

Vermogensbeheer Paraplufonds

Vermogensbeheer Paraplufonds is een Nederlands fonds voor gemene rekening met drie sub-fondsen/pools: Evenwichtig, Risicodragend en Zeer Risicodragend

Halfjaarverslag 2026

Inhoudsopgave

Algemene informatie	3
Halfjaarverslag 2026.....	4
Profiel.....	4
Kerncijfers.....	9
Voornaamste risico's en onzekerheden.....	11
Gecombineerd Halfjaarrekening 2026	17
Balans Vermogensbeheer Paraplufonds en Pools per 30 juni 2026.....	18
Winst- en verliesrekening Vermogensbeheer Paraplufonds en Pools van	22
15 december 2025 t/m 30 juni 2026	22
Kasstroomoverzicht Vermogensbeheer Paraplufonds en Pools van.....	26
15 december 2025 t/m 30 juni 2026	26
Toelichting behorende tot de halfjaarrekening.....	30
Toelichting op de balans Vermogensbeheer Paraplufonds.....	33
Toelichting op de winst-en-verliesrekening Vermogensbeheer Paraplufonds	36
Overige gegevens.....	39

Algemene informatie

Paraplufonds

Vermogensbeheer Paraplufonds
Gustav Mahlerplein 3
26^e verdieping, Symphony offices
1082 MS Amsterdam
The Netherlands

Beheerder

Privium Fund Management B.V.
Gustav Mahlerplein 3
26^e verdieping, Symphony offices
1082 MS Amsterdam
The Netherlands
www.priviumfund.com

Delegate

Wealth Management Partners N.V.
Laan van Langerhuize 3 G,
1186 DS Amstelveen
The Netherlands

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Vermogensbeheer Paraplufonds
Basisweg 10
1043 AP Amsterdam
The Netherlands

Bewaarder

Apex Depositary Services B.V.
Van Heuven Goedhartlaan 935A
1181 LD Amstelveen

Fondsadministrateur

IQ EQ Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam
The Netherlands

Onafhankelijke accountant

Forvis Mazars Accountants N.V.
Delflandlaan 1
1062 EA Amsterdam
The Netherlands

Custodian

UBS Europe SE, Luxembourg Branch
33a avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Juridisch en fiscaal adviseur

Loyens & Loeff N.V.
Parnassusweg 300
1081 LC Amsterdam
The Netherlands

The Netherlands

Halfjaarverslag 2026

Profiel

Algemeen

Vermogensbeheer Paraplufonds (het "Fonds") is een Nederlands beleggingsfonds voor gemene rekening, met drie sub-fondsen (de "Pools"): Evenwichtig, Risicodragend en Zeer Risicodragend. Het kantooradres van het Paraplufonds (en onderliggende Pools) is dat van de Beheerder, zijnde Gustav Mahlerplein 3, 26e verdieping, 1082 MS Amsterdam, Nederland.

De Beheerder van het Fonds is Privium Fund Management B.V. (Privium). Privium is een beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen. Privium Fund Management B.V. beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 eerste lid, aanhef en onderdeel a Wft. De Beheerder heeft Wealth Management Partners N.V. (WMP) aangesteld als gedelegeerde in overeenstemming met artikel 20 van de AIFMD. Krachtens een Delegatieovereenkomst zal WMP bepaalde portefeuillebeheertaken en (advies)diensten met betrekking tot de Pools verrichten. WMP is een beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen met een vergunning van de AFM in de zin van 2:65(a) Wft. Daarnaast is het WMP toegestaan om op grond van artikel 2:67a lid 2 Wft bepaalde beleggingsdiensten te verlenen.

Stichting Juridisch Eigendom Vermogensbeheer Paraplufonds is de Juridisch Eigenaar van het fondsvermogen dat bestaat uit de rechten en verplichtingen van het Fonds. De Juridisch Eigenaar verkrijgt en houdt de rechten en de verplichtingen van het Fonds.

Beleggingsbeleid

De beleggingsdoelstelling van iedere Pool is het realiseren van vermogensgroei op de lange termijn. Gezien de doelstelling die op de lange termijn wordt nagestreefd en omdat betreffende beleggingen ook een negatief rendement kunnen opleveren, wordt aanbevolen om een belegging in de Pools ten minste 5 jaar aan te houden.

Om haar beleggingsdoelstelling te bereiken zullen de Pools beleggen in een gediversifieerde portefeuille van Portefeuillefondsen. Dit kunnen actief of passief beheerde beleggingsfondsen, exchange-traded funds (ETF's) en/of indexfondsen zijn.

De Beheerder promoot met de Pools geen ecologische en/of sociale kenmerken (zoals bedoeld in artikel 8 SFDR). De Pools zijn ook niet gericht op duurzame beleggingen (zoals bedoeld in artikel 9 SFDR). Bij het selecteren en monitoren van beleggingen worden duurzaamheidsrisico's onderzocht. Onder duurzaamheidsrisico wordt verstaan een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied die, als ze zich voordoet, een wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging heeft of zou kunnen hebben.

Beleggingsstrategie

Om haar Beleggingsdoelstelling te bereiken zal iedere Pool beleggen in een gediversifieerde portefeuille van Portefeuillefondsen. Dit kunnen actief of passief beheerde beleggingsfondsen, exchange-traded funds

en indexfondsen zijn. De Portefeuillefondsen zullen grotendeels beleggen in beursgenoteerde aandelen en/of obligaties. Hierbij verschillen per Pool de bandbreedtes die worden aangehouden in zakelijke waarden (aandelen) en risicomijdende (obligaties) beleggingen:

Vermogensbeheer Pool – Evenwichtig (VPE):

Zakelijke waarden: 30%-60%

Risicomijdend: 40%-70%

30-juni-2026	Evenwichtig (VPE)		
Beleggingsstrategie	Beleggingsportefeuille	%	Bandbreedte
Aandelen	9.269.233	48%	30% - 60%
Obligaties	10.041.837	52%	40% - 70%
Totaal EUR	19.311.070	100%	

Vermogensbeheer Pool – Risicodragend (VPR):

Zakelijke waarden: 50%-80%

Risicomijdend: 20%-50%

30-juni-2026	Risicodragend (VPR)		
Beleggingsstrategie	Beleggingsportefeuille	%	Bandbreedte
Aandelen	32.284.351	67%	50% - 80%
Obligaties	15.940.236	33%	20% - 50%
Totaal EUR	48.224.587	100%	

Vermogensbeheer Pool - Zeer Risicodragend (VPZR):

Zakelijke waarden: 70%-100%

Risicomijdend: 0%-30%

30-juni-2026	Zeer Risicodragend (VPZR)		
Beleggingsstrategie	Beleggingsportefeuille	%	Bandbreedte
Aandelen	29.589.044	85%	70% - 100%
Obligaties	5.100.625	15%	0% - 30%
Totaal EUR	34.689.668	100%	

Genoemde bandbreedtes zullen worden vastgesteld door het Investment Committee.

