

Optimix

VERMOGENSBEHEER

Onderdeel van Handelsbanken

Optimix

Optimix Investment Funds NV

Halfjaarbericht 2025

Algemene gegevens

Raad van Commissarissen	mr. J.H.M. Janssen Daalen (voorzitter) prof. dr. R.M.M.J. Bauer mr. drs. A.D.S. Hoebal drs. H.W.D.G. Borrie
Directie en beheer	Optimix Vermogensbeheer N.V. Johannes Vermeerstraat 14 1071 DR Amsterdam Raad van Commissarissen: mr. S.L. Bos (voorzitter) drs. G.T. van Wakeren C.G.B. Rydman Directie: drs. J.F. Westerling, CFA mr. P.M.H. Schwalbach drs. L.A.M. Crasborn (sinds 1 juli 2025)
Depotbank, bewaarder en administrateur	CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500, 1101 EE Amsterdam
Betaalkantoor	ABN Amro Bank N.V. Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam
Onafhankelijk accountant	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam
Juridisch adviseur	Greenberg Traurig, LLP Beethovenstraat 545, 1083 HK Amsterdam
Optimix Investment Funds N.V.	Postbus 15543, 1001 NA Amsterdam Telefoon 020 - 570 30 30 E-mail info@optimix.nl Website www.optimix.nl

Het prospectus van Optimix Investment Funds N.V., evenals het essentiële-informatiedocument per subfonds, staan op de website: www.optimix.nl.

Inhoud

Algemene gegevens	3
Profiel	5
Bestuursverslag Optimix Investment Funds NV 1^e helft 2025	7
Inleiding	7
Beleggingsomgeving	7
De financiële markten	9
Ontwikkelingen op de aandelenmarkten	10
Ontwikkelingen op de obligatiemarkten	10
Ontwikkelingen op de grondstoffenmarkten	10
Vooruitzichten	11
Verantwoord beleggingsbeleid	12
Ontwikkelingen en kerngegevens Optimix-fondsen	13
Optimix Wereld Aandelen Fonds	13
Optimix Income Fund	16
Optimix Mix Fund	19
Optimix Emerging Markets Fund	23
Optimix EuroRente Fonds	25
Halfjaarcijfers 2025 Optimix Investment Funds NV	28
Balans per 30 juni 2025	29
Winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari t/m 30 juni 2025	30
Toelichting op de balans per 30 juni 2025 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari t/m 30 juni 2025	31
Profiel	31
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	31
Activa	32
Passiva	34
Fiscale status	38
Winst-en-verliesrekening	39
Overige informatie met betrekking tot kosten	40
Optimix Wereld Aandelen Fonds	42
Optimix Income Fund	55
Optimix Mix Fund	64
Optimix Emerging Markets Fund	73
Optimix EuroRente Fonds	84
Overige gegevens	91

Profiel



Optimix Wereld Aandelen Fonds

Optimix Wereld Aandelen Fonds heeft als doelstelling het behalen van vermogensaanwas op lange termijn. Om aan deze doelstelling te kunnen voldoen zal het Fonds wereldwijd beleggen in risicodragende financiële instrumenten (voornamelijk aandelen) van ondernemingen met een beursnotering. Het Fonds streeft naar het behalen van een structureel beter resultaat dan iShares Core MSCI World ETF. Het uit te keren dividend is normaal gesproken laag.



Optimix Income Fund

Optimix Income Fund is een beleggingsfonds dat wordt gekenmerkt door een gematigd risicoprofiel. De portefeuille bestaat voornamelijk uit 'inkomens genererende' beleggingen. Minimaal 30% van de portefeuille is belegd in 'investment grade' obligaties, de aandelen weging is maximaal 40%. Ten minste 60% van het fondsvermogen zal in eurobeleggingen worden aangehouden. Het Fonds streeft naar het behalen van een structureel beter resultaat dan de samengestelde benchmark die voor 60% wordt gevormd door iShares Euro Aggregate Bond ETF en 40% iShares Euro High Yield Corporate Bond ETF. Het Fonds streeft er naar om elk kwartaal minimaal 1% van het vermogen uit te keren in de vorm van dividend.



Optimix Mix Fund

Optimix Mix Fund is een vermogensallocatie fonds. Het beleggingsbeleid van het fonds is er op gericht om een gestage waardecreatie mogelijk te maken. Het behalen van een positief beleggingsresultaat bij een neutraal risicoprofiel is hierbij het uitgangspunt. Hiertoe belegt het Fonds direct of indirect (via gespecialiseerde beleggingsfondsen van eerste klas instellingen) in aandelen, valuta, obligaties, alternatieve beleggingen, onroerend goed en/of liquiditeiten. Het Fonds streeft naar het behalen van een structureel beter resultaat dan de samengestelde benchmark die voor 50% wordt gevormd door de iShares Core MSCI World ETF, 40% iShares Euro Aggregate Bond ETF en 10% iShares Euro High Yield Corporate Bond ETF. Het uit te keren dividend is normaal gesproken van een gemiddeld niveau.



Optimix Emerging Markets Fund

Optimix Emerging Markets Fund richt zich op het realiseren van vermogensaanwas op lange termijn door actief te beleggen in risicodragende effecten (voornamelijk aandelen) van ondernemingen die zijn gevestigd in de zogenaamde opkomende economieën. Opkomende economieën hebben als gemeenschappelijke karakteristiek dat het Bruto Nationaal Product per hoofd van de bevolking significant lager is dan dat van ontwikkelde landen. Het Fonds streeft naar het behalen van een structureel beter resultaat dan de iShares MSCI EM Markets Index in euro. Het uit te keren dividend is normaal gesproken zeer laag.



Optimix EuroRente Fonds

Optimix EuroRente Fonds stelt zich ten doel haar aandeelhouders een portefeuille met obligaties te bieden die in euro zijn gedenomineerd en een kwalitatief goede investment rating hebben. Het Fonds streeft naar het behalen van een structureel beter resultaat dan de samengestelde benchmark die voor 75% wordt gevormd door de ICE BofA AAA Euro Government Index en 25% ICE BofA Euro Corporate Index. Het uit te keren dividend is gezien de lage kapitaalmarktrente naar verwachting laag.

Algemeen

De Directie van Optimix Investment Funds N.V. (de Vennootschap) wordt gevoerd door Optimix Vermogensbeheer N.V. (Optimix), de vermogensbeheerder van Handelsbanken in Nederland met ongeveer € 2,6 miljard onder beheer.

Naast het prospectus is voor elk subfonds het essentiële-informatiedocument opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. U kunt deze essentiële beleggersinformatie opvragen per e-mail: info@optimix.nl of per telefoon: 020-570 30 30. Het prospectus en het essentiële-informatiedocument staan ook op de website: www.optimix.nl. Wij adviseren u deze te raadplegen alvorens over te gaan tot het aankopen van de aandelen van de subfondsen.

Optimix Investment Funds N.V. staat geregistreerd als een AIF in het register van AFM. De fiscale status van Optimix Investment Funds N.V. wordt aangemerkt als een beleggingsinstelling in de zin van Artikel 28 Wet op vennootschapsbelasting.

De aandelen van de subfondsen van Optimix Investment Funds zijn genoteerd aan de Euronext Amsterdam. Beleggen in aandelen van de subfondsen kan echter ook via Stichting Optimix Beleggersgiro, telefoon 020-570 30 30.

De koersen van de subfondsen, en bijbehorende intrinsieke waarde per aandeel, worden dagelijks gepubliceerd op de website van de beheerder: www.optimix.nl.

Bestuursverslag Optimix Investment Funds NV 1^e helft 2025

Inleiding

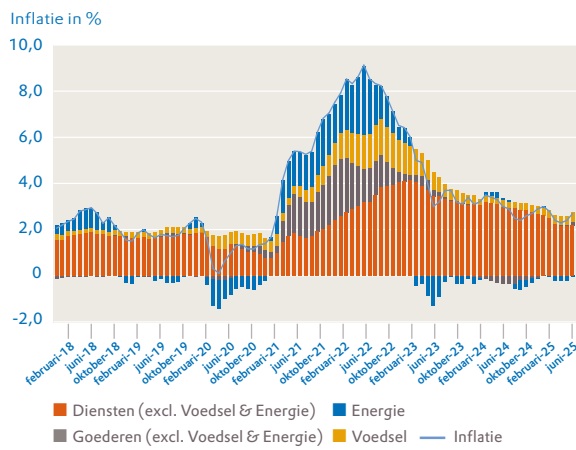
De fondsen binnen de beleggingsfondsenparaplu Optimix Investment Funds NV behaalden alle een positief beleggingsresultaat gedurende de eerste helft van 2025. Optimix Mix Fund bleef gelijk met 0,0%. Optimix Wereld Aandelen Fonds steeg met +3,8%. Optimix Emerging Markets Fund steeg met 1,8%. Optimix Income Fund steeg met +2,1%. Optimix EuroRente Fonds steeg met 1,1%.

Beleggingsomgeving

Sinds de aanstelling van president Trump in januari speelt de (geo)politiek plotseling een veel grotere rol dan voorheen op de financiële markten. Met name Trumps favoriete gereedschap, handelstarieven, zorgen voor veel ophef en onzekerheid. De grootste schokgolf ging door de markten na 2 april, op 'Liberation Day', de dag waarop hoge importheffingen werden aangekondigd en de Amerikaanse maakindustrie bevrijd zou worden van de volgens Trump oneerlijke handelspraktijken van veel andere landen. Aandelenmarkten wereldwijd doken diep in de min door vrees voor zowel recessie als inflatie.

De ontwikkeling van het algemeen prijspeil is namelijk van grote invloed op de beleggingsomgeving. Waar de inflatie in 2024 nog licht daalde, stagneerde deze ontwikkeling richting het einde van de verslagperiode. Het Amerikaanse inflatiecijfer (CPI) noteert met 2,7% nog steeds te ver van de beleidsdoelstelling van 2%. In de eurozone zette de daling van de inflatie wel door en bereikte in juni precies de ECB doelstelling van 2%. Dit gaf de ECB ruimte voor renteverlagingen daar waar de Federal Reserve dit niet had. Volgens het CBS kwam het Nederlandse inflatiecijfer in juni uit op 3,1% en is daarmee nog wel te hoog gegeven de beleidsdoelstelling van de ECB.

