

Eagle Fund

Halfjaarbericht 2025

1	Algemene Informatie	5
2	Profiel	6
3	Verslag van de beheerder	12
3.1	Terugblik	12
3.2	Vooruitblik	13
3.3	Kerncijfers	15
3.4	Voornaamste risico's en onzekerheden	19
3.5	Interne Beheersing	22
3.6	SFDR	22
3.7	Uitoefenen stemrechten	22

4	Halfjaarcijfers 2025 Eagle Fund	23
4.1	Balans	24
4.2	Winst- en verliesrekening	25
4.3	Kasstroomoverzicht	26
4.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	27
4.5	Toelichting op de balans	28
4.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	30

5	Halfjaarcijfers 2025 Eagle Fund Zeer Offensief	32
5.1	Balans	33
5.2	Winst- en verliesrekening	34
5.3	Kasstroomoverzicht	35
5.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	36
5.5	Toelichting op de balans	37



5.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	39
6	Halfjaarcijfers 2025 Eagle Fund Offensief	41
6.1	Balans	42
6.2	Winst- en verliesrekening	43
6.3	Kasstroomoverzicht	44
6.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	45
6.5	Toelichting op de balans	46
6.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	48
7	Halfjaarcijfers 2025 Eagle Fund Gematigd Offensief	50
7.1	Balans	51
7.2	Winst- en verliesrekening	52
7.3	Kasstroomoverzicht	53
7.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	54
7.5	Toelichting op de balans	55
7.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	57
8	Halfjaarcijfers 2025 Eagle Fund Neutraal	59
8.1	Balans	60
8.2	Winst- en verliesrekening	61
8.3	Kasstroomoverzicht	62
8.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	63
8.5	Toelichting op de balans	64
8.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	66



9	Halfjaarcijfers 2025 Eagle Fund Defensief	68
9.1	Balans	69
9.2	Winst- en verliesrekening	70
9.3	Kasstroomoverzicht	71
9.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	72
9.5	Toelichting op de balans	73
9.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	75

10	Halfjaarcijfers 2025 Eagle Fund Zeer Defensief	77
10.1	Balans	78
10.2	Winst- en verliesrekening	79
10.3	Kasstroomoverzicht	80
10.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	81
10.5	Toelichting op de balans	82
10.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	84

11	Overige informatie	86
12	Overige gegevens	87
12.1	Accountantscontrole	87

13	Bijlage	88
13.1	Effectenportefeuille per 30 juni 2025	88



1 Algemene Informatie

Beheerder

Achmea IM B.V.

Adres Handelsweg 2, 3707 NH Zeist

Postadres Postbus 866, 3700 AW Zeist

Email vermogensopbouw@achema.nl

Internet <https://www.achmeainvestmentmanagement.nl>

Achmea Investment Management B.V. maakt voor de administratie gebruik van de diensten van CACEIS Bank Netherlands branche en Saxo Bank N.V.

Juridisch eigenaar

Stichting juridisch eigenaar Eagle Fund, Zeist

Bewaarder

CACEIS Bank Netherlands branche & Depositary Services B.V., Amsterdam

Toezicht

Een Raad van Toezicht, bestaande uit drie leden die natuurlijke personen zijn, is belast met onder meer het interne toezicht op het beleid en het functioneren van de beheerder van het fonds. De Raad van Toezicht is bevoegd tot benoeming en ontslag van de beheerder. De Raad van Toezicht bestaat uit A. Balm (voorzitter), V. Vink en C.T.R. Verhagen.

Deelnemersadministratie

Stichting Deelnemersrekening Eagle Fund Vermogensopbouw, Zeist

Toezi chthouders

Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank N.V. (DNB)

Accountant

KPMG Accountants N.V., Rotterdam

Het halfjaarbericht is niet door de accountant gecontroleerd.

2 Profiel

Doelstelling

Eagle Fund is opengesteld voor deelnemers in het kader van Eagle Fund Vermogensopbouw. Hun deelname in het fonds valt voor de Wet inkomstenbelasting onder de forfaitaire regeling inzake inkomen uit sparen en beleggen (box 3). Het fonds belegt collectief voor rekening en risico van deelnemers aan Eagle Fund Vermogensopbouw in aandelen en obligaties.

Structuur

Eagle Fund (hierna: het fonds) is een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening met een (semi) open-end karakter en is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 september 2006. Een fonds voor gemene rekening heeft geen rechtspersoonlijkheid, maar is een overeenkomst tussen de beheerder (Achmea IM B.V.), de juridisch eigenaar (Stichting juridisch eigenaar Eagle Fund) en de participatiehouders in het fonds, waarbij de beheerder voor rekening en risico van de participatiehouders gelden belegt in effecten die op naam van de juridisch eigenaar voor de participatiehouders worden bewaard (voorwaarden van beheer en bewaring).

Het fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen inhoudt dat het fonds is onderverdeeld in meerdere subfondsen. Elk subfonds is een gedeelte van het fonds waartoe de houders van een bepaalde serie participaties economisch gerechtigd zijn. Elk subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel. De in elke subfonds ingelegde middelen worden afzonderlijk belegd in een aantal beleggingspools. Voor elk subfonds wordt een afzonderlijke administratie gevoerd, zodat de beleggingen, andere activa en verplichtingen per subfonds afzonderlijk worden verantwoord. De opbrengsten, waaronder de waardeveranderingen van de beleggingen, en de aan het subfonds toe te rekenen kosten worden eveneens afzonderlijk per subfonds geadministreerd en komen ten goede respectievelijk ten laste van de deelnemers in het desbetreffende subfonds.

Het fonds valt onder wettelijk toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Als beheerder beschikt Achmea IM B.V. over een vergunning van de toezichthouder overeenkomstig de AIFM-Richtlijn (AIFMD). Dit is een richtlijn van de Europese Unie betreffende het beheer van alternatieve beleggingsinstellingen.

De beleggingspools, waarin wordt belegd, zijn besloten fondsen voor gemene rekening met een open-end karakter. De beleggingspools vallen onder wettelijk toezicht van de AFM. De beheerder van de beleggingspools is eveneens Achmea IM B.V.

Deelname in de subfondsen is uitsluitend mogelijk door middel van een rekening bij Stichting Deelnemersrekening Eagle Fund Vermogensopbouw. Deze stichtingen zijn juridisch de enige participatiehouders in het fonds. De deelnemers zijn juridisch geen participatiehouder, maar hebben een vorderingsrecht jegens Stichting Deelnemersrekening Eagle Fund Vermogensopbouw, luidend in een economische gerechtigdheid tot participaties in een van de subfondsen en/of in geld.

Participaties

De participaties zijn verdeeld in meerdere series participaties in subfondsen en hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden. Onder participaties worden mede begrepen fracties van participaties, die worden afgerond op vier decimalen. Participaties luiden op naam. De beheerder houdt per subfonds een administratie bij van de totale nettovermogenswaarde (intrinsieke waarde), het aantal participaties per participatiehouder (deelnemer) en de intrinsieke waarde van een participatie. De beheerder stelt tenminste per handelsdag de intrinsieke waarde van een subfonds en de intrinsieke waarde van een participatie van elke serie uitstaande participaties vast. De intrinsieke waarde van een participatie is de waarde van een subfonds gedeeld door het aantal uitstaande participaties van de desbetreffende serie. De waarde van een subfonds is de som van de waarde van de tot het subfonds behorende beleggingen en andere activa, verminderd met de tot het subfonds behorende verplichtingen. Bij de berekening van de intrinsieke waarde wordt rekening gehouden met te betalen beheerkosten. Deze bedragen maximaal 1,0% van het belegd vermogen. De waarde van een subfonds en de intrinsieke waarde van een participatie worden uitgedrukt in euro's.

De onderliggende participaties in de beleggingspools (hierna: de pools) luiden op naam en zijn, behoudens inlossing door de beheerder, niet overdraagbaar. De intrinsieke waarde van de participaties in de pools wordt vastgesteld conform de waarderingsgrondslagen van de pools en wordt dagelijks, dat wil zeggen op iedere werkdag, berekend.

Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties

Toekenning en verkoop van participaties worden uitsluitend op schriftelijk verzoek uitgevoerd door de beheerder. Verder kan de beheerder op schriftelijk verzoek van de participatiehouder participaties van een bepaalde serie omwisselen in participaties van een andere serie. Toekenning, omwisseling en verkoop kunnen eenmaal per maand plaatsvinden op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand. De transactieprijs is gelijk aan de intrinsieke waarde van de participatie op de handelsdag. Voor de toe- en uittreding in de subfondsen worden geen additionele kosten in rekening gebracht. Voor de toekenning van participaties dient uiterlijk op de werkdag voorafgaande aan de handelsdag het bedrag op de bankrekening van het fonds te zijn bijgeschreven. De beheerder voldoet het bedrag van verkochte participaties aan de participatiehouder binnen vijf dagen na de handelsdag.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt voor rekening en risico van de deelnemers in participaties in meerdere beleggingspools, die beleggen in aandelen of obligaties. Het fonds bestaat uit een zestal subfondsen. Het rendement- en risicoprofiel van een subfonds wordt bepaald door de verhouding tussen aandelen en obligaties waarin via de beleggingspools wordt belegd. De obligatieportefeuille is gespreid over regio's (waaronder opkomende markten) en bestaat uit (beleggingsfondsen in) obligaties uitgegeven door overheden en ondernemingen. De portefeuille aandelen is gespreid over regio's (waaronder opkomende markten) en landen en bestaat volledig uit (beleggingsfondsen in) beursgenoteerde aandelen.