De Pools zullen beleggen in Portefeuillefondsen die wereldwijd beleggen op gereguleerde markten zoals in Europa, de Verenigde Staten of in specifieke regio's zoals alleen Europa of de Verenigde Staten. De Pools kunnen eveneens in opkomende landen investeren. Onder de gereguleerde markten bevinden zich onder meer New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Exchange, Euronext en de London Stock Exchange. De Portefeuillefondsen kunnen gevestigd zijn in diverse landen, waaronder Nederland, Ierland en Luxemburg.

Op dit moment houdt iedere Pool onder andere een belegging aan in een Portefeuillefonds van Northern Trust. Dit betreft een door Northern Trust op maat gemaakt Portefeuillefonds. Het betreffende Portefeuillefonds is gestructureerd als een beleggingsfonds in de zin van de UCITS-richtlijn en wordt beheerd door Northern Trust Fund Managers (Ireland) Limited, een beheerder van beleggingsfondsen in de zin van de UCITS-richtlijn. Northern Trust Fund Managers (Ireland) Limited is gevestigd in Ierland. Dit fonds, een subfonds van Northern Trust UCITS FGR Fund, is een gereguleerde beleggingsinstelling in Nederland onder de AFM UCITS (ICBE) regelgeving.

Structuur van het fonds

Het Fonds is een open-end beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid.

Naar Nederlands recht zijn het Paraplufonds en de Pools noch een rechtspersoon, noch een maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap, maar een contractuele regeling sui generis tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten afzonderlijk, op basis waarvan het Fondsvermogen door de Juridisch Eigenaar voor rekening en risico van de desbetreffende Participanten zijn verkregen of aangegaan. Gezien de rechtsvorm van een fonds voor gemene rekening komt het Paraplufonds niet in aanmerking voor inschrijving in het Nederlandse Handelsregister.

Iedere Pool heeft ten minste vijf (5) Klassen van Participaties. Klasse A, Klasse B, Klasse C, Klasse D en Klasse E. Alle Klassen bieden blootstelling aan dezelfde Beleggingsdoelstelling en Beleggingsstrategie. Het voornaamste verschil tussen de verschillende Klassen is dat Participanten met een Klasse B en C Participaties een lagere Beheervergoeding betalen. In principe worden Klasse A en B Participaties alleen uitgegeven aan Participanten die execution only klant zijn bij WMP, Klasse C Participaties worden enkel uitgegeven aan werknemers van de Beheerder of van WMP. In principe worden Klasse D en E Participaties alleen uitgegeven aan Participanten die vermogensbeheer klant zijn bij WMP.

Hieronder een verdere uitleg van de bestaande Klassen van iedere Pool.

Klasse A: bestemd voor Participanten die kwalificeren als execution only klant van WMP en zich inschrijven voor Participaties met een Totale Uitgifteprijs van tenminste EUR 10.000, maar niet meer dan EUR 4.999.999.

Klasse B: bestemd voor Participanten die kwalificeren als execution only klant van WMP en zich inschrijven voor Participaties met een Totale Uitgifteprijs van tenminste EUR 5.000.000. Voor bestaande vermogensbeheer klanten van WMP en hun familieleden (gedefinieerd als familieleden in de eerste en tweede graad) kan ook een Totale Uitgifteprijs onder de EUR 5.000.000 worden geaccepteerd indien de omvang van het beheerd vermogen van de vermogensbeheer klant van WMP bij inschrijving in de Pool tenminste EUR 5.000.000 is.

Klasse C: bestemd voor werknemers van WMP of de Beheerder.

Klasse D: bestemd voor Participanten die kwalificeren als vermogensbeheer klant van WMP en zich inschrijven voor Participaties met een Totale Uitgifteprijs van tenminste EUR 10.000, maar niet meer dan EUR 4.999.999.

Klasse E: bestemd voor Participanten die kwalificeren als vermogensbeheer klant van WMP en zich inschrijven voor Participaties met een Totale Uitgifteprijs van tenminste EUR 5.000.000. Voor bestaande vermogensbeheer klanten van WMP en hun familieleden (gedefinieerd als familieleden in de eerste en tweede graad) kan ook een Totale Uitgifteprijs onder de EUR 5.000.000 worden geaccepteerd indien de omvang van het beheerd vermogen van de vermogensbeheer klant van WMP bij inschrijving in de Pool tenminste EUR 5.000.000 is.

De Beheerder heeft de discretie om Participanten te accepteren voor een Klasse met een lager deelnamebedrag dan het minimum van de desbetreffende Klasse, zolang de belangen van andere Participanten daardoor niet worden geschaad. Aan de houders van Participaties van een specifieke Klasse die op enig moment hun aantal Participaties wensen te verhogen, worden in beginsel Participaties van diezelfde Klasse uitgegeven. Er bestaan geen specifieke juridische of economische banden tussen de Pools of de Beheerder enerzijds en Participanten die inschrijven op een bepaalde Klasse anderzijds. Elke Participatie die tot een bepaalde Klasse behoort, vertegenwoordigt ten opzichte van de andere Participaties van die Klasse een gelijk belang in de NAV zonder voorrang of voorkeur van de een boven de ander

Fiscale aspecten

Het Paraplufonds (en daarmee iedere Pool) is opgezet als een belastingplichtig (fiscaal niet-transparant) fonds voor gemene rekening voor Nederlandse fiscale doeleinden.

Het Paraplufonds (en daarmee iedere Pool) heeft de status van FBI in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit betekent dat het Paraplufonds onderworpen is aan een tarief van 0% voor de vennootschapsbelasting, zolang aan de voorwaarden voor toepassing van het FBI-regime wordt voldaan. In dit kader heeft de Beheerder de discretionaire bevoegdheid om alle nodige maatregelen te nemen om ervoor te zorgen dat aan de voorwaarden van het FBI-regime wordt voldaan.

Eén van de voorwaarden van het FBI-regime is de 'uitdelingsverplichting', waaronder de FBI binnen acht maanden na het einde van het boekjaar haar voor uitdeling beschikbare winst ter beschikking moet stellen aan haar Participanten.

Reguliere aspecten

Het statutaire bestuur van de Beheerder bepaalt het beleid van de Beheerder en daarmee van de Pools. Het bestuur van de Beheerder bestaat uit de heer C.H.A. Heijman, de heer M. Baak en de heer R.J. van Hoorn. Bij de Beheerder is de heer Heijman eindverantwoordelijk voor compliance en risicomanagement. De heer Baak en de heer Van Hoorn delen de eindverantwoordelijkheid voor de investeringsactiviteiten van de fondsen die door de Beheerder worden beheerd.