Samenstelling inflatie VS



In de bovenstaande grafiek is te zien dat de Amerikaanse inflatie sinds de piek in juni 2022 een gestage daling inzette. Echter, in de afgelopen 12 maanden ebde het neerwaartse momentum langzaam weg en zien we opnieuw een beweging omhoog aan het einde van de verslagperiode. Of dit een gevolg is van Trumps tarieven is op moment van schrijven nog lastig te duiden.

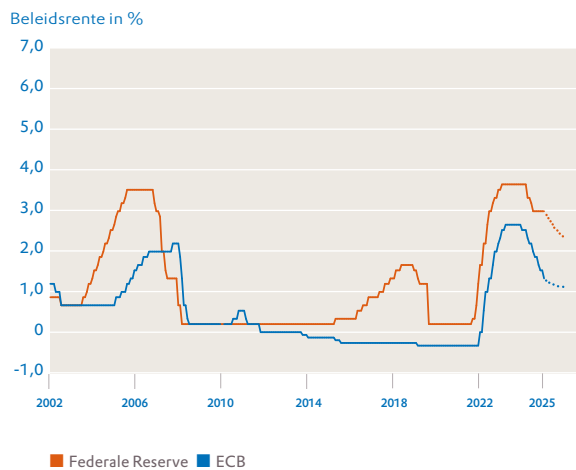
Er bestaat een kans dat de inflatie weer op gaat laaien. Als we kijken naar de jaren '70 van de vorige eeuw, dan zagen we toen dat inflatie een golfpatroon kende waarbij perioden van oplopende inflatie en perioden met dalende inflatie elkaar een aantal maal afwisselden. In de huidige omgeving spelen naast cyclische ook meer structurele inflatoire krachten zoals fiscale excessen, geopolitieke strijd om grondstoffen, verduurzaming, 'reshoring' en de toenemende kracht van de factor arbeid een belangrijke rol bij de ontwikkeling van het algemene prijspeil.

De ECB verlaagt, de Federal Reserve staat op pauze

Na een reeks van elf renteverhogingen in de periode 2022-2023, hield de Federal Reserve haar beleidsrente de eerste helft van 2024 ongewijzigd in een bandbreedte van 5,25-5,5%. In september 2024 vond de Federal Reserve het tijd om een cyclus van renteverlagingen te starten, en verraste menigeen met een relatief stevige verlaging van 0,5%-punt. In november en december verlaagde zij met nogmaals 0,25%-punt en eindigde het jaar zodoende in een bandbreedte van 4,25-4,5%. In 2025 zag de Federal Reserve tot nog toe geen ruimte

voor verdere renteverlagingen, tot groot ongenoegen van president Trump. Volgens voorzitter Powell is de inflatie nog te ver boven de doelstelling en geeft de huidige omgeving met nieuwe handelstarieven, een krappe arbeidsmarkt en hoge begrotingstekorten juist risico op een opnieuw oplopende inflatie in de komende kwartalen.

Beleidsrentes centrale banken



In Europa was die ruimte er wel en kon de Europese Centrale Bank haar beleidsrente in vier stapjes verlagen van 3% naar 2%. In bovenstaande grafiek geven de stippellijnen het door de rentemarkt verwachte pad voor de beleidstarieven voor het komende jaar weer. Hier is te zien dat van de ECB nog maar 1 renteverlaging van 0,25% verwacht wordt, aangezien het huidige renteniveau reeds als ongeveer neutraal aangemerkt kan worden en daarbij een economische impuls verwacht mag worden van de fiscale bestedingsplannen in Duitsland. Van de Federal Reserve verwacht men nog wel een inhaalslag van circa 4 renteverlagingen van 0,25%. De vraag werpt zich op of dat is omdat de economische situatie het toelaat of dat men verwacht dat voorzitter Powell onder de druk van de regering Trump zal bezwijken om deze verlagingen alsnog uit te voeren.

Economie en bedrijfswinsten

De Amerikaanse economie (BBP) groeide in de eerste helft van 2025 met een keurige 2,0% jaar-op-jaar, in reële termen. De verwachtingen waren hooggespannen aan het begin van het jaar met het presidentschap van

Donald Trump in het vooruitzicht. Trump had namelijk met een pro-business agenda van onder andere forse belastingverlagingen en deregulering een eclatante verkiezingszege behaald in november vorig jaar.

Vanaf maart sloeg de schrik in de benen toen bleek dat president Trump de beloofde handelstarieven wellicht wat serieuzer nam dan aanvankelijk gedacht. Zoals hiervoor al genoemd was Liberation Day op 2 april de grote schok die al het optimisme over de economie subiet overboord deed gaan. Niet alleen kelderden de dollar en aandelenmarkten in fors tempo, ook de kapitaalmarktrentes schoten omhoog. Dit laatste kon verklaard worden doordat een al te rigoureuze terugdringen van het handelstekort een navenante uitstroom op de kapitaalbalans zou betekenen. Een belangrijke bron van vraag naar Amerikaanse obligaties zou dan wegvallen en diensgevolge steeg de kapitaalmarktrente. Deze rentestijging maakte dat Trump zijn *faux pas* min of meer moest erkennen en de importheffingen afzwakte en uitstelde. Aan het einde van de verslagperiode bleek dat de Amerikaanse economie toch heelhuids uit deze periode van tumult en onzekerheid gekomen was.

Binnen de economie zagen we vooral de kracht van de Amerikaanse consument terug in de dienstensector terwijl de activiteit in de maakindustrie maar niet op gang wil komen. Lage spaarquotes, oplopende betalingsachterstanden en hoge rentes op consumentenkredieten maakten vooralsnog geen indruk op de altijd tot besteden bereid zijnde Amerikaanse consument. Tegen de achtergrond van een sterke arbeidsmarkt en beursstegen de consumentenbestedingen met 2,1% jaar-op-jaar.

Hoewel in de brede maakindustrie nog geen versnelling in de activiteit waarneembaar was, zetten de enorme investeringen in met name AI-gerelateerde IT zich wel voort gedurende de verslagperiode. Fabrieken voor halfgeleiders, datacenters en halfgeleiders zelf zagen de grootste toestroom van kapitaal.

De economische groei in Europa verbeterde ten opzichte van 2024 en trok aan naar 1,4% per eind juni. Hier werd geprofiteerd van de investeringsplannen van de Europese Unie en van de nieuwe Duitse regering.

Bovendien zorgde kersverse bondskanselier Friedrich Merz ervoor dat de Duitse schuldenrem losgelaten werd en zodoende de weg vrijmaakte naar investeringen in defensie en infrastructuur ter hoogte van naar schatting € 900 miljard over de komende 10 jaar.

Daarnaast zorgt lagere inflatie in Europa ook voor een positieve reële loongroei, welke in combinatie met een ruime hoeveelheid spaartegoeden kunnen zorgen voor een aantrekkelijke consumptie.

In China blijft de economische activiteit prima op koers als we kijken naar de jaar-op-jaar stijging met 5,2% in het reële BBP. Ondanks de hardnekkige problemen in haar vastgoedsector en het lage consumentenvertrouwen weet de Chinese regering de diverse economische uitdagingen verder goed te navigeren. Op technologisch gebied wordt steeds duidelijker dat China een partij is om rekening mee te houden. Bijvoorbeeld haar dominantie in de productie van elektrische auto's maar ook de doorbraak van AI-model DeepSeek geven aan dat China's focus en langetermijnplanning hun vruchten afwerpen. Ook op het gebied van kritieke grondstoffen zoals de zeldzame aardmetalen heeft China de touwtjes stevig in handen. Zo kon het ook gebeuren dat president Trump in de tarievenverschermutselingen met China toch het hoofd leek te moeten buigen.

Met de combinatie van een stagnerende disinflatie en een blijvend sterke reële economische groei, bleef nominale economische groei in de VS op een hoog niveau liggen. De nominale BBP-groei bedroeg 4,5% (jaar-op-jaar) in de eerste helft van 2025. Voor aandelenbeleggers is nominale groei relevant, daar de groei van bedrijfsinkomsten ook in nominale termen wordt gemeten. Historisch gezien toont de groei van bedrijfsinkomsten een sterke correlatie met die van nominale economische groei.

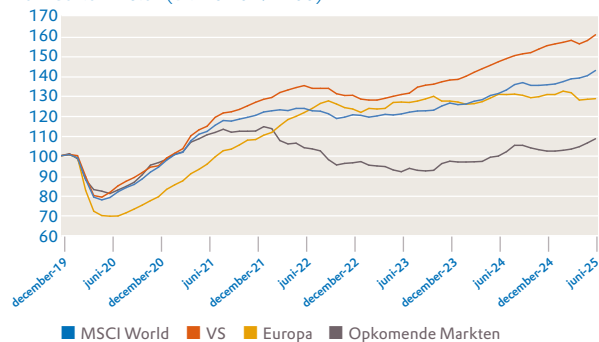
Hoewel de winstverwachtingen in april even een kleine duikeling maakten, herstelde dit zich snel toen Trump de scherpe randen van zijn tarievenplannen haalde en zo stegen de Amerikaanse winsten voortvarend met 9,3% jaar-op-jaar per einde van de verslagperiode.

De winstgroei in de opkomende markten liet zelfs een versnelling zien en steeg van 5,2% in 2024 naar 8,4% in juni dit jaar. In Europa is er nog geen opleving in de winst-

groei waarneembaar en moeten de positieve investeringseffecten vanuit met name Duitsland nog hun beslag krijgen.