Het profiel van de verschillende subfondsen is als volgt:

	Obligaties	Aandelen
Eagle Fund Zeer Defensief	100%	
Eagle Fund Defensief	80%	20%
Eagle Fund Neutraal	60%	40%
Eagle Fund Gematigd Offensief	40%	60%
Eagle Fund Offensief	20%	80%
Eagle Fund Zeer Offensief		100%

Eagle Fund Zeer Defensief

Dit subfonds richt zich op vermogensgroei op de lange termijn met een zo laag mogelijk risico door middel van spreiding van de beleggingen. Het zeer defensieve karakter van dit subfonds houdt in dat het vermogen volledig wordt belegd in obligaties.

Eagle Fund Defensief

Dit subfonds richt zich op vermogensgroei op de lange termijn en risicovermindering door middel van spreiding. Het defensieve karakter van dit subfonds houdt in dat het grootste gedeelte (80%) van het vermogen in obligaties wordt belegd en een klein gedeelte (20%) in aandelen wordt belegd.

Eagle Fund Neutraal

Het beleggingsproces van dit subfonds is gericht op waardevermeerdering op lange termijn met een behoorlijke risicoreductie door middel van spreiding. Het neutrale risicokarakter houdt in dat een gedeelte (60%) van het vermogen in obligaties wordt belegd en een kleiner gedeelte (40%) in aandelen wordt belegd.

Eagle Fund Gematigd Offensief

Het beleggingsproces van dit subfonds is gericht op waardevermeerdering op de lange termijn met enige risicoreductie door middel van spreiding. Het gematigd offensieve risicokarakter houdt in dat een gedeelte van het vermogen (60%) in aandelen wordt belegd en een kleiner gedeelte (40%) in obligaties wordt belegd.

Eagle Fund Offensief

Het beleggingsproces van dit subfonds is gericht op waardevermeerdering op de lange termijn met een kleine risicoreductie door middel van spreiding. Het offensieve risicokarakter houdt in dat het grootste gedeelte (80%) van het vermogen in aandelen wordt belegd en een klein gedeelte (20%) in obligaties wordt belegd.

Eagle Fund Zeer Offensief

Het beleggingsproces van dit subfonds is gericht op waardevermeerdering op de lange termijn. Het zeer offensieve risicokarakter houdt in dat het vermogen volledig wordt belegd in aandelen.

De spreiding van de beleggingen per subfonds kan naar aanleiding van de marktomstandigheden worden aangepast op grond van de inzichten van de beheerder. Tenminste eenmaal per jaar wordt de samenstelling van de portefeuille van de subfondsen die in beide assetcategorieën beleggen (defensief, neutraal, gematigd offensief en offensief) aangepast, waarbij de vaste verhouding tussen obligaties en aandelen wordt hersteld.

De strategische assetmix van de portefeuille obligaties waarin de subfondsen beleggen is als volgt:

Eurozone staatsobligaties AAA-AA 10-15	10,0%
Wereldwijd bedrijfsobligaties	70,0%
Wereldwijde high yield obligaties	5,0%
EMD hard currency	15,0%
Totaal	100,0%

Eurozone staatsobligaties AAA-AA 10-15

Dit zijn staatsobligaties met een AAA-rating en AA-rating met looptijden van 10-15 jaar uitgegeven door overheden die deelnemen aan de Europese Monetaire Unie.

Wereldwijd bedrijfsobligaties

Dit betreft een wereldwijde portefeuille bedrijfsobligaties van ondernemingen met een hoge kredietwaardigheid.

Wereldwijde high yield obligaties

Dit betreft bedrijfsobligaties van wereldwijde ondernemingen met een lagere kredietwaardigheid.

EMD hard currency

Dit zijn voornamelijk staatsobligaties uitgegeven door overheden van zogenaamde opkomende landen. De obligaties luiden in Amerikaanse dollars en lokale valuta's.

De spreiding van de beleggingen kan naar aanleiding van de marktomstandigheden worden aangepast op grond van de inzichten van de beheerder. Eenmaal per jaar wordt de samenstelling van de portefeuille obligaties aangepast, waarbij de strategische assetmix wordt hersteld.

Het valutarisico op obligaties wordt niet afgedekt. Het valutarisico op obligatiebeleggingen kan op het niveau van de beleggingsfondsen echter wel worden afgedekt.

.....

De strategische assetmix van de portefeuille aandelen waarin de subfondsen beleggen is als volgt:

Wereldwijd large en mid-cap	66,7%
Wereldwijd low vol	19,4%
Opkomende markten	13,9%
Totaal	100,0%

Wereldwijd ontwikkelde large- en mid-cap

Dit zijn beursgenoteerde aandelen van wereldwijd ontwikkelde grote en middelgrote ondernemingen.

Minimum volatility

Dit zijn beursgenoteerde lage volatiliteitsaandelen van wereldwijd ontwikkelde ondernemingen.

Opkomende markten

Dit zijn beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in zogenaamde opkomende landen.

De spreiding van de beleggingen kan naar aanleiding van de marktomstandigheden worden aangepast op grond van de inzichten van de beheerder. Eenmaal per jaar wordt de samenstelling van de portefeuille aandelen aangepast, waarbij de strategische assetmix wordt hersteld.

Het valutarisico op aandelen wordt niet afgedekt.

Dividendbeleid

De beleggingspools keren geen dividenden uit, zodat de behaalde resultaten volledig worden herbelegd. Dit betekent echter niet dat het fonds en de afzonderlijke subfondsen evenmin dividenden uitkeren.

Het aan het fonds en de afzonderlijke subfondsen toegerekende aandeel in de inkomsten van de beleggingspools (met name dividenden en rente), verminderd met de door de pools gemaakte kosten wordt jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het verslagjaar uitgekeerd aan de participatiehouders, teneinde te voldoen aan een van de voorwaarden voor de status van fiscale beleggingsinstelling.

Fiscale positie

Het fonds met de afzonderlijke subfondsen heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting. Dit heeft tot gevolg dat het nultarief van toepassing is en feitelijk dus geen vennootschapsbelasting verschuldigd is, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Eén van de voorwaarden houdt in dat het fonds de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van een verslagjaar moet uitkeren aan de participatiehouders (uitdelingsverplichting). Tot de uitdelingsverplichting behoren alle inkomsten (met name dividenden en rente), verminderd met de gemaakte kosten. De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen (inclusief valutakoersverschillen) van de beleggingen blijven buiten beschouwing. Het fonds met de afzonderlijke subfondsen belegt in de fiscaal transparante beleggingspools. Dit betekent dat de inkomsten van de pools worden toegerekend aan de subfondsen en derhalve onder de uitdelingsverplichting van het fonds vallen. De mogelijkheid bestaat om een fiscale afrondingsreserve te vormen, ter afronding van de jaarlijkse uitdelingsverplichting.

Het fonds dient in beginsel op uit te keren dividenden 15% dividendbelasting in te houden en af te dragen.

De ten laste van de beleggingspools ingehouden Nederlandse dividendbelasting, die kan worden toegerekend aan het fonds, kan worden teruggevorderd. Voor de ten laste van deze beleggingspools in het buitenland ingehouden bronbelasting, die kan worden toegerekend aan het fonds, wordt onder voorwaarden door de Nederlandse belastingdienst een tegemoetkoming verleend.

De beleggingspools zijn fiscaal transparant, dat wil zeggen dat zij niet zelfstandig zijn onderworpen aan vennootschapsbelasting. De activa en verplichtingen en de resultaten van de pools worden toegerekend aan en belast bij de individuele participanten naar rato van hun participaties in de pools. De participant is hier het fonds met de afzonderlijke subfondsen dat de status van fiscale beleggingsinstelling heeft.

Fund governance

In de Wet op het financieel toezicht (Wft) is in het kader van integere bedrijfsvoering en zorgvuldige dienstverlening bepaald dat beheerders van beleggingsinstellingen belangenverstrengelingen tegengaan en handelen in het belang van beleggers. De beheerder heeft een gedragscode opgesteld voor de governance van het fonds. De gedragscode is gepubliceerd op de website van het fonds.

Financiële bijsluiter en prospectus

Voor elk subfonds is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. De financiële bijsluiters en het prospectus zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de beheerder en kunnen worden geraadpleegd op de website van het fonds.

3 Verslag van de beheerder

3.1 Terugblik

Liberation day werpt schaduw over half jaar

In het eerste half jaar van 2025 zette het beleid van de Amerikaanse president Trump de toon. Hij riep 2 april uit tot Liberation Day en kondigde een uitgebreid pakket handelstarieven aan. De doelstellingen: de Amerikaanse economie beschermen tegen 'oneerlijke' buitenlandse concurrentie en de handelsbalans verbeteren. Het pakket omvatte een basistarief van 10% op alle importen, met hogere tarieven voor specifieke landen. Voor China liepen de tarieven zelfs op tot boven de 100%. Feitelijk begon Trump hiermee een handelsoorlog met de hele wereld. In reactie daarop kelderde het vertrouwen van consumenten en ondernemers. Ook de aandelenmarkten daalden sterk. De potentiële impact van de handelsoorlog op de wereldeconomie was dan ook aanzienlijk. In de maanden daarna werden onderhandelingen opgestart, waardoor de rust enigszins terugkeerde. De meeste tarieven verdwenen weer van tafel, maar het basistarief van 10% bleef gehandhaafd. Trump schudde ook het binnenlandse beleid op. Hij lanceerde de One Big Beautiful Bill Act, een omvangrijke wet met een breed palet aan maatregelen, waaronder forse belastingverlagingen, hervormingen en bezuinigingen. Verschillende onafhankelijke instanties wezen echter op de risico's van een oplopend begrotingstekort en een verder stijgende staatsschuld. Dit ondermijnde opnieuw het vertrouwen in de Amerikaanse economie, wat zich onder meer vertaalde in een scherpe daling van de Amerikaanse dollar.