De fondsdokumentatie is opgesteld conform de ten tijde van publicatie geldende wet- en regelgeving. Wijzigingen in toepasselijke wet- en regelgeving, waaronder fiscale wet- en regelgeving, kunnen gevolgen hebben voor het Fonds als mede de Pools en de waarde van de participaties, zowel positief als negatief.

Overdracht, Uitgifte en inkoop van Participaties

De Participaties van de Pools zijn niet genoteerd en er bestaat geen intentie tot notering in de nabije toekomst. Participaties zijn in beginsel vrij overdraagbaar, mits voorafgaande schriftelijke toestemming van de Beheerder is verkregen. De Beheerder kan een overdracht weigeren indien dit in strijd is met de belangen van de Pool of de overige Participanten.

Op elke uitgiftedatum kan de Beheerder, mits aan de voorwaarden is voldaan, naar eigen goeddunken Participaties uitgeven op verzoek van een nieuwe of bestaande Participant. Uitgifte zal plaatsvinden op de eerste werkdag van iedere week of andere dagen die de Beheerder van tijd tot tijd naar eigen goeddunken kan bepalen in overeenstemming met de fondsdocumentatie. Aanvragen voor de uitgifte van Participaties moeten ten minste drie (3) werkdagen vóór de inkoopdatum bij de Administrateur worden ingediend.

De mogelijkheid tot zowel inkoop als overdracht van Participaties bestaat, waarbij inkoop het open-end karakter van de Pools ondersteunt en overdracht voorkomt dat het Paraplufonds als fiscaal transparant kwalificeert. Hoewel de Pools in beginsel verplicht zijn Participaties op verzoek van een Participant in te kopen, zullen de Pools hiertoe onder omstandigheden niet in staat en/of niet verplicht zijn. Inkoop zal plaatsvinden op de eerste werkdag van iedere week of andere dagen die de Beheerder van tijd tot tijd naar eigen goeddunken kan bepalen in overeenstemming met de fondsdocumentatie. Aanvragen voor de inkoop van Participaties moeten ten minste drie (3) werkdagen vóór de inkoopdatum bij de Administrateur worden ingediend.

Hoewel iedere Pool op verzoek Participaties kan inkopen, bestaat er geen garantie dat dit op elk moment mogelijk is. Hierdoor kunnen Participaties minder liquide zijn dan verwacht. (toekomstige) Participanten dienen er rekening mee te houden dat zij niet altijd naar eigen inzicht hun Participaties kunnen laten inkopen.

Kerncijfers

Vermogensbeheer Pool – Evenwichtig (VPE)

30/06/2026

Klasse A*

Fondsvermogen (x € 1.000)	19.540
Aantal participaties	184.421
Participatiewaarde (€)	105,9534
Lopende kosten-factor	0,53%

* Per 30 juni 2026 is alleen Klasse A actief voor VPE voor de periode 15 december 2025 - 30 juni 2026

Vermogensbeheer Pool – Risicodragend (VPR)

30/06/2026

Klasse A*	Klasse B**	Klasse C*
-----------	------------	-----------

Fondsvermogen (x € 1.000)	39.479	9.012	51
Aantal participaties	363.702	85.168	473
Participatiewaarde (€)	108,5476	105,8142	108,6061
Lopende kosten-factor	0,53%	0,32%	0,50%

* Per 30 juni 2026 zijn Klassen A en C actief voor VPR voor de periodes 15 december 2025 - 30 juni 2026

** Per 30 juni 2026 is Klasse B actief voor VPR voor de periode 15 januari 2026 - 30 juni 2026

Vermogensbeheer Pool – Zeer Risicodragend (VPZR)

30/06/2026

	Klasse A*	Klasse B*	Klasse C**
Fondsvermogen (x € 1.000)	32.641	2.278	115
Aantal participaties	293.523	20.471	1.062
Participatiewaarde (€)	111,2050	111,2850	107,9610
Lopende kosten-factor	0,54%	0,43%	0,41%

*** Per 30 juni 2026 zijn Klassen A en B actief voor VPZR voor de periodes 15 december 2025 - 30 juni 2026**

**** Per 30 juni 2026 is Klasse C actief voor VPZR voor de periode 9 januari 2026 - 30 juni 2026**

Voornaamste risico's en onzekerheden

Inleiding

Een belegging in een Pool brengt een hoge mate van risico met zich mee. Er kan geen zekerheid worden gegeven dat een Pool haar Beleggingsdoelstelling zal behalen of dat het beleggingsbeleid van de Portefeuillefondsen succesvol zullen zijn. De waarde van de beleggingen van een Pool en Participaties kan zowel dalen als stijgen en rendementen op beleggingen uit het verleden bieden geen garantie voor de rendementen op toekomstige beleggingen. Dienovereenkomstig kunnen Participanten hun belegging in een Pool geheel of gedeeltelijk verliezen. Een belegging in een Pool vereist het financiële vermogen en de bereidheid om het gebrek aan liquiditeit te accepteren die inherent zijn aan een belegging in een Pool. Als gevolg van de Beleggingsstrategie kan de waarde van de Fondsbezittingen sterk fluctueren. Potentiële Participanten dienen rekening te houden met, onder andere, de onderstaande niet-limitatieve lijst van risico's, het Prospectus en de bijbehorende documenten zorgvuldig en in hun geheel door te nemen, hun professionele adviseurs te raadplegen en hun eigen onderzoek naar risicofactoren die verband houden met de voorgestelde belegging uit te voeren en zich daar vervolgens op te baseren. Participanten dienen zich te realiseren dat het bestaan en optreden van bepaalde risico's kan bijdragen aan het bestaan en optreden van andere risico's.

Onderstaande risico's kunnen optreden ten aanzien van de Pools, maar ook ten aanzien van de Portefeuillefondsen en hun onderliggende investeringen en dienen in die context te worden gelezen.

Risico's met betrekking tot de Pools

Resultaten van Portefeuillefondsen

De resultaten van een Pool zijn afhankelijk van de prestaties van de investeringen van de onderliggende Portefeuillefondsen.

Discretie van beheerders van Portefeuillefondsen

De beheerders van Portefeuillefondsen hebben een discretionaire bevoegdheid met betrekking tot de soorten financiële instrumenten die ze mogen verhandelen en hebben het recht om de handelsstrategieën, instrumenten of afdekkingstechnieken te wijzigen. Het is mogelijk dat deze nieuwe handelstechnieken niet grondig getest zijn in de markt alvorens te worden toegepast en operationele of theoretische tekortkomingen kunnen vertonen die kunnen leiden tot onsuccesvolle transacties en, uiteindelijk, negatieve rendementen voor de Portefeuillefondsen. Bovendien kan elke nieuwe beleggingsstrategie, keuze van instrumenten of afdekkingstechniek speculatiever zijn dan eerdere technieken en het risico van een belegging verhogen.

