Delflandlaan 1, 1062 EA Amsterdam

3. KERNCIJFERS

W&O BELEGGINGSFONDSEN	2025	2024	2023	2022	2021
BRIGHT NEW WORLD FUND					
Fondsvermogen	43,081,743	48,731,724	59,123,612	59,828,904	75,244,842
Aantal uitstaande participaties	294,066.1704	352,371.4698	428,453.7611	453,974.2420	438,220.0641
Intrinsieke waarde per participatie	146.50	138.30	137.99	131.79	171.71
Lopendekostenfactor	2.25%	2.29%	2.26%	2.28%	2.42%
GLOBAL TITANS FUND					
Fondsvermogen	80,183,078	83,161,270	75,889,171	66,859,697	74,374,354
Aantal uitstaande participaties	8,058,916.3492	8,661,206.4405	9,410,045.2288	8,866,505.6867	7,973,953.7079
Intrinsieke waarde per participatie	9.94961	9.60158	8.06470	7.54070	9.32716
Lopendekostenfactor	1.70%	1.74%	1.71%	1.93%	2.10%
DYNAMIC EURO BOND FUND					
Fondsvermogen	51,899,281	51,630,011	52,384,944	48,741,191	56,477,983
Aantal uitstaande participaties	7,174,101.4155	7,323,303.5095	7,822,284.3130	7,757,626.3141	7,651,005.6234
Intrinsieke waarde per participatie	7.23426	7.05010	6.69689	6.28300	7.38177
Lopendekostenfactor - totaal*	1.61%	0.89%	0.90%	1.09%	1.32%
ABS FUND					
Fondsvermogen	91,780,172	50,422,767	33,384,048	25,902,955	17,618,485
Aantal uitstaande participaties	6,459,138.0354	3,738,404.3545	2,791,903.3550	2,328,897.4690	1,542,337.5889
Intrinsieke waarde per participatie	14.20935	13.48778	11.95745	11.12241	11.42324
Lopendekostenfactor - totaal*	2.00%	4.27%	1.64%	1.62%	2.43%
STAATSOBLIGATIE FONDSEN					
Fondsvermogen	6,173,377	3,627,861	3,318,317		
Aantal uitstaande participaties	668,413.5140	392,400.6552	367,981.4486		
Intrinsieke waarde per participatie	9.23587	9.24530	9.01762		
Lopendekostenfactor	0.75%	0.77%	0.36%		
EUROPA FONDSEN					
Fondsvermogen	19,369,078	14,630,455	13,925,827		
Aantal uitstaande participaties	778,508.5740	675,654.1402	674,488.1528		
Intrinsieke waarde per participatie	24.87972	21.65376	20.64651		
Lopendekostenfactor	0.75%	0.77%	0.36%		
NOORD-AMERIKA FONDSEN					
Fondsvermogen	23,846,130	26,730,479	21,815,356		
Aantal uitstaande participaties	569,060.5151	649,216.1232	668,405.2535		
Intrinsieke waarde per participatie	41.90438	41.17347	32.63792		
Lopendekostenfactor	0.75%	0.77%	0.36%		
AZIË-PACIFIC FONDSEN					
Fondsvermogen	9,753,253	9,364,680	8,104,768		
Aantal uitstaande participaties	420,577.8171	426,369.0743	409,701.2464		
Intrinsieke waarde per participatie	23.19013	21.96379	19.78214		
Lopendekostenfactor	0.75%	0.77%	0.36%		

OPKOMENDE LANDEN FONDS

Fondsvermogen	5,259,813	4,632,031	3,648,975
Aantal uitstaande participaties	285,565.7647	294,528.0418	272,360.0826
Intrinsieke waarde per participatie	18.41892	15.72696	13.39761
Lopendekostenfactor	0.76%	0.79%	0.37%

PRIVATE EQUITY FONDS

Fondsvermogen	3,427,351	3,989,947	3,666,720
Aantal uitstaande participaties	113,673.8514	122,930.4740	136,937.4005
Intrinsieke waarde per participatie	30.15075	32.45694	26.77661
Lopendekostenfactor	0.75%	0.77%	0.38%

PROFIEL FONDS DEFENSIEF

Fondsvermogen	9,075,110	4,432,743	284,977
Aantal uitstaande participaties	751,765.6181	384,640.1941	27,197.6235
Intrinsieke waarde per participatie	12.07173	11.52439	10.47803
Lopendekostenfactor - totaal*	0.95%	-0.12%	-0.02%

PROFIEL FONDS NEUTRAAL

Fondsvermogen	14,319,923	6,571,513	900,065
Aantal uitstaande participaties	1,148,979.6462	558,990.7771	85,599.4627
Intrinsieke waarde per participatie	12.46317	11.75603	10.51484
Lopendekostenfactor - totaal*	0.95%	-0.10%	-0.01%

PROFIEL FONDS OFFENSIEF

Fondsvermogen	9,905,972	5,734,029	720,392
Aantal uitstaande participaties	755,384.9683	470,589.8453	67,774.6591
Intrinsieke waarde per participatie	13.11381	12.18477	10.62922
Lopendekostenfactor - totaal*	0.95%	-0.01%	0.00%

DIGITAL ASSETS FUND

Fondsvermogen	713
Aantal uitstaande participaties	100.0000
Intrinsieke waarde per participatie	7.13270
Lopendekostenfactor	0.88%

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 50

Fondsvermogen	424,156
Aantal uitstaande participaties	39,192.1738
Intrinsieke waarde per participatie	10.82247
Lopendekostenfactor - totaal*	0.90%

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 70

Fondsvermogen	4,870,010
Aantal uitstaande participaties	149,962.4876
Intrinsieke waarde per participatie	32.47486
Lopendekostenfactor - totaal*	1.53%

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 90

Fondsvermogen	6,591,700
Aantal uitstaande participaties	352,707.4656
Intrinsieke waarde per participatie	18.68886
Lopendekostenfactor - totaal*	1.65%

ALPHA INNOVATION FUND

Fondsvermogen	10,379,261
Aantal uitstaande participaties	1,056,202.6181
Intrinsieke waarde per participatie	9.82696
Lopendekostenfactor	0.25%

* In de kerncijfers wordt de Lopendekostenfactor – totaal weergegeven. De uitsplitsing voor het boekjaar naar Lopendekostenfactor W&O en Lopendekostenfactor Indirecte kosten is opgenomen bij de toelichting per Subfonds.

4. ALGEMENE INFORMATIE

Hieronder volgt een korte omschrijving van W&O Beleggingsfondsen. Meer informatie over W&O Beleggingsfondsen vindt u op de website www.wijs.nl/documenten/wijs-van-oostveen-fund-management-bv 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.

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.

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.

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 fondsvermogen zal worden belegd in de categorie aandelen;
- 2) maximaal 15% van het fondsvermogen 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.

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 voor het Subfonds 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 en/of gestructureerde producten die voornamelijk beleggen in onder a, b en/of c genoemde financiële instrumenten; en
- f. deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen en/of gestructureerde producten 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 gereguleerde 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	
% ABS	≤ 35% van het fondsvermogen
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 fondsvermogen
% individuele debiteur met IG-status	≤ 20% van het fondsvermogen, 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 fondsvermogen

% vreemde valuta (die niet is afgedekt)	≤ 20% van het fondsvermogen
% beleggingen genoemd in paragraaf 3 'Beleggings-beleid' onder f van het prospectus	≤ 25% van het fondsvermogen
Liquiditeiten en geldmarktfondsen	≤ 100% van het fondsvermogen
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 ABS en daarmee de koers van een participatie van het Subfonds, kan 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.

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 leasingcontracten.

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 voor het Subfonds onder andere beleggen in de volgende financiële instrumenten:

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

Voor ABS Fund gelden de volgende restricties:

- I. maximaal 10% van het fondsvermogen kan worden belegd in de in paragraaf 3 'Beleggingsbeleid' onder f van het prospectus genoemde financiële instrumenten; en
- II. geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan.

STAATSOBLIGATIE FONDS

Staatsobligatie Fonds is een open-end beleggingsfonds en een Subfonds van het parapluifonds 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.

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 actief beleggingsbeleid. De portefeuille is opgebouwd uit circa 30 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 20 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.

Europa Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen van de grootste Europese bedrijven. Het Subfonds voert doorgaans een actief 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.

Noord-Amerika Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen van de grootste Noord-Amerikaanse bedrijven. Het Subfonds voert doorgaans een actief 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.

Het 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 actief 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.

Opkomende Landen Fonds bestaat uit een selectie van beursgenoteerde aandelen waarvan minstens 75% van het aantal uitgevende instellingen gevestigd zijn in opkomende markten. Het Subfonds voert doorgaans een actief 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 beleggingsfondsen van derden en 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 beleggingsfondsen en aandelen in de sector private equity. Het Subfonds heeft een rendementsdoelstelling van 6-8% per jaar.

Private Equity Fonds bestaat uit een selectie van beleggingsfondsen en wereldwijd beursgenoteerde aandelen in de sector private equity. Het Subfonds voert doorgaans een actief 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.

Profiel Fonds Defensief bestaat uit een selectie van onder andere 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) |
| - Alpha Innovation Fund | aandelenfonds (lichtgroen 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 het Profiel Fonds Defensief gelden de volgende restricties:

- Profiel Fonds Defensief kan nooit meer dan 45% 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.

Profiel Fonds Neutraal bestaat uit een selectie van onder andere 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) |
| - Alpha Innovation Fund | aandelenfonds (lichtgroen 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 45% 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.

Profiel Fonds Offensief bestaat uit een selectie van onder andere 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) |
| - Alpha Innovation Fund | aandelenfonds (lichtgroen 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 45% 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. Het Subfonds 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 de 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). Het Subfonds hanteert als referentie benchmark 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 over de middellange termijn. Het Subfonds wordt actief beheerd.

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 basisvaluta van het Subfonds is de euro.

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 geldmarkt-instrumenten 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' van het prospectus 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 middellange 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 koers van aandelen kan zowel omhoog als omlaag fluctueren.

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.

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.

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

Inkomsten uit beleggingen worden niet uitgekeerd maar zullen worden herbelegd.

Voor Dynamic Market Portfolio 50 gelden de volgende restricties:

- Dynamic Market Portfolio 50 belegt voor maximaal 50% in aandelen-gerelateerde beleggingen (op het moment van aankoop);
- Dynamic Market Portfolio 50 belegt voor maximaal 15% in goud-gerelateerde beleggingen (op het moment van aankoop);

- Dynamic Market Portfolio 50 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.

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 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.

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:

- Dynamic Market Portfolio 70 voor maximaal 70% in aandelen-gerelateerde beleggingen (op het moment van aankoop);
- Dynamic Market Portfolio 70 belegt voor maximaal 20% in goud-gerelateerde beleggingen (op het moment van aankoop);
- Dynamic Market Portfolio 70 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.

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 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.

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:

- Dynamic Market Portfolio 90 belegt voor maximaal 90-100% in aandelen-gerelateerde beleggingen (op het moment van aankoop);
- Dynamic Market Portfolio 90 belegt voor maximaal 25% in goud-gerelateerde beleggingen (op het moment van aankoop);
- Dynamic Market Portfolio 90 belegt voor minimaal 5% in obligatie-gerelateerde beleggingen (op het moment van aankoop); en
- geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan.

ALPHA INNOVATION FUND

Alpha Innovation 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.

Alpha Innovation 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. Als referentiebenchmark hanteert het Subfonds de Nasdaq-100-Index.

De Nasdaq-100-index is een beursindex die bestaat uit de 100 grootste niet-financiële bedrijven die genoteerd zijn aan de Nasdaq-beurs in de Verenigde Staten. De index werd in 1985 geïntroduceerd en omvat ondernemingen uit sectoren zoals technologie, gezondheidszorg, consumentengoederen en communicatie. Omdat financiële instellingen zoals banken en verzekeraars zijn uitgesloten, heeft de index een sterke focus op technologie en innovatie. De Nasdaq-100 wordt vaak gebruikt als graadmeter voor de prestaties van de Amerikaanse technologiesector en de groeiaandelenmarkt. De index wordt berekend op basis van marktkapitalisatie, wat betekent dat grotere bedrijven een grotere invloed hebben op de koersbeweging.

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 zoals: kunstmatige intelligentie, robotica, cybersecurity, duurzame energie, zelfrijdende auto's, fintech, 5G en Cloud. 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 over de middellange termijn.

Alpha Innovation 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, zoals efficiënter werken, communiceren en produceren, een betere gezondheid en een beter milieu en klimaat. 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 algemene relevantie met de gekozen thema's, de hoeveelheid omzet uit een relevant thema, 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.

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 het Alpha Innovation Fund geldt dat minimaal 50% in aandelen moet worden belegd, een spreiding van ten minste 50 aandelen wordt aangehouden en dat geen enkele vorm van hefboomwerking is toegestaan. Ten slotte mag geen enkele aandelenpositie meer dan 5% van het fondsvermogen bedragen op moment van aankoop.

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
Alpha Innovation Fund	20 oktober 2025

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

ONTWIKKELINGEN IN DE EERSTE HELFT VAN 2026 EN VOORUITZICHTEN VOOR DE TWEEDE JAARHEFT

De eerste helft van 2026 werd getekend door een gebeurtenis die niemand in de basisscenario's had staan: het uitbreken van de oorlog in het Midden-Oosten eind februari. Het gevolg was de grootste energieschok in decennia, met een tijdelijk grotendeels gesloten Straat van Hormuz, fors hogere olieprijsen en een wereldwijde opleving van de inflatie.

Toch bleken de markten opvallend veerkrachtig: aandelenindices bereikten nieuwe records, gedragen door sterke bedrijfswinsten en de onverminderde investeringsgolf rond kunstmatige intelligentie (AI). Het halfjaar draaide daarmee om tegengestelde krachten: een structurele AI-impuls tegenover geopolitieke en inflatoire tegenwind. In dit stuk blikken wij terug op de eerste jaarhelft en schetsen we de aandachtspunten voor de rest van 2026.

WERELDWIJDE ECONOMISCHE GROEI: VEERKRACHT ONDANKS DE OORLOGSSCHOK

De wereldeconomie koelde af, maar bleef overeind. Internationale ramingen gaan voor 2026 uit van een wereldwijde groei van circa 3%, een neerwaartse bijstelling die vrijwel volledig aan het conflict is toe te schrijven. Een recessie is niet ons basisscenario, maar de verdeling tussen de landen is groot: de conflictregio en kwetsbare grondstofimporterende opkomende landen dragen de zwaarste lasten.

In de Verenigde Staten houdt de economie beter stand dan gevreesd, met een verwachte groei van rond de 2 tot 2,5%. De verklaring is vooral de AI-investeringshausse: sinds 2024 is het merendeel van de Amerikaanse groei toe te schrijven aan technologie-uitgaven, en de bouw van datacenters is qua omvang vergelijkbaar met de Chinese industrialisatiegolf van begin deze eeuw. Daar staat de consument tegenover die onder druk staat: het vertrouwen daalde naar het laagste niveau ooit gemeten, terwijl de bestedingen opvallend genoeg op peil bleven. De arbeidsmarkt is iets verzwakt.

De eurozone kreeg met de hogere energieprijzen een stagflatieachtige schok te verwerken, zij het duidelijk kleiner dan die van 2022, mede dankzij ruimer begrotingsbeleid in onder meer Duitsland. Voor 2026 rekenen we op een bescheiden groei van rond de 1%. De economie van China lijkt te stabiliseren: bedrijfswinsten, export en zelfs de vastgoedmarkt tonen voorzichtig herstel, met een verwachte groei van circa 4,5%. Binnen de bredere opkomende markten blijft de tweedeling intact: energie-importerende landen met zwakke buffers hebben het zwaar, terwijl Aziatische landen met halfgeleiderexporteurs profiteren van de AI-vraag.

De hoge inflatie is het belangrijkste economische gevolg van de oorlog. De inflatie liep wereldwijd scherp op - ramingen wijzen op gemiddeld ruim 4% in 2026 - gedreven door brandstof en vliegtickets. Bemoedigend is dat de kerninflatie relatief stabiel bleef en van een loon-prijsspiraal nog geen sprake is.

Ons basisbeeld is dat de inflatie boven de doelstellingen blijft, maar geleidelijk afneemt naarmate de energiemarkt normaliseert. De risico's liggen duidelijk aan de bovenkant.

CENTRALE BANKEN: EEN DRAAI VAN 180 GRADEN

Waar 2025 eindigde met renteverlagingen en de verwachting van meer, dwong de energieschok het monetaire beleid tot een abrupte ommekeer. Begin dit jaar prijsden markten nog meerdere verlagingen in voor 2026; medio dit jaar houden zij rekening met verhogingen. De ECB en de Bank of Japan verhoogden de rente al om de inflatieverwachtingen te verankeren. Na vijf jaar van inflatie boven de doelstelling staat de geloofwaardigheid van centrale banken op het spel; de lat om een aanbodschok te negeren ligt daardoor hoger dan gebruikelijk.

De Fed pauzeert. De toon is waakzaam, maar wij achten - in lijn met de brede consensus - renteverhogingen minder waarschijnlijk dan de markt inprijs. De kerninflatie is beheerst, tweederonde-effecten zijn beperkt en de arbeidsmarkt koelt af; zodra de werkloosheid oploopt, zal de Fed door de energie-inflatie heen kijken. Renteverlagingen schuiven daarmee door naar 2027. Een herhaling van de verkrappingscyclus van 2022 verwachten we niet, maar een snelle terugkeer naar ruim beleid evenmin.

AANDELENMARKTEN: RECORDS OP EEN SMALLER FUNDAMENT

Ondanks oorlog, olieprijsen en inflatie bereikten de aandelenmarkten in de eerste jaarhelft nieuwe hoogtepunten. De verklaring is niet onverschilligheid, maar winstgroei: bedrijfswinsten stegen breed en de verwachtingen werden verder verhoogd. De geschiedenis biedt enige steun: eerdere olieschokken sinds 1990 leidden gemiddeld slechts tot kortstondige koersdalingen, waarna de markten binnen een jaar ruimschoots herstelden.

Wel is het fundament smaller geworden. De marktconcentratie bereikte ongekende niveaus: minder dan 6% van de bedrijven in de S&P 500 vertegenwoordigt ongeveer de helft van de beurswaarde, en de winstgroei van de technologiesector was bijna het dubbele van het marktgemiddelde. Ook in opkomende markten domineert een klein groepje AI-gerelateerde namen, aangevoerd door Aziatische chipproducenten. Dit is dé paradox van dit moment: AI is de belangrijkste motor van rendement, maar maakt portefeuilles kwetsbaar voor één enkele teleurstelling.