Onrust Midden-Oosten laait op

Ook het conflict in het Midden-Oosten laaide verder op. Op 13 juni opende Israël de aanval op het Iraanse nucleaire programma. Nucleaire installaties, militaire bases, wetenschappers en militaire commandanten werden het doelwit van hevige luchtaanvallen. De Israëlische premier Netanyahu verklaarde dat Israël wil voorkomen dat Iran nucleaire wapens ontwikkelt. Israël beschouwt dat als een existentieel risico. In reactie daarop liepen de olieprijsen op tot \$80 per vat Brentolie, vooral vanwege de angst voor verdere escalatie van het conflict. Er heerste grote vrees dat Iran de Straat van Hormuz zou blokkeren, die cruciaal is voor de export van olie en gas uit de Golfregio. De Verenigde Staten hielden zich in eerste instantie afzijdig, maar op 21 juni besloot president Trump toch om de Iraanse nucleaire installaties te bombarderen. Vervolgens dwong hij een staakt-het-vuren af tussen Israël en Iran. Beide landen hielden zich daaraan, waarna de rust terugkeerde. De olieprijs zakte daardoor terug en sloot het kwartaal af op \$68. Door het kortstondige karakter van het conflict bleef de impact op het sentiment dus beperkt.

Wereldeconomie trotseert onrust

Gezien al het geopolitieke tumult in de wereld lag de wereldeconomie er eigenlijk verrassend stabiel bij. Wel werden de groeiverwachtingen neerwaarts bijgesteld. De beperkte economische impact kwam met name doordat het handelsconflict relatief snel werd gede-escaleerd. Dit wil echter niet zeggen dat de aanhoudende handelsfricties geen effect hadden. Zo bleek uit de cijfers over de Amerikaanse bbp-groei in het eerste kwartaal dat bedrijven, in anticipatie op hogere handelstarieven, hun importen sterk hadden opgevoerd. Het handelsbalanstekort steeg hierdoor naar een recordhoogte, waardoor de Amerikaanse economie in het eerste kwartaal met 0,5% kromp. Naar verwachting zijn de importen in het tweede kwartaal juist sterk teruggevallen, waardoor de groei over het tweede kwartaal een positieve impuls krijgt. Onderliggend bleef de Amerikaanse economie er redelijk goed voorstaan. De arbeidsmarkt bleef robuust en de consumptie op peil. De Amerikaanse inflatie zakte gedurende het kwartaal terug naar 2,4%, maar de inflatierisico's bleven aan de bovenkant liggen. Voor de Amerikaanse centrale bank (Fed) was dit reden om de beleidsrente niet te verlagen. In de eurozone bleef de economische groei zwak, maar de vooruitzichten verbeterden. De inflatie daalde naar 2%, wat de ECB de ruimte gaf om de beleidsrente in twee stappen te verlagen naar 2%. ECB-president Lagarde wees daarnaast op de verhoogde risico's en de grote onzekerheden rondom het handelsconflict.

3.2 Vooruitblik

Beleid Trump blijft het sentiment bepalen

De groeiverwachtingen voor de wereldeconomie zijn de laatste maanden verslechterd. Zo verlaagde de OECD haar groeiverwachting voor de wereldeconomie naar 3,1%. Het verslechterende economische sentiment komt met name door het onvoorspelbare protectionistische beleid van de Amerikaanse president Donald Trump. Waarschijnlijk blijft zijn beleid ook de rest van het jaar een belangrijke bepalende factor voor de wereldeconomie. Het is duidelijk dat Trump via protectionistische maatregelen concessies wil afdwingen bij handelspartners. Ook wordt zo de druk op bedrijven opgevoerd om (industriële) productie terug te halen naar de Verenigde Staten. Dit betekent dat de onzekerheid rondom het handelsbeleid waarschijnlijk groot blijft. Meer Amerikaanse importheffingen en tegenmaatregelen van getroffen landen zijn te verwachten. Een verdere escalatie van de handelsconflicten kan de handelsstromen en wereldeconomie verstoren. Daarmee blijft de onzekerheid over de voortzetting van de handelsconflicten met de EU en andere belangrijke handelspartners een belangrijke risicofactor voor zowel de Amerikaanse als de mondiale economie. Bovendien kunnen de importheffingen resulteren in hogere prijzen voor consumenten en bedrijven. Dit belemmert niet alleen de economische groei, maar kan ook de inflatie aanjagen. Er zijn echter ook een aantal positieve ontwikkelingen. Zo ondersteunen de Duitse begrotingsimpulsen de Duitse en Europese groeivooruitzichten. Al zullen de effecten daarvan waarschijnlijk pas vanaf 2026 zichtbaar worden. Ook in China gaan de autoriteiten door met het stimuleren van de economie via het opvoeren van de overheidsuitgaven en het verruimen van het monetaire beleid. Het blijft echter onzeker of dit voldoende is om de negatieve impact van de handelsconflicten teniet te doen.

Toegenomen onzekerheid omtrent de Amerikaanse economie

De afgelopen jaren verraste de robuustheid van de Amerikaanse economie zowel vriend als vijand. De kans dat de Verenigde Staten ook in 2025 positief zullen verrassen, is echter sterk gedaald. De onzekerheid en risicofactoren voor de Amerikaanse economie zijn daarvoor te sterk toegenomen. Vooral de daling van het vertrouwen bij zowel consumenten als het bedrijfsleven baart zorgen. Indien deze daling doorzet, zullen de negatieve effecten daarvan op de consumptieve uitgaven en investeringen vroeg of laat zichtbaar worden. De Amerikaanse groei zal naar verwachting in 2025 onder de 2% zakken. Ook is het recessierisico in de laatste maanden gestegen. Oorzaken hiervan zijn vooral de onzekerheden rondom het beleid van president Trump. De regering Trump legt de nadruk op nationale veiligheid, met twee belangrijke onderdelen: het terughalen van industriële productiecapaciteit en het verminderen van de afhankelijkheid van het buitenland voor strategische goederen. Dit beleid creëert onzekerheid voor bedrijven die gewend zijn aan de voordelen van globalisering. Ook het binnenlandbeleid draagt bij aan de onzekerheid. Amerikaanse overheidsinstanties worden met de botte bijl gesaneerd, wat op korte termijn negatief kan uitpakken voor de economische groei.

Meer onzekerheid over de inflatie en het centralebankbeleid

De inflatie blijft de komende maanden een belangrijk thema. In de Verenigde Staten blijft de (kern)inflatie hardnekkig boven de 3% liggen. Dat is ruim boven de 2% doelstelling van de Fed. In de eurozone ligt de inflatie de laatste maanden iets boven de 2%. Door de oplaaiende handelsconflicten is de onzekerheid over de richting van de inflatie de laatste maanden echter opgelopen. Dit brengt de Fed en ECB in een lastig parket. Vooral voor de Fed dreigt een delicate situatie. Nu de Amerikaanse economie momentum verliest zal de roep om meer renteverlagingen luider worden. Als tegelijkertijd de inflatiedruk weer oploopt, door bijvoorbeeld de importheffingen, komt de Fed voor een dilemma te staan. Meer renteverlagingen zullen de inflatie en inflatieverwachtingen dan waarschijnlijk verder aanjagen. Wanneer de rente wordt verhoogd om de inflatie te beteugelen, kan dat de Amerikaanse economie echter in een recessie duwen. Ook voor de ECB wordt het monetaire beleid een grotere uitdaging door de sterk gestegen onzekerheid over economie en inflatie. In 2024 was het beleid van zowel de Fed als de ECB nog erg voorspelbaar, maar in 2025 zal dat dus waarschijnlijk anders zijn.

3.3 Kerncijfers

Fonds

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	140.949	138.494	129.229
Uitstaande participaties (aantal)	694.609	670.394	655.223
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	2	-
Waardeveranderingen beleggingen	-2.896	9.550	11.216
Bedrijfslasten	359	370	307
Resultaat	-3.255	9.182	10.909

Eagle Fund Zeer Offensief

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	28.760	26.905	22.754
Uitstaande participaties (aantal)	111.287	100.600	90.502
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	258,43	267,45	251,42
	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Waardeveranderingen beleggingen	-879	2.018	2.588
Bedrijfslasten	70	75	51
Resultaat	-949	1.943	2.537
Rendement beleggingen			
Nettorendement	-3,37%	6,38%	13,50%

Het nettorendement van de beleggingen is de time weighted return berekend op dagbasis.