Ontwikkelingen op de kapitaalmarkt

De winstgevendheid van beleggingen van Portefeuillefondsen is deels afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaalmarkten. Ontwikkelingen op zowel de schuld- als de aandelenmarkten kunnen van invloed zijn op het vermogen van deze vennootschappen om schuldfinanciering te verkrijgen of kapitaal aan te trekken via aandelenuitgifte. Dit kan op zijn beurt van invloed zijn op het rendement dat beschikbaar is voor het betreffende Portefeuillefonds.

Algemene politieke factoren

De beleggingsresultaten kunnen negatief worden beïnvloed door ontwikkelingen in landen waar beleggingen van een Pool zich bevinden. Dit kan resulteren in een gedeeltelijk of volledig verlies voor een Pool als gevolg van de ineenstorting van het financiële systeem van het land. Dergelijke ontwikkelingen omvatten, maar zijn niet beperkt tot: oorlog; burgerlijke onrust, variërend van protesten tot burgeroorlog; veranderingen in de politieke situatie en/of regering van een land; terreurdaden; onteigening en sluipende onteigening; en het onvermogen om geld grensoverschrijdend over te maken of om te zetten in harde valuta.

Counterparty risk

Een Pool is onderhevig aan het risico van het onvermogen of de weigering van betaling of garantiestelling bij opdrachtgevers of andere dienstverleners of andere tegenpartijen bij de verschillende transacties. Als gevolg van insolventie, faillissement, nalatigheid of fraudeleuze handelingen of andere oorzaken kan een Pool aanzienlijke verliezen lijden. Naar verwachting zal de Beheerder trachten deze risico's te beperken door de kredietwaardigheid en betrouwbaarheid van alle dienstverleners en tegenpartijen te beoordelen en alleen transacties aan te gaan met partijen die een Pool kredietwaardig en betrouwbaar acht.

Algemeen risico vermogen

Een Pool is onderhevig aan risico's van waardeveranderingen van het kapitaal, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van inkoop van Participaties en uitkeringen die hoger zijn dan het beleggingsrendement.

Gebrek aan liquiditeit

Een deel van de Fondsbezittingen kan bestaan uit activa die illiquide zijn of illiquide kunnen worden onder bepaalde marktomstandigheden. Dienovereenkomstig is het mogelijk dat het niet altijd mogelijk is om deze activa te kopen of te verkopen tegen hun verwachte waarde of, indien van toepassing, tegen de prijzen die genoteerd staan op de verschillende beurzen. De mogelijkheid van een Pool om te reageren op marktbevingen kan worden aangetast en een Pool kan ernstige negatieve prijsbevingen ondervinden bij de liquidatie van zijn Fondsbezittingen.

(Vreemd) Valutarisico

De NAV van Participaties kan worden beïnvloed door wisselkoersschommelingen. Aangezien bepaalde delen van de Fondsbezittingen in andere valuta's dan de EUR kunnen luiden, terwijl de rekeningen van een Pool in EUR luiden, kan het rendement op bepaalde delen van de Fondsbezittingen aanzienlijk worden beïnvloed door het valutarisico. De Beheerder kan zich indekken tegen waardedalingen van de Fondsbezittingen dat niet in EUR is genoteerd. Mocht de Beheerder besluiten om het risico van valutadevaluaties of -fluctuaties af te dekken, dan zal de Beheerder er mogelijk niet altijd in slagen om afdekkingen op aanvaardbare voorwaarden te realiseren, waardoor een Pool onderhevig kan zijn aan het risico van veranderingen ten opzichte van de EUR van de waarde van de valuta's waarin de Fondsbezittingen luiden.

Inflatie

Als gevolg van inflatie kan de relatieve waarde van Participaties dalen. Een Pool zal het inflatierisico niet specifiek afdekken of andere maatregelen nemen om dit specifieke risico te beperken.

Marktrisico's

Markten kunnen stijgen en dalen en de prijzen van financiële instrumenten en andere activa op de financiële markten in het algemeen, en meer in het bijzonder de prijzen van activa van de aard en het type waarin een Pool kan beleggen en die het kan aanhouden, kunnen stijgen en dalen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van beleggingen biedt geen garantie voor positieve resultaten. Er kunnen verschillende redenen zijn waarom markten dalen, zoals recessies veroorzaakt door een verandering in de economische conjunctuur of een pandemie.

Beperkingen op overdrachten en potentiële illiquiditeit van Participaties

Participaties in een Pool zijn niet geregistreerd onder enige effectenwetgeving en kunnen daarom niet worden doorverkocht, tenzij ze alsnog worden geregistreerd volgens de toepasselijke regelgeving. Participaties zijn ook onderworpen aan beperkingen op hun overdraagbaarheid onder de Voorwaarden. Er is geen publieke markt voor de Participaties en er wordt ook niet verwacht dat er een publieke markt voor de Participaties zal ontstaan. Onder bepaalde omstandigheden zoals uiteengezet in het Prospectus, kan de Beheerder de inkoop van Participaties opschorten.

Concentratie van beleggingen

Een Pool kan aanzienlijke verliezen lijden als het een grote positie aanhoudt in een bepaalde belegging die in waarde daalt of anderszins nadelig wordt beïnvloed. Daarnaast kan een Pool een aanzienlijk percentage van alle aandelen of andere effecten uitgegeven door een Portefeuillefonds bezitten. Het is niet altijd mogelijk om dergelijke effecten van de hand te doen zonder aanzienlijke verliezen op te lopen. Potentiële winsten zijn niet altijd onmiddellijk realiseerbaar en kunnen daarom verloren gaan voordat ze gerealiseerd worden.

Niet-gediversifieerde status van Fondsbezittingen

Een Pool is mogelijk niet in staat om voldoende diversificatie te bereiken met betrekking tot geografie, instrument en beleggingstype, sector, kapitalisatie, liquiditeit, volatiliteit en/of valuta. Als gevolg daarvan kunnen de Fondsbezittingen van een Pool onderhevig zijn aan en meer risico en marktschommelingen ondervinden dan een fonds dat beleggingen heeft die een breder scala aan beleggingsalternatieven vertegenwoordigen.

Cyberbeveiligingsrisico

De Participanten staan bloot aan het risico van een cyberaanval of datalek op het niveau van de Beheerder of op het niveau van de dienstverleners van het Paraplufonds en de individuele Pools. De Beheerder en dienstverleners hebben maatregelen genomen om dit risico zoveel mogelijk te beperken.