Opvallend positief was de verbreding buiten de VS. Aandelen buiten de Verenigde Staten presteerden opnieuw beter dan Amerikaanse, geholpen door aantrekkelijkere waarderingen en stevige winstgroei - in opkomende markten zelfs uitzonderlijk hoog dankzij de halfgeleidercyclus. Europa bleef in koersontwikkeling achter, maar banken, defensie en industrie boden lichtpunten. Voor de tweede jaarhelft moet het rendement vooral uit winstgroei komen en niet uit hogere waarderingen. Dat vraagt om kwaliteit (sterke balansen, vrije kasstroom, prijszettingsmacht), selectie en bewuste spreiding over regio's en thema's. De Amerikaanse tussentijdse verkiezingen in november kunnen tijdelijk voor extra beweeglijkheid zorgen; historisch volgt daarna vaak juist een sterk beursjaar.

VISIE OP THEMA'S EN SECTOREN WERELDWIJD

- Technologie/AI: de focus verschuift verder van 'wie investeert het meest' naar 'wie verdient eraan'. Monetisatie en kapitaaldiscipline bepalen de winnaars; bij bedrijven zonder geloofwaardig verdienmodel nemen de risico's toe.
- Tweede-orde AI-winnaars: elektrificatie, netwerken, industriële toeleveranciers en robotisering profiteren van de datacenterbouw tegen minder extreme verwachtingen. Nutsbedrijven winnen aan aantrekkelijkheid door de sterk stijgende elektriciteitsvraag.
- Energie en infrastructuur: hogere olieprijsen ondersteunen energieproducenten; structureel blijven netwerken, opslag en de energietransitie kapitaal aantrekken, met infrastructuur als gedeeltelijke inflatiehedge.
- Gezondheidszorg: innovatie (onder meer rond overgewicht en oncologie) gecombineerd met stabiele kasstromen en dividend blijft aantrekkelijk, al vragen politieke risico's om selectiviteit.
- Goud en grondstoffen: goud bewees zijn rol als verzekering, maar corrigeerde na de eerdere sterke stijging. Structurele vraag van centrale banken en de verwachting van een zwakkere dollar houden het thema intact, zij het met meer volatiliteit.

OBLIGATIES: HOGERE RENTES, HERNIEUWDE ROL ALS BUFFER

De obligatiemarkt kreeg in de eerste jaarhelft de zwaarste klappen van de inflatieschok. Medio mei bereikten lange rentes wereldwijd de hoogste niveaus in decennia, mede door zorgen over hoge begrotingstekorten en omvangrijke uitgaves; daarna volgde ontspanning toen de olieprijs terugviel en de vrees voor renteverhogingen afnam. Per saldo is het uitgangspunt verbeterd: aanvangsrendementen van 4,5 tot 5% op Amerikaanse

kwaliteitsobligaties en ruim 3% op Europese titels bieden weer een serieuze inkomstenbron én een buffer tegen koersverlies. Anders dan in 2022 heeft de Fed volop ruimte om de rente te verlagen als de groei tegenvalt, waardoor obligaties hun diversifiërende rol beter kunnen vervullen. Wij houden vast aan een gebalanceerde looptijdstructuur, met de bereidheid de gemiddelde looptijd tactisch iets te verlengen wanneer de markt overdreven voor renteverhogingen vreest. Kredietopslagen zijn historisch krap; de voorkeur blijft uitgaan naar kwaliteit en naar door onderpand gedekte segmenten zoals asset backed securities, die onverminderd aantrekkelijk blijven.

VALUTAMARKTEN: DOLLAR ZIJWAARTS TOT GELEIDELIJK ZWAKKER

De dollar bewoog per saldo zijwaarts: geopolitieke stress gaf steun, maar het slinkende renteverskil met de rest van de wereld werkt de andere kant op. Wij verwachten voor de rest van 2026 een stabiele tot licht zwakkere dollar, met op langere termijn neerwaartse druk door de Amerikaanse begrotings- en financieringsbehoefte. Dat zou internationale aandelen en selectieve opkomende markten rugwind geven. De gedaalde Japanse yen kan profiteren van het normaliserende Japanse rentebeleid.

RISICO'S VOOR BELEGGER'S IN DE TWEEDE JAARHEFT

- Escalatie in het Midden-Oosten: het bestand is fragiel. Een langduriger conflict of nieuwe schade aan energie-infrastructuur zou de groei drukken en de inflatie fors opdrijven.
- Tweederonde-effecten bij de inflatie: als hoge energieprijzen doorsijpelen naar lonen en diensten, kunnen centrale banken tot verdere verkrapping worden gedwongen.
- AI-correctie en concentratie: een herwaardering van de winstverwachtingen rond AI kan, gegeven de extreme concentratie, een brede en onderling verweven correctie uitlokken.
- Schulden en begroting: hoge tekorten en grote uitgaves kunnen de lange rente hoog houden (term premium), ook zonder verdere beleidsverhogingen.
- Beleid en politiek: het Amerikaanse handelsbeleid blijft transactioneel en onvoorspelbaar, en de midterm-verkiezingen kunnen voor extra beweeglijkheid zorgen.
- Kredietkwaliteit: in delen van private credit en bij zwakker gefinancierde bedrijven nemen de risico's toe; selectie, structuur en liquiditeit worden belangrijker.

SAMENVATTEND BEELD

- De eerste helft van 2026 bracht de grootste energieschok in decennia, maar economie en markten toonden veerkracht: geen recessie, stabiele arbeidsmarkten en records op de aandelenbeurzen.
- De inflatie liep door de oorlog weer op en centrale banken maakten een draai van 180 graden: van verlagen van de rente naar pauzeren of zelfs verhogen. Verdere verlagingen schuiven door naar 2027.
- AI is de dominante motor van groei én marktrendement, maar de ongekeerde concentratie maakt spreiding belangrijker dan ooit.
- Aandelen buiten de VS bevestigden hun comeback; wij zien kansen in Europa, Japan en selectieve opkomende markten, geholpen door de waardering en een minder vanzelfsprekend sterke dollar.
- Obligaties zijn met de gestegen aanvangsrendementen een volwaardige bouwsteen; looptijd beheren we actief, met een voorkeur voor kwaliteit en asset backed securities.
- Goud en andere diversifiërende bronnen behouden hun plek als verzekering in een wereld met hogere geopolitieke premies.
- Onze boodschap voor de tweede jaarhelft is nuchter: de fundamenten zijn sterker dan de krantenkoppen doen vermoeden, maar de foutmarge is klein. Spreiding, selectie en discipline maken het verschil, juist nu de markten zich comfortabel tonen.

BRIGHT NEW WORLD FUND

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 146,50 naar € 177,24. Dat is een toename van 21,0%. Het aantal participaties nam in de verslagperiode met 7,0% af van 294.066 tot 273.346, terwijl het subfondsvermogen steeg van € 43,082 miljoen tot € 48,447 miljoen (+12,5%).

BELEGGINGSBELEID

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

Micron Technology Inc was veruit de sterkste bijdrager in het eerste halfjaar van 2026, met een koersstijging van ruim 300%, doordat de vraag naar geheugenchips voor AI-datacenters alle verwachtingen overtrof. Het bedrijf rapporteerde in het tweede fiscale kwartaal een omzet van \$ 23,9 miljard (+196% jaar-op-jaar) en in het derde kwartaal zelfs \$ 41,5 miljard (+346%), met een winst per aandeel die meer dan verdertienvoudigde tot \$ 24,67. Doordat Micron al vroeg in het jaar meldde dat zijn volledige HBM-geheugencapaciteit voor 2026 was uitverkocht en het bedrijf in juni een strategische leverings- en investeringsovereenkomst sloot met Anthropic, kregen beleggers het vertrouwen dat de schaarste - en daarmee de prijszetting - nog geruime tijd zou aanhouden.

BlackBerry Ltd zette zijn turnaround voort en leverde daarmee een belangrijke positieve bijdrage aan het Subfonds. In het kwartaal dat eindigde op 31 mei 2026 steeg de omzet met 26% tot \$ 152,9 miljoen, groeide de aangepaste EBITDA met 144% en boekte het bedrijf voor het eerst in negen jaar een positieve operationele kasstroom in een eerste fiscaal kwartaal. Zowel de QNX-divisie (embedded software voor auto's en robotica) als Secure Communications lieten dubbelcijferige omzetgroei zien, wat analisten deed spreken van een geloofwaardige software-turnaround in plaats van een nostalgische hardwarenaam.

SolarEdge Technologies Inc herstelde sterk in de koers nadat de vraag naar Europese zonne-energie- en batterijopslagoplossingen aantrok. De omzet over het eerste kwartaal van 2026 steeg met 46% jaar-op-jaar naar \$ 310,5 miljoen, de zesde opeenvolgende kwartaal van marge-uitbreiding, terwijl het nettoverlies verder verkleinde. De komst van een nieuwe CFO en de geleidelijke terugkeer naar break-even resultaten gaven beleggers vertrouwen dat de jarenlange sectorneergang voor SolarEdge ten einde loopt, wat de koers van het aandeel in het eerste halfjaar met ruim 100% deed stijgen.

Stellantis NV drukte het rendement van het Subfonds doordat de koers van het aandeel in de eerste helft van 2026 terugviel van ruim € 9 naar circa € 5. Ondanks een terugkeer naar winstgevendheid in het eerste kwartaal (nettowinst € 377 miljoen, omzet +6% naar € 38,1 miljard) bleven beleggers terughoudend door een productiestop bij de fabriek in Cassino, een verlaging van het koersdoel door HSBC vanwege oplopende terugroepkosten in de VS en aanhoudende onzekerheid over Amerikaanse importtarieven op Europese auto's. De industriële vrije kasstroom bleef bovendien negatief, wat het beeld van een nog fragiel herstel versterkte.

Thyssenkrupp Nucera AG & Co KGaA leverde een negatieve bijdrage nadat het bedrijf al vroeg in het jaar zijn verwachtingen voor groene waterstof moest bijstellen. De omzet daalde in het eerste kwartaal met 44% en in het tweede kwartaal zelfs met 77% jaar-op-jaar, deels door boekhoudkundige effecten rond de doorlooptijd van projecten en een stopgezet Amerikaans pilotproject. Hoewel de orderintake in het Green Hydrogen-segment een record bereikte, kregen beleggers vooral naar de zwakke omzetontwikkeling op de korte termijn, wat de koers gedurende het eerste halfjaar onder druk hield.

Canadian Solar Inc stelde teleur doordat de zonnepaneelverzendings in het eerste kwartaal met 64% daalden ten opzichte van een jaar eerder, het laagste niveau voor een eerste kwartaal sinds 2020. De aanhoudende

verschuiving van productiecapaciteit van China naar de Verenigde Staten, nodig om Amerikaanse import-tarieven te omzeilen, drukte tijdelijk op de volumes, terwijl het bedrijf voor het tweede kwartaal een scherpe daling van de brutomarge naar 13-15% in het vooruitzicht stelde. De aankondiging van een nieuwe CEO kon niet voorkomen dat het aandeel ver onder zijn 52-weekshoogte bleef noteren.

GLOBAL TITANS FUND

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 9,95 naar € 10,28. Dat is een toename van 3,4%. Het subfondsvermogen daalde van € 80,183 miljoen naar € 78,850 miljoen (-1,7%). Het aantal uitstaande participaties nam af van 8.058.916 naar 7.667.026.

BELEGGINGSBELEID

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

Honeywell International Inc liet een positieve koersontwikkeling zien in het eerste halfjaar van 2026, vooruitlopend op de langverwachte afsplitsing van Honeywell Aerospace op 29 juni. Het eerste kwartaal liet een omzetgroei van 2% en een ordergroei van 7% zien, met een recordorderportefeuille van \$ 38,3 miljard, terwijl het bedrijf tegelijkertijd de verkoop van zijn Warehouse and Workflow Solutions-divisie aankondigde. Beleggers beloonden de voortschrijdende portefeuillevereenvoudiging, waarbij Honeywell na de afsplitsing verder gaat als een zuivere automatiseringsonderneming naast het zelfstandig beursgenoteerde Honeywell Aerospace.

Cisco Systems Inc steeg ruim 50% in koers in het eerste halfjaar van 2026, de beste periode voor het aandeel sinds 2002, nadat bedrijven en hyperscalers hun netwerkkapparatuur sneller dan gepland vervangen vanwege de bouw van AI-datacenters. In het fiscale derde kwartaal (gerapporteerd eind april) steeg de omzet met 12% naar \$ 15,84 miljard en verhoogde het management de verwachte omzet uit AI-infrastructuur voor het volledige boekjaar van \$ 5 miljard naar \$ 9 miljard. De sterke ordergroei in het netwerksegment (+25%) en vooruitgang met de eigen Silicon One-chips onderstreepten het beeld van Cisco als AI-infrastructuurspeler in plaats van trage netwerkveteraan.

Anheuser-Busch InBev NV droeg positief bij dankzij een sterke start van het jaar, met een omzetstijging van 5,8% naar \$ 15,27 miljard in het eerste kwartaal en een winst per aandeel van \$ 0,97 die de verwachtingen overtrof. Voor het eerst in drie jaar liet de bierbrouwer weer volumegroei zien, geholpen door premiumisering, de groei van alcoholvrije consumptie en het digitale bestelplatform BEES. De combinatie van prijsdiscipline en herstellend volume gaf beleggers vertrouwen in de verdere afbouw van de schuldpositie, wat de koers in het eerste halfjaar ondersteunde.

Tencent Holdings Ltd leverde ondanks solide cijfers een negatieve bijdrage: de omzet groeide in het eerste kwartaal met 9% naar RMB 196,5 miljard, maar de groei van de binnenlandse games vertraagde scherp tot 6% tegenover 24% een jaar eerder. Beleggers werden bovendien nerveus door aanhoudende regulatoire onzekerheid en een golf van verkopen door Chinese beleggingsfondsen in het tweede kwartaal, die Tencent zelfs tijdelijk deden verdwijnen uit de top tien van fondsposities. Hierdoor schommelde de beurswaarde van het bedrijf gedurende het halfjaar fors, met een scherpe koersdaling van ruim 7% eind juni door zorgen over de gamesomzet en de rendementen op AI-investeringen.

Abbott Laboratories drukte het rendement doordat het bedrijf in april zijn winstverwachting voor 2026 moest verlagen, vooral door de verwaterende impact van de overname ter waarde van \$ 23 miljard van Exact Sciences. Zwakkere groei in de voeding- en diabetesdivisie en toenemende concurrentie van Edwards Lifesciences in

structurele hartklepbehandelingen voedden de zorgen, waardoor de koers van het aandeel eind mei op een nieuw 52-weeksdieptepunt van \$ 86,15 noteerde, ruim 30% lager dan begin in 2026. Pas na afloop van de verslagperiode, bij de kwartaalcijfers van 16 juli, herstelde het aandeel zich met een koerssprong van ruim 14%.

Boston Scientific Corp was de zwakste positie in het Subfonds: het aandeel verloor in de eerste helft van 2026 meer dan 50% van zijn waarde nadat het management de omzetgroeiverwachting voor het jaar drie keer verlaagde, van 10-11% in februari naar uiteindelijk 6,5-8% in april. De teruglopende groei van de WATCHMAN-hartklepprocedure en tragere elektrofysiologie wogen zwaar, ondanks dat een ruime meerderheid van de analisten het aandeel bleef aanbevelen. De scherpe koersdaling zette Boston Scientific zelfs verder onder druk dan sectorgenoot Abbott, dat met dezelfde structurele zorgen kampte.

DYNAMIC EURO BOND FUND

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 7,23 naar € 7,29. Dat is een toename van 0,8%. Het subfondsvermogen steeg van € 51,899 miljoen naar € 52,082 miljoen (+0,4%). Het aantal uitstaande participaties nam af van 7.174.101 naar 7.145.758.

BELEGGINGSBELEID

Gedurende de verslagperiode heeft de Beheerder van het Subfonds de diversificatie van de beleggingsportefeuille verder vergroot door de positie in (structured) notes aanzienlijk uit te breiden. Traditionele staats- en bedrijfsobligaties zijn licht afgebouwd, net zoals de belegging in het ABS Fund. Deze grotere diversificatie heeft ervoor gezorgd dat er een positieve en zeer stabiele ontwikkeling van de intrinsieke waarde is geweest in de afgelopen periode, 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 **2,000% FRTR 2017 p 2048** en **0,625% NIBC Bank NV 2016 p 2026** verkocht. Verder is **Marex Collateralised Loan Index v20 Certificaat** succesvol afgelost en dit heeft zoals verwacht positief aan het rendement van het Subfonds bijgedragen. Ook is een klein deel van het **ABS Fund** verkocht om het belang van dit fonds binnen het Subfonds rond de gewenste 25% te behouden.

Het gedeelte notes is uitgebreid met de **14,50% Shell | Prosus | Deutsche Börse Note**, de **15,50% DSM | Wolter Kluwer Note**, de **16% Akzo Nobel | ING Note**, de **17% Hermes Banco Santander Note**, de **18,5% ABNAmro | Philips Note** en de **18,5% Prosus | SAP Note**. Door het behalen van het gewenste rendement zijn gedurende de verslagperiode onder andere de **14% Orsted Note** en de **18,5% ABNAmro | Philips Note** verkocht. Aan het einde van de verslagperiode bedroeg het gewicht van alle Notes tezamen circa 8,7% van het belegd vermogen.

Ten slotte hebben vrijwel alle ETF's en beleggingsfondsen in het eerste halfjaar een licht positief resultaat laten zien. Een goede prestatie ten opzichte van Europese bedrijfs- en staatsobligaties, die per saldo een daling lieten zien in het eerste halfjaar. Opvallend sterk waren opnieuw **Promeritum EM Enhanced Feeder Fund Class X** en **Altana Specialty Finance** die beide circa 5% stegen gedurende de verslagperiode.

Op het moment van schrijven behoort het Dynamic Euro Bond Fund op de vergelijkingssite Morningstar tot de beste 1% van zijn categorie (met circa 1.600 beleggingsfondsen), gemeten over de laatste 3 maanden. Over de laatste 12 maanden behoort het Subfonds tot de 2% beste fondsen in zijn categorie, eveneens een uitzonderlijk goede prestatie.

ABS FUND

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 14,21 naar € 14,57. Dat is een toename van 2,5%. Het subfondsvermogen steeg van € 91,780 miljoen naar € 130,292 miljoen (+38,5%). Het aantal uitstaande participaties nam toe van 6.459.13 naar 8.944.863.