Eagle Fund Offensief

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	49.694	49.052	43.025
Uitstaande participaties (aantal)	218.027	209.531	192.068
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	227,92	234,10	224,01
	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	1	-
Waardeveranderingen beleggingen	-1.176	3.469	4.274
Bedrijfslasten	128	137	97
Resultaat	-1.304	3.333	4.177
Rendement beleggingen			
Nettorendement	-2,64%	4,50%	10,43%

Eagle Fund Gematigd Offensief

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	41.254	41.220	39.151
Uitstaande participaties (aantal)	217.718	213.343	207.244
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	189,48	193,21	188,91
	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	1	-
Waardeveranderingen beleggingen	-668	2.760	3.139
Bedrijfslasten	107	114	91
Resultaat	-775	2.647	3.048
Rendement beleggingen			
Nettorendement	-1,93%	2,28%	8,35%

Eagle Fund Neutraal

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	16.353	16.484	18.731
Uitstaande participaties (aantal)	106.242	105.753	119.360
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	153,93	155,87	156,93
	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Waardeveranderingen beleggingen	-168	1.035	1.065
Bedrijfslasten	42	41	46
Resultaat	-210	994	1.019
Rendement beleggingen			
Nettorendement	-1,24%	-0,68%	5,73%

Eagle Fund Defensief

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	3.710	3.494	3.965
Uitstaande participaties (aantal)	29.152	27.298	30.133
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	127,27	128,00	131,58
	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Waardeveranderingen beleggingen	-10	198	138
Bedrijfslasten	9	5	13
Resultaat	-19	193	125
Rendement beleggingen			
Nettorendement	-0,57%	-2,72%	3,06%

Eagle Fund Zeer Defensief

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	1.178	1.339	1.603
Uitstaande participaties (aantal)	12.183	13.869	15.915
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	96,71	96,60	100,72
	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Waardeveranderingen beleggingen	5	70	12
Bedrijfslasten	3	-2	9
Resultaat	2	72	3
Rendement beleggingen			
Nettorendement	0,11%	-4,09%	0,31%

3.4 Voornaamste risico's en onzekerheden

Hierna wordt een aantal relevante risicofactoren besproken. Voor een uitgebreid overzicht van de risico's verbonden aan het beleggen en het doen van transacties in de afzonderlijke subfondsen wordt verwezen naar het prospectus en de supplementen, alsmede de financiële bijsluiters. Hierin worden algemene risico's van de beleggingen en specifieke risico's van het fonds en de subfondsen besproken.

Het fonds belegt via de beleggingspools in goed gespreide portefeuilles aandelen en obligaties. De portefeuilles zijn gespreid over regio's en segmenten, waarbij een strategische assetmix wordt gehanteerd, gericht op optimalisatie van het rendement- en risicoprofiel van een portefeuille. Dagelijks wordt gecontroleerd of de bandbreedte van de strategische mix niet wordt overschreden. De spreiding van de beleggingen kan naar aanleiding van de marktomstandigheden worden aangepast op grond van de inzichten van de beheerder. Tenminste eenmaal per jaar wordt de samenstelling van beide portefeuilles aangepast, waarbij de strategische assetmix wordt hersteld.

Elk subfonds bestaat dus uit een gespreide portefeuille aandelen en/of obligaties. Beleggen en het doen van transacties in financiële instrumenten gaan gepaard met financiële risico's. De volgende risico's worden onderscheiden: marktrisico, renterisico, valutarisico, kredietrisico, kasstroomrisico, liquiditeitsrisico, structureringsrisico, uitbestedingsrisico, operationele risico's en IT risico's.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name aandelen, verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen. Het marktrisico wordt beheerst door via de aandelenpools voornamelijk te beleggen in grote en gerenommeerde ondernemingen en door het aanbrengen van een goede spreiding van de portefeuille aandelen naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name obligaties, verandert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Dit risico wordt beheerst door in het beleggingsbeleid te kiezen voor een relatief korte duration van de portefeuille. De duration is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De duration is dus een maatstaf voor de rentegevoeligheid.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten verandert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Het valutarisico wordt niet afgedekt.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds of de beleggingspools waarin het fonds participeert niet nakomen. De beleggingspools beperken dit risico door uitsluitend te handelen met gerenommeerde tegenpartijen.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Indien sprake is van een financieel instrument met een variabele rente of een vaste rente met een korte rentevastperiode, resulteren dergelijke fluctuaties in de rentetarieven in een verandering van de toekomstige renteontvangsten. Het fonds belegt via de obligatiepools in obligaties met een vaste rente en belegt via de aandelenpools in aandelen. Daarnaast houdt het fonds beperkt liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden verkocht als gevolg van een beperkte handelbaarheid van de beleggingen. Het fonds heeft dit risico beperkt door te beleggen in de beleggingspools, die nagenoeg alleen beleggen in financiële instrumenten die worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

Structureringsrisico

Hoewel er sprake is van administratief gescheiden vermogens van de subfondsen, heeft het fonds een ongedeeld vermogen. Dit betekent dat een eventueel negatief vermogen van een subfonds gevolgen kan hebben voor de andere subfondsen. Een dergelijke situatie is praktisch nagenoeg uitgesloten, omdat de beleggingen sterk gespreid zijn en geen sprake is van financiering met vreemd vermogen.

Uitbestedingsrisico

Uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de uitbestede werkzaamheden wordt geschaad. De beheerder van het fonds is Achmea IM B.V. Deze draagt beheer- en beleggingstaken op aan één of meer gespecialiseerde externe vermogensbeheerders. Stichting Eagle Fund Bewaarder heeft de effecten in bewaring (custody) gegeven bij een bankinstelling. Het uitbestedingsrisico bestaat voornamelijk uit het risico dat de met (één van) deze organisaties gemaakte afspraken niet goed worden nagekomen of de continuïteit van de dienstverlening niet is gewaarborgd. Om de kwaliteit van de dienstverlening te waarborgen zijn duidelijke voorwaarden contractueel vastgelegd en uitgewerkt in service level agreements (SLA's). De voorwaarden in de SLA's worden periodiek getoetst door Achmea IM B.V. aan de hand van Kritische Prestatie Indicatoren (KPI's). De continuïteit van de bedrijfsvoering en de integriteit zijn belangrijke criteria bij de selectie van externe partijen. Achmea IM B.V. staat als beheerder van een beleggingsinstelling onder toezicht van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten. Achmea IM B.V. beschikt over een solide financiële basis. De geselecteerde bankinstelling die is belast met de bewaring van de effecten heeft een goede reputatie als (internationale) custodian. Voor wat betreft de integriteit hanteert Achmea IM B.V. duidelijke richtlijnen. Hierin is onder meer opgenomen dat tegenpartijen moeten beschikken over een vergunning en jaarlijks een jaarverslag overleggen.

Operationele risico's

Operationeel risico is het risico dat optreedt bij de uitvoering van de beleggingsactiviteiten als gevolg van niet afdoende of falende processen, menselijk gedrag en systemen bij de uitvoeringsorganisaties of als gevolg van externe gebeurtenissen. Achmea IM B.V. besteedt de operationele activiteiten uit, zodat het operationele risico voornamelijk bestaat uit het risico dat de met (één van) deze organisaties gemaakte afspraken niet worden nagekomen. De dienstverlenende organisaties leggen periodiek verantwoording af over de beheersing van de processen, waarbij zij een ISAE 3402-rapportage of een vergelijkbare rapportage overleggen. Hierin worden voor de relevante processen die de organisaties uitvoeren beheersdoelstellingen en beheersmaatregelen beschreven. Een externe accountant voegt een assurance rapport toe aan de rapportage, waarin de uitgevoerde controlewerkzaamheden en controlebevindingen worden beschreven. Achmea IM B.V. controleert de rapportages en het assurance rapport periodiek op de bruikbaarheid van de relevante processen en beheersmaatregelen voor de beheerder. Bovendien besteedt Achmea IM B.V. het operationele vermogensbeheer alleen uit aan gerenommeerde externe vermogensbeheerders. De kwaliteit van de interne beheersing van deze organisaties is onderdeel van de gehanteerde selectiecriteria. De geselecteerde bankinstelling die is belast met de bewaring van de effecten heeft een goede reputatie als (internationale) custodian.

Een onderdeel van operationeel risico is frauderisico. Interne fraude kan leiden tot financiële schade en reputatieschade. Achmea IM B.V. voert jaarlijks een SIRA uit om verschillende aspecten van interne fraude in haar bedrijfsvoering te identificeren en te beoordelen. De SIRA geeft Achmea IM B.V. inzicht in de beheersomgeving rondom frauderisico. Management waarborgt dat de opzet van de beheersomgeving adequaat is ingericht en dat de geïdentificeerde beheersmaatregelen effectief werken om te zorgdragen dat het frauderisico binnen de gestelde risicobereidheid blijft.

IT risico's

Voor alle processen zijn IT general controls en beheersingsdoelstellingen gedefinieerd. Met behulp van risico assessments zijn per proces risico's geïdentificeerd en beheersingsmaatregelen gedefinieerd. In de ISAE 3402 type II-rapportage van Achmea IM B.V. zijn de processen, IT general controls, beheersingsdoelstellingen en -maatregelen opgenomen. Over 2024 heeft een externe accountant in de ISAE 3402 type II-rapportage verklaard dat de beheersingsmaatregelen in opzet aanwezig zijn, bestaan en effectief werken om de gedefinieerde beheersingsdoelstellingen te realiseren. Ook zijn er risicoanalyses uitgevoerd op belangrijke strategische ontwikkelingen, te weten de implementatie van de Wet Toekomst Pensioen (WTP), de IT-doelarchitectuur en de uitbesteding van ondersteunende activiteiten van vermogensbeheer.

Tot slot heeft Achmea IM B.V. een informatiebeveiligingsbeleid vastgelegd. Bij dit beleid wordt het raamwerk dat DNB hanteert voor het vaststellen van het niveau van informatiebeveiliging als richtlijn gebruikt. Binnen het informatiebeveiligingsbeleid is aandacht voor o.a. gegevensbescherming en security testing. Daarbij wordt periodiek security checks uitgevoerd om mogelijke kwetsbaarheden tijdig te onderkennen en hierop actie te ondernemen.

3.5 Interne Beheersing

De beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet of het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo).