VS aanvoerder in winstontwikkeling

Verwachte winsten (ultimo 2019=100)



De financiële markten

Na jaren van leiderschap in de aandelenmarkt op conto van de VS, werd in de eerste helft van 2025 het stokje doorgegeven aan Europa. Amerikaanse aandelen presteerden in lokale valuta nog best prima, echter door het effect van de grote depreciatie in de dollar was het in eurotermen een zwak resultaat. Terwijl Trumps handelstarieven de Amerikaanse beurs per saldo nadeel opleverde, waren er in Europa juist positieve ontwikkelingen. Zowel de nieuwe investeringsplannen als een ontluikend *Europe-first* sentiment bij politici en beleggers deed de Europese beursrendementen goed.

Rendement in 2025 (t/m juni)	in lokale valuta	
	in lokale valuta	in euro
MSCI World Index	5,7%	-4,5%
MSCI Europe Index	7,3%	6,5%
S&P 500 Index (\$)	5,5%	-7,2%
MSCI Emerging Markets Index	9,3%	0,0%
Nederlandse staatsobligaties	-0,9%	-0,9%
Europese bedrijfsobligaties	1,8%	1,8%
HFRX Global Hedge Fund Index	3,6%	-8,9%
Goud (\$)	25,9%	10,7%
Olie, Brent (\$)	-9,4%	-20,3%

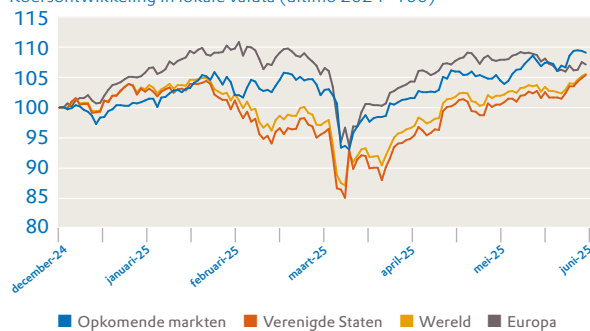
Ontwikkelingen op de aandelenmarkten

De MSCI World Index steeg in de verslagperiode, gemeten in lokale valuta, met +5,7%. In euro gemeten bedroeg het rendement door voornoemd dollareffect een poevere -4,5%. Ook de Amerikaanse aandelenmarkten presteerden in lokale valuta nog best prima, maar in eurotermen was het de zwakste regio met -7,2%.

Europese aandelenbeurzen bleken het sterkst met een rendement van +6,5% (in euro). Europese banken die een groot gedeelte van de MSCI Europe vertegenwoordigen namen het leeuwendeel voor hun rekening met +29%. Ook Europese defensiebedrijven lieten zich niet onbetuigd. Opkomende markten presteerden ook beter dan de wereldindex, met name door lage aanvangswaarderingen en de zwakke dollar. De MSCI Emerging Markets Index behaalde een rendement van 0,0% (in euro).

Opkomende markten en Europa nemen leiderschap over

Koersontwikkeling in lokale valuta (ultimo 2024=100)

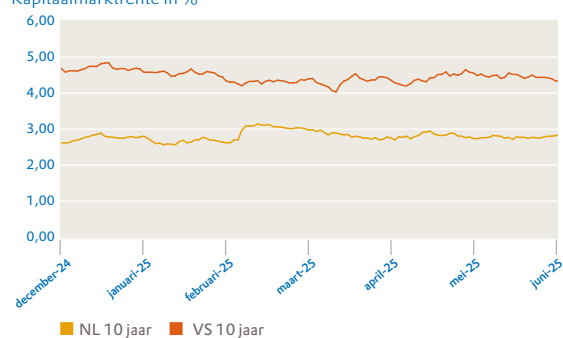


Ontwikkelingen op de obligatiemarkten

Kapitaalmarktrentes bewogen in een smalle bandbreedte gedurende de verslagperiode. Onderstaande grafiek laat zien dat de aanvangsrendementen van Nederlandse staatsobligaties in de eerste helft van 2025 iets opliepen. Dit was vooral een gevolg van een ontluikend Europees optimisme en uiteraard de Duitse investeringsplannen. Het rendement op een 10-jarige Nederlandse staatsobligatie bedroeg in de eerste helft van 2025 derhalve -0,9%.

Ontwikkeling kapitaalmarktrente

Kapitaalmarktrente in %



In de VS daarentegen daalden het aanvangsrendement iets. De verwachte nadelige effecten van de tarieven en de stagnerende huizenmarkt maakten de markt iets voorzichtiger op Amerikaanse groeivoorzichten.

Door de verbeterde economische groeivoorzichten daalde de kredietopslag voor Europese bedrijfsobligaties gedurende de verslagperiode. Derhalve behaalden Europese bedrijfsobligaties een licht positief rendement van +1,8%.

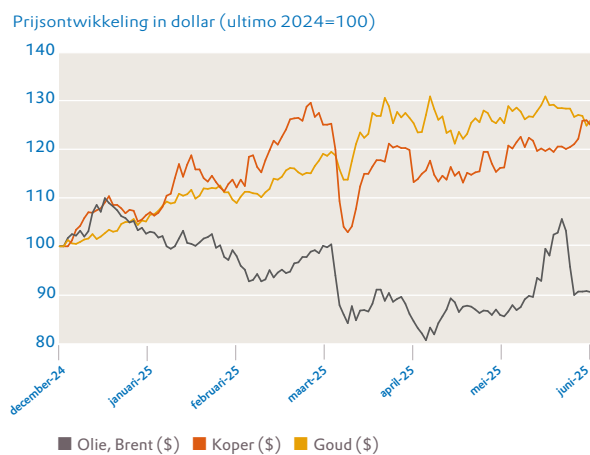
Ontwikkelingen op de grondstoffenmarkten

Gedurende de verslagperiode zette de goudprijs onverstoord de positieve trend van de laatste jaren voort en steeg met +26% in dollar. Een belangrijke aanjager voor de goudprijs blijft de vraag vanuit niet-Westerse centrale banken. Ook de zwakke dollar heeft normaal gezien een positief effect. Daarnaast wakkerden onder beleggers toenemende zorgen over de *One Big Beautiful Bill Act (BBB)* de vraag naar de ultieme veilige haven, goud, aan. De *One Big Beautiful Bill Act* die op 4 juli door president Trump werd aangenomen gaat voor vele jaren de begrotingstekorten hoog houden en de staatschuld doen oplopen.

Ook koper kende een sterke eerste jaarhelft, en steeg met +25%. Structurele onderinvesteringen in kopermijnen gekoppeld aan de elektrificatietrend alsmede de structurele vraag vanuit opkomende markten zorgen voor toenemende krapte op de kopermarkt.

Ondanks de onrust in het Midden-Oosten daalde de olieprijs in de eerste zes maanden van het jaar met ruim 9%.

Ontwikkelingen grondstoffenmarkt



Vooruitzichten

De marktomgeving voor risicodragende beleggingen blijft de komende tijd uitdagend. De voor aandelenbeleggers belangrijke economische groei is nog steeds goed. Trumps belastingverlagingen en aanhoudend optimisme over kunstmatige intelligentie hebben de potentie de stijgende Amerikaanse beurstrend intact te houden. Stijgende kapitaalmarktrentes door fiscale uitbundigheid alsmede nadelige gevolgen van de handelstarieven kunnen echter spelbrekers blijken. Met het oog op de stevige waardering van de Amerikaanse S&P500 Index vinden wij voorzichtigheid hier nog steeds passend.

Meer kansen zien wij in Europa en de opkomende markten die vooral veel redelijker gewaardeerd zijn. In Europa lijkt een investeringsgolf op gang te komen, met name door de Duitse overheidsinvesteringsplannen. Ook maakt dat een ontluikend *Europe-first* sentiment de kapitaalstromen, die voorheen richting de VS gingen, weer gedeeltelijk terug naar huis kunnen vloeien.

De opkomende markten maken over de gehele linie een betere indruk dan ze in lange tijd gedaan hebben. China maakt een steeds zelfverzekerder indruk en lijkt economische en geopolitieke uitdagingen goed te kunnen navigeren. De keerzijde van de deflatoire effecten van de

nog na-ijlende vastgoedcrisis is dat China naar hartenlust kan stimuleren indien gewenst. India verkeert nog altijd midden in haar structurele bullmarkt en groeit ook de ASEAN regio nog uitbundig. Ten slotte zijn aantrekkende grondstofprijzen en de zwakke dollar positief voor de groei van economie en bedrijfswinsten in opkomende markten.

Het stagneren van de disinflatietrend in de VS belemmert de bewegingsruimte van de Federal Reserve, terwijl in Europa een aantrekkende economie de ECB spoedig tot pauzeren kan dwingen. De kapitaalmarktrente in Europa lijkt ook weinig neerwaarts potentieel te hebben vanwege toenemende Duitse begrotingstekorten en staatsschulden.

In de VS is deze tendens al verder gevorderd en zijn de risico's groter. Aanvankelijk leek minister van financiën Scott Bessent zich ten doel gesteld te hebben het Amerikaanse begrotingstekort terug te dringen tot een bestendig 3% van het BBP. Echter, met het aannemen van de *One Big Beautiful Bill Act* op 4 juli kan aangenomen worden dat dit goede voornemen reeds overboord is. De Amerikaanse begrotingstekorten zullen voor vele jaren minimaal 6-7% van het BBP bedragen.

Westerse obligaties met een langere looptijd zijn hierdoor structureel maar weinig aantrekkelijk.

Voor aandelen resteert derhalve een gemengd beeld, waarbij meer kansen liggen buiten de VS. Vastrentende beleggingen zijn ons inziens daarbij zelfs vrij onaantrekkelijk. Een recessie in de VS, hoewel onverwacht, zou de kansen voor obligaties echter aanzienlijk doen toenemen. Betere beleggingskansen ontwaren wij echter in grondstoffen, waaronder edelmetalen en koper. Goud blijft in onze ogen een belangrijke veilige haven voor de voorziene toekomst.

Verantwoord beleggingsbeleid

Optimix Vermogensbeheer N.V. (hierna: Optimix) erkent haar verantwoordelijkheden als gedelegeerd belegger in beursgenoteerde effecten en andere beleggingsproducten. Optimix heeft als vermogensbeheerder de morele plicht om maatschappelijke verantwoordelijkheid na te streven. Optimix heeft hiertoe een beleid ('Verantwoord Beleggingsbeleid') opgesteld.