BELEGGINGSBELEID

Gedurende de eerste helft van 2026 heeft de Beheerder van het Subfonds de lijn van 2025 doorgetrokken: een focus op het uitbouwen van de bestaande posities in 'co-investments' en het aanhouden en verstevigen van haar 'catalyst'-posities. Ten tijde van dit schrijven zijn een aantal grotere beursgenoteerde posities in de catalyst-categorie in de laatste fase van hun aflossingen gekomen. De Beheerder ziet op korte termijn dat hier het aankoopbeleid zich meer zal toespitsen op private transacties. In het eerste halfjaar heeft de Beheerder de groei in het subfonds kunnen benutten om gebruik te maken van de geopolitieke volatiliteit om op een gunstig tijdstip in bedrijfsobligaties te kunnen stappen. De liquiditeitspositie was per eind juni 2026 5,9% (dec 2025 15,9%). Op basis van de te verwachten aflossingen en de huidige pipeline verwacht de beheerder deze in de range tussen de 5 en 10% te kunnen houden.

In het eerste halfjaar heeft de Beheerder wederom een sterke periode gehad in termen van groei van het subfondsvermogen. Hierdoor heeft de Beheerder de al eerder verdiepte relaties verder kunnen vormgeven, wat nu al heeft geleid tot een aantal nieuwe 'preferential terms'-transacties maar ook een pipeline van dergelijke transacties voor het komende halfjaar. Dat is een mooie positie die voor de Beheerder en haar beleggers een nieuwe milestone betekent. Voor al deze transacties geldt natuurlijk dat de Beheerder allereerst de gebruikelijke testen en analyses uitvoert om de juiste balans tussen convexiteit en basisrendement te handhaven.

Voor de catalyst-posities is er in 2026 een duidelijk pad tot finale aflossing gekomen. De Beheerder heeft op basis daarvan een aantal posities verder weten uit te bouwen en verwacht dat zij hier nu nog slechts beperkt in zal muteren. Het verder uitbouwen van de portefeuille op het gebied van residentieel en hoogkwaliteits commercieel vastgoed geniet nu de voorkeur.

De geopolitieke onzekerheid die vanuit de VS wordt gevoed, blijft een belangrijk thema in 2026. Door de langere duur van de oorlog in het Midden-oosten, specifiek rondom de Straat van Hormuz, zorgen de hogere energieprijzen voor een opwaartse inflatiedruk. De aanhoudende droogte in o.a. Europa levert daarnaast ook problemen op voor de koeling van kernenergiecentrales, wat hetzelfde probleem daarmee verergert. Deze inflatie zal resulteren in verdere druk op consumentenkredieten, een hogere vereiste rente op obligaties en een stijging op inkomsten uit verhuur van vastgoed en infrastructuur waar deze aan de CPI zijn gekoppeld. De situatie in het Midden-oosten, de verdere ontwikkelingen van AI en de enorme investeringen in datacenters en gerelateerde producten, de algemene verkiezingen in Brazilië (4 oktober) en de "midterms" in de VS (3 november) zullen het nieuws de komende maanden domineren. De Beheerder ziet de meeste hiervan als ruis versus de belangrijkere risico's van inflatie en koopkracht van de consument en zal haar portefeuille dus hier ook op inrichten.

STAATSOBLIGATIE FONDSEN

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 9,24 naar € 9,28. Dat is een toename van 0,9%. Het subfondsvermogen steeg van € 6,173 miljoen naar € 6,226 miljoen (+0,9%). Het aantal uitstaande participaties nam toe van 668.413 naar 670.584.

BELEGGINGSBELEID

De eerste helft van 2026 stond in het teken van een geleidelijke koerswijziging bij de ECB en aanhoudende opwaartse druk op de lange rente in de eurozone. Na een reeks renteverlagingen in 2025 tot een depositorente van 2,00%, verhoogde de ECB in juni 2026 de rente voor het eerst weer, naar 2,25%. Op de vergadering van 23 juli werd deze stap vervolgens bevestigd. Aanleiding voor de ommekeer was de hardnekkig hoge inflatie in de eurozone, die rond de 2,8 tot 3% bleef schommelen en daarmee ruim boven de doelstelling van 2% van de ECB lag. Hogere energieprijzen en aanhoudende verstoringen in aanvoerketens speelden hierbij een rol. Wij houden rekening met een verdere verhoging later dit jaar.

Waar de korte rente vooral door het ECB-beleid wordt bepaald, kende de lange rente een eigen dynamiek. De rente op langlopende staatsobligaties in de eurozone steeg in de verslagperiode, gedreven door toenemende overheidsschulden en een ruimer begrotingsbeleid in verschillende lidstaten. Vooral Duitsland trok de aandacht: de aangekondigde verhoging van de uitgavenruimte, onder meer voor defensie en infrastructuur, leidde tot een toename van de Bund-uitgifte en een oplopende kapitaalmarktrente. Ook in andere eurolanden werd de rente op staatspapier opwaarts bijgesteld, mede door zorgen over houdbare overheidsfinanciën en politieke onzekerheid in enkele lidstaten. Richting het einde van het halfjaar leek deze stijging enigszins af te vlakken, wat duidt op een stabilisatie van de rente op wat hogere niveaus.

Het fiscale beleid van de Europese overheden bleef daarmee een belangrijke factor voor de obligatiemarkt: een ruimer begrotingsbeleid ondersteunt de economische groei op korte termijn, maar vergroot tegelijkertijd het aanbod van staatspapier en drukt zo de koersen van bestaande obligaties. Onze relatief korte duration heeft ervoor gezorgd dat de portefeuille relatief rustig bewoog en heeft daardoor een risico-indicator van 2 (op een schaal van 7).

Onze kleinere posities in Brits en Amerikaans staatspapier ondervonden vergelijkbare invloeden. Ook daar zorgden aanhoudende inflatiedruk en begrotingsonzekerheid voor per saldo hogere lange rentes, al verliep het tempo van monetaire aanpassingen door de Fed en de Bank of England anders dan bij de ECB. De iets sterkere dollar en pond compenseerden dit gelukkig.

Ten slotte zijn er 2 leningen afgelost en terugbetaald: **0,500% French Republic Government Bond OAT 2016 p 2026** en **4,850% Republic of Austria Government Bond 2009 p 2026**. Het betrof hier beide relatief kleine posities.

EUROPA FONDS

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 24,88 naar € 27,76. Dat is een toename van 11,6%. Het subfondsvermogen steeg van € 19,369 miljoen naar € 20,849 miljoen (+7,6%). Het aantal uitstaande participaties nam af van 778.508 naar 751.007.

BELEGGINGSBELEID

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

Infineon Technologies AG verhoogde in mei zijn verwachtingen voor het volledige fiscale jaar na solide cijfers over het tweede kwartaal, met een omzet van € 3,81 miljard (+6% jaar-op-jaar, +14% bij constante wisselkoersen). De groeiende vraag naar energieoplossingen voor AI-datacenters – goed voor naar schatting € 1,5 miljard omzet dit boekjaar – en de aanhoudend robuuste vraag naar vermogenshalfgeleiders voor auto's en industrie stuwden de koers het aandeel naar een 25-jaarshoogtepunt. Beleggers zagen Infineon steeds nadrukkelijker als de Europese specialist in stroomvoorziening voor de AI-boom.

ASML Holding NV was een van de sterkste bijdragers binnen het Subfonds: de koers van het aandeel steeg circa 87% in het eerste halfjaar van 2026 doordat de orderintake voor geavanceerde lithografiemachines 'extreem sterk' bleef. De omzet over de eerste helft van het jaar kwam uit op € 18,1 miljard (+17,2%), waarna ASML zijn omzetdoel voor 2026 verhoogde naar € 43-45 miljard dankzij aanhoudende capaciteitsuitbreidingen van chipfabrikanten voor AI- en geheugenchips. De combinatie van schaarste in de halfgeleidermarkt en ASML's unieke positie als enige producent van EUV-machines gaf beleggers het vertrouwen om een hogere waardering te betalen.

ABB Ltd profiteerde van de aanhoudend sterke vraag naar elektrificatie- en automatiseringsoplossingen: de orderintake bereikte in het tweede kwartaal een record van \$ 12 miljard, terwijl de vergelijkbare omzetgroei uitkwam op 12% en de EBITA-marge verder verbeterde. Over de eerste helft van 2026 steeg de omzet naar \$ 18,2 miljard, tegen \$ 15,7 miljard een jaar eerder, mede geholpen door de aangekondigde overname van Rotork, die uit de opbrengsten van de verkoop van de Robotics-divisie wordt gefinancierd. Het bedrijf verhoogde zijn jaarprognose, wat het vertrouwen in de structurele groeitrends rond elektrificatie en datacenters onderstreepte.

SAP SE leverde een teleurstellende bijdrage doordat beleggers zich steeds meer zorgen maakten over de vertragende omzetgroei in de cloudactiviteiten. Na een omzetmisser in het eerste kwartaal, die tot een koersdaling van ruim 6% leidde, zakte het aandeel in juli tot vlakbij zijn 52-weekslaagte, ondanks dat de cloudomzet over de eerste helft van het jaar nog altijd met 21% groeide tot € 12,2 miljard. De verwaterende impact van de overnames van Dremio en Prior Labs en de sequentiële vertraging van de omzetgroei zorgden ervoor dat de koers van het aandeel over het volledige halfjaar met circa 37% daalde.

Reckitt Benckiser Group PLC stelde teleur doordat de omzetgroei van de kernactiviteiten in het eerste kwartaal met slechts 1,3% ruim achterbleef bij de verwachte 2,9%. Een uitzonderlijk mild verkoudheids- en griepseizoen, zwakke categorietrends in Europa en een tegenvallend kwartaal voor het merk Durex drukten de resultaten, waarna het aandeel ruim 5,5% daalde op de dag van publicatie. Ondanks een gehandhaafde jaarprognose bleef het herstel in de tweede jaarhelft voor beleggers de doorslaggevende vraag, wat het aandeel gedurende het halfjaar onder druk hield.

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE leverde een negatieve bijdrage doordat de mode- en lederwarendivisie, verantwoordelijk voor het grootste deel van de winst, in het eerste kwartaal met 9% kromp en de gerapporteerde omzet met 6% daalde tot € 19,1 miljard. De aanhoudend zwakke vraag in Azië (exclusief Japan daalde de omzet in het tweede kwartaal met 14%) en het conflict in het Midden-Oosten, dat drukte op de bestedingen van welvarende reizigers, hadden invloed op het beleggerssentiment. Over de eerste helft van 2026 kwam de omzet uit op circa € 41,6 miljard, een bescheiden groei die het beeld bevestigde van een luxesector die duidelijk minder hard groeit dan in de jaren na de pandemie.

NOORD-AMERIKA FONDSEN

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDSEN

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 41,90 naar € 46,82. Dat is een toename van 11,7%. Het subfondsvermogen steeg van € 23,846 miljoen naar € 28,181 miljoen (+18,2%). Het aantal uitstaande participaties nam toe van 569.060 naar 601.847.

BELEGGINGSBELEID

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

Caterpillar Inc was een van de opvallendste positieve bijdragers, met een koersstijging van ruim 85% in het eerste halfjaar van 2026. De omzet over het eerste kwartaal steeg met 22% naar \$ 17,4 miljard en de orderportefeuille bereikte met \$ 62,7 miljard een record (+79% jaar-op-jaar), grotendeels gedreven door de aanhoudende bouw van datacenters voor kunstmatige intelligentie en de bijbehorende vraag naar generatoren en energieoplossingen. De aangepaste winst per aandeel steeg met 30% tot \$ 5,54, wat Caterpillar deed uitgroeien tot een van de duidelijkste profiteurs van de AI-investeringscyclus binnen de industriële sector.

Cisco Systems Inc droeg ook in dit Subfonds fors bij aan het rendement, om dezelfde redenen als bij het Global Titans Fund: een omzetgroei van 12% in het fiscale derde kwartaal, een verhoogde verwachting voor AI-infrastructuur omzet van \$ 5 miljard naar \$ 9 miljard en een koersstijging van circa 46% in het eerste halfjaar. De versnellende vervanging van netwerkkapparatuur door Amerikaanse hyperscalers maakte Cisco tot een van de sterkste large capbijdragers binnen het Noord-Amerika Fonds.

The Toronto-Dominion Bank zag zijn aandeel oplopen na sterke resultaten over het eerste fiscale kwartaal: de winst steeg met 45% jaar-op-jaar naar \$ 4,0 miljard en de winst per aandeel van \$ 1,76 overtrof de verwachte \$ 1,63 ruim. Sterke handels- en fee-inkomsten, aanhoudende volumegroei in de Canadese particuliere en zakelijke bankactiviteiten en een gezonde marge-uitbreiding gaven beleggers vertrouwen, waardoor de koers van het aandeel dicht bij zijn 52-weekshoogte bleef noteren met een koerswinst van circa 30% sinds eind 2025.

Microsoft Corp was een van de zwakst presterende namen onder de grote Amerikaanse technologiebedrijven en drukte daarmee het rendement van het Subfonds, met een koersdaling van circa 23% in het eerste halfjaar van 2026. Ondanks een omzetgroei van Azure van 40% maakten beleggers zich grote zorgen over de sterk oplopende AI-investeringen (kwartaalkapitaaluitgaven van \$ 30,9 miljard, +84% jaar-op-jaar), de tegenvallende adoptie van Copilot en een aangespannen rechtszaak over de koersreactie na de kwartaalcijfers van januari. Hierdoor bleef Microsoft, ondanks solide onderliggende bedrijfsresultaten, ver achter bij sectorgenoten.

Meta Platforms Inc leverde een negatieve bijdrage doordat het bedrijf, ondanks een omzetstijging van 33% naar \$ 56,3 miljard in het eerste kwartaal, zijn investeringsbudget voor 2026 verhoogde naar \$ 125-145 miljard, tegen eerder \$ 115-135 miljard. Hogere kosten voor geheugenchips en extra datacentercapaciteit voedden de zorgen over het rendement op de enorme AI-investeringen, waarna de koers van het aandeel ruim 8% daalde op de dag van publicatie. De verwachte omzetgroei voor het tweede kwartaal vertraagde bovendien van 29% naar circa 23% bij constante wisselkoersen, wat het beleggerssentiment verder drukte.

The Walt Disney Co droeg negatief bij aan het Subfonds: de koers van het aandeel daalde met 15% in de eerste helft van 2026, ondanks een operationeel verbeterende streamingtak die voor het eerst een dubbelcijferige marge behaalde. In het eerste fiscale kwartaal daalde de totale segmentwinst met 9%, met een daling van 35% bij Entertainment door hogere programma- en marketingkosten, terwijl de zorgen over de lineaire televisie-activiteiten en de opvolging van CEO Bob Iger het sentiment verder drukten. Beleggers leken de vooruitgang in streaming en de recordresultaten bij de pretparken grotendeels te negeren.

AZIË-PACIFIC FONDS

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 23,19 naar € 26,10. Dat is een toename van 12,5%. Het subfondsvermogen steeg van € 9,753 miljoen naar € 10,472 miljoen (+7,4%). Het aantal uitstaande participaties nam af van 420.577 naar 401.255.

BELEGGINGSBELEID

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

Tokyo Electron Ltd rapporteerde eind april recordresultaten over het boekjaar tot en met maart 2026, met een omzet van JPY 2.443,5 miljard en een winststijging van 5,6%, waarna de koers van het aandeel in korte tijd met tientallen procenten steeg. Het bedrijf gaf bovendien een verrassend sterke prognose voor de eerste helft van het nieuwe boekjaar af, met een verwachte omzetgroei van 33%, gedreven door de aantrekkende vraag naar chipproductieapparatuur voor AI-servers en geavanceerde geheugenchips. Beleggers zagen hierin het bewijs dat de cyclische dip in halfgeleiderinvesteringen achter de rug is.

Murata Manufacturing Co Ltd profiteerde van de sterk toegenomen vraag naar condensatoren en spoelen voor AI-servers en smartphones. Over het kwartaal dat eindigde in juni rapporteerde het bedrijf een omzet van JPY 486,6 miljard (+5,4% jaar-op-jaar) en een winst per aandeel die de verwachtingen met 37% overtrof, wat de aandelenkoers een duidelijke impuls gaf. De combinatie van herstellend smartphonevolume en een structureel groeiende vraag naar AI-gerelateerde componentenvraag maakte Murata tot een van de sterkere posities binnen het Subfonds.

Ajinomoto Co Inc was een van de opvallendste stijgers binnen het Subfonds, met een koerswinst van 77% in het eerste halfjaar van 2026. De aanleiding was de groeiende rol van het bedrijf als vrijwel monopolistische leverancier van ABF-isolatiefolie, een cruciaal materiaal voor de verpakking van geavanceerde AI-chips: de winst van de elektronikamaterialendivisie steeg met 35% en het bedrijf kondigde in mei een prijsverhoging van 30% voor ABF aan. Nadat activistisch belegger Palliser Capital had gewezen op de onderschatte waarde van deze 'verborgen AI-tak' binnen het van oudsher op voeding gerichte bedrijf, herwaardeerden beleggers het aandeel fors.

Fujitsu Ltd leverde een negatieve bijdrage nadat de koers van het aandeel eind april met circa 14% daalde na de publicatie van de jaarcijfers over het boekjaar tot maart 2026. Hoewel de aangepaste bedrijfswinst voor het vierde jaar op rij een record bereikte, schrok de markt van de winstverwachting voor het nieuwe boekjaar, die een daling van de nettowinst met 31% impliceerde omdat het voorgaande jaar was opgestuwd door een eenmalige boekwinst op de verkoop van het belang in Shinko Electric. Tegenvallende kwartaalcijfers in juli zorgden voor verdere druk op de koers.

Hitachi Ltd stelde teleur doordat de winst per aandeel over het vierde kwartaal (gepubliceerd eind april) de verwachtingen miste, ondanks een hogere omzet en een naar recordhoogte aangepaste EBITDA over het volledige boekjaar. De markt reageerde met een koersdaling van 6%, mede doordat de aandelen tegen een relatief hoge waardering van ruim 25 keer de winst verhandeld werden – tegen een historisch gemiddelde van 14 tot 16 keer – terwijl het bewijs dat de digitale en AI-strategie tot bredere margeverbetering leidt nog beperkt was.

SONY Group Corp drukte het rendement van het Subfonds doordat het aandeel eind juni bijna een kwart van zijn waarde had verloren sinds het begin van het jaar. De directe aanleiding was een tegenvallend eerste fiscaal kwartaal, waarin een eenmalige afboeking van circa JPY 50 miljard binnen de game- en netwerkdivisie – gekoppeld aan een correctie van eerder geactiveerde ontwikkelingskosten voor games – de winst per aandeel ver onder de verwachtingen deed uitkomen. Daarnaast zetten sterk gestegen geheugenchipprijzen, gedreven door de wereldwijde AI-vraag, de marges op PlayStation-hardware verder onder druk.