De beheerder heeft organisatiedoelstellingen gedefinieerd en risico's kunnen de realisatie van deze doelstellingen bedreigen. Adequaat risicomanagement is daarbij een essentieel instrument om een redelijke mate van zekerheid te geven dat de doelstellingen van de beheerder ook gerealiseerd gaan worden. Er is een beperkte bereidheid om strategische en (niet-)financiële risico's, die de realisatie van onze doelstellingen bedreigen, te accepteren. Ten aanzien van risico's betreffende compliance en integriteit is de risicobereidheid van de beheerder laag. De aan de hand van het internal control framework worden de risico's beheerst. Voor de beheersing van risico's zijn naast harde beheersingsmaatregelen ook de 'zachte' beheersingsmaatregelen van belang. De beheerder streeft naar een transparante organisatie, waarbinnen onder andere geleerd wordt van fouten, medewerkers elkaar aanspreken en er een veilige werkomgeving is. Zo zijn er gedragscodes binnen de organisatie die moeten bijdragen aan een veilige werkcultuur en een positieve bijdrage leveren aan de beheersing van risico's.

3.6 SFDR

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten en valt daarmee onder artikel 6, verdere informatie is niet vereist.

3.7 Uitoefenen stemrechten

De beheerder maakt niet actief gebruik van de mogelijkheid om stemrecht uit te oefenen in de aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin het fonds indirect (via de beleggingspools) een belang houdt.

Zeist, 22 augustus 2025

Achmea IM B.V.

4 Halfjaarcijfers 2025 Eagle Fund

4.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Activa			
Beleggingsfondsen			
• Aandelenfondsen (1)	99.326	100.364	90.293
• Obligatiefondsen (2)	41.479	38.063	38.840
Totaal beleggingsfondsen	140.805	138.427	129.133
Vorderingen (3)	767	1.824	1.594
Overige activa			
• Liquide middelen (4)	215	118	147
Totaal activa	141.787	140.369	130.874
Passiva			
Fondsvermogen (5)			
• Participatiekapitaal	71.160	65.450	60.491
• Overige reserves	73.044	52.953	57.829
• Onverdeeld resultaat	-3.255	20.091	10.909
Totaal fondsvermogen	140.949	138.494	129.229
Kortlopende schulden (6)	838	1.875	1.645
Totaal passiva	141.787	140.369	130.874

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 28 tot en met 29.

4.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Direct resultaat (7)	-	2	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (8)	-2.896	9.550	11.216
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (9)	359	370	307
Resultaat	-3.255	9.182	10.909

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 30 tot en met 31.

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	4.271	8.835	16.915
Aankopen beleggingen	-10.664	-8.457	-18.501
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	2	-
Betaalde beheerkosten	-264	-318	-308
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-6.657	62	-1.894
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	7.985	8.689	4.100
Inkoop van participaties	-1.231	-3.904	-2.226
Dividenduitkering	-	-4.876	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	6.754	-91	1.874
Mutatie liquide middelen	97	-29	-20

4.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

Het fonds heeft een paraplustructuur. Dit houdt in dat het fonds is onderverdeeld in meerdere subfondsen. Elk subfonds is een gedeelte van het fonds waartoe de houders van een bepaalde serie participaties economisch gerechtigd zijn. De halfjaarcijfers van de afzonderlijke subfondsen zijn integraal onderdeel van de halfjaarcijfers van het fonds.

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2024.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta's is:

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Amerikaanse dollar	1,1739	1,0355	1,0718
Japanse yen	169,5568	162,7392	172,4017
Britse pond	0,8566	0,8268	0,8479

4.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelenfondsen

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Aandelenfondsen	99.326	100.364	90.293
Totaal	99.326	100.364	90.293

Het portefeuilleoverzicht is opgenomen in de bijlage.

2 Obligatiefondsen

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Obligatiefondsen	41.479	38.063	38.840
Totaal	41.479	38.063	38.840

Het portefeuilleoverzicht is opgenomen in de bijlage.

3 Vorderingen

Dit betreft nog te ontvangen betalingen van participanten inzake uitgegeven participaties en nog af te wikkelen effectentransacties.

4 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

5 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2025				
Stand begin van het jaar	65.450	52.953	20.091	138.494
Uitgifte van participaties	6.919			6.919
Inkoop van participaties	-1.209			-1.209
Resultaat vorig boekjaar		20.091	-20.091	
Resultaat eerste halfjaar 2025			-3.255	-3.255
Stand per 30 juni 2025	71.160	73.044	-3.255	140.949
1e halfjaar 2024				
Stand begin van het jaar	57.661	45.033	12.796	115.490
Uitgifte van participaties	5.056			5.056
Inkoop van participaties	-2.226			-2.226
Resultaat vorig boekjaar		12.796	-12.796	
Resultaat eerste halfjaar 2024			10.909	10.909
Stand per 30 juni 2024	60.491	57.829	10.909	129.229

De totale intrinsieke waarde van het fonds en het aantal uitstaande participaties (in euro's) zijn als volgt:

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Totaal intrinsieke waarde	140.949	138.494	129.229
Aantal uitstaande participaties	694.609	670.394	655.223

6 Kortlopende schulden

Dit betreft voornamelijk nog af te wikkelen effectentransacties, nog te verrichten betalingen aan participanten inzake ingekochte participaties en nog te betalen beheerkosten.

4.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

7 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Direct resultaat	-	2	-
Totaal direct resultaat	-	2	-

8 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder zijn de indirecte beleggingsopbrengsten opgenomen, zijnde de veranderingen in de reële waarde van de beleggingen als gevolg van zowel veranderingen in marktprijzen als veranderingen in valutakoersen.

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Aandelenfondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	1.283	1.431	5.043
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-4.295	6.297	5.839
Totaal waardeveranderingen aandelenfondsen	-3.012	7.728	10.882
Obligatiefondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	34	-58	-42
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	82	1.880	376
Totaal waardeveranderingen obligatiefondsen	116	1.822	334
Totaal	-2.896	9.550	11.216

9 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,43% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Beheerkosten	359	370	307
Totaal beheerkosten	359	370	307

Uit de beheervergoeding bekostigt de beheerder alle kosten die voortvloeien uit het beheer van het fonds, zoals kosten van vermogensbeheer, administratiekosten, toezichtkosten, advieskosten en accountantskosten.

De door de beleggingspools gemaakte beheerkosten en transactiekosten zijn niet in de beheerkosten begrepen, maar zijn onderdeel van de waardeveranderingen van de beleggingen.

Er is geen sprake van transactiekosten voor aankoop, omwisseling of verkoop van participaties in de verschillende subfondsen. In de aankoopprijs en verkoopprijs van de participaties in de beleggingspools, waarin wordt belegd, is wel respectievelijk een toetreedvergoeding en uittreedvergoeding begrepen. Deze zijn begrepen in de waardeveranderingen van de beleggingen.

De lopende kosten ratio over het eerste halfjaar van 2025 bedraagt 0,42%. De lopende kosten ratio over de periode van een jaar bedraagt 0,83%. De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Fonds	0,26%	0,26%	0,25%
Beleggingspools	0,16%	0,15%	0,19%
Totaal	0,42%	0,41%	0,44%

5 Halfjaarcijfers 2025 Eagle Fund Zeer Offensief

5.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Activa			
Beleggingsfondsen			
•Aandelenfondsen (1)	28.727	26.891	22.738
Totaal beleggingsfondsen	28.727	26.891	22.738
Vorderingen (2)	294	423	476
Overige activa			
•Liquide middelen (3)	38	25	24
Totaal activa	29.059	27.339	23.238
Passiva			
Fondsvermogen (4)			
•Participatiekapitaal	16.612	13.808	11.185
•Overige reserves	13.097	8.617	9.032
•Onverdeeld resultaat	-949	4.480	2.537
Totaal fondsvermogen	28.760	26.905	22.754
Kortlopende schulden (5)	299	434	484
Totaal passiva	29.059	27.339	23.238

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 37 tot en met 38.

5.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (6)	-879	2.018	2.588
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (7)	70	75	51
Resultaat	-949	1.943	2.537

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 39 en 40.

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	186	695	3.331
Aankopen beleggingen	-3.054	-2.891	-5.168
Betaalde beheerkosten	-52	-64	-51
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-2.920	-2.260	-1.888
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	2.933	2.953	1.957
Inkoop van participaties	-	-277	-70
Dividenduitkering	-	-415	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.933	2.261	1.887
Mutatie liquide middelen	13	1	-1

5.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2024.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta's is:

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Amerikaanse dollar	1,1739	1,0355	1,0718
Japanse yen	169,5568	162,7392	172,4017
Britse pond	0,8566	0,8268	0,8479

5.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelenfondsen

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Aandelenfondsen	28.727	26.891	22.738
Totaal	28.727	26.891	22.738

Het portefeuilleoverzicht is opgenomen in de bijlage.

2 Vorderingen

Dit betreft nog te ontvangen betalingen van participanten inzake uitgegeven participaties.

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

4 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2025				
Stand begin van het jaar	13.808	8.617	4.480	26.905
Uitgifte van participaties	2.804			2.804
Inkoop van participaties	-			
Resultaat vorig boekjaar		4.480	-4.480	
Resultaat eerste halfjaar 2025		-		
			-949	-949
Stand per 30 juni 2025	16.612	13.097	-949	28.760
1e halfjaar 2024				
Stand begin van het jaar	8.946	6.724	2.308	17.978
Uitgifte van participaties	2.309			2.309
Inkoop van participaties	-70			-70
Resultaat vorig boekjaar		2.308	-2.308	
Resultaat eerste halfjaar 2024			2.537	2.537
Stand per 30 juni 2024	11.185	9.032	2.537	22.754

De totale intrinsieke waarde, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) zijn als volgt:

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Totaal intrinsieke waarde	28.760	26.905	22.754
Aantal uitstaande participaties	111.287	100.600	90.502
Intrinsieke waarde per participatie	258,43	267,45	251,42

5 Kortlopende schulden

Dit betreft voornamelijk nog af te wikkelen effectentransacties en nog te betalen beheerkosten.