Wijzigingen in de wetgeving

De regelgeving en het belastingklimaat voor Portefeuillefondsen in het algemeen en voor bepaalde financiële instrumenten en andere soorten beleggingen zijn aan verandering onderhevig. Dergelijke veranderingen kunnen een negatief effect hebben op zowel het vermogen van een Pool om zijn beleggingsstrategieën uit te voeren als op de waarde van de Fondsbezittingen. Het effect van toekomstige wijzigingen in regelgeving of belastingen op een Pool is onmogelijk te voorspellen. De fiscale status van een Pool kan gedurende de looptijd van de Pool veranderen. Participanten worden dringend verzocht fiscaal advies in te winnen alvorens deel te nemen in een Pool.

Onduidelijke wetgeving

Onduidelijke wet- en regelgeving en tegenstrijdig advies kunnen resulteren in een overtreding van de wet- en regelgeving die van toepassing is op het Paraplufonds en de Pools. Hieruit voortvloeiende boetes en andere sancties en mogelijke reputatieschade voor de Pools, de Beheerder en andere verbonden personen kunnen resulteren in een negatief effect op de NAV van de Participaties.

Beperkte rechten van Participanten

De Beheerder heeft de exclusieve bevoegdheid om alle activiteiten van de Pools te beheren. Participanten kunnen geen management- of controlefuncties uitoefenen met betrekking tot de activiteiten van de Pools, hoewel zij beperkt stemrecht hebben in bepaalde organisatorische opzichten zoals uiteengezet in het Prospectus en de Voorwaarden.

Vrijwaring

Volgens de Voorwaarden hebben de Beheerder en de Juridisch Eigenaar recht op schadeloosstelling ten laste van de Fondsbezittingen voor kosten, verliezen en uitgaven die zij moeten maken of waarvoor zij aansprakelijk kunnen worden gesteld in verband met de uitvoering van hun taken. Daarnaast hebben de Bewaarder, WMP, de Administrateur en andere dienstverleners ook recht op schadeloosstelling onder de voorwaarden van hun respectieve dienstverleningsovereenkomsten.

Terugbetalingsrisico en beperkingen

Iedere Pool is een open-end fonds en Participaties kunnen op verzoek van een Participant worden ingekocht in overeenstemming met Hoofdstuk 8 en de Voorwaarden. Dienovereenkomstig kan niet worden gegarandeerd dat de werkelijke Inkoopprijs de NAV per Participatie weerspiegelt op de datum van indiening van het Inkoopverzoek. De Beheerder kan de inkoop van Participaties verder opschorten indien: (i) er sprake is van een noodtoestand als gevolg waarvan de verkoop van de Fondsbezittingen, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, niet praktisch zou zijn of de rechten van andere Participanten negatief zou beïnvloeden; (ii) de Participant niet heeft gehandeld in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving of de Voorwaarden; (iii) om welke reden dan ook, de waardering van de te verkopen de Fondsbezittingen niet onmiddellijk of nauwkeurig kan worden vastgesteld; of (iv) relevante beurzen niet geopend zijn of de verkoop van Fondsbezittingen anderszins beperkt of opgeschort is. Inkoop van belangen in een Pool kan ertoe leiden dat een Pool Fondsbezittingen moet verkopen om eerder dan verwacht of onder minder gunstige marktomstandigheden dan een Pool anders zou hebben gedaan, aan zijn inkoopverplichting te voldoen. Dit kan resulteren in een lagere NAV van een Pool en lagere of negatieve rendementen genereren voor de Participanten die niet tot inkoop verzoeken. Aanzienlijke inkopen kunnen leiden tot aanzienlijke verliezen voor Participanten die in een Pool belegd blijven.

Risico gebruik van derivaten

Een deel van de Fondsbezittingen van een Pool kan worden gebruikt om forward of swapcontracten te kopen of te verkopen voor afdekking van mogelijke valutarisico's. Dergelijke contracten hoeven niet op beurzen verhandeld te worden. Dit kan risico's met zich meebrengen.

ETFs

Iedere Pool kan beleggen Portefeuillefondsen die beleggen in ETFs. Dit zijn aandelen van openbaar verhandelde Portefeuillefondsen, open-end fondsen of certificaten die de prestaties en dividendrendementen van specifieke indexen of bedrijven in gerelateerde sectoren trachten te volgen. Deze indexen kunnen breed, sectoraal of internationaal zijn. Een ETF wordt echter verhandeld als gewone aandelen en vertegenwoordigt een vaste portefeuille van effecten die zijn ontworpen om een bepaalde marktindex te volgen. De risico's van het bezitten van een ETF zijn over het algemeen onderhevig aan dezelfde risico's als het bezitten van de onderliggende effecten die ze ontworpen zijn om te volgen, hoewel een gebrek aan liquiditeit in een ETF ertoe kan leiden dat het volatieler is. ETF's zijn ook onderhevig aan andere bepaalde extra risico's, waaronder, zonder beperking: (a), het risico dat hun prijzen niet perfect correleren met veranderingen in de prijzen van de onderliggende effecten die ze ontworpen zijn om te volgen; en (b) het risico van mogelijke stopzetting van de handel in een ETF als gevolg van marktomstandigheden of andere redenen die, in, op basis van het beleid van de beurs waarop een ETF wordt verhandeld, de handel in de ETF onverstandig zouden maken. Een op een beurs verhandeld sectorfonds kan ook nadelig worden beïnvloed door de prestaties van die specifieke sector of groep sectoren waarop een Pool is gebaseerd. Daarnaast kan een Pool, samen met andere aandeelhouders van een ETF, een evenredig deel van de kosten van de ETF dragen, inclusief Beheervergoedingen. Naast het dragen van hun evenredige deel van de kosten van een Pool (bijvoorbeeld de beheervergoeding en operationele kosten), kunnen aandeelhouders dus ook indirect soortgelijke kosten van een ETF dragen, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op het rendement op kapitaal van een Pool.

Duurzaamheidsrisico

De Pools zijn onderworpen aan duurzaamheidsrisico in het geval zich een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied (ook wel ESG-risico's genoemd), voordoet, die een materieel negatief effect op de waarde van een belegging veroorzaakt.

Risico's met betrekking tot de Beheerder

Als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleus handelen van de Beheerder, zijn functionarissen of werknemers, kan de waarde van Participaties dalen.

Risico's met betrekking tot de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder

Als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleus handelen van de Juridisch Eigenaar en/of de Bewaarder, hun functionarissen of werknemers of derden die worden gebruikt voor de bewaring van de Fondsbezittingen van een Pool, kan de waarde van Participaties dalen en kunnen Fondsbezittingen verloren gaan.