OPKOMENDE LANDEN FONDS

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie daalde in de verslagperiode van € 18,42 naar € 17,64. Dat is een afname van 4,2%. Het subfondsvermogen steeg van € 5,260 miljoen naar € 5,497 miljoen (+4,5%). Het aantal uitstaande participaties nam toe van 285.566 naar 311.662.

BELEGGINGSBELEID

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

United Microelectronics Corp leverde een sterke bijdrage doordat de omzet over de eerste helft van 2026 met 11,3% steeg naar NT\$ 129,8 miljard, geholpen door een aanhoudende vraag naar zogeheten 'mature node'-chips voor onder meer AI-toepassingen. De winst per aandeel over het eerste kwartaal overtrof de verwachtingen met bijna 54%, en het aangekondigde voornemen om in de tweede jaarhelft de waferprijzen te verhogen, gaf beleggers vertrouwen in aanhoudende margeverbetering. De koers van het aandeel steeg daardoor met tientallen procenten in het eerste halfjaar.

Axia Energia SA (voorheen Eletrobras) droeg sterk bij dankzij een schaarser aanbod van waterkracht en fors hogere elektriciteitsprijzen in Brazilië: de EBITDA over het eerste kwartaal steeg met 60% jaar-op-jaar naar R\$ 8,6 miljard, doordat de gemiddelde spotprijs voor energie bijna verdubbelde tot R\$ 308 per MWh. In combinatie met voortgaande operationele efficiëntieverbeteringen sinds de privatisering en een aantrekkelijk dividendbeleid gaf dit beleggers vertrouwen in de houdbaarheid van de kasstroom, wat het aandeel in het eerste halfjaar een fikse koerswinst opleverde.

Fomento Economico Mexicano SAB de CV (FEMSA) presteerde goed dankzij een omzetgroei van 6,1% in het eerste kwartaal en een sterk herstel bij de OXXO-gemakswinkelketen in Mexico, waar de bedrijfswinst met bijna 21% steeg. Ook de divisie Americas & Mobility liet een winstgroei van 34% zien, terwijl Coca-Cola FEMSA in meerdere Zuid-Amerikaanse markten recordvolumes noteerde ondanks een lastiger Mexicaans consumentenklimaat. De combinatie van operationele veerkracht, een verhoogd dividend en voortgaande aandeleninkoop ondersteunde de koers.

Xiaomi Corp leverde een van de grootste negatieve bijdragen doordat het aandeel meer dan 40% van zijn waarde verloor. De nettowinst over het eerste kwartaal daalde met 45% en de omzet met 11%, doordat de smartphoneverzendings met 19% kelderden – de sterkste daling onder de vijf grootste fabrikanten – terwijl het verlies op de elektrische-autotak opliep tot omgerekend ruim \$ 5.600 per verkocht voertuig, tegen \$ 900 een jaar eerder. Fors gestegen geheugenchipprijzen, aangewakkerd door de wereldwijde AI-vraag, drukten bovendien de marges van de smartphonedivisie.

Gold Fields Ltd leverde ondanks recordproductie- en -winstcijfers een negatieve bijdrage, doordat de koers van het aandeel op enig moment tot 45% terugviel vanaf zijn hoogtepunt. De oorzaak lag vrijwel volledig bij de goudprijs zelf, die na een piek van meer dan \$ 5.600 per ounce in januari binnen enkele maanden terugzakte naar circa \$ 4.000-4.400, terwijl de productiekosten (all-in sustaining costs) juist met 13% stegen. De scherpe volatiliteit in de edelmetaalmarkt overschaduwde daarmee de sterke operationele uitvoering van het bedrijf.

Alibaba Group Holding Ltd ADR drukte het rendement van het Subfonds doordat de winstgevendheid sterk onder druk kwam te staan door de forse investeringen in AI en cloud: over het boekjaar tot maart 2026 daalde de aangepaste EBITA met 56% en de non-GAAP nettowinst met 62%, terwijl de vrije kasstroom omsloeg naar een uitstroom. Hoewel de omzet van de cloudtak met 34% groeide en het bedrijf zijn eigen AI-chips en Qwen-taalmodellen verder uitrolde, bleven beleggers terughoudend over de vraag wanneer de zware kapitaaluitgaven zich in winst zouden vertalen, wat de koers van het aandeel in de eerste helft van 2026 met 34% deed dalen.

PRIVATE EQUITY FONDSEN

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDSEN

De intrinsieke waarde van één participatie daalde in de verslagperiode van € 30,15 naar € 27,27. Dat is een afname van 9,5%. Het subfondsvermogen daalde van € 3,427 miljoen naar € 3,037 miljoen (-11,4%). Het aantal uitstaande participaties nam af van 113.674 naar 111.356.

BELEGGINGSBELEID

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

Molten Ventures PLC leverde een sterke positieve bijdrage nadat de intrinsieke waarde per aandeel over het boekjaar tot en met maart 2026 met 13% steeg naar 760 pence, gedreven door herwaarderingen van kernposities zoals ICEYE, Revolut en Ledger. De brutoportefeuillewaarde groeide naar £ 1,53 miljard en het bedrijf realiseerde £ 120 miljoen aan verkopen tegen aantrekkelijke multiples, terwijl aanhoudende aandeleninkoop de koers verder ondersteunde. Hierdoor liep de koers ruim 16% op na publicatie van de jaarcijfers en verkleinde de korting op de intrinsieke waarde fors.

IP Group PLC bouwde voort op het herstel dat in de tweede helft van 2025 was ingezet, onder meer dankzij de overname van Metsera door Pfizer – die de waarde van royaltyrechten van IP Group op obesitasmedicatie onderstreepte – en de succesvolle beursgang van Hinge Health, waarop een rendement van circa 50 keer de inleg werd behaald. Voortgaande contante desinvesteringen en een omvangrijk aandeleninkoopprogramma, waarmee circa een tiende van de uitstaande aandelen werd ingekocht, ondersteunden de koers verder in het eerste halfjaar van 2026.

Graham Holdings Co droeg positief bij dankzij een hogere omzet en winst in het eerste kwartaal van 2026: de omzet steeg met 6% naar \$ 1,24 miljard en de bedrijfswinst met 22% naar \$ 57,8 miljoen, geholpen door sterkere resultaten bij televisie-uitzendingen, gezondheidszorg en de productietak. Het gediversifieerde bedrijfsmodel, in combinatie met voortgezette aandeleninkoop en een stabiel dividend, gaf beleggers vertrouwen in de kapitaaldiscipline van het management.

Hamilton Lane Inc leverde een negatieve bijdrage doordat de koers van het aandeel een 52-weeks dieptepunt bereikte, met een koersdaling van 45% over de afgelopen twaalf maanden. De omzet daalde in het eerste kwartaal met ruim 10% en de winst per aandeel met bijna 13%, terwijl bredere zorgen over de kredietkwaliteit in private credit en de blootstelling van private-equityportefeuilles aan softwarebedrijven het sentiment voor de hele sector van alternatieve vermogensbeheerders drukten. Ondanks negen opeenvolgende winstgevendende jaren kon Hamilton Lane zich niet aan deze sectorbrede herwaardering onttrekken.

StepStone Group Inc kende een zwak eerste halfjaar, met een koersdaling van circa 45% in vijf maanden tijd, doordat beleggers vreesden voor de gevolgen van AI-gedreven ontwrichting voor de softwarebedrijven in de portefeuille – terwijl die blootstelling in werkelijkheid slechts 11% van het beheerd vermogen betrof. De management- en advieshonoraria groeiden nog altijd met 22%, maar de performance fees daalden met 57%, wat de winstgevendheid op de korte termijn drukte. De combinatie van sectorbrede risicomijding en een scherpe waarderingscorrectie zorgde voor een van de grootste negatieve bijdragen binnen het Subfonds.

EQT AB drukte het rendement, ondanks sterke onderliggende resultaten: de omzet over de eerste helft van 2026 steeg met 26% naar € 1,61 miljard en het beheerd vermogen groeide naar € 291 miljard, mede dankzij de recordwinst van \$ 20 miljard op de verkoop van het belang in Galderma. Toch daalde de aandelenkoers vanaf de 52-weekshoogte van 383 Zweedse kronen naar circa 260 kronen, doordat beursgenoteerde vermogensbeheerders wereldwijd te maken kregen met een bredere herwaardering vanwege zorgen over

softwarewaarderingen en AI-gerelateerde onzekerheid. Hierdoor bleef de koers achter bij de sterke operationele voortgang van het bedrijf.

PROFIEL FONDS DEFENSIEF

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 12,07 naar € 12,63. Dat is een toename van 4,6%. Het subfondsvermogen steeg van € 9,075 miljoen naar € 11,573 miljoen (+27,5%). Het aantal uitstaande participaties nam toe van 751.766 naar 916.306.

BELEGGINGSBELEID

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

In de eerste helft van 2026 is het beleggingsuniversum van het Subfonds uitgebreid met het **Alpha Innovation Fund**. Dit beleggingsfonds richt zich op sectoren die de wereld veranderen, door te beleggen in de thema's technologie, duurzaamheid en consumententrends. Deze thema's zijn elk onderverdeeld in meerdere subthema's zoals kunstmatige intelligentie, cybersecurity, e-sports, duurzame energie en cloudtechnologie.

Binnen het aandelengedeelte heeft de Beheerder het gewicht van het **Europa Fonds** verlaagd ten gunste van het **Noord-Amerika Fonds**. Na de sterke koersontwikkeling van Europese aandelen in de voorgaande periodes en de daardoor minder aantrekkelijk geworden waarderingen, achtte de Beheerder de vooruitzichten voor Noord-Amerikaanse aandelen relatief gunstiger. Beide regio's realiseerden over de verslagperiode een vergelijkbaar rendement, waardoor deze verschuiving een licht positieve bijdrage aan het resultaat leverde.

De belangrijkste positieve bijdragen aan het rendement kwamen van het nieuw toegevoegde **Alpha Innovation Fund** en het **Bright New World Fund**, die beide een sterke koersontwikkeling lieten zien. Daartegenover stonden negatieve bijdragen van het **Opkomende Landen Fonds** en met name het **Private Equity Fonds**, die over de verslagperiode een negatief rendement boekten.

Binnen het obligatiegedeelte is het belang in het **Staatsobligatie Fonds** fors afgebouwd ten gunste van het **ABS Fund** en het **Dynamic Euro Bond Fund**. Het Staatsobligatie Fonds kende binnen het obligatiegedeelte het laagste rendement, terwijl het ABS Fund het sterkst presteerde. De herallocatie binnen het obligatiegedeelte heeft daarmee positief bijgedragen aan het resultaat.

Door de aanhoudende instroom van gelden zijn er gedurende de verslagperiode veel nieuwe participaties uitgegeven en zijn de onderliggende beleggingsfondsen stapsgewijs opgehoogd.

PROFIEL FONDS NEUTRAAL

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 12,46 naar € 13,26. Dat is een toename van 6,4%. Het subfondsvermogen steeg van € 14,320 miljoen naar € 17,766 miljoen (+24,1%). Het aantal uitstaande participaties nam toe van 1.148.980 naar 1.339.529.

BELEGGINGSBELEID

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

In de eerste helft van 2026 is het beleggingsuniversum van het Subfonds uitgebreid met het **Alpha Innovation Fund**. Dit beleggingsfonds richt zich op sectoren die de wereld veranderen, door te beleggen in de thema's technologie, duurzaamheid en consumententrends. Deze thema's zijn elk onderverdeeld in meerdere subthema's zoals kunstmatige intelligentie, cybersecurity, e-sports, duurzame energie en cloudtechnologie.

Binnen het aandelengedeelte heeft de Beheerder het gewicht van het **Europa Fonds** verlaagd ten gunste van het **Noord-Amerika Fonds**. Na de sterke koersontwikkeling van Europese aandelen in de voorgaande periodes en de daardoor minder aantrekkelijk geworden waarderingen, achtte de Beheerder de vooruitzichten voor Noord-Amerikaanse aandelen relatief gunstiger. Beide regio's realiseerden over de verslagperiode een vergelijkbaar rendement, waardoor deze verschuiving een licht positieve bijdrage aan het resultaat leverde.

De belangrijkste positieve bijdragen aan het rendement kwamen van het nieuw toegevoegde **Alpha Innovation Fund** en het **Bright New World Fund**, die beide een sterke koersontwikkeling lieten zien. Daartegenover stonden negatieve bijdragen van het **Opkomende Landen Fonds** en met name het **Private Equity Fonds**, die over de verslagperiode een negatief rendement boekten.

Binnen het obligatiegedeelte is het belang in het **Staatsobligatie Fonds** fors afgebouwd ten gunste van het **ABS Fund** en het **Dynamic Euro Bond Fund**. Het Staatsobligatie Fonds kende binnen het obligatiegedeelte het laagste rendement, terwijl het ABS Fund het sterkst presteerde. De herallocatie binnen het obligatiegedeelte heeft daarmee positief bijgedragen aan het resultaat.

Door de aanhoudende instroom van gelden zijn er gedurende de verslagperiode veel nieuwe participaties uitgegeven en zijn de onderliggende beleggingsfondsen stapsgewijs opgehoogd.

PROFIEL FONDS OFFENSIEF

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 13,11 naar € 14,39. Dat is een toename van 9,7%. Het subfondsvermogen steeg van € 9,906 miljoen naar € 13,830 miljoen (+39,6%). Het aantal uitstaande participaties nam toe van 755.385 naar 961.138.

BELEGGINGSBELEID

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

In de eerste helft van 2026 is het beleggingsuniversum van het Subfonds uitgebreid met het **Alpha Innovation Fund**. Dit beleggingsfonds richt zich op sectoren die de wereld veranderen, door te beleggen in de thema's technologie, duurzaamheid en consumententrends. Deze thema's zijn elk onderverdeeld in meerdere subthema's zoals kunstmatige intelligentie, cybersecurity, e-sports, duurzame energie en cloudtechnologie.

De Beheerder het gewicht van het **Europa Fonds** verlaagd ten gunste van het **Noord-Amerika Fonds**. Na de sterke koersontwikkeling van Europese aandelen in de voorgaande periodes en de daardoor minder aantrekkelijk geworden waarderingen, achtte de Beheerder de vooruitzichten voor Noord-Amerikaanse aandelen relatief gunstiger. Beide regio's realiseerden over de verslagperiode een vergelijkbaar rendement, waardoor deze verschuiving een licht positieve bijdrage aan het resultaat leverde.

De belangrijkste positieve bijdragen aan het rendement kwamen van het nieuw toegevoegde **Alpha Innovation Fund** en het **Bright New World Fund**, die beide een sterke koersontwikkeling lieten zien. Daartegenover stonden negatieve bijdragen van het **Opkomende Landen Fonds** en met name het **Private Equity Fonds**, die over de verslagperiode een negatief rendement boekten.

Door de aanhoudende instroom van gelden zijn er gedurende de verslagperiode veel nieuwe participaties uitgegeven en zijn de onderliggende beleggingsfondsen stapsgewijs opgehoogd.

DIGITAL ASSETS FUND

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie daalde in de verslagperiode van € 7,13 naar € 4,82. Dit is een afname van 32,5%. Het subfondsvermogen daalde van € 713 naar € 482, terwijl het aantal uitstaande participaties gelijk bleef op 100.

BELEGGINGSBELEID

Gedurende de verslagperiode zijn er in februari twee nieuwe posities toegevoegd aan de portefeuille. Dit zijn **21shares Ethereum Core Staking ETP** en **VanEck Solana ETN**. Sinds de aankoop zijn vrijwel alle cryptovaluta verder gedaald en staan beide posities in de min. De VanEck Solana ETN daalde sinds de aankoop duidelijk minder hard dan de 21shares Bitcoin Core ETP en de 21shares Bitcoin Core ETP. Voorlopig wordt het huidige beleid voortgezet en zal eind 2026 (opnieuw) worden geëvalueerd.

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 50

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 10,82 naar € 11,46. Dat is een toename van 5,9%. Het subfondsvermogen steeg fors met 84,3%, van € 424.156 naar € 781.783. Het aantal uitstaande participaties nam toe met 74,1%, van 39.192 naar 68.223.

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.

Het Subfonds heeft in de eerste zes maanden van het jaar een positief resultaat van 5,9% laten zien door de positieve ontwikkelingen op de internationale financiële markten. Het resultaat is licht beter dan de benchmark, die voor 40% bestaat uit de MSCI World Index en voor 60% uit de Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Index. Daarbij werd het resultaat van de strategie bereikt met minder risico dan de benchmark, waardoor het Subfonds opnieuw een hogere Sharpe-ratio behaalde. Met andere woorden: de verhouding tussen risico en rendement was in het eerste halfjaar gunstiger voor Dynamic Market Portfolio 50 dan voor de benchmark.

Als gevolg van iets minder positieve macro-economische factoren is gedurende de verslagperiode overwegend tussen de 30 en 40% belegd in de categorie aandelen, waar het maximum voor de strategie 50% bedraagt. Vooral de positie in **Amundi Index MSCI Emerging ESG Broad CTB** werd flink teruggebracht. De positie in **Swisscanto CH Gold ETF** is aan het begin van het tweede kwartaal geheel afgebouwd als gevolg van de trendomslag in de prijs van goud die de strategie waarnam. De vrijgekomen middelen werden vooral belegd in de defensievere categorie obligaties, middels de aankoop van **iShares Euro Govt Bond Climate UCITS ETF**, die een licht positief resultaat boekte in de eerste zes maanden.

Aan het einde van de verslagperiode was het Subfonds voor circa 42% belegd in de categorie aandelen en voor 55% in de categorie obligaties. Het restant wordt aangehouden als liquiditeiten. Met deze verdeling zit het Subfonds aanzienlijk onder 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 € 32,47 naar € 34,72. Dat is een toename van 6,9%. Het subfondsvermogen steeg met 65,9%, van € 4,870 miljoen naar € 8,078 miljoen. Het aantal uitstaande participaties steeg eveneens, met 55,1%, van 149.962 naar 232.659.

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.

Het Subfonds heeft in de eerste zes maanden van het jaar een positief resultaat van 6,9% laten zien door de positieve ontwikkelingen op de internationale financiële markten. Het resultaat is ongeveer in lijn met de benchmark, die voor 60% bestaat uit de MSCI World Index en voor 40% uit de Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Index. Daarbij werd het resultaat van de strategie bereikt met minder risico dan de benchmark, waardoor het Subfonds opnieuw een hogere Sharpe-ratio behaalde. Met andere woorden: de verhouding tussen risico en rendement was in het eerste halfjaar iets gunstiger voor Dynamic Market Portfolio 70 dan voor de benchmark.