5.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

6 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder zijn de indirecte beleggingsopbrengsten opgenomen, zijnde de veranderingen in de reële waarde van de beleggingen als gevolg van zowel veranderingen in marktprijzen als veranderingen in valutakoersen.

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Aandelenfondsen			
•Gerealiseerde waardeveranderingen	59	172	884
•Ongerealiseerde waardeveranderingen	-938	1.846	1.704
Totaal	-879	2.018	2.588

7 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,43% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Beheerkosten	70	75	51
Totaal beheerkosten	70	75	51

Uit de beheervergoeding bekostigt de beheerder alle kosten die voortvloeien uit het beheer van het fonds, zoals kosten van vermogensbeheer, administratiekosten, toezichtkosten, advieskosten en accountantskosten.

De door de beleggingspools gemaakte beheerkosten en transactiekosten zijn niet in de beheerkosten begrepen, maar zijn onderdeel van de waardeveranderingen van de beleggingen.

Er is geen sprake van transactiekosten voor aankoop, omwisseling of verkoop van participaties in het fonds. In de aankoopprijs en verkoopprijs van de participaties in de beleggingspools, waarin wordt belegd, is wel respectievelijk een toetreedvergoeding en uittreedvergoeding begrepen. Deze zijn begrepen in de waardeveranderingen van de beleggingen.

.....

De lopende kosten ratio over het eerste halfjaar van 2025 bedraagt 0,41%. De lopende kosten ratio over de periode van een jaar bedraagt 1,03%. De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Fonds	0,25%	0,31%	0,25%
Beleggingspools	0,16%	0,31%	0,17%
Totaal	0,41%	0,62%	0,42%

6 Halfjaarcijfers 2025 Eagle Fund Offensief

6.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Activa			
Beleggingenfondsen			
• Aandelenfondsen (1)	39.311	39.959	34.841
• Obligatiefondsen (2)	10.326	9.079	8.154
Totaal beleggingsfondsen	49.637	49.038	42.995
Vorderingen (3)	40	887	582
Overige activa			
• Liquide middelen (4)	68	32	53
Totaal activa	49.745	49.957	43.630
Passiva			
Fondsvermogen (5)			
• Participatiekapitaal	27.777	25.831	21.874
• Overige reserves	23.221	15.711	16.974
• Onverdeeld resultaat	-1.304	7.510	4.177
Totaal fondsvermogen	49.694	49.052	43.025
Kortlopende schulden (6)	51	905	605
Totaal passiva	49.745	49.957	43.630

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 46 tot en met 47.

6.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Direct resultaat (7)	-	1	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (8)	-1.176	3.469	4.274
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (9)	128	137	97
Resultaat	-1.304	3.333	4.177

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 48 tot en met 49.

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	922	1.263	6.067
Aankopen beleggingen	-3.615	-3.554	-7.346
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	1	-
Betaalde beheerkosten	-95	-120	-97
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-2.788	-2.410	-1.376
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	2.824	3.652	1.957
Inkoop van participaties	-	-	-572
Dividenduitkering	-	-1.263	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.824	2.389	1.385
Mutatie liquide middelen	36	-21	9

6.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2024.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta's is:

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Amerikaanse dollar	1,1739	1,0355	1,0718
Japanse yen	169,5568	162,7392	172,4017
Britse pond	0,8566	0,8268	0,8479

6.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelenfondsen

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Aandelenfondsen	39.311	39.959	34.841
Totaal	39.311	39.959	34.841

Het portefeuilleoverzicht is opgenomen in de bijlage.

2 Obligatiefondsen

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Obligatiefondsen	10.326	9.079	8.154
Totaal	10.326	9.079	8.154

Het portefeuilleoverzicht is opgenomen in de bijlage.

3 Vorderingen

Dit betreft nog te ontvangen betalingen van participanten inzake uitgegeven participaties en nog af te wikkelen effectentransacties.

4 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

5 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2025				
Stand begin van het jaar	25.831	15.711	7.510	49.052
Uitgifte van participaties	1.946			1.946
Inkoop van participaties	-			
Resultaat vorig boekjaar		7.510	-7.510	
Resultaat eerste halfjaar 2025			-1.304	-1.304
Stand per 30 juni 2025	27.777	23.221	-1.304	49.694
1e halfjaar 2024				
Stand begin van het jaar	20.131	12.597	4.377	37.105
Uitgifte van participaties	2.315			2.315
Inkoop van participaties	-572			-572
Resultaat vorig boekjaar		4.377	-4.377	
Resultaat eerste halfjaar 2024			4.177	4.177
Stand per 30 juni 2024	21.874	16.974	4.177	43.025

De totale intrinsieke waarde, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) zijn als volgt:

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Totaal intrinsieke waarde	49.694	49.052	43.025
Aantal uitstaande participaties	218.027	209.531	192.068
Intrinsieke waarde per participatie	227,92	234,10	224,01

6 Kortlopende schulden

Dit betreft voornamelijk nog af te wikkelen effectentransacties en nog te betalen beheerkosten.

6.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

7 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Direct resultaat	-	1	-
Totaal direct resultaat	-	1	-

8 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder zijn de indirecte beleggingsopbrengsten opgenomen, zijnde de veranderingen in de reële waarde van de beleggingen als gevolg van zowel veranderingen in marktprijzen als veranderingen in valutakoersen.

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Aandelenfondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	344	302	1.919
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.546	2.757	2.282
Totaal waardeveranderingen aandelenfondsen	-1.202	3.059	4.201
Obligatiefondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-3	-3
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	26	413	76
Totaal waardeveranderingen obligatiefondsen	26	410	73
Totaal	-1.176	3.469	4.274

9 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,43% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Totaal beheerkosten	128	137	97
Totaal beheerkosten	128	137	97

Uit de beheervergoeding bekostigt de beheerder alle kosten die voortvloeien uit het beheer van het fonds, zoals kosten van vermogensbeheer, administratiekosten, toezichtkosten, advieskosten en accountantskosten.

De door de beleggingspools gemaakte beheerkosten en transactiekosten zijn niet in de beheerkosten begrepen, maar zijn onderdeel van de waardeveranderingen van de beleggingen.

Er is geen sprake van transactiekosten voor aankoop, omwisseling of verkoop van participaties in het fonds. In de aankoopprijs en verkoopprijs van de participaties in de beleggingspools, waarin wordt belegd, is wel respectievelijk een toetreedvergoeding en uittreedvergoeding begrepen. Deze zijn begrepen in de waardeveranderingen van de beleggingen.

De lopende kosten ratio over het eerste halfjaar van 2025 bedraagt 0,42%. De lopende kosten ratio over de periode van een jaar bedraagt 0,96%. De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Fonds	0,26%	0,30%	0,24%
Beleggingspools	0,16%	0,24%	0,18%
Totaal	0,42%	0,54%	0,42%

7 Halfjaarcijfers 2025 Eagle Fund Gematigd Offensief

7.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Activa			
Beleggingsfondsen			
• Aandelenfondsen (1)	24.241	25.715	24.094
• Obligatiefondsen (2)	16.983	15.489	15.027
Totaal beleggingsfondsen	41.224	41.204	39.121
Vorderingen (3)	192	232	440
Overige activa			
• Liquide middelen (4)	73	31	42
Totaal activa	41.489	41.467	39.603
Passiva			
Fondsvermogen (5)			
• Participatiekapitaal	17.654	16.845	15.716
• Overige reserves	24.375	18.680	20.387
• Onverdeeld resultaat	-775	5.695	3.048
Totaal fondsvermogen	41.254	41.220	39.151
Kortlopende schulden (6)	235	247	452
Totaal passiva	41.489	41.467	39.603

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 55 tot en met 56.

7.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Direct resultaat (7)	-	1	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (8)	-668	2.760	3.139
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (9)	107	114	91
Resultaat	-775	2.647	3.048

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 57 tot en met 58.

7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	1.345	1.860	4.908
Aankopen beleggingen	-2.073	-1.403	-4.195
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	1	-
Betaalde beheerkosten	-79	-98	-92
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-807	360	621
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	971	1.470	41
Inkoop van participaties	-122	-134	-668
Dividenduitkering	-	-1.707	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	849	-371	-627
Mutatie liquide middelen	42	-11	-6

7.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2024.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta's is:

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Amerikaanse dollar	1,1739	1,0355	1,0718
Japanse yen	169,5568	162,7392	172,4017
Britse pond	0,8566	0,8268	0,8479

7.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelenfondsen

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Aandelenfondsen	24.241	25.715	24.094
Totaal	24.241	25.715	24.094

Het portefeuilleoverzicht is opgenomen in de bijlage.

2 Obligatiefondsen

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Obligatiefondsen	16.983	15.489	15.027
Totaal	16.983	15.489	15.027

Het portefeuilleoverzicht is opgenomen in de bijlage.

3 Vorderingen

Dit betreft nog te ontvangen betalingen van participanten inzake uitgegeven participaties.

4 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

5 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2025				
Stand begin van het jaar	16.845	18.680	5.695	41.220
Uitgifte van participaties	931			931
Inkoop van participaties	-122			-122
Resultaat vorig boekjaar		5.695	-5.695	
Resultaat eerste halfjaar 2025			-775	-775
Stand per 30 juni 2025	17.654	24.375	-775	41.254
1e halfjaar 2024				
Stand begin van het jaar	16.129	16.416	3.971	36.516
Uitgifte van participaties	255			255
Inkoop van participaties	-668			-668
Resultaat vorig boekjaar		3.971	-3.971	
Resultaat eerste halfjaar 2024			3.048	3.048
Stand per 30 juni 2024	15.716	20.387	3.048	39.151

De totale intrinsieke waarde, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) zijn als volgt:

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Totaal intrinsieke waarde	41.254	41.220	39.151
Aantal uitstaande participaties	217.718	213.343	207.244
Intrinsieke waarde per participatie	189,48	193,21	188,91

6 Kortlopende schulden

Dit betreft voornamelijk nog af te wikkelen effectentransacties, nog te verrichten betalingen aan participanten inzake ingekochte participaties en nog te betalen beheerkosten.