Visie

De doelstelling van het vermogensbeheer door Optimix is het maximaliseren van financiële winsten in overeenstemming met het cliëntprofiel en rekening houdend met risico's in brede zin. In dit proces neemt Optimix de discretionaire verantwoordelijkheid op zich als het gaat om het beleggen van gelden van derden. Dit betekent dat Optimix rekening houdt met financiële én met niet-financiële overwegingen die invloed kunnen hebben op de uiteindelijke keuze van beleggingen.

Beleid

De strategie van Optimix is het maximaliseren van financiële rendementen binnen een raamwerk van beleggingen dat zich laat verenigen met de verantwoordelijkheid die Optimix draagt. In het beleggingsbeleid wordt voldaan aan alle van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Daarnaast wordt rekening gehouden met internationaal aanvaarde principes en internationale verdragen.

Optimix classificeert de subfondsen, in lijn met Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) artikel 8, als 'lichtgroen'. Hierop streeft Optimix ernaar bepaalde ecologische en sociale kenmerken te promoten doordat de subfondsen beleggen in financiële instrumenten van ondernemingen die de algemeen geldende praktijken van goed bestuur volgen. De kenmerken die de subfondsen willen promoten zijn mensenrechten, goede arbeidsomstandigheden, milieu en anticorruptie. Dit wordt bewerkstelligd door niet direct te beleggen in financiële instrumenten van ondernemingen die praktijken van goed bestuur binnen hun bedrijfstak niet naleven en/of met hun bedrijfsvoering een sterk negatieve uitwerking hebben op het streven naar het vergroten c.q. verbeteren van mensenrechten, goede arbeidsomstandigheden, milieu en anticorruptie.

Uitvoering

Optimix heeft op basis van de tien UN Global Compact Principles concrete 'non compliant criteria' geformuleerd. Deze criteria hebben betrekking op mensenrechten, arbeidsvoorwaarden, milieu en anticorruptie. In opdracht van Optimix analyseert een gespecialiseerd bureau – Sustainalytics – op kwartaalbasis het voor Optimix relevante beleggingsuniversum op deze non compliant criteria. Daarbij worden alle directe beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties getoetst. Het resultaat is een lijst van bedrijven die stelselmatig handelen op een wijze die in strijd is met de UN Global Compact Principles. Valt te verwachten dat een geselecteerd bedrijf zijn gedrag niet wil veranderen, dan zal Optimix (indien van toepassing) de beleggingen in door dit bedrijf uitgegeven effecten afstoten. Uiteraard zal Optimix, zolang de non compliant situatie voortduurt, niet (meer) beleggen in door dit bedrijf uitgegeven effecten.

Verantwoording

Ieder kwartaal laten wij Sustainalytics ons gehele beleggingsuniversum en alle posities waarin wij beleggen, toetsen op compliance met de UN Global Compact Principles. Sustainalytics heeft gedurende de verslagperiode tweemaal haar analyse verricht op de beleggingen binnen ons belegbare universum. Het totale geanalyseerde universum bestond uit circa 4.000 titels.

Op basis van de analyse van Sustainalytics kunnen wij vaststellen dat er gedurende de eerste helft van 2025 niet is belegd in directe beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties die als 'non-compliant' kunnen worden aangemerkt.



Optimix Wereld Aandelen Fonds

Inleiding

De intrinsieke waarde per aandeel Optimix Wereld Aandelen Fonds steeg gedurende de verslagperiode, inclusief het in juni uitgekeerde dividend van € 1,50 per aandeel, met 3,8%. De referentie-indextracker, iShares Core MSCI World UCITS ETF (in euro), daalde in dezelfde periode met 3,9%.

Marktomgeving

In de eerste helft van 2025 stonden de beurzen vooral in het teken van het harde protectionistische beleid van president Trump. Zijn nieuwe importtarieven op diverse producten veroorzaakten wereldwijd onrust, stuwden inflatieverwachtingen op en zorgden voor hogere kosten bij veel Amerikaanse bedrijven. Europese defensie en enkele andere sectoren profiteerden deels doordat internationale handelsstromen verschoven.

Opvallend was dat ondanks deze onzekerheid de bedrijfsresultaten van zowel Amerikaanse als Europese bedrijven overwegend sterk waren. Veel ondernemingen wisten de hogere kosten op te vangen door efficiëntieverbeteringen en prijsverhogingen. De Amerikaanse technologiesector kende aanvankelijk een flinke terugval door zorgen over investeringen in AI en hogere importkosten, maar herstelde later volledig. Vooral Nvidia maakte indruk met een krachtig herstel en nieuwe koersrecords.

De Federal Reserve hield, ondanks aanhoudende druk van Trump, de rente ongewijzigd met het oog op de inflatiedoelstelling. Daartegenover verlaagde de ECB in vier stappen de rente naar 2% aangezien de inflatie dat daar wel toeliet. Tegelijkertijd daalde de Amerikaanse dollar fors met circa 12% ten opzichte van de euro, mede door geopolitieke onzekerheid en kapitaalstromen richting Europa. Goud fungeerde in dit klimaat als belangrijke veilige haven en bereikte nieuwe hoogtepunten, wat de aandelenkoersen van goudmijnbouwbedrijven stevig ondersteunde.

Beleggingsbeleid

Optimix Wereld Aandelen Fonds voerde in de eerste helft van 2025 een gedisciplineerd en gespreid beleggingsbeleid, met nadruk op thema's die profiteren van geopolitieke onzekerheid en structurele lange termijntrends. Een onderweging in Amerikaanse technologieaandelen,

gecombineerd met een overweging in goudmijnbouwbedrijven, pakte in het licht van de marktturbulentie gunstig uit. De goudmijnbouwaandelen droegen stevig bij door de stijgende goudprijs, die werd aangejaagd door zorgen over inflatie, geopolitiek en begrotingstekorten.

Daarnaast heeft het fonds nadrukkelijk ingezet op uraniummijnbouwbedrijven, zoals Cameco en Uranium Energy. Deze profiteerden van de wereldwijde verschuiving naar kernenergie als alternatief voor fossiele brandstoffen. Ook bedrijven met blootstelling naar zeldzame aardmetalen, cruciaal voor de energietransitie en hightech-productie, leverden een positieve bijdrage.

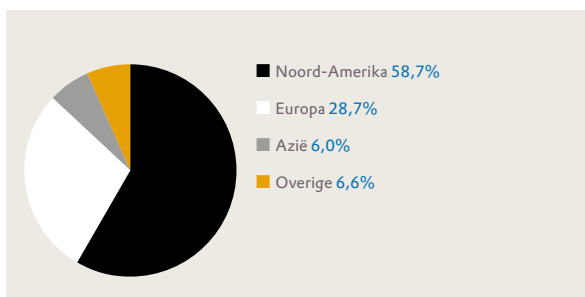
Binnen de defensiesector bleven posities in bedrijven als Rheinmetall, Leonardo en Hensoldt goed presteren. Het stevig opschroeven van de 'NAVO-norm', waardoor Europa op termijn 5% van het BBP gaat uitgeven aan de strijdkracht liet de koersen van deze aandelen niet onberoerd. De portefeuille van het fonds bevatte bovendien meer liquiditeiten dan gebruikelijk, wat het relatieve rendement in volatiele perioden ten goede kwam. Naarmate markten stabiliseerden, werd voorzichtig winst genomen op goud- en defensieposities, terwijl de onderweging in Amerikaanse technologie geleidelijk werd afgebouwd om weer selectief kansen te benutten. Over de eerste jaarhelft wist het fonds zo een mooie outperformance te realiseren.

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor de tweede helft van 2025 zullen sterk onderhevig blijven aan geopolitieke en economische onzekerheden. President Trumps ambitieuze begrotingsplannen, gebundeld in de 'One Big Beautiful Bill Act', kunnen het Amerikaanse begrotingstekort aanzienlijk vergroten. Dit verhoogt de kans op een stijgende Amerikaanse kapitaalmarktrente, wat extra nervositeit op de financiële markten kan veroorzaken. Hogere rentes kunnen de waardering van groeiaandelen onder druk zetten en de financieringskosten voor bedrijven doen stijgen. Een escalerende handelsoorlog brengt daarnaast risico's met zich mee voor het mondiale investeringsklimaat. Europese economieën profiteren vooralsnog echter van een soepel monetair beleid en vraag naar defensie en industriële producten vanuit de Duitse investeringsplannen. De trend in AI-gerelateerde technologie

zal belangrijk blijven bij het bepalen van de beleggingsstrategie terwijl ook goud naar verwachting een belangrijke rol zal blijven spelen als veilige haven in tijden van onrust. Het fonds blijft inzetten op spreiding met een focus op sectoren die profiteren van geopolitieke onzekerheid, energietransitie en defensie, terwijl het nauwlettend de rentebewegingen en inflatieontwikkelingen monitort om de portefeuille tijdig te kunnen aanpassen.