Als gevolg van iets minder positieve macro-economische factoren is gedurende de verslagperiode overwegend tussen de 45 en 60% belegd in de categorie aandelen, waar het maximum voor de strategie 70% bedraagt. Vooral de positie in **Amundi Index MSCI Emerging ESG Broad CTB** werd flink teruggebracht. De positie in **Swisscanto CH Gold ETF** is aan het begin van het tweede kwartaal geheel afgebouwd als gevolg van de trendomslag in de prijs van goud die de strategie waarnam. De vrijgekomen middelen werden vooral belegd in de defensievere categorie obligaties, middels de aankoop van **iShares Euro Govt Bond Climate UCITS ETF**, die een licht positief resultaat boekte sinds de aankoop.

Aan het einde van de verslagperiode was het Subfonds voor circa 57% belegd in de categorie aandelen, voor 35% in de categorie obligaties en voor 4% in de categorie private equity. Het restant wordt aangehouden als liquiditeiten. Met deze verdeling zit het Subfonds aanzienlijk onder het maximale beleggingsrisico dat het kan nemen.

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 90

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 18,69 naar € 20,18. Dat is een toename van 8,0%. Het subfondsvermogen steeg met 75,7%, van € 6,592 miljoen naar € 11,584 miljoen. Het aantal uitstaande participaties steeg eveneens, met 62,7%, van 352.707 naar 574.029.

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.

Het Subfonds heeft in de eerste zes maanden van het jaar een positief resultaat van 8,0% laten zien door de positieve ontwikkelingen op de internationale financiële markten. Het resultaat is iets lager dan de benchmark, die voor 80% bestaat uit de MSCI World Index en voor 20% uit de Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Index. Daarbij werd het resultaat van de strategie wel bereikt met minder risico dan bij de benchmark.

Als gevolg van iets minder positieve macro-economische factoren is gedurende de verslagperiode overwegend tussen de 55 en 75% belegd in de categorie aandelen, waar het maximum voor de strategie 90% bedraagt. Vooral de positie in **Amundi Index MSCI Emerging ESG Broad CTB** werd flink teruggebracht. De positie in **Swisscanto CH Gold ETF** is aan het begin van het tweede kwartaal geheel afgebouwd als gevolg van de trendomslag in de prijs van goud die de strategie waarnam. De vrijgekomen middelen werden vooral belegd in de defensievere categorie obligaties, middels de aankoop van **iShares Euro Govt Bond Climate UCITS ETF**, die een licht positief resultaat boekte sinds de aankoop.

Aan het einde van de verslagperiode was het Subfonds voor circa 74% belegd in de categorie aandelen, voor 18% in de categorie obligaties en voor 6% in de categorie private equity. Het restant wordt aangehouden als liquiditeiten. Met deze verdeling zit het Subfonds aanzienlijk onder het maximale beleggingsrisico dat het kan nemen.

ALPHA INNOVATION FUND

ONTWIKKELING VAN HET SUBFONDS

De intrinsieke waarde van één participatie steeg in de verslagperiode van € 11,41 naar € 11,85. Dat is een toename van 3,9%. Het subfondsvermogen steeg van € 12,055 miljoen naar € 14,227 miljoen (+18,0%). Het aantal uitstaande participaties nam toe van 1.056.203 naar 1.200.122.

BELEGGINGSBELEID

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

Intel Corp was de opvallendste stijger binnen het Subfonds, met een koerswinst van maar liefst 278% in het eerste halfjaar van 2026. De omzet over het eerste kwartaal steeg met 7% naar \$ 13,6 miljard, ruim boven de verwachtingen, terwijl de omzet uit datacenter- en AI-activiteiten met 22% groeide – de eerste dubbelcijferige groei in dat segment sinds 2022. Vooruitgang met het geavanceerde 18A-productieproces en nieuwe klantcommitments in de foundrytak, onder meer van Apple en Microsoft, versterkten het beeld van een geloofwaardige turnaround onder de nieuwe bedrijfsleiding.

Micron Technology Inc droeg ook in dit Subfonds sterk bij aan het rendement, om dezelfde redenen als bij het Bright New World Fund: een koersstijging van ruim 300% in het eerste halfjaar dankzij een explosieve vraag naar geheugenchips voor AI-datacenters, recordomzetten in het tweede en derde fiscale kwartaal en een uitverkochte HBM-capaciteit voor heel 2026. De strategische samenwerking met Anthropic, aangekondigd in juni, bevestigde bovendien de langetermijnvraag naar de geheugenoplossingen van Micron.

Marvell Technology Inc profiteerde van zijn sleutelrol in op maat gemaakte AI-chips voor grote clouddienstverleners: de koers van het aandeel steeg in het eerste halfjaar van 2026 met meer dan 250%, gedreven door groeiende ontwerporders voor aangepaste XPU-chips voor onder meer Amazon en Microsoft en een omzetgroei van circa 40% in het datacentersegment. De toetreding tot de S&P 500-index eind juni en de publieke steun van Nvidia-topman Jensen Huang, die Marvell omschreef als mogelijk 'het volgende biljoenbedrijf', versterkten het beleggerssentiment verder.

Intuit Inc behoorde tot de zwakst presterende aandelen op de Nasdaq-100 in het eerste halfjaar van 2026, met een koersverlies van meer dan 60%. Ondanks een omzetgroei van 10% en een verhoogde jaarprognose zakte de koers van het aandeel in mei circa 20% na de kwartaalcijfers, doordat prijsgevoelige TurboTax-gebruikers massaal wegliepen en het bedrijf een reorganisatie met een personeelsreductie van 17% aankondigde. Bijkomende juridische onderzoeken naar de prijsstelling van TurboTax voedden de onzekerheid verder.

ROBLOX Corp leverde een negatieve bijdrage nadat het bedrijf eind april zijn omzetverwachting voor 2026 verlaagde als gevolg van strengere leeftijdsverificatie- en veiligheidsmaatregelen, die de gebruikersgroei tijdelijk afremden. Ondanks een omzetgroei van 39% in het eerste kwartaal daalde de koers van het aandeel met 33% in de eerste zes maanden, doordat het management aangaf dat de nieuwe veiligheidsmaatregelen de komende kwartalen op de boekingen zouden blijven drukken. Aanhoudende juridische claims rond kinderveiligheid op het platform bleven daarnaast een overhangend risico.

Nexon Co Ltd stelde teleur ondanks recordcijfers: de omzet over het eerste kwartaal steeg met 34% en de nettowinst zelfs met 118%, geholpen door valutakoerswinsten, maar de omzet miste de eigen verwachtingen doordat de game-omzet in China terugviel. Het vooruitzicht voor het tweede kwartaal, met een verwachte daling van de bedrijfswinst van 33 tot 57% door een zwakkere bijdrage van Dungeon&Fighter en een lastige vergelijkingsbasis voor MABINOgi Mobile, zorgde voor aanhoudende koersdruk gedurende het eerste halfjaar.

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD BELEGGEN

DUURZAAMHEIDSVERKLARING EN ESG-BELEID

De Beheerder heeft een duurzaamheidsverklaring op de website geplaatst. Deze is te vinden op: www.wijs.nl/documenten/wijs-van-oostveen-fund-management-bv

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na balansdatum hebben geen gebeurtenissen, welke van belang zijn voor het halfjaarbericht 2026, plaatsgevonden.

UITOEFENING STEMRECHT OP AANDELEN IN PORTEFEUILLE

De Beheerder oefent in beginsel het stemrecht uit dat is verbonden aan de aandelen die door het Fonds worden gehouden. Daarbij hanteert de Beheerder geen vooraf vastgestelde algemene richtlijnen voor de uitoefening van stemrechten. De besluitvorming vindt plaats op basis van een beoordeling per geval, waarbij onder meer rekening wordt gehouden met de contacten met de betreffende onderneming. Het stemrecht wordt uitgeoefend op een wijze die naar het oordeel van de Beheerder het beste aansluit bij de belangen van de participanten.

RISICOBEBEHEER

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 waardeinstijging 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.wijs.nl/documenten/wijs-van-oostveen-fund-management-bv 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, boycots 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. Sarphatie 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 2025 zijn er 3 (3 fte) aan identified staff werkzaam geweest. De beloning gedurende 2025 was als volgt:

2025	MEDEWERKERS IN SENIOR MANAGEMENT-ROLLEN	MEDEWERKERS IN NIET-SENIOR MANAGEMENT-ROLLEN	TOTAAL MEDEWERKERS
Aantal medewerkers	3	25	28
Totale vaste beloning	353.767	1.625.475	1.979.242
Totale variabele beloning	68.256	149.741	217.997
TOTALE BELONING	422.023	1.775.216	2.197.239

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.

Amstelveen, 31 augustus 2026

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

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Aandelen		201.729.407	188.316.528
Obligaties - onderdeel handelsportefeuille		20.139.111	22.846.855
Obligaties - aanhouden tot einde looptijd		23.332.552	22.412.667
Fondsbeleggingen		105.126.731	61.196.088
CLO		28.410.232	20.202.374
Overige beleggingen		4.530.900	1.742.625
Overige activa	2	652.269	3.205.681
		<u>383.921.201</u>	<u>319.922.818</u>
Liquiditeiten	3	22.368.835	23.257.048
TOTAAL ACTIVA		406.290.037	343.179.866
PASSIEF			
Overige passiva	4	5.015.669	2.472.686
TOTAAL PASSIVA		5.015.669	2.472.686
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		401.274.367	340.707.180
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		285.252.643	257.292.942
Agioreserve		44.211.311	34.656.316
Algemene reserve		71.810.273	48.757.777
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		401.274.227	340.707.035

Geen accountantscontrole toegepast

GEAGGREGEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

W&O BELEGGINGSFONDSEN

		1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	1.531.635	696.013
Dividend	7	3.529.294	3.822.838
Valutacontracten	10	-1.387.176	1.705.542
		<u>3.673.753</u>	<u>6.224.393</u>
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		4.226.277	6.045.503
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		<u>19.296.237</u>	<u>-12.136.601</u>
		23.522.513	-6.091.098
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	<u>404</u>	<u>2.776</u>
TOTAAL OPBRENGSTEN		27.196.670	136.071
KOSTEN	9	<u>3.379.890</u>	<u>2.228.248</u>
RESULTAAT		23.816.780	-2.092.177

Geen accountantscontrole toegepast

GEAGGREGEERD KASSTROOMOVERZICHT

W&O BELEGGINGSFONDSEN

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	23.816.780	-2.092.177
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.226.277	-6.045.503
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-19.296.237	12.136.601
- aankopen beleggingen	-91.716.645	-56.396.654
- verkopen beleggingen	47.688.134	64.197.687
- mutatie kortlopende vorderingen	2.553.410	-3.843.538
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	822.405	1.372.302
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	-40.358.430	9.328.718
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	67.207.375	40.709.932
Participaties teruggenomen	-29.457.738	-35.516.199
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	37.749.637	5.193.733
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	-2.608.792	14.522.451
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	21.699.888	14.880.739
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	19.091.095	29.403.190

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.

De Subfondsen zijn opgericht voor onbepaalde tijd en de Beheerder heeft geen voornemen om de activiteiten te stoppen.

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.

2026-06-30

1 AUD	0,60574
1 CAD	0,61673
1 CHF	1,08315
1 DKK	0,13379
1 GBP	1,16098
1 HKD	0,11163
1 JPY	0,00539
1 NOK	0,08840
1 SEK	0,09024
1 SGD	0,67659
1 USD	0,87550

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 hoofdsoorten 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.

VERGELIJKENDE CIJFERS

De vergelijkende cijfers zijn, teneinde het inzicht te verbeteren, nader uitgesplitst of toegelicht. Deze aanpassingen hebben geen impact op het vermogen en het resultaat.

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

BELEGGINGEN (FINANCIËLE INSTRUMENTEN)

AANDELEN, BELEGGINGSFONDSEN EN OBLIGATIES VERHANDELD OP EEN OPENBARE MARKT EN OVERIGE BELEGGINGEN

Deze beleggingen worden aangehouden voor handelsdoeleinden en zijn om die reden onderdeel van de handelsportefeuille van het Subfonds.

De beleggingen worden initieel op het moment van de uitvoering van de transactie opgenomen tegen reële waarde. Vervolgens worden deze beleggingen gewaardeerd tegen reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers op een gereguleerde markt met actieve handel. De reële waarde van obligaties en andere vastrentende instrumenten worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare biedkoers. Voor beleggingen zonder frequente marktnotering geldt dat de reële waarde bepaald wordt met inachtneming van gangbare waarderingmethoden; investeringen in beleggingen waarvoor niet dagelijks een prijs wordt berekend, worden gewaardeerd aan de hand van de laatste officieel gepubliceerde koers. Indien de Beheerder van mening is dat deze prijs niet in overeenstemming is met de reële waarde van de betreffende belegging, dan is het mogelijk dat de Beheerder zelf de waarde van de belegging kan vaststellen op basis van de beschikbare informatie.

Een Subfonds kan gebruikmaken van valutatermijncontracten om het valutarisico te beperken. Valutatermijncontracten worden omgerekend tegen de koersen die gelden aan het einde van de verslagperiode waarin deze contracten tegen marktwaarde worden verantwoord.

CLO'S EN OBLIGATIES NIET VERHANDELBAAR OP EEN OPENBARE MARKT

Deze beleggingen worden aangehouden tot het einde van de looptijd. De beleggingen worden initieel bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde de prijs die op de transactiedatum is overeengekomen. Na de initiële opname worden deze beleggingen vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, waarbij een eventuele lagere realiseerbare waarde wordt verwerkt indien sprake is van een waarderings- of impairment trigger. De Beheerder heeft deze posities niet aangekocht met als doel deze op korte termijn te verkopen. Daarnaast is de Beheerder voornemens deze aan te houden tot het einde van de looptijd.

Op iedere verslagdatum beoordeelt de Beheerder of er objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardevermindering (impairment) aanwezig zijn. Een belegging is impaired wanneer er objectieve bewijzen bestaan dat één of meerdere gebeurtenissen, die zich hebben voorgedaan na de initiële opname, een negatieve impact hebben op de verwachte toekomstige kasstromen van die belegging en deze impact betrouwbaar kan worden ingeschat. Indien er sprake is van een dergelijke trigger, wordt de realiseerbare waarde van de belegging bepaald en wordt een waardevermindervingsverlies direct in het resultaat verwerkt.

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 waarderingstmoment.

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.

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.

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:

	2026-06-30	2025-12-31
	€	€
Liquide middelen	3.277.738	1.557.160
TOTAALSALDO	3.277.738	1.557.160

	2026-06-30	2025-12-31
	€	€
Aanspraken participanten	3.007.863	1.271.880
Schulden aan de Beheerder	269.875	285.280
TOTAALSALDO	3.277.738	1.557.160

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 en eventuele prestatievergoeding, 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.

Bij Fund in Fund-beleggingen zijn de kosten van deze beleggingen berekend op de waarde van het Subfonds per het einde van het jaar. De LKF van deze externe kosten is indien van toepassing apart vermeld in de jaarrekening.

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).

BELASTING

De participaties in het Fonds/de Subfondsen kunnen uitsluitend worden overgedragen aan de Subfondsen of aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn. 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.

GELIEERDE PARTIJEN

De enige transacties tussen het Fonds/de Subfondsen met gelieerde partijen betreffen de management- en performancefee en deze zijn in lijn met hetgeen beschreven is in het prospectus.

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 € 345.190 aan vergoeding van de participanten door de Beheerder ontvangen (eerste helft van 2025: € 232.467).

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na balansdatum hebben geen gebeurtenissen, welke van belang zijn voor het halfjaarbericht 2026, plaatsgevonden.

TOELICHTINGEN

W&O BELEGGINGSFONDSEN

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

W&O BELEGGINGSFONDSEN	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Aandelen	188.316.528	14.314.285	-19.559.706	3.183.061	15.475.239	201.729.407
Obligaties - onderdeel handelsportefeuille	22.846.854	-	-2.847.255	-1.067.885	1.207.396	20.139.111
Obligaties - aanhouden tot einde looptijd	22.412.667	2.148.200	-2.149.192	533.403	387.473	23.332.552
Fondsbeleggingen	61.196.088	59.664.792	-18.325.987	632.137	1.959.704	105.126.731
CLO	20.202.374	8.662.576	-1.638.695	573.543	610.433	28.410.232
Overige beleggingen	1.742.625	4.447.875	-1.291.825	41.825	-409.600	4.530.900
	316.717.136	89.237.728	-45.812.660	3.896.084	19.230.645	383.268.932

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 Fonds opgenomen.

Van het saldo is EUR 590.000 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)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	269.626.394	238.946.480
Uitgegeven participaties	49.153.032	32.849.777
Teruggenomen participaties	-21.206.625	-28.037.041
Saldo instroom/uitstroom Fund to Funds	-12.320.158	-
Stand eind periode nominale participaties	285.252.643	243.759.217
Agioreserve EV		
Stand begin periode agioreserve	36.317.582	32.457.788
Mutatie bij uitgave van participaties	18.054.344	7.860.155
Onttrokken bij terugname van participaties	-8.251.113	-7.479.159
Saldo instroom/uitstroom Fund to Funds	-1.909.501	-
Stand eind periode agioreserve	44.211.311	32.838.784
Algemene reserve EV		
Stand begin periode algemene reserve	51.095.003	35.890.947
Resultaat algemene reserve	23.816.780	-2.092.177
Saldo instroom/uitstroom Fund to Funds	-3.101.510	-
Stand eind periode algemene reserve	71.810.273	33.798.770

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Brutodividend	4.025.034	5.725.165
Af: Dividendbelasting	495.741	1.902.327
Nettodividend	3.529.294	3.822.838

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Niet van toepassing.