7.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

7 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Direct resultaat	-	1	-
Totaal direct resultaat	-	1	-

8 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder zijn de indirecte beleggingsopbrengsten opgenomen, zijnde de veranderingen in de reële waarde van de beleggingen als gevolg van zowel veranderingen in marktprijzen als veranderingen in valutakoersen.

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Aandelenfondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	524	386	1.644
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.240	1.642	1.363
Totaal waardeveranderingen aandelenfondsen	-716	2.028	3.007
Obligatiefondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	2	-11	-11
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	46	743	143
Totaal waardeveranderingen obligatiefondsen	48	732	132
Totaal	-668	2.760	3.139

9 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,43% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Beheerkosten	107	114	91
Totaal beheerkosten	107	114	91

Uit de beheervergoeding bekostigt de beheerder alle kosten die voortvloeien uit het beheer van het fonds, zoals kosten van vermogensbeheer, administratiekosten, toezichtkosten, advieskosten en accountantskosten.

De door de beleggingspools gemaakte beheerkosten en transactiekosten zijn niet in de beheerkosten begrepen, maar zijn onderdeel van de waardeveranderingen van de beleggingen.

Er is geen sprake van transactiekosten voor aankoop, omwisseling of verkoop van participaties in het fonds. In de aankoopprijs en verkoopprijs van de participaties in de beleggingspools, waarin wordt belegd, is wel respectievelijk een toetreedvergoeding en uittreedvergoeding begrepen. Deze zijn begrepen in de waardeveranderingen van de beleggingen.

De lopende kosten ratio over het eerste halfjaar van 2025 bedraagt 0,42%. De lopende kosten ratio over de periode van een jaar bedraagt 0,88%. De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Fonds	0,26%	0,29%	0,24%
Beleggingspools	0,16%	0,17%	0,19%
Totaal	0,42%	0,46%	0,43%

8 Halfjaarcijfers 2025 Eagle Fund Neutraal

8.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Activa			
Beleggingsfondsen			
• Aandelenfondsen (1)	6.333	7.037	7.784
• Obligatiefondsen (2)	10.003	9.439	10.932
Totaal beleggingsfondsen	16.336	16.476	18.716
Vorderingen (3)	16	220	52
Overige activa			
• Liquide middelen (4)	25	13	22
Totaal activa	16.377	16.709	18.790
Passiva			
Fondsvermogen (5)			
• Participatiekapitaal	5.326	5.247	7.425
• Overige reserves	11.237	9.224	10.287
• Onverdeeld resultaat	-210	2.013	1.019
Totaal fondsvermogen	16.353	16.484	18.731
Kortlopende schulden (6)	24	225	59
Totaal passiva	16.377	16.709	18.790

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 64 tot en met 65.

8.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	-168	1.035	1.065
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	42	41	46
Resultaat	-210	994	1.019

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 66 tot en met 67.

8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	1.452	3.936	1.912
Aankopen beleggingen	-1.692	-482	-1.534
Betaalde beheerkosten	-30	-35	-46
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-270	3.419	332
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	1.143	483	107
Inkoop van participaties	-861	-2.848	-457
Dividenduitkering	-	-1.063	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	282	-3.428	-350
Mutatie liquide middelen	12	-9	-18

8.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2024.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta's is:

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Amerikaanse dollar	1,1739	1,0335	1,0718
Japanse yen	169,5568	162,7392	172,4017
Britse pond	0,8566	0,8268	0,8479

8.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelenfondsen

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Aandelenfondsen	6.333	7.037	7.784
Totaal	6.333	7.037	7.784

Het portefeuilleoverzicht is opgenomen in de bijlage.

2 Obligatiefondsen

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Obligatiefondsen	10.003	9.439	10.932
Totaal	10.003	9.439	10.932

Het portefeuilleoverzicht is opgenomen in de bijlage.

3 Vorderingen

Dit betreft nog te ontvangen betalingen van participanten inzake uitgegeven participaties.

4 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

5 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2025				
Stand begin van het jaar	5.247	9.224	2.013	16.484
Uitgifte van participaties	940			940
Inkoop van participaties	-861			-861
Resultaat vorig boekjaar		2.013	-2.013	
Resultaat eerste halfjaar 2025			-210	-210
Stand per 30 juni 2025	5.326	11.237	-210	16.353
1e halfjaar 2024				
Stand begin van het jaar	7.742	8.601	1.686	18.029
Uitgifte van participaties	140			140
Inkoop van participaties	-457			-457
Resultaat vorig boekjaar		1.686	-1.686	
Resultaat eerste halfjaar 2024			1.019	1.019
Stand per 30 juni 2024	7.425	10.287	1.019	18.731

De totale intrinsieke waarde, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) zijn als volgt:

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Totaal intrinsieke waarde	16.353	16.484	18.731
Aantal uitstaande participaties	106.242	105.753	119.360
Intrinsieke waarde per participatie	153,93	155,87	156,93

6 Kortlopende schulden

Dit betreft voornamelijk nog af te wikkelen effectentransacties en nog te betalen beheerkosten.

8.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

7 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder zijn de indirecte beleggingsopbrengsten opgenomen, zijnde de veranderingen in de reële waarde van de beleggingen als gevolg van zowel veranderingen in marktprijzen als veranderingen in valutakoersen.

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Aandelenfondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	323	527	525
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-519	35	450
Totaal waardeveranderingen aandelenfondsen	-196	562	975
Obligatiefondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	24	-16	-10
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	4	489	100
Totaal waardeveranderingen obligatiefondsen	28	473	90
Totaal	-168	1.035	1.065

8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,43% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Beheerkosten	42	41	46
Totaal beheerkosten	42	41	46

Uit de beheervergoeding bekostigt de beheerder alle kosten die voortvloeien uit het beheer van het fonds, zoals kosten van vermogensbeheer, administratiekosten, toezichtkosten, advieskosten en accountantskosten.

De door de beleggingspools gemaakte beheerkosten en transactiekosten zijn niet in de beheerkosten begrepen, maar zijn onderdeel van de waardeveranderingen van de beleggingen.

Er is geen sprake van transactiekosten voor aankoop, omwisseling of verkoop van participaties in het fonds. In de aankoopprijs en verkoopprijs van de participaties in de beleggingspools, waarin wordt belegd, is wel respectievelijk een toetreedvergoeding en uittreedvergoeding begrepen. Deze zijn begrepen in de waardeveranderingen van de beleggingen.

De lopende kosten ratio over het eerste halfjaar van 2025 bedraagt 0,42%. De lopende kosten ratio over de periode van een jaar bedraagt 0,76%. De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Fonds	0,26%	0,26%	0,25%
Beleggingspools	0,16%	0,08%	0,21%
Totaal	0,42%	0,34%	0,46%

9 Halfjaarcijfers 2025 Eagle Fund Defensief

9.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Activa			
Beleggingsfondsen			
• Aandelenfondsen (1)	714	762	836
• Obligatiefondsen (2)	2.991	2.725	3.126
Totaal beleggingsfondsen	3.705	3.487	3.962
• Vorderingen (3)	208	24	35
Overige activa			
• Liquide middelen (4)	9	8	4
Totaal activa	3.922	3.519	4.001
Passiva			
Fondsvermogen (5)			
• Participatiekapitaal	2.560	2.325	2.701
• Overige reserves	1.169	851	1.139
• Onverdeeld resultaat	-19	318	125
Totaal fondsvermogen	3.710	3.494	3.965
Kortlopende schulden (6)	212	25	36
Totaal passiva	3.922	3.519	4.001

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 73 tot en met 74.

9.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	-10	198	138
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	9	5	13
Resultaat	-19	193	125

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 75 tot en met 76.

9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	-158	701	564
Aankopen beleggingen	199	-40	-197
Betaalde beheerkosten	-9	-4	-13
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-50	657	354
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	108	40	-2
Inkoop van participaties	-57	-405	-355
Dividenduitkering	-	-288	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	51	-653	-357
Mutatie liquide middelen	1	4	-3

9.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2024.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta's is:

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Amerikaanse dollar	1,1739	1,0335	1,0718
Japanse yen	169,5568	162,7392	172,4017
Britse pond	0,8566	0,8268	0,8479

9.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelenfondsen

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Aandelenfondsen	714	762	836
Totaal	714	762	836

Het portefeuilleoverzicht is opgenomen in de bijlage.

2 Obligatiefondsen

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Obligatiefondsen	2.991	2.725	3.126
Totaal	2.991	2.725	3.126

Het portefeuilleoverzicht is opgenomen in de bijlage.

3 Vorderingen

Dit betreft nog te ontvangen betalingen van participanten inzake uitgegeven participaties.

4 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

5 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2025				
Stand begin van het jaar	2.325	851	318	3.494
Uitgifte van participaties	292			292
Inkoop van participaties	-57			-57
Resultaat vorig boekjaar		318	-318	
Resultaat eerste halfjaar 2025			-19	-19
Stand per 30 juni 2025	2.560	1.169	-19	3.710
1e halfjaar 2024				
Stand begin van het jaar	3.035	802	337	4.174
Uitgifte van participaties	21			21
Inkoop van participaties	-355			-355
Resultaat vorig boekjaar		337	-337	
Resultaat eerste halfjaar 2024			125	125
Stand per 30 juni 2024	2.701	1.139	125	3.965

De totale intrinsieke waarde, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) zijn als volgt:

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Totaal intrinsieke waarde	3.710	3.494	3.965
Aantal uitstaande participaties	29.152	27.298	30.133
Intrinsieke waarde per participatie	127,27	128,00	131,58

6 Kortlopende schulden

Dit betreft voornamelijk nog af te wikkelen effectentransacties en nog te betalen beheerkosten.