Risico's in verband met belangenconflicten

Andere cliënten

De Beheerder, WMP en/of de aan hen Gelieerde Partijen kunnen en zullen andere fondsen dan het Paraplufonds en de Pools beheren en adviseren. Er kan geen zekerheid worden gegeven dat deze diensten niet in strijd zijn met de belangen van de Pools. Hoewel de Beheerder, WMP en de Juridisch Eigenaar van plan zijn om potentiële en werkelijke belangenconflicten te goeder trouw te beheren in overeenstemming met het beleid van de Beheerder inzake belangenconflicten, kan er geen zekerheid worden gegeven dat dergelijke belangenconflicten in het beste belang van de Pools kunnen worden opgelost als ze zich voordoen.

Transacties met de Beheerder en haar Gelieerde Partijen

De Beheerder en eventuele Gelieerde Partijen kunnen bepaalde transacties met de Pools aangaan. De Beheerder en/of de Gelieerde Partijen van de Beheerder verwachten in die gevallen een bepaalde transactievergoeding te ontvangen. Hoewel de Beheerder voornemens is om potentiële en werkelijke belangenconflicten te goeder trouw te beheren in overeenstemming met het beleid van de Beheerder inzake belangenconflicten, kunnen dergelijke regelingen voor de Beheerder en haar Gelieerde Partijen prikkels bevatten die tegengesteld zijn aan de belangen van de Pools.

Participanten

Participanten kunnen tegenstrijdige beleggings-, fiscale en andere belangen hebben met betrekking tot hun beleggingen in een Pool. De tegenstrijdige belangen kunnen onder andere betrekking hebben op de aard van de Fondsbezittingen, de structurering van de Fondsbezittingen en het tijdstip van vervreemding van de Fondsbezittingen. Als gevolg hiervan kunnen belangenconflicten ontstaan in verband met beslissingen van de Beheerder die voor de ene Participant gunstiger kunnen zijn dan voor de andere Participant, met name met betrekking tot de individuele fiscale situatie van Participanten. De Beheerder zal de beleggings-, fiscale en andere belangen van een Pool en zijn Participanten als geheel in overweging nemen, niet de beleggings-, fiscale of andere belangen van een individuele Participant.

De voorgaande factoren zijn niet uitputtend en pretenderen geen volledige uitleg te zijn van alle risico's en overwegingen die gepaard gaan met het beleggen in een Pool. In het bijzonder kunnen de prestaties van een Pool worden beïnvloed door veranderingen in de marktomstandigheden en wettelijke, regelgevende en fiscale vereisten. Een Pool zal verantwoordelijk zijn voor de betaling van de vergoedingen, kosten en uitgaven waarnaar in dit document wordt verwezen, ongeacht de mate van winstgevendheid.

Toekomstige Participanten die twijfelen over de risico's die gepaard gaan met beleggingen in een Pool, wordt aangeraden onafhankelijk financieel advies in te winnen alvorens te beleggen.

Amsterdam, 31 augustus 2026

Privium Fund Management B.V.

Beheerder

Vermogensbeheer Paraplufonds

Gecombineerd Halfjaarrekening 2026

15 december 2025 t/m 30 juni 2026

Balans Vermogensbeheer Paraplufonds en Pools per 30 juni 2026

Vermogensbeheer Paraplufonds

Balans

Na resultaatbestemming

	Toelichting	30-06-2026
		EUR
Activa		
<i>Beleggingen</i>		
Portefeuillefondsen	1	102.225.326
<i>Vlottende activa</i>		
Overige vorderingen	2	317.367
Liquide middelen	3	1.684.540
Totaal activa		104.227.233
Passiva		
<i>Fondsvermogen</i>	4	103.116.260
<i>Kortlopende schulden</i>	5	
Nog te betalen bedragen		1.110.973
Totaal passiva		104.227.233

Vermogensbeheer Pool – Evenwichtig
Balans

Na resultaatbestemming

		Toelichting	30-06-2026
			EUR
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Portefeuillefondsen	1		19.311.070
<i>Vlottende activa</i>			
Overige vorderingen	2		101.366
Liquide middelen	3		257.240
Totaal activa			19.669.676
Passiva			
<i>Fondsvermogen</i>		4	19.540.007
<i>Kortlopende schulden</i>		5	
Nog te betalen bedragen			129.669
Totaal passiva			19.669.676

Vermogensbeheer Pool – Risicodragend

Balans

Na resultaatbestemming

		Toelichting	30-06-2026
			EUR
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Portefeuillefondsen	1		48.224.587
<i>Vlottende activa</i>			
Overige vorderingen	2		110.400
Liquide middelen	3		573.600
Totaal activa			48.908.587
Passiva			
<i>Fondsvermogen</i>		4	48.542.305
<i>Kortlopende schulden</i>		5	
Nog te betalen bedragen			366.282
Totaal passiva			48.908.587

Vermogensbeheer Pool – Zeer Risicodragend
Balans

Na resultaatbestemming

		Toelichting	30-06-2026
			EUR
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Portefeuillefondsen	1		34.689.669
<i>Vlottende activa</i>			
Overige vorderingen	2		105.601
Liquide middelen	3		853.700
Totaal activa			35.648.970
Passiva			
<i>Fondsvermogen</i>		4	35.033.948
<i>Kortlopende schulden</i>		5	
Nog te betalen bedragen			615.022
Totaal passiva			35.648.970

Winst- en verliesrekening Vermogensbeheer Paraplufonds en Pools van 15 december 2025 t/m 30 juni 2026

Vermogensbeheer Paraplufonds

		15-12-2025 - 30-06-2026
	Toelichting	EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen		
Dividendopbrengsten	6	218.386
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	7	
Gerealiseerde waardeveranderingen		419.058
Ongerealiseerde waardeveranderingen		6.077.975
Overige opbrengsten		241.766
Totale opbrengsten		6.957.185
Kosten		
Overige kosten	8	(543.027)
Totale kosten		(543.027)
Resultaat		6.414.158

Vermogensbeheer Pool – Evenwichtig

		15-12-2025 - 30-06-2026
	Toelichting	EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen		
Dividendopbrengsten	6	55.571
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	7	
Gerealiseerde waardeveranderingen		62.256
Ongerealiseerde waardeveranderingen		1.017.843
Overige opbrengsten		65.322
Totale opbrengsten		1.200.992
Kosten		
Overige kosten	8	(147.909)
Totale kosten		(147.909)
Resultaat		1.053.083

Vermogensbeheer Pool – Risicodragend

	Toelichting	15-12-2025 - 30-06-2026
		EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen		
Dividendopbrengsten	6	99.408
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	7	
Gerealiseerde waardeveranderingen		125.357
Ongerealiseerde waardeveranderingen		2.591.595
Overige opbrengsten		99.117
Totale opbrengsten		2.915.477
Kosten		
Overige kosten	8	(222.814)
Totale kosten		(222.814)
Resultaat		2.692.663