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Performancefee	638.658	153.115
Fondskosten	2.741.231	2.075.133
	3.379.890	2.228.248

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 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	1.516.638	1.142.123
Transactiekostenvergoeding	215.685	177.002
Kosten promotie	325.633	287.596
Kosten digitale applicaties	138.225	105.964
Accountants- en advieskosten	337.713	203.501
ICT-kosten	69.113	52.982
Overig	138.225	105.964
	2.741.231	2.075.133

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

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	0,71%	0,72%
Portefeuilleomloopfactor	11,03%	70,66%

GEAGGREGEERD FONDSRESULTAAT LAATSTE VIJF JAAR

	2025	2024	2023	2022	2021
Gerealiseerde waardeveranderingen	12.907.918	3.785.798	-8.945.918	-260.664	11.544.972
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-1.910.053	25.588.904	23.342.791	-42.677.771	6.019.719
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	9.471.734	6.308.634	5.895.008	4.344.057	3.697.510
Kosten	-5.265.535	-5.309.033	-3.820.438	-3.761.178	-3.978.802
Resultaat	15.204.063	30.374.303	16.471.443	-42.355.556	17.283.399

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

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Aandelen		47.636.003	39.482.532
Overige activa	2	11.094	7.916
		47.647.097	39.490.448
Liquiditeiten	3	904.091	3.685.650
TOTAAL ACTIVA		48.551.189	43.176.098
PASSIEF			
Overige passiva	4	103.835	94.354
TOTAAL PASSIVA		103.835	94.354
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		48.447.354	43.081.744
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		12.404.422	13.344.723
Agioreserve		20.930.147	23.224.525
Algemene reserve		15.112.784	6.512.496
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		48.447.353	43.081.743

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

BRIGHT NEW WORLD FUND

		1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	7.194	14.572
Dividend	7	181.294	296.912
		188.488	311.484
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		708.953	1.617.710
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		8.199.026	-4.166.433
		8.907.980	-2.548.723
TOTAAL OPBRENGSTEN		9.096.468	-2.237.239
KOSTEN	9	496.180	476.298
RESULTAAT		8.600.288	-2.713.537

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

BRIGHT NEW WORLD FUND

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	8.600.288	-2.713.537
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-708.953	-1.617.710
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8.199.026	4.166.433
- aankopen beleggingen	-	-12.374.190
- verkopen beleggingen	754.509	19.370.340
- mutatie kortlopende vorderingen	-3.178	3.320
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	9.481	-36.139
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	453.120	6.798.517
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	1.292.582	622.460
Participaties teruggenomen	-4.527.260	-4.805.395
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-3.234.678	-4.182.935
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	-2.781.558	2.615.582
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	3.685.650	1.425.044
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	904.092	4.040.626

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

BRIGHT NEW WORLD FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

BRIGHT NEW WORLD FUND	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Aandelen	39.482.532	-	-754.509	708.953	8.199.026	47.636.003

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.

OVERIGE PASSIVA (4)

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

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	13.344.723	15.990.617
Uitgegeven participaties	387.290	218.907
Teruggenomen participaties	-1.327.591	-1.636.465
Stand eind periode nominale participaties	12.404.422	14.573.059
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	23.224.525	28.609.393
Mutatie bij uitgave van participaties	905.291	403.553
Onttrokken bij terugname van participaties	-3.199.669	-3.168.930
Stand eind periode agioreserve	20.930.147	25.844.016
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	6.512.496	4.131.714
Resultaat algemene reserve	8.600.288	-2.713.537
Stand eind periode algemene reserve	15.112.784	1.418.177

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Brutodividend	232.203	326.367
Af: Dividendbelasting	50.909	66.583
Nettodividend	181.294	259.784

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Fondskosten	496.180	476.298

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	1,20%	264.629	1,20%	254.026
Transactiekostenvergoeding	0,20%	44.105	0,20%	42.338
Kosten promotie	0,50%	110.262	0,50%	105.844
Kosten digitale applicaties	0,10%	22.052	0,10%	21.169
Accountants- en advieskosten	0,10%	22.052	0,10%	21.169
ICT-kosten	0,05%	11.026	0,05%	10.584
Overig	0,10%	22.052	0,10%	21.169
	2,25%	496.180	2,25%	476.298

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.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	1,12%	1,08%
Portefeuilleomloopfactor	-11,41%	59,63%

FONDSRESULTAAT

	2025	2024	2023	2022	2021
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.545.726	1.670.793	(1.842.068)	797.954	7.475.754
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	(590.182)	(1.040.454)	5.415.805	(17.821.772)	(1.847.279)
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	411.523	460.965	500.422	523.735	698.796
Kosten	(986.285)	(1.206.092)	(1.379.960)	(1.486.917)	(1.657.325)
Resultaat	2.380.782	(114.788)	2.694.199	(17.987.000)	4.669.946

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

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Aandelen		77.604.361	79.835.637
Overige activa	2	211.075	209.524
		77.815.436	80.045.161
Liquiditeiten	3	1.164.366	269.039
TOTAAL ACTIVA		78.979.803	80.314.200
PASSIEF			
Overige passiva	4	129.629	131.122
TOTAAL PASSIVA		129.629	131.122
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		78.850.174	80.183.078
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		63.328.109	66.565.045
Agioreserve		-2.716.969	-1.939.887
Algemene reserve		18.239.034	15.557.920
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		78.850.174	80.183.078

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

GLOBAL TITANS FUND

		1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	1.020	1.726
Dividend	7	1.106.546	1.376.512
		1.107.566	1.378.238
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.799.518	3.047.517
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		454.387	-3.185.031
		2.253.905	-137.514
TOTAAL OPBRENGSTEN		3.361.470	1.240.724
KOSTEN	9	680.356	680.482
RESULTAAT		2.681.114	560.242

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

GLOBAL TITANS FUND

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	2.681.114	560.242
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.799.518	-3.047.517
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-454.387	3.185.031
- aankopen beleggingen	-12.252.297	-10.941.520
- verkopen beleggingen	16.737.477	13.827.901
- mutatie kortlopende vorderingen	-1.551	-197.809
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	-1.494	1.170.690
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	4.909.345	4.557.018
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	2.663.710	2.243.844
Participaties teruggenomen	-6.677.728	-5.214.958
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-4.014.018	-2.971.114
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	895.327	1.585.903
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	269.039	982.046
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	1.164.366	2.567.949

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

GLOBAL TITANS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

GLOBAL TITANS FUND	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Aandelen	79.835.637	12.252.297	-16.737.477	1.799.518	454.387	77.604.361

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.

OVERIGE PASSIVA (4)

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

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	66.565.045	71.539.842
Uitgegeven participaties	2.145.187	1.891.066
Teruggenomen participaties	-5.382.122	-4.394.765
Stand eind periode nominale participaties	63.328.109	69.036.143
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	-1.939.887	-974.777
Mutatie bij uitgave van participaties	518.523	352.778
Onttrokken bij terugname van participaties	-1.295.606	-820.194
Stand eind periode agioreserve	-2.716.969	-1.442.192
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	15.557.920	12.596.214
Resultaat algemene reserve	2.681.114	560.242
Stand eind periode algemene reserve	18.239.034	13.156.456

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Brutodividend	1.373.099	3.010.030
Af: Dividendbelasting	266.553	1.633.518
Nettodividend	1.106.546	1.376.512

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Fondskosten	680.356	680.482

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	0,90%	360.189	0,90%	360.255
Transactiekostenvergoeding	0,15%	60.031	0,15%	60.043
Kosten promotie	0,30%	120.063	0,30%	120.085
Kosten digitale applicaties	0,10%	40.021	0,10%	40.028
Accountants- en advieskosten	0,10%	40.021	0,10%	40.028
ICT-kosten	0,05%	20.010	0,05%	20.014
Overig	0,10%	40.021	0,10%	40.028
	1,70%	680.356	1,70%	680.482

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.

VALUTA CONTRACTEN (10)

De waardeverandering in valutacontracten wordt onder deze post weergegeven.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	0,85%	0,82%
Portefeuilleomloopfactor	24,55%	20,79%

FONDSRESULTAAT

	2025	2024	2023	2022	2021
Gerealiseerde waardeveranderingen	5.313.004	578.998	(6.336.660)	(514.467)	3.447.395
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	(3.213.415)	12.273.310	9.865.997	(15.959.507)	7.142.818
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	2.260.934	2.397.818	2.447.456	2.685.783	1.945.890
Kosten	(1.398.809)	(1.379.808)	(1.261.349)	(1.347.287)	(1.243.273)
Resultaat	2.961.714	13.870.318	4.715.444	(15.135.478)	11.292.830

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

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Obligaties		14.968.393	17.537.354
Fondsbeleggingen		31.905.529	31.543.124
Overige beleggingen		4.530.900	1.742.625
Overige activa	2	133.783	226.355
		51.538.606	51.049.458
Liquiditeiten	3	672.923	831.399
TOTAAL ACTIVA		52.211.529	51.880.857
PASSIEF			
Overige passiva	4	129.087	-18.425
TOTAAL PASSIVA		129.087	-18.425
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		52.082.442	51.899.282
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		51.878.986	52.084.765
Agioreserve		269.484	265.056
Algemene reserve		-66.030	-450.542
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		52.082.440	51.899.279

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

DYNAMIC EURO BOND FUND

		1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	300.397	330.042
Valutacontracten	10	-289.542	464.385
		10.855	794.427
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-724.141	-357.796
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.337.243	48.284
		613.102	-309.512
TOTAAL OPBRENGSTEN		623.958	484.915
KOSTEN	9	239.446	211.245
RESULTAAT		384.512	273.670

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

DYNAMIC EURO BOND FUND

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	384.512	273.670
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	724.141	357.796
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.337.243	-48.284
- aankopen beleggingen	-5.447.875	-4.352.427
- verkopen beleggingen	5.479.257	5.243.570
- mutatie kortlopende vorderingen	92.572	-687.851
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	147.512	18.339
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	42.876	804.813
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	2.988.660	3.316.768
Participaties teruggenomen	-3.190.011	-3.068.770
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-201.352	247.997
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	-158.476	1.052.810
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	831.399	756.923
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	672.923	1.809.733

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

DYNAMIC EURO BOND FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

DYNAMIC EURO BOND FUND	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Obligaties	17.537.354	-	-2.697.255	-1.070.715	1.199.010	14.968.393
Fondsbeleggingen	31.543.124	1.000.000	-1.490.177	304.749	547.834	31.905.529
Overige beleggingen	1.742.625	4.447.875	-1.291.825	41.825	-409.600	4.530.900
	50.823.102	5.447.875	-5.479.257	-724.141	1.337.243	51.404.822

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.

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)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	52.084.765	53.167.989
Uitgegeven participaties	2.995.534	3.416.876
Teruggenomen participaties	-3.201.313	-3.167.940
Stand eind periode nominale participaties	51.878.986	53.416.925
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	265.056	243.461
Mutatie bij uitgave van participaties	-6.874	-100.108
Onttrokken bij terugname van participaties	11.301	99.170
Stand eind periode agioreserve	269.484	242.523
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	-450.542	-1.781.439
Resultaat algemene reserve	384.512	273.670
Stand eind periode algemene reserve	-66.030	-1.507.769

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Fondskosten	239.446	211.245

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	0,60%	114.934	0,60%	101.398
Transactiekostenvergoeding	0,10%	19.156	0,10%	16.900
Kosten promotie	0,20%	38.311	0,20%	33.799
Kosten digitale applicaties	0,10%	19.156	0,10%	16.900
Accountants- en advieskosten	0,10%	19.156	0,10%	16.900
ICT-kosten	0,05%	9.578	0,05%	8.450
Overig	0,10%	19.156	0,10%	16.900
	1,25%	239.446	1,25%	211.245

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.

VALUTA CONTRACTEN (10)

De waardeverandering in valutacontracten wordt onder deze post weergegeven.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	0,46%	0,41%
Portefeuilleomloopfactor	22,65%	6,26%

FONDSRESULTAAT

	2025	2024	2023	2022	2021
Gerealiseerde waardeveranderingen	327.717	(757.774)	(1.573.563)	(523.192)	94.356
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	385.552	3.426.912	4.650.633	(7.980.722)	162.061
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	1.070.693	452.397	601.163	546.253	584.060
Kosten	(453.065)	(463.157)	(452.880)	(561.233)	(704.042)
Resultaat	1.330.897	2.658.378	3.225.353	(8.518.894)	136.435

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

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Obligaties		23.332.552	22.412.667
Fondsbeleggingen		70.787.197	34.528.308
CLO		28.410.232	20.202.374
Overige activa	2	171.375	2.609.307
		122.701.355	79.752.656
Liquiditeiten	3	8.877.393	12.669.058
TOTAAL ACTIVA		131.578.748	92.421.714
PASSIEF			
Overige passiva	4	1.286.442	641.541
TOTAAL PASSIVA		1.286.442	641.541
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		130.292.306	91.780.173
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		89.448.629	64.591.380
Agioreserve		26.084.820	15.250.201
Algemene reserve		14.758.720	11.938.455
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		130.292.169	91.780.036

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

ABS FUND

		1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	1.167.623	285.475
Dividend	7	1.361.869	1.220.898
Valutacontracten	10	-1.097.634	1.241.157
		1.431.857	2.747.530
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.519.960	969.593
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.419.048	-1.996.164
		2.939.008	-1.026.571
TOTAAL OPBRENGSTEN		4.370.865	1.720.959
KOSTEN	9	1.550.600	598.997
RESULTAAT		2.820.265	1.121.962

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

ABS FUND

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	2.820.265	1.121.962
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.519.960	-969.593
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.419.048	1.996.164
- aankopen beleggingen	-54.050.477	-20.608.405
- verkopen beleggingen	11.602.853	12.017.249
- mutatie kortlopende vorderingen	2.437.932	-2.943.455
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	644.901	-181.743
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	-39.483.532	-9.567.820
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	42.291.994	19.211.573
Participaties teruggenomen	-6.600.126	-2.401.294
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	35.691.868	16.810.279
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	-3.791.665	7.242.459
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	12.669.058	7.921.813
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	8.877.393	15.164.272

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

ABS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

ABS FUND	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Obligaties	22.412.667	2.148.200	-2.149.192	533.403	387.473	23.332.552
Fondsbeleggingen - onderdeel handelsportefeuille	34.528.308	43.239.701	-7.814.967	413.014	421.141	70.787.197
CLO	20.202.374	8.662.576	-1.638.695	573.543	610.433	28.410.232
	77.143.349	54.050.477	-11.602.853	1.519.960	1.419.048	122.529.980

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 590.000 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)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	64.591.380	37.384.044
Uitgegeven participaties	29.462.678	14.114.453
Teruggenomen participaties	-4.605.429	-1.769.250
Stand eind periode nominale participaties	89.448.629	49.729.247
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	15.250.201	4.889.499
Mutatie bij uitgave van participaties	12.829.315	5.097.420
Onttrokken bij terugname van participaties	-1.994.696	-632.044
Stand eind periode agioreserve	26.084.820	9.354.875
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	11.938.455	8.149.224
Resultaat algemene reserve	2.820.265	1.121.962
Stand eind periode algemene reserve	14.758.720	9.271.186

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Brutodividend	1.361.869	1.220.898
Af: Dividendbelasting	-	-
Nettodividend	1.361.869	1.220.898

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Performancefee	638.658	153.115
Fondskosten	911.942	445.882
	1.550.600	598.997

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	0,70%	398.974	0,70%	195.073
Transactiekostenvergoeding	0,10%	56.996	0,10%	27.868
Kosten promotie	0,10%	56.996	0,10%	27.868
Kosten digitale applicaties	0,10%	56.996	0,10%	27.868
Accountants- en advieskosten	0,45%	256.484	0,45%	125.404
ICT-kosten	0,05%	28.498	0,05%	13.934
Overig	0,10%	56.996	0,10%	27.868
	1,60%	911.942	1,60%	445.882

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.

VALUTA-CONTRACTEN (10)

De waardeverandering in valutacontracten wordt onder deze post weergegeven.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	0,81%	1,04%
Portefeuilleomloopfactor	14,96%	19,16%

FONDSRESULTAAT

	2025	2024	2023	2022	2021
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.818.938	1.975.380	473.588	-20.959	527.467
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-226.248	3.371.012	922.142	-915.770	562.119
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	4.059.673	1.213.543	1.279.326	588.286	468.764
Kosten	-1.817.626	-1.739.173	-494.210	-365.741	-374.162
Resultaat	3.834.738	4.820.762	2.180.846	-714.184	1.184.188

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

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Obligaties		5.170.718	5.309.501
Overige activa	2	38.419	44.897
		5.209.137	5.354.398
Liquiditeiten	3	1.021.233	823.236
TOTAAL ACTIVA		6.230.370	6.177.634
PASSIEF			
Overige passiva	4	4.413	4.256
TOTAAL PASSIVA		4.413	4.256
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		6.225.957	6.173.378
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		5.919.846	5.900.688
Agioreserve		128.783	128.069
Algemene reserve		177.326	144.619
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		6.225.955	6.173.375

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

STAATSOBLIGATIE FONDS

		1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	43.609	32.595
		43.609	32.595
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		2.831	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		8.387	-31.009
		11.217	-31.009
TOTAAL OPBRENGSTEN		54.827	1.586
KOSTEN	9	22.120	13.582
RESULTAAT		32.707	-11.996

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

STAATSOBLIGATIE FONDSEN

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	32.707	-11.996
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.831	-
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8.387	31.009
- aankopen beleggingen	-	-768.275
- verkopen beleggingen	150.000	-
- mutatie kortlopende vorderingen	6.478	-11.568
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	157	-233
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	178.125	-761.063
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	1.005.828	1.741.014
Participaties teruggenomen	-985.956	-462.537
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	19.872	1.278.477
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	197.997	517.414
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	823.236	165.242
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	1.021.233	682.656

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

STAATSOBLIGATIE FONDS

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

STAATSOBLIGATIE FONDS	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Obligaties	5.309.501	-	-150.000	2.831	8.387	5.170.718

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.