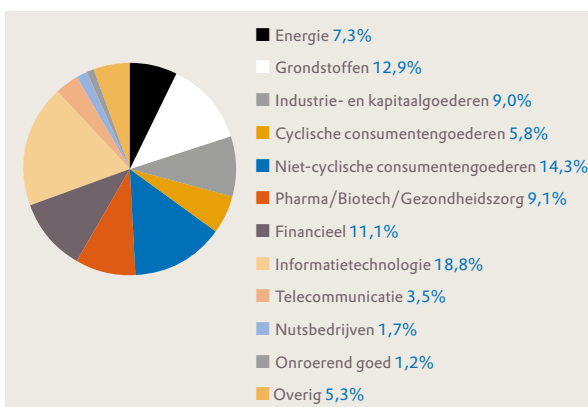
Portefeuilleverdeling naar regio ultimo juni 2025



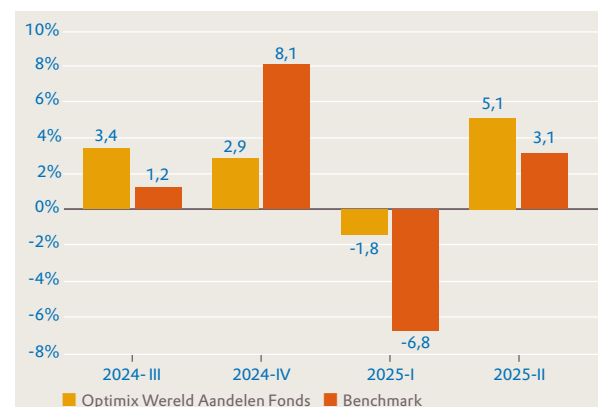
Kerngegevens Optimix Wereld					
Aandelen Fonds (alle bedragen in euro)	1 januari 2025 / 30 juni 2025	2024	2023	2022	2021
Over het boekjaar					
Opbrengsten uit beleggingen	1.058.703	3.158.879	3.974.982	3.565.580	3.322.993
Waardeveranderingen beleggingen	2.514.461	17.630.774	20.873.536	(10.478.228)	26.200.385
Overige baten en lasten	(525.452)	(1.359.519)	(1.307.101)	(1.371.462)	(1.261.523)
Resultaat	3.047.712	19.430.134	23.541.417	(8.284.110)	28.261.855
Resultaat per aandeel*					
Opbrengsten uit beleggingen	0,734	1,574	1,719	1,394	1,312
Waardeveranderingen beleggingen	1,744	8,786	9,025	(4,096)	10,343
Overige baten en lasten	(0,364)	(0,677)	(0,565)	(0,536)	(0,498)
Totaal per aandeel	2,113	9,683	10,179	(3,238)	11,157
Ultimo boekjaar					
Beleggingen	91.126.157	71.121.016	113.298.094	112.496.798	121.017.388
Totaal activa	96.695.823	86.732.135	115.825.006	116.981.984	123.141.900
Beleggingen shortposities	86.450	129.171	–	740.098	–
Eigen vermogen	95.713.965	85.949.137	113.156.733	116.065.607	122.969.510
Aantal bij derden uitstaande aandelen	1.506.384	1.365.380	2.053.471	2.516.435	2.449.477
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	1.442.095	2.006.751	2.312.839	2.558.169	2.533.152
Intrinsieke waarde per aandeel	63,54	62,95	55,11	46,12	50,20
Beurskoers per aandeel	63,72	62,82	54,99	46,26	50,31
Uitgekeerd dividend per aandeel	1,50	1,37	0,97	0,76	0,20
% rendement o.b.v. intrinsieke waarde, inclusief uitgekeerd dividend	3,32%	16,71%	21,60%	-6,61%	28,21%
% rendement o.b.v. beurskoers, inclusief uitgekeerd dividend	3,82%	16,73%	20,97%	-6,54%	28,72%
% stijging (daling) iShares MSCI World UCITS ETF	-3,86%	27,23%	19,89%	-13,54%	32,54%

* De resultaten per aandeel zijn berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

Portefeuilleverdeling naar sectoren ultimo juni 2025



Beleggingsresultaat laatste vier kwartalen





Optimix Income Fund

Inleiding

De intrinsieke waarde per aandeel Optimix Income Fund steeg, inclusief het uitgekeerde dividend van € 0,62 per aandeel, gedurende de verslagperiode met 2,1%. Het fonds presteerde hiermee beter dan haar samengestelde referentie-index welke in dezelfde periode met 1,4% steeg. De belangrijkste redenen voor het positieve relatieve resultaat waren de relatief korte looptijd van de portefeuille en de bijdrage van twee onroerend goed fondsen in portefeuille.

Marktomgeving

De marktomgeving voor obligaties kan gedurende het eerste semester van 2025 kan zonder meer als spectaculair worden bestempeld. De belangrijkste economie van de Eurozone, te weten Duitsland, maakte een draai van 180 graden met betrekking tot haar staatsfinanciën. De hoognodige investeringen in defensie en modernisering van de infrastructuur kunnen niet anders dan gepaard gaan met een forse stijging van de uitgave van staatsobligaties. Daarbovenop presenteerde de Amerikaanse president begin april een nieuw beleid om door middel van importheffingen hogere staatsinkomsten te genereren. De eerste reactie van de door deze heffingen getroffen landen was dat zij dreigden om de Amerikaanse export met vergelijkbare maatregelen te treffen. Deze nieuwe bron van prijsstijgingen ofwel inflatie betekende een tegenslag voor beleggers die inspeelden op dalende rentes. Ten slotte presenteerde de Amerikaanse president zijn *One Big Beautiful Bill Act* waaruit blijkt dat de Verenigde Staten de komende jaren hun beleid van fiscale expansie door zullen trekken. Al met al een voedingsbodem voor een stijging van de historisch nog steeds lage aanvangsrendementen van veilige staatsobligaties.

Per saldo is het aanvangsrendement op een 10-jarige Nederlandse staatsobligatie in het eerste semester met slechts 0,2 procentpunt gestegen naar 2,8%. Daarentegen is die voor een vergelijkbare obligatie met een looptijd van 2 jaar met 20 basispunten gedaald naar 1,9%. Deze laatste ontwikkeling wordt gesteund door de ontwikkeling van de jaar-op-jaar inflatie in de eurozone die gedaald is van 2,4% ultimo 2024 naar 2,0% in de laatste maand van het eerste semester.

De iShares euro Aggregate ESG Bond ETF, die 60% van de samengestelde index vormt, boekte in het semester een positief rendement van 0,6%. Daarbij bleef het aanvangsrendement op deze index ten opzichte van ultimo onveranderd op 2,8% staan. Het verschil tussen het aanvangsrendement op genoemde index en de inflatie in de eurozone steeg zodoende van 0,4% ultimo 2024 naar +0,8%.

De Europese High Yield index, die 40% van de samengestelde referentie-index vormt, boekte dankzij het goede marktsentiment een rendement van 2,7%. Het aanvangsrendement op deze index daalde van 6,8% ultimo 2024 naar 5,4%. Het verschil tussen het aanvangsrendement op genoemde index en de inflatie in de eurozone daalde zodoende van +4,4% ultimo 2024 naar +3,4%.

Beleggingsbeleid

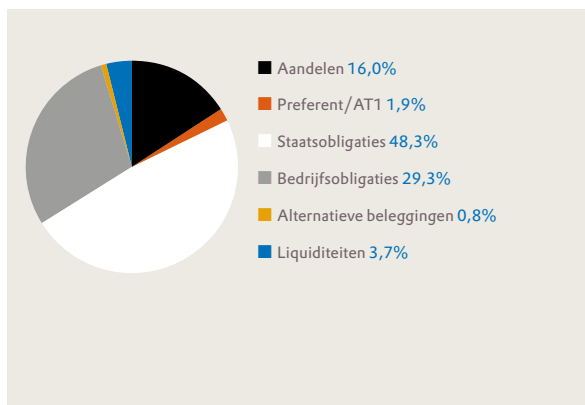
Gedurende het eerste semester is de portefeuille van het fonds meer in lijn met haar samengestelde referentie-index gebracht. De belangrijkste verandering betrof de verkoop van kortlopende nominale Nederlandse en Franse staatsobligaties en Duitse inflation-linked staatsobligaties. De opbrengsten hiervan zijn herbelegd in Nederlandse en Duitse staatsobligaties met een lange looptijd plus twee onroerend goed fondsen. Wij achten de kans groot dat de aandelenkoers van deze fondsen het bij een stabiele dan wel dalende rentemarkt relatief goed zullen doen ten opzichte van veilige obligaties met een lange looptijd. De aandelenkoers van beide fondsen noteert fors onder hun intrinsieke waarde waarvan wij verwachten deze de komende jaren zal stijgen. Bovendien bieden ze een hoger dividendrendement dan de aanvangsrendementen van veilige staatsobligaties met een lange looptijd. Verder zijn de beleggingen in Amerikaanse Business Development Companies (BDC's) verkocht. Wij voorzien dat met name het midden- en kleinbedrijf, de hoofdmoot aan wie BDC's leningen verstrekken, last gaan krijgen van de door de Amerikaanse president aangekondigde tarievenmaatregelen. Tevens is afscheid genomen van de belegging in Noorse staatsobligaties en achtergestelde obligaties uitgegeven door Aegon en UBS. De opbrengsten zijn grotendeels belegd in veilige bedrijfsobligaties met korte tot middellange looptijd.

Vooruitzichten

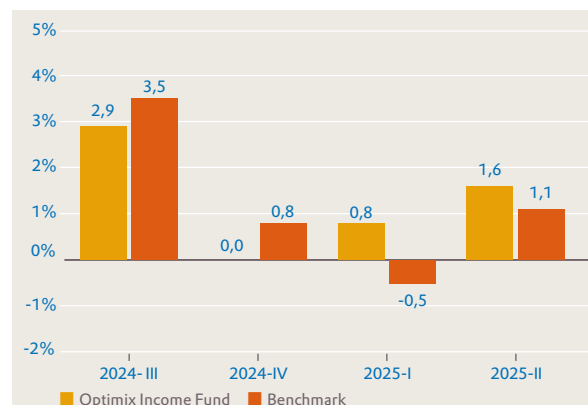
Voor het tweede semester van 2025 zijn de vooruitzichten voor de richting van de rentemarkt troebel. Duitsland maakt haast met haar investeringsplannen en wil zodoende nog dit jaar € 200 miljard uitgeven aan de verbetering van haar defensie en infrastructuur. Ook de andere eurozone landen zullen qua investeringen aan de bak moeten. Zodoende verwachten wij dat het beroep op de kapitaalmarkt zal toenemen. Bovendien zijn deze investeringen een impuls voor de economische groei en daarmee een rugwind voor stijgende inflatieverwachtingen. Vooralsnog ontwikkelt de inflatie in de eurozone zich naar tevredenheid en wordt daarbij geholpen door de dalende US dollar en lage energieprijzen. Al met al een omgeving waarin wij geen grote convictie om een uitgesproken positionering van de portefeuille te hebben.