Vermogensbeheer Pool – Zeer Risicodragend

		15-12-2025 - Toelichting 30-06-2026
		EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen		
Dividendopbrengsten	6	63.407
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	7	
Gerealiseerde waardeveranderingen		231.445
Ongerealiseerde waardeveranderingen		2.468.537
Overige opbrengsten		77.327
Totale opbrengsten		2.840.716
Kosten		
Overige kosten	8	(172.304)
Totale kosten		(172.304)
Resultaat		2.668.412

Kasstroomoverzicht Vermogensbeheer Paraplufonds en Pools van

15 december 2025 t/m 30 juni 2026

Vermogensbeheer Paraplufonds

	15-12-2025 - 30-06-2026
	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	6.414.158
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(6.077.976)
Gerealiseerde resultaten	(419.058)
Aankopen van beleggingen	(109.144.323)
Verkopen van beleggingen	13.416.030
Mutatie kortlopende vorderingen	(317.367)
Mutatie kortlopende schulden	1.110.973
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(95.017.562)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Toetredingen	102.457.526
Uittredingen	(5.755.424)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	96.702.102
Nettokasstroom	1.684.540
Mutatie geldmiddelen	1.684.540
Stand per 15 december 2025	-
Stand per 30 juni 2026	1.684.540

Vermogensbeheer Pool – Evenwichtig

	15-12-2025 - 30-06-2026
	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	1.053.083
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(1.017.843)
Gerealiseerde resultaten	(62.256)
Aankopen van beleggingen	(22.247.442)
Verkopen van beleggingen	4.016.471
Mutatie kortlopende vorderingen	(101.366)
Mutatie kortlopende schulden	129.669
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(18.229.684)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Toetredingen	21.631.023
Uittredingen	(3.144.099)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	18.486.924
Nettokasstroom	257.240
Mutatie geldmiddelen	257.240
Stand per 15 december 2025	-
Stand per 30 juni 2026	257.240

Vermogensbeheer Pool – Risicodragend

	15-12-2025 - 30-06-2026
	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	2.692.663
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(2.591.595)
Gerealiseerde resultaten	(125.357)
Aankopen van beleggingen	(49.263.785)
Verkopen van beleggingen	3.756.150
Mutatie kortlopende vorderingen	(110.400)
Mutatie kortlopende schulden	366.282
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(45.276.042)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Toetredingen	(2.014.301)
Uittredingen	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	45.849.642
Nettokasstroom	573.600
Mutatie geldmiddelen	573.600
Stand per 15 december 2025	-
Stand per 30 juni 2026	573.600

Vermogensbeheer Pool – Zeer Risicodragend

	15-12-2025 - 30-06-2026
	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	2.668.412
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(2.468.537)
Gerealiseerde resultaten	(231.445)
Aankopen van beleggingen	(37.633.096)
Verkopen van beleggingen	5.643.409
Mutatie kortlopende vorderingen	(105.601)
Mutatie kortlopende schulden	615.022
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(31.511.836)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Toetredingen	(597.024)
Uittredingen	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	32.365.536
Nettokasstroom	853.700
Mutatie geldmiddelen	853.700
Stand per 15 december 2025	-
Stand per 30 juni 2026	853.700

Toelichting behorende tot de halfjaarrekening

Algemeen

De halfjaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en conform in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (in het bijzonder RJ 615 Beleggingsentiteiten) en met de Wet op het financieel toezicht ("Wft").

Algemene waarderingsgrondslagen

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting 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 het actief of de verplichtingen aan een derde zijn overgedragen.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een 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. Lasten worden verwerkt wanneer 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.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

Activa en passiva worden tegen reële waarde opgenomen, tenzij anders vermeld. Wijzigingen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden beschouwd als een stelselwijziging en verwerkt in lijn met artikel 2:362 BW.

De bedragen, tenzij anders weergegeven, zijn opgenomen in euro's.

Gebruik van schattingen

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

Beleggingen

De Pools zullen met name beleggen in actief of passief beheerde beleggingsfondsen, exchange-traded funds en/of indexfondsen die beleggen in beursgenoteerde aandelen en/of obligaties (de Portefeuillefondsen).

De beleggingen van een Pool worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van beursgenoteerde beleggingen wordt bepaald op basis van de ultimo verslagperiode beschikbare marktnoteringen in actieve markten.

Voor de waardering van financiële instrumenten maakt een Pool gebruik van marktprijzen en andere relevante marktgegevens afkomstig van Bloomberg. Indien voor een belegging geen betrouwbare marktnotering beschikbaar is, wordt de reële waarde vastgesteld op basis van algemeen aanvaarde waarderingsmethodieken, waarbij zoveel mogelijk gebruik wordt gemaakt van waarneembare marktgegevens.

Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening in de periode waarop zij betrekking hebben

Vorderingen

Vorderingen en overlopende activa worden na eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid voor zover benodigd.

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Hier tegenover staan de bedrijfslasten. De opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden afzonderlijk verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit:

-Directe opbrengsten uit beleggingen

Dit betreffen opbrengsten uit dividend. Dividend wordt op het moment dat de koers van de betreffende investering ex-dividend noteert verantwoord.

-Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Deze bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald aan de hand van het verschil tussen de netto-opbrengst en de gemiddeld historische aankoopprijs. Ongerealiseerde waardeverandering betreffen het verschil tussen de waardering ultimo verslagperiode en de (gemiddelde) historisch aankoopprijs, waarbij het verschil tussen de ongerealiseerde waardeveranderingen per ultimo boekjaar en ultimo vorig boekjaar in de winst- en verliesrekening wordt verantwoord.

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Toelichting op de balans Vermogensbeheer Paraplufonds

1. Beleggingen

Aandelen en Obligaties		30-06-2026
		EUR
Stand begin boekjaar		-
Aankopen		109.144.323
Verkopen		(13.416.030)
Gerealiseerde resultaten		419.058
Ongerealiseerde resultaten		6.077.975
Stand ultimo boekjaar		102.225.326

Dit betreffen de beleggingen in financiële instrumenten.

	Level 1	Level 2	Level 3	Level 4
	EUR	EUR	EUR	EUR
Portefeuillefondsen	102.225.326	-	-	-
Totaal	102.225.326	-	-	-

Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;

Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;

Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de Netto Contante Waarde (NCW);

Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte methode.

2. Overige vorderingen

		30-06-2026
		EUR
Overige vorderingen		47.520
Vooraf betaalde organisatiekosten		269.847
Totaal		317.367

3. Liquide middelen

		30-06-2026
		EUR
ABN Amro Bank		661.708
UBS Europe SE		1.022.832
Totaal		1.684.540

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van de betreffende Pool.