OVERIGE PASSIVA (4)

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

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	5.900.688	3.464.074
Uitgegeven participaties	960.735	1.665.637
Teruggenomen participaties	-941.576	-442.541
Stand eind periode nominale participaties	5.919.846	4.687.170
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	128.069	17.641
Mutatie bij uitgave van participaties	45.094	75.377
Onttrokken bij terugname van participaties	-44.380	-19.997
Stand eind periode agioreserve	128.783	73.021
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	144.619	146.146
Resultaat algemene reserve	32.707	-11.996
Stand eind periode algemene reserve	177.326	134.150

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Fondskosten	22.120	13.582

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	0,65%	19.170	0,65%	11.771
Transactiekostenvergoeding	0,10%	2.949	0,10%	1.811
	0,75%	22.120	0,75%	13.582

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

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	0,38%	0,36%
Portefeuilleomloopfactor	-31,23%	-78,17%

FONDSRESULTAAT

	2025	2024	2023	2022	2021
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.187	20.516	-1.799		
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-45.395	22.969	39.937		
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	75.873	62.467	38.910		
Kosten	-35.192	-24.611	-12.243		
Resultaat	-1.527	81.341	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

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Aandelen		19.750.696	18.492.896
Overige activa	2	16.431	12.056
		19.767.127	18.504.952
Liquiditeiten	3	1.096.859	877.816
TOTAAL ACTIVA		20.863.986	19.382.768
PASSIEF			
Overige passiva	4	14.832	13.690
TOTAAL PASSIVA		14.832	13.690
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		20.849.154	19.369.078
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		14.820.666	15.363.400
Agioreserve		115.732	249.998
Algemene reserve		5.912.757	3.755.681
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		20.849.155	19.369.079

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

EUROPA FONDS

		1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	566	5.994
Dividend	7	443.976	371.689
		444.542	377.683
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		198.976	-411.458
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.587.793	726.419
		1.786.769	314.961
TOTAAL OPBRENGSTEN		2.231.311	692.644
KOSTEN	9	74.236	57.607
RESULTAAT		2.157.076	635.037

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

EUROPA FONDS

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	2.157.076	635.037
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-198.976	411.458
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.587.793	-726.419
- aankopen beleggingen	-	-4.739.164
- verkopen beleggingen	528.970	2.061.257
- mutatie kortlopende vorderingen	-4.375	-7.272
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	1.142	-965
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	896.043	-2.366.068
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	1.536.904	5.361.719
Participaties teruggenomen	-2.213.904	-2.450.537
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-677.000	2.911.182
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	219.043	545.114
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	877.816	853.244
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	1.096.859	1.398.358

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

EUROPA FONDS

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

EUROPA FONDS	periode	Aankopen	Verkopen	resultaat	resultaat	Stand eind periode
Aandelen	18.492.896	-	-528.970	198.976	1.587.793	19.750.696

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.

OVERIGE PASSIVA (4)

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

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	15.363.400	13.333.629
Uitgegeven participaties	1.156.718	4.692.473
Teruggenomen participaties	-1.699.452	-2.115.651
Stand eind periode nominale participaties	14.820.666	15.910.452
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	249.998	-3.884
Mutatie bij uitgave van participaties	380.186	669.246
Onttrokken bij terugname van participaties	-514.452	-334.886
Stand eind periode agioreserve	115.732	330.476
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	3.755.681	1.300.710
Resultaat algemene reserve	2.157.076	635.037
Stand eind periode algemene reserve	5.912.757	1.935.747

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Brutodividend	505.779	424.645
Af: Dividendbelasting	61.803	52.956
Nettodividend	443.976	371.689

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Fondskosten	74.236	57.607

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	0,65%	64.338	0,65%	49.926
Transactiekostenvergoeding	0,10%	9.898	0,10%	7.681
	0,75%	74.236	0,75%	57.607

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

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	0,38%	0,36%
Portefeuilleomloopfactor	-16,43%	-6,29%

FONDSRESULTAAT

	2025	2024	2023
Gerealiseerde waardeveranderingen	-411.459	21.581	86.367
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.454.597	260.592	368.623
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	540.786	509.656	212.417
Kosten	-128.953	-108.796	-49.730
Resultaat	2.454.971	683.033	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

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Aandelen		26.418.321	23.573.904
Overige activa	2	13.552	10.036
		26.431.874	23.583.940
Liquiditeiten	3	1.769.173	279.403
TOTAAL ACTIVA		28.201.047	23.863.343
PASSIEF			
Overige passiva	4	20.017	17.214
TOTAAL PASSIVA		20.017	17.214
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		28.181.030	23.846.129
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		18.653.589	17.637.405
Agioreserve		-394.918	-783.341
Algemene reserve		9.922.358	6.992.065
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		28.181.029	23.846.129

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

NOORD-AMERIKA FONDS

		1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	4.757	3.847
Dividend	7	179.461	185.676
		184.217	189.523
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	62.043
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		2.844.417	-2.116.087
		2.844.417	-2.054.044
TOTAAL OPBRENGSTEN		3.028.635	-1.863.453
KOSTEN	9	98.342	90.919
RESULTAAT		2.930.293	-1.954.372

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

NOORD-AMERIKA FONDS

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	2.930.293	-1.954.372
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-62.043
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.844.417	2.116.087
- aankopen beleggingen	-	-
- verkopen beleggingen	-	1.423.545
- mutatie kortlopende vorderingen	-3.516	233
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	2.803	-5.535
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	85.162	1.517.915
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	3.210.950	3.168.920
Participaties teruggenomen	-1.806.343	-3.964.885
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	1.404.607	-795.965
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	1.489.770	721.950
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	279.403	579.843
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	1.769.173	1.301.793

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

NOORD-AMERIKA FONDSEN

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

NOORD-AMERIKA FONDSEN	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Aandelen	23.573.904	-	-	-	2.844.417	26.418.321

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.

OVERIGE PASSIVA (4)

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

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	17.637.405	20.121.740
Uitgegeven participaties	2.292.002	2.512.728
Teruggenomen participaties	-1.275.818	-3.142.081
Stand eind periode nominale participaties	18.653.589	19.492.386
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	-783.341	-124.535
Mutatie bij uitgave van participaties	918.948	656.192
Onttrokken bij terugname van participaties	-530.525	-822.804
Stand eind periode agioreserve	-394.918	-291.147
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	6.992.065	6.733.273
Resultaat algemene reserve	2.930.293	-1.954.372
Stand eind periode algemene reserve	9.922.358	4.778.901

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Brutodividend	252.293	262.792
Af: Dividendbelasting	72.832	77.116
Nettodividend	179.461	185.676

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Fondskosten	98.342	90.919

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	0,65%	85.230	0,65%	78.796
Transactiekostenvergoeding	0,10%	13.112	0,10%	12.123
	0,75%	98.342	0,75%	90.919

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

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	0,37%	0,36%
Portefeuilleomloopfactor	-19,13%	-22,59%

FONDSRESULTAAT

	2025	2024	2023
Gerealiseerde waardeveranderingen	855.706	145.832	219.148
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-779.315	5.177.431	785.484
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	364.431	401.875	267.220
Kosten	-182.030	-183.858	-79.859
Resultaat	258.792	5.541.280	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

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Aandelen		9.825.177	8.744.494
Overige activa	2	22.231	9.775
		9.847.408	8.754.269
Liquiditeiten	3	631.679	1.005.933
TOTAAL ACTIVA		10.479.087	9.760.202
PASSIEF			
Overige passiva	4	7.547	6.948
TOTAAL PASSIVA		7.547	6.948
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		10.471.540	9.753.254
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		7.572.758	7.937.439
Agioreserve		-228.958	-138.934
Algemene reserve		3.127.739	1.954.748
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		10.471.540	9.753.253

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

AZIË-PACIFIC FONDS

		1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	293	516
Dividend	7	129.769	97.407
		130.062	97.923
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.080.683	-377.819
		1.080.683	-377.819
TOTAAL OPBRENGSTEN		1.210.745	-279.896
KOSTEN	9	37.754	31.500
RESULTAAT		1.172.991	-311.396

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

AZIË-PACIFIC FONDS

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	1.172.991	-311.396
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.080.683	377.819
- aankopen beleggingen	-	-
- verkopen beleggingen	-	-
- mutatie kortlopende vorderingen	-12.456	1.291
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	599	411.136
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	80.451	478.850
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	873.565	1.821.051
Participaties teruggenomen	-1.328.269	-1.637.839
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-454.704	183.212
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	-374.254	662.062
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	1.005.933	959.197
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	631.679	1.621.259

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

AZIË-PACIFIC FONDS

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

AZIË-PACIFIC FONDS	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Aandelen	8.744.494	-	-	-	1.080.683	9.825.177

OVERIGE ACTIVA (2)

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

- Nog te ontvangen dividenden en 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)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	7.937.439	8.046.736
Uitgegeven participaties	654.739	1.623.194
Teruggenomen participaties	-1.019.420	-1.441.567
Stand eind periode nominale participaties	7.572.758	8.228.363
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	-138.934	-119.791
Mutatie bij uitgave van participaties	218.826	197.857
Onttrokken bij terugname van participaties	-308.850	-196.273
Stand eind periode agioreserve	-228.958	-118.207
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	1.954.748	1.437.736
Resultaat algemene reserve	1.172.991	-311.396
Stand eind periode algemene reserve	3.127.739	1.126.340

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Brutodividend	139.114	105.513
Af: Dividendbelasting	9.345	8.106
Nettodividend	129.769	97.407

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Fondskosten	37.754	31.500

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	0,65%	32.720	0,65%	27.300
Transactiekostenvergoeding	0,10%	5.034	0,10%	4.200
	0,75%	37.754	0,75%	31.500

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

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	0,38%	0,36%
Portefeuilleomloopfactor	-21,87%	-39,37%

FONDSRESULTAAT

	2025	2024	2023
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-60.076	9.284
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	361.454	760.308	318.066
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	223.133	273.741	231.887
Kosten	-67.575	-66.974	-28.500
Resultaat	517.012	906.999	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

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Aandelen		5.097.916	4.627.172
Overige activa	2	17.267	56.582
		5.115.183	4.683.754
Liquiditeiten	3	386.245	579.796
TOTAAL ACTIVA		5.501.428	5.263.550
PASSIEF			
Overige passiva	4	3.992	3.737
TOTAAL PASSIVA		3.992	3.737
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		5.497.436	5.259.813
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		3.944.300	3.614.035
Agioreserve		140.716	-3.895
Algemene reserve		1.412.419	1.649.673
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		5.497.436	5.259.813

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

OPKOMENDE LANDEN FONDS

	1e halfjaar 2026		1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	321	-
Dividend	7	10.835	59.461
		11.156	59.461
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		405.262	146.834
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-632.230	127.079
		-226.968	273.913
TOTAAL OPBRENGSTEN		-215.812	333.374
KOSTEN	9	21.442	16.801
RESULTAAT		-237.254	316.573

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

OPKOMENDE LANDEN FONDS

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	-237.254	316.573
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-405.262	-146.834
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	632.230	-127.079
- aankopen beleggingen	-2.061.989	-
- verkopen beleggingen	1.364.276	197.736
- mutatie kortlopende vorderingen	39.315	-5.256
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	255	-604
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	-668.428	234.536
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	827.347	802.356
Participaties teruggenomen	-352.470	-927.336
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	474.876	-124.980
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	-193.551	109.556
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	579.796	432.259
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	386.245	541.815

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

OPKOMENDE LANDEN FONDS

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

OPKOMENDE LANDEN FONDS	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Aandelen	4.627.172	2.061.989	-1.364.276	405.262	-632.230	5.097.916

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.

OVERIGE PASSIVA (4)

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

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	3.614.035	3.727.459
Uitgegeven participaties	570.497	612.097
Teruggenomen participaties	-240.231	-709.127
Stand eind periode nominale participaties	3.944.300	3.630.429
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	-3.895	17.069
Mutatie bij uitgave van participaties	256.850	190.259
Onttrokken bij terugname van participaties	-112.239	-218.209
Stand eind periode agioreserve	140.716	-10.880
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	1.649.673	887.503
Resultaat algemene reserve	-237.254	316.573
Stand eind periode algemene reserve	1.412.419	1.204.076

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Brutodividend	19.626	68.989
Af: Dividendbelasting	8.791	9.528
Nettodividend	10.835	59.461

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Fondskosten	21.442	16.801

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	0,65%	18.583	0,65%	14.561
Transactiekostenvergoeding	0,10%	2.859	0,10%	2.240
	0,75%	21.442	0,75%	16.801

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

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	0,39%	0,36%
Portefeuilleomloopfactor	41,06%	-33,01%

FONDSRESULTAAT

	2025	2024	2023
Gerealiseerde waardeveranderingen	146.834	166.576	16.435
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	480.210	434.846	111.209
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	171.690	109.811	94.236
Kosten	-36.564	-32.174	-13.436
Resultaat	762.170	679.059	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

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Aandelen		2.888.808	3.268.438
Overige activa	2	15.074	9.941
		2.903.882	3.278.379
Liquiditeiten	3	135.282	151.438
TOTAAL ACTIVA		3.039.164	3.429.817
PASSIEF			
Overige passiva	4	2.182	2.466
TOTAAL PASSIVA		2.182	2.466
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		3.036.983	3.427.351
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		2.606.923	2.661.196
Agioreserve		-173.491	-151.675
Algemene reserve		603.550	917.830
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		3.036.982	3.427.351

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

PRIVATE EQUITY FONDS

		1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	-	-
Dividend	7	76.529	71.605
		76.529	71.605
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-	1.107
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-379.630	-358.801
		-379.630	-357.694
OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	8	404	1.708
TOTAAL OPBRENGSTEN		-302.697	-284.381
KOSTEN	9	11.583	13.498
RESULTAAT		-314.280	-297.879

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

PRIVATE EQUITY FONDS

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	-314.280	-297.879
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-1.107
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	379.630	358.801
- aankopen beleggingen	-	-
- verkopen beleggingen	-	1.107
- mutatie kortlopende vorderingen	-5.133	-8.621
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	-284	-827
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	59.933	51.474
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	396.264	527.090
Participaties teruggenomen	-472.353	-544.482
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-76.089	-17.392
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	-16.157	34.082
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	151.438	105.971
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	135.281	140.053

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

PRIVATE EQUITY FONDS

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

PRIVATE EQUITY FONDS	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Aandelen	3.268.438	-	-	-	-379.630	2.888.808

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.

OVERIGE PASSIVA (4)

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

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	2.661.196	2.877.901
Uitgegeven participaties	332.541	408.918
Teruggenomen participaties	-386.814	-420.550
Stand eind periode nominale participaties	2.606.923	2.866.269
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	-151.675	-89.599
Mutatie bij uitgave van participaties	63.723	118.172
Onttrokken bij terugname van participaties	-85.539	-123.931
Stand eind periode agioreserve	-173.491	-95.358
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	917.830	1.201.645
Resultaat algemene reserve	-314.280	-297.879
Stand eind periode algemene reserve	603.550	903.766

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Brutodividend	94.234	90.139
Af: Dividendbelasting	17.705	18.534
Nettodividend	76.529	71.605

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (8)

Onder de overige bedrijfsopbrengsten is opgenomen:

- Taxreclaim

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Fondskosten	11.583	13.498
	11.583	13.498

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	0,65%	10.038	0,65%	11.698
Transactiekostenvergoeding	0,10%	1.544	0,10%	1.800
	0,75%	11.583	0,75%	13.498

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

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	0,37%	0,36%
Portefeuilleomloopfactor	-28,09%	-28,45%

FONDSRESULTAAT

	2025	2024	2023
Gerealiseerde waardeveranderingen	119.385	61.168	21.129
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-501.572	557.289	395.370
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	125.680	131.845	76.349
Kosten	-27.308	-28.452	-13.053
Resultaat	-283.815	721.850	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

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Fondsbeleggingen		11.559.513	9.029.994
Overige activa	2	-	-
		11.559.513	9.029.994
Liquiditeiten	3	12.024	44.325
TOTAAL ACTIVA		11.571.537	9.074.319
PASSIEF			
Overige passiva	4	-1.604	-792
TOTAAL PASSIVA		-1.604	-792
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		11.573.141	9.075.111
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		9.163.060	7.517.656
Agioreserve		1.364.995	976.472
Algemene reserve		1.045.086	580.982
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		11.573.142	9.075.110

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

PROFIEL FONDS DEFENSIEF

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN		
	Toelichting	
Interest	6 <u>-133</u>	<u>-35</u>
	-133	-35
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	83.374	57.352
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	373.482	-35.283
	456.856	22.069
TOTAAL OPBRENGSTEN	456.724	22.034
KOSTEN	9 <u>-7.381</u>	<u>-2.778</u>
RESULTAAT	464.104	24.812

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

PROFIEL FONDS DEFENSIEF

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	464.104	24.812
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-83.374	-57.352
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-373.482	35.283
- aankopen beleggingen	-3.740.524	-4.087.009
- verkopen beleggingen	1.667.861	1.882.239
- mutatie kortlopende vorderingen	-	-611
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	-812	480
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	-2.066.227	-2.202.158
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	2.778.537	2.816.022
Participaties teruggenomen	-744.610	-614.093
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	2.033.927	2.201.929
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	-32.300	-229
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	44.325	32.934
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	12.025	32.705

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

PROFIEL FONDS DEFENSIEF

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

PROFIEL FONDS DEFENSIEF	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Fondsbeleggingen	9.029.994	3.740.524	-1.667.861	83.374	373.482	11.559.513

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.

OVERIGE PASSIVA (4)

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

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	7.517.656	3.846.402
Uitgegeven participaties	2.250.299	2.444.164
Teruggenomen participaties	-604.894	-528.770
Stand eind periode nominale participaties	9.163.060	5.761.796
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	976.472	366.682
Mutatie bij uitgave van participaties	528.239	371.858
Onttrokken bij terugname van participaties	-139.716	-85.323
Stand eind periode agioreserve	1.364.995	653.217
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	580.982	219.659
Resultaat algemene reserve	464.104	24.812
Stand eind periode algemene reserve	1.045.086	244.471

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Brutodividend	-	-
Af: Dividendbelasting	-	-
Nettodividend	-	-

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Fondskosten	-7.381	-2.778

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	0,95%	-7.381	0,95%	-2.778

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.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	-0,07%	-0,05%
Portefeuilleomloopfactor	18,11%	47,56%

FONDSRESULTAAT

	2025	2024	2023
Gerealiseerde waardeveranderingen	88.471	6.732	124
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	266.105	201.398	8.717
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	-55	102	12
Kosten	6.802	2.555	19
Resultaat	361.323	210.787	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

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Fondsbeleggingen		17.676.647	14.247.983
Overige activa	2	-	-
		17.676.647	14.247.983
Liquiditeiten	3	87.650	70.367
TOTAAL ACTIVA		17.764.297	14.318.350
PASSIEF			
Overige passiva	4	-2.190	-1.573
TOTAAL PASSIVA		-2.190	-1.573
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		17.766.487	14.319.923
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		13.395.290	11.489.796
Agioreserve		2.288.470	1.732.910
Algemene reserve		2.082.725	1.097.215
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		17.766.485	14.319.921

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

PROFIEL FONDS NEUTRAAL

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN		
	Toelichting	
Interest	6 <u>-</u>	<u>-21</u>
	-	-21
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	178.439	73.250
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	796.383	-71.833
	974.823	1.417
TOTAAL OPBRENGSTEN	974.823	1.396
KOSTEN	9 <u>-10.687</u>	<u>-3.481</u>
RESULTAAT	985.510	4.877

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

PROFIEL FONDS NEUTRAAL

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	985.510	4.877
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-178.439	-73.250
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-796.383	71.833
- aankopen beleggingen	-4.541.152	-5.736.707
- verkopen beleggingen	2.087.311	2.025.186
- mutatie kortlopende vorderingen	-	-683
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	-617	594
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	-2.443.770	-3.708.150
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	3.185.124	3.919.850
Participaties teruggenomen	-724.071	-266.305
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	2.461.054	3.653.545
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	17.284	-54.605
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	70.367	104.265
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	87.651	49.660

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

PROFIEL FONDS NEUTRAAL

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

PROFIEL FONDS NEUTRAAL	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Fondsbeleggingen	14.247.983	4.541.152	-2.087.311	178.439	796.383	17.676.647

OVERIGE ACTIVA (2)

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

- 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)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	11.489.796	5.589.908
Uitgegeven participaties	2.469.235	3.349.139
Teruggenomen participaties	-563.741	-227.383
Stand eind periode nominale participaties	13.395.290	8.711.663
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	1.732.910	560.194
Mutatie bij uitgave van participaties	715.889	570.711
Onttrokken bij terugname van participaties	-160.329	-38.922
Stand eind periode agioreserve	2.288.470	1.091.983
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	1.097.215	421.410
Resultaat algemene reserve	985.510	4.877
Stand eind periode algemene reserve	2.082.725	426.287

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Brutodividend	-	-
Af: Dividendbelasting	-	-
Nettodividend	-	-

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Fondskosten	-10.687	-3.481

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	0,95%	-10.687	0,95%	-3.481

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.