Kerngegevens Optimix Income Fund (alle bedragen in euro)	1 januari 2025/ 30 juni 2025	2024	2023	2022	2021
Over het boekjaar					
Opbrengsten uit beleggingen	1.012.305	1.316.723	1.158.143	1.093.256	1.371.246
Waardeveranderingen beleggingen	1.032.680	2.073.433	1.745.298	(2.937.543)	2.847.439
Overige baten en lasten	(246.432)	(467.155)	(435.503)	(758.864)	(448.308)
Resultaat	1.798.553	2.923.001	2.467.938	(2.603.151)	3.770.377
Resultaat per aandeel					
Opbrengsten uit beleggingen	0,428	0,587	0,544	0,508	0,665
Waardeveranderingen beleggingen	0,437	0,924	0,820	(1,364)	1,380
Overige baten en lasten	(0,104)	(0,208)	(0,205)	(0,352)	(0,217)
Totaal per aandeel	0,760	1,303	1,160	(1,209)	1,828
Ultimo boekjaar					
Beleggingen	71.859.009	71.360.006	60.344.506	66.374.009	65.940.044
Totaal activa	76.110.736	72.822.790	61.687.697	67.403.058	70.816.006
Beleggingen shortposities	–	139.504	–	–	–
Eigen vermogen	75.153.629	72.297.829	61.453.485	67.046.331	70.733.314
Aantal bij derden uitstaande aandelen	2.402.197	2.321.360	1.975.742	2.154.869	2.103.844
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	2.365.503	2.242.851	2.128.195	2.153.009	2.063.152
Intrinsieke waarde per aandeel	31,29	31,14	31,10	31,11	33,62
Beurskoers per aandeel	31,22	31,18	31,06	31,06	33,65
Uitgekeerd dividend per aandeel	0,62	1,25	1,23	1,31	1,37
% rendement o.b.v. intrinsieke waarde, inclusief uitgekeerd dividend	2,47%	4,15%	3,92%	–3,57%	5,52%
% rendement o.b.v. beurskoers, inclusief uitgekeerd dividend	2,12%	4,41%	3,96%	–3,80%	5,74%
% stijging (daling) 60% Euro Aggr. Bond/40% Euro High Yield Corp.	1,42%	3,68%	8,69%	–14,07%	–0,61%

Portefeuilleverdeling naar categorie ultimo juni 2025



Beleggingsresultaat laatste vier kwartalen





Optimix Mix Fund

Inleiding

De intrinsieke waarde per aandeel Optimix Mix Fund bleef gelijk, inclusief het uitgekeerde dividend van € 0,55 (bruto) per aandeel, met 0,0%. Het fonds presteerde hiermee beter dan de samengestelde referentie-index welke in dezelfde periode met 1,4% daalde.

Marktomgeving

Sinds de inauguratie van President Donald J. Trump op 20 januari speelt politiek (risico) een grote rol op de financiële markten. De grootste schokgolf ging door de markten na 2 april – *Liberation Day* – de dag waarop hoge importheffingen werden aangekondigd. Aandelenmarkten wereldwijd doken diep in de min. Opzienbarend was dat beleggers in Amerikaanse staatsobligaties geen schuilplek zagen, goud bleek dat wel (+8% gemeten in euro). Dit teken van wantrouwen in de politieke machthebbers deed de kapitaalmarktrente stijgen. Deze rentestijging maakte dat Trump zijn *faux pas* min of meer moest erkennen en de importheffingen afzwakte en uitstelde. De scheve handelsbalans, waarbij overigens alleen de goederen- en niet de dienstenkant wordt besproken, is de economisch adviseurs van het Witte Huis en de president zelf een doorn in het oog. Ook de in hun ogen te sterke dollar werkt een hoog tekort in de hand. Het politiek-economisch beleid in het eerste half jaar heeft het vertrouwen in de Amerikaanse munt in ieder geval een knauw gegeven. Ten opzichte van de euro werd de dollar 14% zwakker. Ondanks het herstel dat volgde na de beurspaniek in april staan de Amerikaanse aandelen- en obligatiemarkten in euro gemeten daarom aan het einde van het eerste semester nog steeds in de min. Naast de handelspolitiek draagt ook het begrotingsplan *One Big Beautiful Bill Act* niet bij aan het vertrouwen in de toekomstbestendigheid van de overheidsfinanciën. Het begrotingstekort in de Verenigde Staten zal 6-7% van het BBP bedragen dit en volgend jaar, fors hoger dan de economische groei, waardoor de staatsschuld de komende jaren fors zal oplopen. Ondanks het politieke tumult bleven de economische groeicijfers en de bedrijfswinsten op peil in de eerste jaarhelft. Vergeleken met de Verenigde Staten is de eurozone een baken van rust. Europese beurzen stegen, waarbij beurzen waarin de industrie en bankensector bovengemiddeld

vertegenwoordigd is, aan kop gingen. De Duitse DAX Index en Italiaanse MIB Index stegen met 20%. Industrie- en defensieondernemingen aldaar genoteerd profiteren van de investeringsplannen van de Europese Unie en van de nieuwe Duitse regering. In Duitsland werd bovendien de *'Schuldenbremse' kaltgestellt*. Als gevolg daarvan werd de kooplust voor obligaties getemperd en liep de kapitaalmarktrente in de eurozone wel op. Een mandje Nederlandse staatsobligaties daalde met circa -1%. De rente spread tussen de individuele eurozone landen nam wel af; een teken van vertrouwen in de muntunie. Baas boven baas in Europees aandelenland was de Spaanse IBEX Index. De Madrileense graadmeter steeg met 24%. Ruim 36% van de marktwaarde van de IBEX Index bestaat uit financiële instellingen en Europese bank aandelen beleefden een uitmuntende eerste 6 maanden van 2025. De rentemarge nam fors toe, omdat de ECB haar beleidsrente vier keer verlaagde van 3% naar 2%. De afgenomen inflatiedruk en iets lagere economische groeivoorzichten voor de tweede jaarhelft gaven de ECB deze speelruimte. Bij de laatste renteverlaging in juni werd tevens aangegeven dat de sterke euro ook een overweging was om nog een rentestap omlaag te zetten. De Amerikaanse evenknie, de Federal Reserve, liet haar beleidsrente ongemoeid, omdat de inflatiedynamiek, economische groeiomgeving en de politieke plannen geen aanleiding gaven voor ruimer monetair beleid. Tot slot wenden we de blik naar de opkomende markten en Japan; de aandelenmarkten daar boekten bescheiden koerswinst.

Beleggingsbeleid

Optimix Mix Fund begon het jaar met de volgende vermogensverdeling: aandelen 50,3%, staatsobligaties 19,7%, bedrijfsobligaties 9,6%, alternatieve beleggingen 7,2%, grondstoffen 10,1% en liquiditeiten 3,1%. Nog voor het politieke tumult uit de Verenigde Staten, werd de kwetsbaarheid van de hoog gewaardeerde *Magnificent Seven* aandelen blootgelegd door de DeepSeek toepassing van kunstmatige intelligentie. Wij vonden de rijkelijk gewaardeerde aandelenmarkten, het toenemende politieke risico en de onverminderd aanhoudende geopolitieke spanningen aanleiding om het risico in het fonds te verlagen. Op aandelenvlak werd

het accent verlegd van Amerikaanse naar Europese aandelen, tevens werd de aandelenweging in twee stappen verlaagd. Daardoor bleef de schade als gevolg van de koersdalingen in april relatief beperkt. In het herstel dat volgde werd relatief weinig terrein verloren, omdat enkele beleggingen in het fonds bovengemiddeld presteerden. Zo stegen aandelen gericht op de heropleving van kernenergie sinds de aankoop op 1 mei met 45%! Deze positie werd aangekocht in plaats van de positie in uraniumdelvers. Zo werd een bredere blootstelling naar de nucleaire sector verkregen met minder geopolitiek risico. Ook edelmetalen goud (+8%) en zilver (+6%) droegen bij aan het positieve relatieve resultaat. Aan het einde van het kwartaal bleek de (wereld)economie robuust en werden (geo)politieke risico's lager ingeschat, daarom verlaagden wij de onderweging in aandelen en kochten 5% aandelen bij. Op vastrentend vlak werden twee posities in hoog-risico obligaties verkocht, de opbrengsten zijn ondergebracht in kortlopend Frans staatspapier. Aan het einde van de verslagperiode was de vermogensallocatie van het fonds als volgt: aandelen 46,6%, staatsobligaties 26,3%, bedrijfsobligaties 8,9%, alternatieve beleggingen 7,8%, grondstoffen 8,8% en liquiditeiten 1,5%.

Vooruitzichten

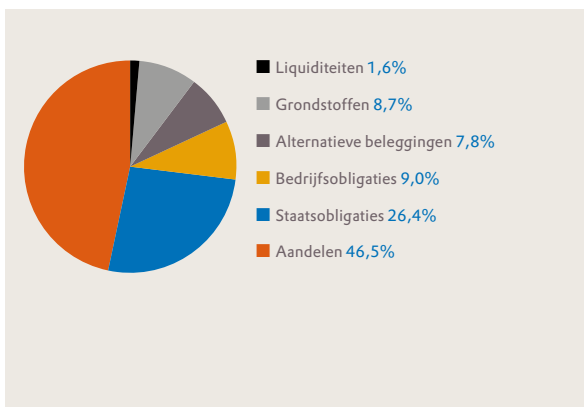
Ondanks de vele onzekerheden die de financiële markten kunnen raken, zijn de verwachtingen voor de economische groei en de voor aandelenbeleggers belangrijke bedrijfswinsten nog steeds goed. De uitkomst van de onderhandelingen tussen de Verenigde Staten en haar handelspartners zullen belangrijk zijn voor de risicohouding onder beleggers in de tweede jaarhelft. De oplopende kapitaalmarktrente beïnvloedt met enige vertraging de huizenmarkt en de investeringsplannen van ondernemingen. Afkoeling van de huizen- en arbeidsmarkt ligt op de loer. Met het oog op de niet goedkope waardering van aandelen, vinden wij voornamelijk de huidige positionering passend. Een onderweging in aandelen en de nodige diversificatie in de vorm van hedge funds en edelmetalen is opportuun. De dollar heeft, zeker als de Federal Reserve zoals verwacht ook haar beleidsrente gaat verlagen, potentie voor verdere verzwakking. Daarom verkiezen wij momenteel een onderweging van Amerikaanse aandelen en zo de Amerikaanse valuta. Met het oog op het risico van verder stijgende kapitaalmarktrentes, is een relatief lage rentegevoeligheid voor de hand liggend.