9.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

7 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder zijn de indirecte beleggingsopbrengsten opgenomen, zijnde de veranderingen in de reële waarde van de beleggingen als gevolg van zowel veranderingen in marktprijzen als veranderingen in valutakoersen.

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Aandelenfondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	33	44	71
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-52	17	40
Totaal waardeveranderingen aandelenfondsen	-19	61	111
Obligatiefondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	5	-14	-11
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	4	151	38
Totaal waardeveranderingen obligatiefondsen	9	137	27
Totaal	-10	198	138

8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,43% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Beheerkosten	9	5	13
Totaal beheerkosten	9	5	13

Uit de beheervergoeding bekostigt de beheerder alle kosten die voortvloeien uit het beheer van het fonds, zoals kosten van vermogensbeheer, administratiekosten, toezichtkosten, advieskosten en accountantskosten.

De door de beleggingspools gemaakte beheerkosten en transactiekosten zijn niet in de beheerkosten begrepen, maar zijn onderdeel van de waardeveranderingen van de beleggingen.

Er is geen sprake van transactiekosten voor aankoop, omwisseling of verkoop van participaties in het fonds. In de aankoopprijs en verkoopprijs van de participaties in de beleggingspools, waarin wordt belegd, is wel respectievelijk een toetreedvergoeding en uittreedvergoeding begrepen. Deze zijn begrepen in de waardeveranderingen van de beleggingen.

De lopende kosten ratio over het eerste halfjaar van 2025 bedraagt 0,43%. De lopende kosten ratio over de periode van een jaar bedraagt 0,61%. De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Fonds	0,26%	0,16%	0,32%
Beleggingspools	0,17%	0,02%	0,22%
Totaal	0,43%	0,18%	0,54%

10 Halfjaarcijfers 2025 Eagle Fund Zeer Defensief

10.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Activa			
Beleggingsfondsen			
• Obligatiefondsen (1)	1.176	1.331	1.601
Totaal beleggingsfondsen	1.176	1.331	1.601
• Vorderingen (2)	17	38	9
Overige activa			
• Liquide middelen (3)	2	9	2
Totaal activa	1.195	1.378	1.612
Passiva			
Fondsvermogen (4)			
• Participatiekapitaal	1.231	1.394	1.590
• Overige reserves	-55	-130	10
• Onverdeeld resultaat	2	75	3
Totaal fondsvermogen	1.178	1.339	1.603
Kortlopende schulden (5)	17	39	9
Totaal passiva	1.195	1.378	1.612

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 82 tot en met 83.

10.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (6)	5	70	12
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (7)	3	-2	9
Resultaat	2	72	3

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 84 en 85.

10.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	208	380	133
Aankopen beleggingen	-28	-87	-61
Betaalde beheerkosten	-2	3	-9
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	178	296	63
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	6	91	40
Inkoop van participaties	-191	240	-104
Dividenduitkering	-	-140	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-185	-289	-64
Mutatie liquide middelen	-7	7	-1

10.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2024.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta's is:

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Amerikaanse dollar	1,1739	1,0355	1,0718
Japanse yen	169,5568	162,7392	172,4017
Britse pond	0,8566	0,8268	0,8479

10.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Obligatiefondsen

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Obligatiefondsen	1.176	1.331	1.601
Totaal	1.176	1.331	1.601

Het portefeuilleoverzicht is opgenomen in de bijlage.

2 Vorderingen

Dit betreft nog af te wikkelen effectentransacties.

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

4 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2025				
Stand begin van het jaar	1.394	-130	75	1.339
Uitgifte van participaties	6			6
Inkoop van participaties	-169			-169
Resultaat vorig boekjaar		75	-75	
Resultaat eerste halfjaar 2025			2	2
Stand per 30 juni 2025	1.231	-55	2	1.178
1e halfjaar 2024				
Stand begin van het jaar	1.678	-107	117	1.688
Uitgifte van participaties	16			16
Inkoop van participaties	-104			-104
Resultaat vorig boekjaar		117	-117	
Resultaat eerste halfjaar 2024			3	3
Stand per 30 juni 2024	1.590	10	3	1.603

De totale intrinsieke waarde, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) zijn als volgt:

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Totaal intrinsieke waarde	1.178	1.339	1.603
Aantal uitstaande participaties	12.183	13.869	15.915
Intrinsieke waarde per participatie	96,71	96,60	100,72

5 Kortlopende schulden

Dit betreft nog te verrichten betalingen aan participanten inzake ingekochte participaties en nog te betalen beheerkosten.

10.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

6 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder zijn de indirecte beleggingsopbrengsten opgenomen, zijnde de veranderingen in de reële waarde van de beleggingen als gevolg van zowel veranderingen in marktprijzen als veranderingen in valutakoersen.

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
• Gerealiseerde waardeveranderingen	3	-14	-7
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	2	84	19
Totaal	5	70	12

7 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,43% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Beheerkosten	3	-2	9
Totaal beheerkosten	3	-2	9

Uit de beheervergoeding bekostigt de beheerder alle kosten die voortvloeien uit het beheer van het fonds, zoals kosten van vermogensbeheer, administratiekosten, toezichtkosten, advieskosten en accountantskosten.

De door de beleggingspools gemaakte beheerkosten en transactiekosten zijn niet in de beheerkosten begrepen, maar zijn onderdeel van de waardeveranderingen van de beleggingen.

Er is geen sprake van transactiekosten voor aankoop, omwisseling of verkoop van participaties in het fonds. In de aankoopprijs en verkoopprijs van de participaties in de beleggingspools, waarin wordt belegd, is wel respectievelijk een toetreedvergoeding en uittreedvergoeding begrepen. Deze zijn begrepen in de waardeveranderingen van de beleggingen.

.....

De lopende kosten ratio over het eerste halfjaar van 2025 bedraagt 0,39%. De lopende kosten ratio over de periode van een jaar bedraagt 0,25%. De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2025	2e halfjaar 2024	1e halfjaar 2024
Fonds	0,24%	-0,09%	0,55%
Beleggingspools	0,15%	-0,05%	0,24%
Totaal	0,39%	-0,14%	0,79%

11 Overige informatie

Uitbestede werkzaamheden beheerder

Voor de administratie van het fonds maakt Achmea Investment Management B.V. gebruik van de diensten van CACEIS Bank Netherlands branche en Saxo Bank N.V.

CACEIS Bank Netherlands branche is aansprakelijk voor schade die een direct en redelijkerwijs voorzienbaar gevolg is van een tekortkoming in de nakoming van de verplichtingen en die aan haar kan worden toegerekend. De aansprakelijkheid is gemaximeerd op de jaarvergoeding. Zij is niet aansprakelijk voor indirecte schade of gevolgschade in welke vorm dan ook, waaronder begrepen gederfde winst, gemiste kansen, reputatieschade of andere schade die redelijkerwijs had kunnen worden voorkomen door schadebeperkende maatregelen te nemen.

Saxo Bank N.V. is jegens deelnemers aansprakelijk op basis van de rekeningovereenkomst.

Beloning van de beheerder

De beheerder heeft het beheer van het fonds uitbesteed aan Achmea IM B.V., die onder toezicht staat van de AFM, waarvan het toezicht op het beloningsbeleid deel uitmaakt.

Medewerkers

Het fonds heeft geen personeel in dienst. Het fonds maakt gebruik van de diensten van de beheerder.

Belastingen

Op grond van de status van fiscale beleggingsinstelling is het nultarief voor de vennootschapsbelasting van toepassing op het fonds, zodat feitelijk geen belasting verschuldigd is, mits de fiscale winst binnen acht maanden na balansdatum wordt uitgekeerd en aan enkele andere voorwaarden wordt voldaan. Rekening houdend met de verwachte uitkering van de winst binnen de gestelde termijn wordt de belastingverplichting op nihil gewaardeerd.

Zeist, 22 augustus 2025

Achmea IM B.V.

12 Overige gegevens

12.1 Accountantscontrole

De in dit halfjaarbericht opgenomen halfjaarcijfers zijn niet gecontroleerd door een externe accountant.

13 Bijlage

13.1 Effectenportefeuille per 30 juni 2025

(bedragen in duizenden euro's)

	Totaal	Ze Offensief	Offensief	Gematigd Offensief	Neutraal	Defensief	Ze Defensief
Aandelenpools							
Achmea IM Global Developed Passive Large&Mid Cap	65.534	18.961	25.935	15.991	4.176	471	
Achmea IM ACWI Passive Low Volatility Equity Fund	19.159	5.538	7.583	4.677	1.223	138	
Achmea IM Active Equity Emerging Markets Global	14.633	4.228	5.793	3.573	934	105	
Totaal aandelenpools	99.326	28.727	39.311	24.241	6.333	714	
Obligatiepools							
Achmea IM Active Euro Investment Grade Corporate Debt Fund	29.564		7.360	12.104	7.130	2.130	840
Achmea IM Passive Euro SSA Debt Fund	4.159		1.035	1.703	1.003	300	118
Achmea IM Active Global High Yield Fund	1.993		496	816	481	144	56
Achmea IM Active Fixed Income EM Debt USD	5.763		1.435	2.360	1.389	417	162
Totaal obligatiepools	41.479		10.326	16.983	10.003	2.991	1.176