VALUTA CONTRACTEN (10)

De waardeverandering in valutacontracten wordt onder deze post weergegeven.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	-0,07%	-0,04%
Portefeuilleomloopfactor	17,12%	42,90%

FONDSRESULTAAT

	2025	2024	2023
Gerealiseerde waardeveranderingen	88.471	6.732	124
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	266.105	201.398	8.717
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	-55	102	12
Kosten	6.802	2.555	19
Resultaat	361.323	210.787	8.872

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

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Fondsbeleggingen		13.813.481	9.856.391
Overige activa	2	-	
		13.813.481	9.856.391
Liquiditeiten	3	16.527	49.487
TOTAAL ACTIVA		13.830.008	9.905.878
PASSIEF			
Overige passiva	4	-249	-94
TOTAAL PASSIVA		-249	-94
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		13.830.258	9.905.972
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		9.611.384	7.553.850
Agioreserve		1.963.158	1.192.813
Algemene reserve		2.255.716	1.159.309
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		13.830.258	9.905.972

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

PROFIEL FONDS OFFENSIEF

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN		
	Toelichting	
Interest	6 -	-
	-	-
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	178.545	110.825
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	916.329	-198.965
	1.094.873	-88.140
TOTAAL OPBRENGSTEN	1.094.873	-88.140
KOSTEN	9 -1.534	295
RESULTAAT	1.096.407	-88.435

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

PROFIEL FONDS OFFENSIEF

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	1.096.407	-88.435
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-178.545	-110.825
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-916.329	198.965
- aankopen beleggingen	-4.739.546	-3.332.745
- verkopen beleggingen	1.877.330	1.774.773
- mutatie kortlopende vorderingen	-	-
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	-155	95
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	-2.860.839	-1.558.172
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	3.284.530	2.168.212
Participaties teruggenomen	-456.651	-602.373
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	2.827.879	1.565.839
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	-32.959	7.667
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	49.487	28.396
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	16.528	36.063

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

PROFIEL FONDS OFFENSIEF

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

PROFIEL FONDS OFFENSIEF	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Fondsbeleggingen	9.856.391	4.739.546	-1.877.330	178.545	916.329	13.813.481

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

- 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)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	7.553.850	4.705.898
Uitgegeven participaties	2.391.360	1.766.965
Teruggenomen participaties	-333.826	-490.957
Stand eind periode nominale participaties	9.611.384	5.981.907
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	1.192.813	494.844
Mutatie bij uitgave van participaties	893.170	401.246
Onttrokken bij terugname van participaties	-122.825	-111.416
Stand eind periode agioreserve	1.963.158	784.674
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	1.159.309	533.286
Resultaat algemene reserve	1.096.407	-88.435
Stand eind periode algemene reserve	2.255.716	444.851

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Brutodividend	-	-
Af: Dividendbelasting	-	-
Nettodividend	-	-

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Fondskosten	-1.534	295

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	0,95%	-1.534	0,95%	295

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

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	-0,01%	0,00%
Portefeuilleomloopfactor	24,06%	35,50%

FONDSRESULTAAT

	2025	2024	2023
Gerealiseerde waardeveranderingen	142.398	49.885	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	483.366	470.691	12.122
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	-	133	-14
Kosten	259	474	-5
Resultaat	626.023	521.183	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

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Fondsbeleggingen		458	702
Overige activa	2	-	-
		458	702
Liquiditeiten	3	25	12
TOTAAL ACTIVA		483	714
PASSIEF			
Overige passiva	4	1	1
TOTAAL PASSIVA		1	1
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		482	713
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		1.000	1.000
Agioreserve		-	-
Algemene reserve		-518	-287
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		482	713

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

DIGITAL ASSETS FUND

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN		
	Toelichting	
Interest	6 -	-
	-	-
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-80	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-146	-
	-227	-
TOTAAL OPBRENGSTEN	-227	-
KOSTEN	9 5	-
RESULTAAT	-231	-

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

DIGITAL ASSETS FUND

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	-231	-
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	80	-
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	146	-
- aankopen beleggingen	-206	-
- verkopen beleggingen	223	-
- mutatie kortlopende vorderingen	-	-
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	-0	-
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	12	-
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	-	1.000
Participaties teruggenomen	-	-
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-	1.000
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	12	1.000
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	12	-
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	24	1.000

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

DIGITAL ASSETS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

DIGITAL ASSETS FUND	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Fondsbeleggingen	702	206	-223	-80	-146	458

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.

OVERIGE PASSIVA (4)

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

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	1.000	-
Uitgegeven participaties	-	1.000
Teruggenomen participaties	-	-
Stand eind periode nominale participaties	1.000	-
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	-	-
Mutatie bij uitgave van participaties	-	-
Onttrokken bij terugname van participaties	-	-
Stand eind periode agioreserve	-	-
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	-287	-
Resultaat algemene reserve	-231	-
Stand eind periode algemene reserve	-518	-

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Performancefee	-	-
Fondskosten	5	-

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	1,60%	5	1,60%	-

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.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	0,80%	0,00%
Portefeuilleomloopfactor	71,82%	-216,67%

FONDSRESULTAAT

	2025
Gerealiseerde waardeveranderingen	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-279
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	-
Kosten	-8
Resultaat	-287

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

22. HALFJAARREKENING DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 50

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 50

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Fondsbeleggingen		756.967	416.911
Overige activa	2	10	-
		756.977	416.911
Liquiditeiten	3	25.237	7.470
TOTAAL ACTIVA		782.214	424.381
PASSIEF			
Overige passiva	4	431	225
TOTAAL PASSIVA		431	225
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		781.783	424.156
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		633.761	364.076
Agioreserve		-198.972	-240.827
Algemene reserve		346.993	300.907
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		781.783	424.156

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 50

	1e halfjaar 2026		1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	-	21.162
Dividend	7	386	-
		386	21.162
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		16.748	221.958
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		30.711	-207.203
		47.459	14.755
TOTAAL OPBRENGSTEN		47.845	35.917
KOSTEN	9	1.759	13.785
RESULTAAT		46.086	22.132

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 50

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	46.086	22.132
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-16.748	-221.958
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-30.711	207.203
- aankopen beleggingen	-561.560	-708.503
- verkopen beleggingen	268.962	3.255.635
- mutatie kortlopende vorderingen	-10	22.989
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	206	-348
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	-293.774	2.577.150
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	345.103	917.043
Participaties teruggenomen	-33.562	-3.858.614
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	311.541	-2.941.571
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	17.767	-364.421
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	7.470	404.916
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	25.237	40.495

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 50

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 50	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Fondsbeleggingen	416.911	561.560	-268.962	16.748	30.711	756.967

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.

OVERIGE PASSIVA (4)

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

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	364.076	3.302.950
Uitgegeven participaties	297.733	844.198
Teruggenomen participaties	-28.048	-3.539.636
Stand eind periode nominale participaties	633.761	607.512
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	-240.827	21.707
Mutatie bij uitgave van participaties	47.370	72.845
Onttrokken bij terugname van participaties	-5.515	-318.978
Stand eind periode agioreserve	-198.972	-224.426
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	300.907	257.589
Resultaat algemene reserve	46.086	22.132
Stand eind periode algemene reserve	346.993	279.721

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Brutodividend	386	-
Af: Dividendbelasting	-	-
Nettodividend	386	-

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Fondskosten	1.759	13.785

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	0,95%	1.759	0,65%	13.785

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.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	0,29%	0,37%
Portefeuilleomloopfactor	74,90%	-21,97%

FONDSRESULTAAT

	2025	2024	2023
Gerealiseerde waardeveranderingen	227.528	19.604	-698
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-190.852	77.208	131.033
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	21.404	43.550	22.986
Kosten	-14.762	-24.370	-11.724
Resultaat	43.318	115.992	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

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Fondsbeleggingen		7.724.280	4.650.377
Overige activa	2	237	85
		7.724.518	4.650.462
Liquiditeiten	3	359.477	222.921
TOTAAL ACTIVA		8.083.995	4.873.383
PASSIEF			
Overige passiva	4	5.887	3.372
TOTAAL PASSIVA		5.887	3.372
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		8.078.108	4.870.011
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		5.866.860	3.781.544
Agioreserve		734.022	49.888
Algemene reserve		1.477.228	1.038.581
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		8.078.110	4.870.013

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 70

	1e halfjaar 2026		1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	47	67
Dividend	7	-	99.973
		47	100.040
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		125.857	552.740
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		337.610	-305.342
		463.467	247.398
TOTAAL OPBRENGSTEN		463.514	347.438
KOSTEN	9	24.866	13.857
RESULTAAT		438.647	333.581

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 70

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	438.647	333.581
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-125.857	-552.740
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-337.610	305.342
- aankopen beleggingen	-6.190.976	-1.002.073
- verkopen beleggingen	3.580.540	4.247.939
- mutatie kortlopende vorderingen	-152	-5.639
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	2.515	-884
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	-2.632.892	3.325.526
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	2.886.299	256.022
Participaties teruggenomen	-116.849	-3.535.539
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	2.769.450	-3.279.517
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	136.558	46.009
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	222.921	14.481
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	359.479	60.490

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 70

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 70	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Fondsbeleggingen	4.650.377	6.190.976	-3.580.540	125.857	337.610	7.724.280

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.

OVERIGE PASSIVA (4)

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

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	3.781.544	3.548.517
Uitgegeven participaties	2.172.497	224.325
Teruggenomen participaties	-87.181	-2.960.647
Stand eind periode nominale participaties	5.866.860	812.194
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	49.888	-38.540
Mutatie bij uitgave van participaties	713.802	31.697
Onttrokken bij terugname van participaties	-29.668	-574.893
Stand eind periode agioreserve	734.022	-581.735
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	1.038.581	405.358
Resultaat algemene reserve	438.647	333.581
Stand eind periode algemene reserve	1.477.228	738.939

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Brutodividend	-	113.349
Af: Dividendbelasting	-	13.376
Nettodividend	-	99.973

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Fondskosten	24.866	13.857

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	1,05%	24.866	1,05%	13.857

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.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	0,39%	0,37%
Portefeuilleomloopfactor	106,79%	39,05%

FONDSRESULTAAT

	2025	2024	2023
Gerealiseerde waardeveranderingen	644.748	-56.800	-24.548
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-83.268	153.681	154.390
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	101.053	166.588	58.040
Kosten	-29.310	-31.330	-14.663
Resultaat	633.223	232.139	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

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Fondsbeleggingen		11.283.469	6.388.608
Overige activa	2	141	129
		11.283.611	6.388.737
Liquiditeiten	3	311.556	209.215
TOTAAL ACTIVA		11.595.167	6.597.952
PASSIEF			
Overige passiva	4	10.957	6.252
TOTAAL PASSIVA		10.957	6.252
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		11.584.210	6.591.700
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		8.491.731	5.217.672
Agioreserve		1.574.324	598.469
Algemene reserve		1.518.154	775.559
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		11.584.210	6.591.700

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 90

	1e halfjaar 2026		1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	250	17
Dividend	7	374	42.705
		625	42.722
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		102.041	195.255
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		688.145	-294.494
		790.186	-99.239
TOTAAL OPBRENGSTEN		790.811	-56.517
KOSTEN	9	48.216	9.677
RESULTAAT		742.595	-66.194

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 90

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	742.595	-66.194
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-102.041	-195.255
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-688.145	294.494
- aankopen beleggingen	-11.151.267	-902.097
- verkopen beleggingen	7.046.592	2.549.408
- mutatie kortlopende vorderingen	-12	-3.902
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	4.705	-584
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	-4.147.573	1.675.870
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	4.814.691	718.772
Participaties teruggenomen	-564.776	-2.644.012
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	4.249.915	-1.925.240
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	102.341	-249.370
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	209.215	279.761
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	311.556	30.391

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 90

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

DYNAMIC MARKET PORTFOLIO 90	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Fondsbeleggingen	6.388.608	11.151.267	-7.046.592	102.041	688.145	11.283.469

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.

OVERIGE PASSIVA (4)

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

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	5.217.672	2.440.985
Uitgegeven participaties	3.722.737	623.905
Teruggenomen participaties	-448.678	-2.296.820
Stand eind periode nominale participaties	8.491.731	768.069
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	598.469	10.144
Mutatie bij uitgave van participaties	1.091.954	94.867
Onttrokken bij terugname van participaties	-116.098	-347.191
Stand eind periode agioreserve	1.574.324	-242.180
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	775.559	425.274
Resultaat algemene reserve	742.595	-66.194
Stand eind periode algemene reserve	1.518.154	359.080

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Brutodividend	374	51.352
Af: Dividendbelasting	-	8.647
Nettodividend	374	42.705

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Fondskosten	48.216	9.677

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	1,15%	48.216	1,15%	9.677

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

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	0,51%	0,36%
Portefeuilleomloopfactor	136,19%	3,29%

FONDSRESULTAAT

	2025	2024	2023
Gerealiseerde waardeveranderingen	317206	0	7467
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	23688	113800	184102
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	43684	84378	64596
Kosten	-34293	-20238	-8831
Resultaat	350285	177940	247334

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

25. HALFJAARREKENING ALPHA INNOVATION FUND

Alle bedragen zijn in euro.

BALANS

(na resultaatbestemming)

ALPHA INNOVATION FUND

		2026-06-30	2025-12-31
ACTIEF	Toelichting		
BELEGGINGEN	1		
Aandelen		12.508.124	10.291.455
Overige activa	2	1.579	9.076
		12.509.703	10.300.531
Liquiditeiten	3	1.735.556	87.502
TOTAAL ACTIVA		14.245.259	10.388.033
PASSIEF			
Overige passiva	4	18.679	8.773
TOTAAL PASSIVA		18.679	8.773
TOTAAL ACTIVA MINUS PASSIVA		14.226.580	10.379.260
EIGEN VERMOGEN	5		
Nominale waarde participaties		12.001.218	10.562.026
Agioreserve		-143.906	-190.064
Algemene reserve		2.369.268	7.298
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		14.226.579	10.379.260

Geen accountantscontrole toegepast

WINST- EN VERLIESREKENING

ALPHA INNOVATION FUND

		1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
DIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	Toelichting		
Interest	6	5.559	-
Dividend	7	38.254	-
		43.812	-
INDIRECTE OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		70.352	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		2.320.792	-
		2.391.144	-
TOTAAL OPBRENGSTEN		2.434.956	-
KOSTEN	9	72.986	-
RESULTAAT		2.361.970	-

Geen accountantscontrole toegepast

KASSTROOMOVERZICHT

ALPHA INNOVATION FUND

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Resultaat	2.361.970	-
Aanpassingen voor:		
- gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-70.352	-
- niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.320.792	-
- aankopen beleggingen	-	-
- verkopen beleggingen	174.475	-
- mutatie kortlopende vorderingen	7.497	-
- mutatie kortlopende schulden (exclusief liquiditeiten)	9.906	-
TOTAAL KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	162.704	-
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Participaties uitgegeven	2.073.479	-
Participaties teruggenomen	-588.130	-
TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	1.485.349	-
TOTAAL MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN	1.648.053	-
STAND LIQUIDE MIDDELEN - BEGIN PERIODE	87.502	-
STAND LIQUIDE MIDDELEN - EIND PERIODE	1.735.555	-

Geen accountantscontrole toegepast

TOELICHTINGEN

ALPHA INNOVATION FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

BELEGGINGEN (1)

VERLOOP BELEGGINGEN GEDURENDE DE PERIODE

ALPHA INNOVATION FUND	Stand begin periode	Aankopen	Verkopen	Gerealiseerd resultaat	Ongerealiseerd resultaat	Stand eind periode
Aandelen	10.291.455	-	-174.475	70.352	2.320.792	12.508.124

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.

OVERIGE PASSIVA (4)

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

- Nog te betalen kosten

EIGEN VERMOGEN (5)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Nominale waarde participaties		
Stand begin periode nominale waarde	10.562.026	-
Uitgegeven participaties	2.002.144	-
Teruggenomen participaties	-562.952	-
Stand eind periode nominale participaties	12.001.218	-
Agioreserve		
Stand begin periode agioreserve	-190.064	-
Mutatie bij uitgave van participaties	71.335	-
Onttrokken bij terugname van participaties	-25.178	-
Stand eind periode agioreserve	-143.906	-
Algemene reserve		
Stand begin periode algemene reserve	7.298	-
Resultaat algemene reserve	2.361.970	-
Stand eind periode algemene reserve	2.369.268	-

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

INTEREST (6)

Onder interest worden de baten en lasten verantwoord op:

- Liquiditeiten
- Financiële instrumenten

DIVIDEND (7)

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Brutodividend	46.057	-
Af: Dividendbelasting	7.803	-
Nettodividend	38.254	-

KOSTEN (9)

De kosten over de verslagperiode bestaan uit:

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Fondskosten	72.986	-

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 2026 (%)	1e halfjaar 2026 (euro)	1e halfjaar 2025 (%)	1e halfjaar 2025 (euro)
Beheervergoeding	1,20%	72.986	0,00%	-

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.

KENGETALLEN

	1e halfjaar 2026	1e halfjaar 2025
Lopendekostenfactor (W&O)	0,59%	0,00%
Portefeuilleomloopfactor	-19,94%	0,00%

FONDSRESULTAAT

	2025
Gerealiseerde waardeveranderingen	-43
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	14.971
Interest en dividend en overige bedrijfsopbrengsten	1.176
Kosten	-8.806
Resultaat	7.298

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

26. 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 € 393.323.