Ook de aanhoudende oorlogsactiviteiten in Oekraïne en het Midden-Oosten blijven een risico voor met name grondstoffenprijzen. Portefeuillebescherming in de vorm van edelmetalen is en blijft geen overbodige luxe.

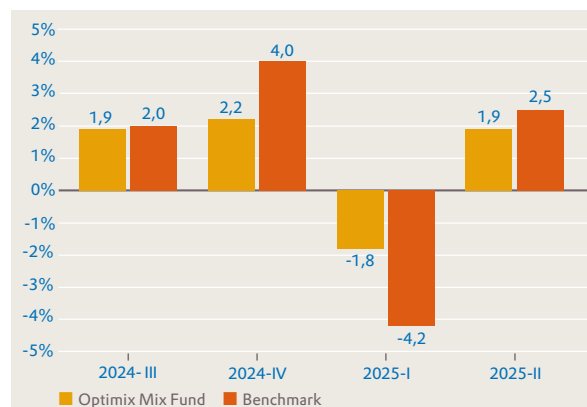
Kerngegevens Optimix Mix Fund (alle bedragen in euro)	1 januari 2025/ 30 juni 2025	2024	2023	2022	2021
Over het boekjaar					
Opbrengsten uit beleggingen	538.363	464.376	403.122	417.501	328.505
Waardeveranderingen beleggingen	(98.683)	8.047.140	7.900.509	(11.666.194)	15.389.680
Overige baten en lasten	(395.872)	(773.054)	(745.970)	(851.061)	(878.610)
Resultaat	43.808	7.738.462	7.557.661	(12.099.754)	14.839.575
Resultaat per aandeel*					
Opbrengsten uit beleggingen	0,231	0,199	0,155	0,147	0,113
Waardeveranderingen beleggingen	(0,042)	3,441	3,040	(4,105)	5,274
Overige baten en lasten	(0,170)	(0,331)	(0,287)	(0,299)	(0,301)
Totaal per aandeel	0,019	3,309	2,908	(4,257)	5,086
Ultimo boekjaar					
Beleggingen	87.491.633	89.713.246	83.382.582	86.172.090	105.110.558
Totaal activa	89.165.097	92.620.683	84.552.278	92.357.366	110.620.210
Eigen vermogen	88.871.853	92.527.055	84.124.691	90.357.187	110.455.480
Aantal bij derden uitstaande aandelen	2.320.339	2.382.403	2.332.539	2.690.555	2.874.191
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	2.331.240	2.338.807	2.598.709	2.842.247	2.917.920
Intrinsieke waarde per aandeel	38,30	38,84	36,07	33,58	38,43
Beurskoers per aandeel	38,37	38,90	36,03	33,60	38,50
Uitgekeerd dividend per aandeel	0,55	0,55	0,53	0,55	0,52
% rendement o.b.v. intrinsieke waarde, inclusief uitgekeerd dividend	0,03%	9,20%	8,99%	-11,19%	15,00%
% rendement o.b.v. beurskoers, inclusief uitgekeerd dividend	0,05%	9,49%	8,81%	-11,30%	15,38%
% stijging (daling) 50% iShares Core MSCI World, 40% iSharesEUR Aggr. Bond en 10% iShares High Yield Corp. Bond	-1,43%	15,15%	13,86%	-14,57%	15,36%

* De resultaten per aandeel zijn berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

Portefeuilleverdeling naar categorie (exposure) laatste vier kwartalen



Beleggingsresultaat laatste vier kwartalen





Optimix Emerging Markets Fund

Inleiding

De intrinsieke waarde per aandeel Optimix Emerging Markets Fund steeg met 1,8% gedurende de verslagperiode. De referentie-index van het fonds, iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF (Acc), gemeten in euro, steeg gelijktijdig met 2,6%. Optimix Emerging Markets Fund kende een dynamische eerste helft van 2025.

Marktomgeving

De markten startten het jaar voorzichtig, mede door zorgen over de relatie tussen de VS en China. In januari kondigde de vertrekkende Biden-regering nog sancties aan tegen Chinese techgiganten zoals Tencent, wat druk zette op Chinese aandelen. Tegelijkertijd steeg de goudprijs door oplopende inflatieverwachtingen en geopolitieke risico's.

Vanaf februari draaide het sentiment. Chinese technologie kreeg een impuls door AI-ontwikkelingen zoals het succes van DeepSeek en een samenwerking tussen Alibaba en Apple. Dit trok de brede belangstelling van beleggers, waardoor Chinese indices zoals de Hang Seng Tech Index sterk stegen. Toch bleef de onzekerheid groot. In maart en april escaleerde het handelsbeleid van Trump; de VS voerde forse importheffingen in tegen onder meer China, Zuid-Korea en Taiwan. China reageerde met vergelijkbare maatregelen, wat wereldwijd leidde tot scherpe correcties, vooral in de technologiehoek.

De goudprijs bereikte in april een recordniveau van \$ 3.500 per troy ounce, doordat beleggers massaal zochten naar veilige havens. Dit bood steun aan goudmijnbedrijven. In mei verbeterde het klimaat nadat een 90-dagen wapenstilstand tussen de VS en China werd overeengekomen. Aandelenmarkten herstelden sterk, met opnieuw een leidende rol voor technologie. Ook in juni hield deze rally aan, geholpen door het aanhoudende enthousiasme over AI, waardoor bedrijven als Nvidia, TSMC en SK Hynix nieuwe hoogten bereikten.

Beleggingsbeleid

Het fonds voerde een dynamisch beleid om in te spelen op de snel veranderende marktomstandigheden. Gedurende het eerste halfjaar lag de nadruk op een relatief defensieve positionering. Zo was er een aanzienlijke blootstelling aan goudmijnbouwbedrijven, die profiteerden van de sterke stijging van de goudprijs. Deze

positie werd na het bereiken van recordniveaus in april deels afgebouwd, om later bij een lagere goudprijs opnieuw opgehoogd te worden.

Daarnaast hield het fonds een structurele onderweging in de technologiesector, mede vanwege de hoge waarderingen die voorafgingen aan de correcties in maart en april. Deze strategie betaalde zich in deze maanden uit, maar zorgde er later voor dat het fonds minder profiteerde van het krachtige herstel in technologie in mei en juni. Regionaal koos het fonds ervoor om de blootstelling naar landen die relatief minder geraakt werden door het Amerikaanse handelsoffensief, zoals India, te vergroten. Ook werd het gewicht naar Brazilië opgehoogd. Posities in China en Taiwan werden daarentegen na de sterke koersstijgingen juist licht teruggebracht. Een verhoogde kaspositie diende als buffer tegen aanhoudende volatiliteit, maar drukte het relatieve rendement toen markten weer fors stegen.

Vooruitzichten

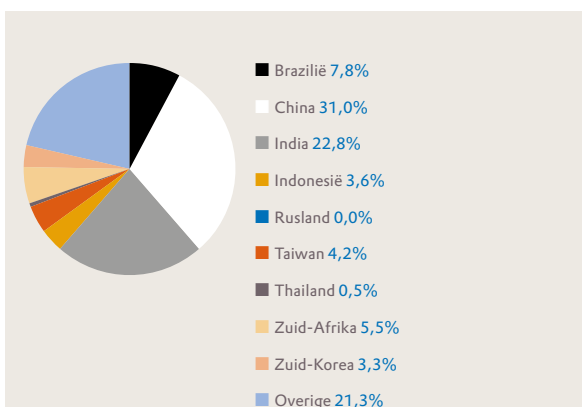
De vooruitzichten voor de tweede helft van 2025 blijven onzeker. De handelsspanningen tussen de VS en China kunnen opnieuw oplaaien zodra de afgesproken wapenstilstand afloopt, wat het sentiment in opkomende markten opnieuw kan beïnvloeden. Tegelijkertijd kan de bredere opleving van technologieaandelen doorzetten, vooral als de AI-ontwikkelingen aanhouden en bedrijfsresultaten blijven verrassen.

Het fonds blijft inzetten op een zorgvuldig gespreide portefeuille met oog voor waarderingen en risico's. Dit betekent dat selectieve posities in goudmijnbouwbedrijven behouden blijven als bescherming tegen geopolitieke schokken en inflatie, terwijl tegelijkertijd gekeken wordt naar kansen in ondergewaardeerde regio's en sectoren. De onderweging in technologie wordt kritisch geëvalueerd, maar het fonds handhaaft hier vooralsnog een voorzichtige houding gezien de opgelopen koersen. Door deze evenwichtige benadering streeft het fonds ernaar om ook in het tweede halfjaar een aantrekkelijk voor risico gecorrigeerd rendement voor beleggers te realiseren. Relatief zijn aandelen van de opkomende markten aantrekkelijk gewaardeerd. Op basis van de geschatte winsten voor 2025, bedraagt de koers-winstverhouding van de MSCI Emerging Markets index 13,5x per ultimo juni 2025.