4. Fondsvermogen

	30-06-2026
	EUR
Fondsvermogen begin verslagperiode	-
Toetredingen	102.457.526
Uittredingen	(5.755.424)
Resultaat	6.414.158
Fondsvermogen eind verslagperiode	103.116.260

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

4.1 Aantal participaties

	30-06-2026		
Klasse A			
	Vermogensbeheer Pool – Evenwichtig	Vermogensbeheer Pool – Risicodragend	Vermogensbeheer Pool – Zeer Risicodragend
Aantal begin verslagperiode	-	-	-
Toetredingen	215.760,9316	371.976,0141	296.971,1863
Uittredingen	(31.340,1688)	(8.273,7031)	(3.448,4829)
Aantal eind verslagperiode	184.420,7628	363.702,3110	293.522,7034
Klasse B			
Aantal begin verslagperiode	-	-	-
Toetredingen	-	96.373,5199	20.470,8620
Uittredingen	-	(11.205,8573)	-
Aantal eind verslagperiode	-	85.167,6626	20.470,8620
Klasse C			
Aantal begin verslagperiode	-	-	-
Toetredingen	-	472,7488	3.210,4129
Uittredingen	-	-	(2.148,4000)
Aantal eind verslagperiode	-	472,7488	1.062,0129

4.2 Waarde per participaties

	30-06-2026		
Klasse A			
	Vermogensbeheer Pool – Evenwichtig	Vermogensbeheer Pool – Risicodragend	Vermogensbeheer Pool – Zeer Risicodragend
Netto waarde volgens balans (€)	19.540.007	39.479.013	32.641.192
Aantal uitstaande participaties	184.420,7628	363.702,3110	293.522,7034
Netto waarde per participatie (€)	105,9534	108,5476	111,2050
Klasse B			
Netto waarde volgens balans (€)	-	9.011.948	2.278.100
Aantal uitstaande participaties	-	85.167,6626	20.470,8620
Netto waarde per participatie (€)	-	105,8142	111,2850
Klasse C			
Netto waarde volgens balans (€)	-	51.343	114.656
Aantal uitstaande participaties	-	472,7488	1.062,0129
Netto waarde per participatie (€)	-	108,6061	107,9610

5. Kortlopende schulden

	30-06-2026
	EUR
Beheerder	62.082
Bewaarder / Fondsadministratie	80.711
Accountant	26.939
Op de investering verschuldigd bedrag	416.091
Verschuldigd aan beleggers	514.000
Overige kosten	11.150
Totaal	1.110.973

Gebeurtenissen na balansdatum

Wereldwijd zijn er verschillende geopolitieke conflicten gaande, zoals de conflicten in het Midden-Oosten en Oekraïne. De uitkomsten hiervan zijn onzeker en moeilijk te voorspellen. Verdere escalatie van de afzonderlijke conflicten zal de wereldwijde groei naar verwachting dempen. Hoewel het Fonds geen directe blootstelling heeft aan deze regio's, kan escalatie wel impact hebben op de prestaties van het Fonds en/of de individuele Pools. Na balansdatum hebben geen gebeurtenissen plaatsgevonden die belangrijke financiële gevolgen hebben voor het Fonds en/of de individuele Pools.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening Vermogensbeheer Paraplufonds

6. Directe opbrengsten uit beleggingen

	15-12-2025 - 30-06-2026
	EUR
Dividend opbrengsten	218.386
Totaal	218.386

Dit betreft ontvangen dividend op de investeringen rekening houdend met ingehouden dividendbelasting.

7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

	15-12-2025 - 30-06-2026
	EUR
Gerealiseerde waardeveranderingen	419.058
Ongerealiseerde waardeveranderingen	6.077.975
Overige opbrengsten	241.766
Totaal	6.738.799

8. Overige kosten

	15-12-2025 - 30-06-2026
	EUR
Beheervergoeding	(233.530)
Bewaarder / Administrateur	(147.413)
Accountant	(26.939)
(Juridisch) Adviseur	(16.990)
Overige kosten	(85.500)
Organisatiekosten	(32.655)
Totaal	(543.027)

Lopende kosten-factor

De lopende kosten-factor (Ongoing Charge Figure (OCF)) van het Fonds is de som van het totale bedrag van de in een jaar gemaakte kosten per Pool en per Klasse, uitgedrukt als een percentage van de gemiddelde Net Asset Value (NAV) van de Pool in het betreffende jaar (met uitzondering van transactiekosten, rentekosten en kosten in verband met de uitgifte en inkoop van Participaties, die ten laste komen van het nettovermogen van de Pool). Voorts onder de huidige wetgeving kunnen de Pools de ten laste van de Pools gebrachte BTW niet in aftrek brengen.

De OCF wordt berekend aan het einde van elk boekjaar en jaarlijks gepubliceerd in het jaarverslag per Pool. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de jaarlijkse verwachte OCF per Pool en per Klasse:

Ongoing Charges Figure (schatting, gebaseerd op een NAV van EUR 100 miljoen)	Klasse A*	Klasse B	Klasse C	Klasse D**	Klasse E**
<i>Beheervergoeding</i>	0,75%	0,50%	0,60%	0,85%	0,60%
<i>Service fee</i>	0,10%	0,10%	0,10%	0,20%	0,20%
<i>Administrateur</i>	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%
<i>Bewaarder</i>	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
<i>Custodian</i>	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
<i>Accountant</i>	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
<i>Juridisch Eigenaar</i>	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
<i>Oprichtingskosten</i>	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
<i>Overig</i>	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Totaal	1,01%	0,76%	0,86%	1,21%	0,96%
<i>De OCF is exclusief kosten van Portefeuillefondsen</i>					

*Per 30 juni 2026 is alleen Klasse A actief voor Vermogensbeheer Pool – Evenwichtig

** Per 30 juni 2026 waren Klasse D en Klasse E nog niet actief.

Verbonden partijen

Onder verbonden partijen worden verstaan de entiteiten binnen organisatie Privium Fund Management B.V. De verbondenheid van deze entiteiten vloeit voort uit het uitoefenen van beslissende zeggenschap dan wel invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid van de het fonds. Transacties dienen marktconform te geschieden. Er hebben geen transacties plaats gevonden met verbonden partijen.

Personeel

Bij het Fonds of Pools zijn geen personeelsleden in dienst.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er is geen sprake van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

Amsterdam, 31 augustus 2026

Privium Fund Management B.V.

Beheerder

Overige gegevens

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

Persoonlijke belangen Beheerder en Bestuurders

De Beheerder en zijn Bestuurders hebben geen persoonlijke belangen in het Fonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Op dit halfjaarverslag is er geen sprake van een controle door een onafhankelijke accountant.