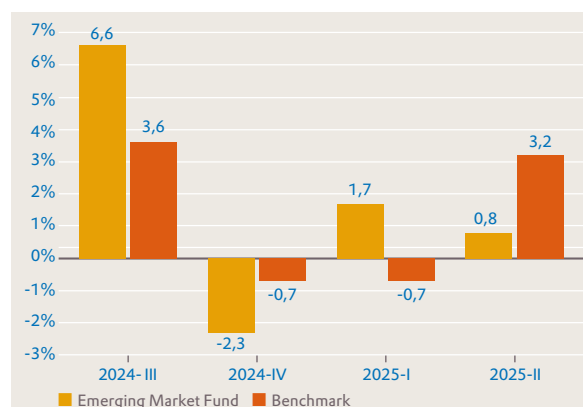
Kerngegevens Optimix Emerging Markets Fund					
Markets Fund (alle bedragen in euro)	1 januari 2025/ 30 juni 2025	2024	2023	2022	2021
Over het boekjaar					
Opbrengsten uit beleggingen	392.952	945.269	1.528.160	1.980.898	1.907.901
Waardeveranderingen beleggingen	514.738	3.057.965	209.306	(12.949.995)	2.848.688
Overige baten en lasten	(220.438)	(492.847)	(638.559)	(647.862)	(678.569)
Resultaat	687.252	3.510.387	1.098.907	(11.616.959)	4.078.020
Resultaat per aandeel*					
Opbrengsten uit beleggingen	0,665	1,590	1,599	2,349	2,376
Waardeveranderingen beleggingen	0,871	5,145	0,219	(15,359)	3,547
Overige baten en lasten	(0,373)	(0,829)	(0,668)	(0,768)	(0,845)
Totaal per aandeel	1,162	5,906	1,150	(13,778)	5,078
Ultimo boekjaar					
Beleggingen	36.076.790	30.492.542	53.051.227	46.858.226	55.311.433
Totaal activa	37.565.129	36.208.308	53.555.878	47.599.546	57.441.276
Beleggingen shortposities	86.164	2.486	–	7.889	–
Eigen vermogen	37.221.894	35.886.817	52.320.576	47.492.948	56.637.356
Aantal bij derden uitstaande aandelen	590.306	579.493	1.026.767	854.203	798.620
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	591.268	594.395	955.826	843.150	803.041
Intrinsieke waarde per aandeel	63,06	61,93	55,63	55,60	70,92
Beurskoers per aandeel	63,38	61,57	55,37	55,71	71,23
Uitgekeerd dividend per aandeel	0,00	1,40	1,33	1,48	0,10
% rendement o.b.v. intrinsieke waarde, inclusief uitgekeerd dividend	1,82%	13,84%	-5,95%	-19,51%	7,72%
% rendement o.b.v. beurskoers, inclusief uitgekeerd dividend	2,94%	13,73%	1,78%	-19,71%	7,98%
% stijging (daling) iShares MSCI EM Markets Index in euro	2,56%	14,50%	6,24%	-16,00%	5,22%

* De resultaten per aandeel zijn berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

Portfeuilleverdeling naar landen ultimo juni 2025



Beleggingsresultaat laatste vier kwartalen





Optimix EuroRente Fonds

Inleiding

De intrinsieke waarde per aandeel Optimix EuroRente Fonds steeg in de verslagperiode met 1,1%. De samengestelde referentie-index bleef gelijk in dezelfde periode. De belangrijkste reden voor het betere resultaat was te danken aan de budgettaire ommezwaai van de nieuwe Duitse bondskanselier Merz. Met de aankondiging van grote investeringen in infrastructuur en defensie laat Duitsland haar in de grondwet vastgelegde beleid van 'schuldenremse' achter zich en zal er in de komende jaren fors geleend gaan worden. De hieruit voortvloeiende, kortdurende rentestijging zorgde in maart voor een relatief fors beter resultaat voor het fonds. De rentestijging is gebruikt om de relatief korte looptijd van de portefeuille te verlengen waardoor het fonds in het tweede kwartaal van dit jaar min of meer in lijn met haar referentie-index presteerde.

Marktomgeving

De marktomgeving voor obligaties kon gedurende het eerste semester van 2025 kan zonder meer spectaculair genoemd worden. De belangrijkste economie van de Eurozone, te weten Duitsland, maakte een draai van 180 graden met betrekking tot haar staatsfinanciën. De hoognodige investeringen in defensie en modernisering van de infrastructuur kunnen niet anders dan gepaard gaan met een forse stijging van de uitgifte van staatsobligaties. Daarbovenop presenteerde de Amerikaanse president begin april een nieuw beleid om door middel van importheffingen hogere staatsinkomsten te genereren. De eerste reactie van de door deze heffingen getroffen landen was dat zij dreigden om de Amerikaanse export met vergelijkbare maatregelen te treffen. Deze nieuwe bron van prijsstijgingen ofwel inflatie betekende een tegenslag voor beleggers die inspeelden op dalende rentes. Ten slotte presenteerde de Amerikaanse president zijn *One Big Beautiful Bill Act* waaruit blijkt dat de Verenigde Staten de komende jaren doorgaan op hun fiscale pad van forse overheidstekorten. Al met al meer dan genoeg input om een forse stijging van de historisch nog steeds lage aanvangsrendementen van veilige staatsobligaties te verwachten.

Per saldo is het aanvangsrendement op een 10-jarige Nederlandse staatsobligatie in het eerste semester met

slechts 0,2 procentpunt gestegen naar 2,8%. Daarentegen is die voor een vergelijkbare obligatie met een looptijd van 2 jaar met 20 basispunten gedaald naar 1,9%. Deze laatste ontwikkeling wordt gesteund door de ontwikkeling van de jaar-op-jaar inflatie in de eurozone die gedaald is van 2,4% ultimo 2024 naar 2,0% in de laatste maand van het eerste semester.

De BofA AAA Government index, die 75% van de samengestelde index vormt, boekte in het eerste semester een negatief rendement van 0,6%. Daarbij steeg het aanvangsrendement op deze index van 2,1% naar 2,4% ultimo juni 2025. Het verschil tussen het aanvangsrendement op genoemde index en de inflatie in de eurozone steeg zodoende van -0,1% ultimo 2024 naar +0,4%. De BofA Euro Corporate index, die 25% van de samengestelde index vormt, boekte in het eerste semester een positief rendement van 1,8%. De betere prestatie zorgde ervoor dat het renteverskil van kwalitatief goede bedrijfsobligaties ten opzichte van staatsobligaties gedurende het semester met 0,1 procentpunt daalde naar 0,9%.

Beleggingsbeleid

De belangrijkste wijziging binnen de portefeuille vond begin maart plaats. De op dat moment forse toename van het aanvangsrendement op Duitse en Nederlandse staatsobligaties is aangegrepen om de gemiddelde looptijd van de portefeuille te verlengen waardoor deze een stuk dichterbij die van de referentie-index kwam te liggen. Daartoe zijn kortlopende Nederlandse nominale en Duitse inflation-linked staatsobligaties verkocht en is de opbrengst herbelegd in vergelijkbare obligaties met een langere looptijd. Daarmee werd de relatief goede prestatie van het fonds voor een belangrijk deel vastgelegd. Gedurende het semester zijn verschillende bedrijfsobligaties afgelost. Het merendeel van de aflossingen is herbelegd in kortlopende bedrijfsobligaties met uitzondering van de aankoop van de nieuw uitgegeven 4,25% Pershing Square obligatie die in april 2030 aflost. Deze laatste obligatie is aangekocht op een aanvangsrendement van 4,3% terwijl kwalitatief goede bedrijfsobligaties met een vergelijkbare looptijd op dat moment circa 2,8% rendement tot einde looptijd boden.

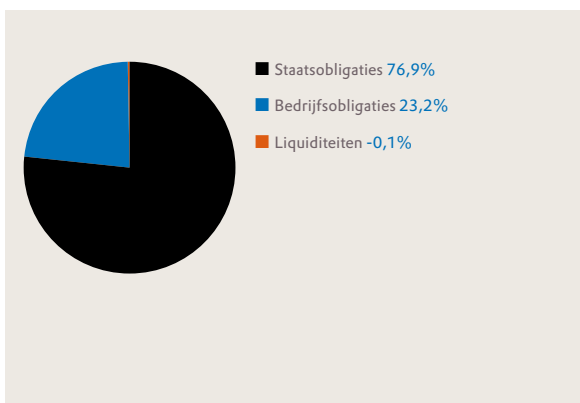
Vooruitzichten

Voor het tweede semester van 2025 zijn de vooruitzichten voor de richting van de rentemarkt troebel. Duitsland maakt haast met haar investeringsplannen en wil zodoende nog dit jaar € 200 miljard uitgeven aan de verbetering van haar defensie en infrastructuur. Ook de andere eurozone landen zullen qua investeringen aan de bak moeten. Zodoende verwachten wij dat het beroep op de kapitaalmarkt zal toenemen. Bovendien zijn deze investeringen een impuls voor de economische groei en daarmee een rugwind voor stijgende inflatieverwachtingen. Vooralsnog ontwikkelt de inflatie in de eurozone zich naar tevredenheid en wordt daarbij geholpen door de dalende Amerikaanse dollar en lage energieprijzen. Al met al een omgeving waarin wij geen grote convictie voor uitgesproken accenten binnen de beleggingsportefeuille hebben.

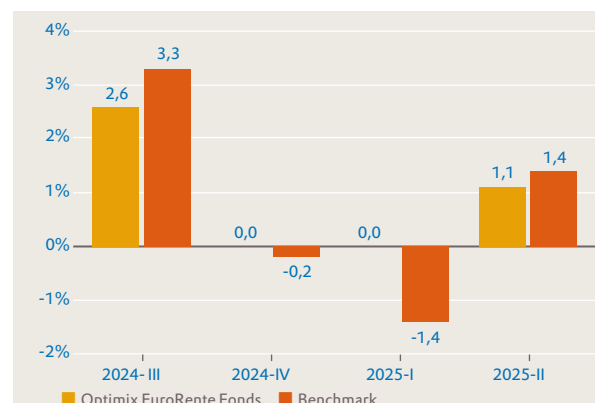
Kerngegevens Optimix EuroRente Fonds (alle bedragen in euro)	1 januari 2025 / 30 juni 2025	2024	2023	2022	2021
Over het boekjaar					
Opbrengsten uit beleggingen	343.763	329.890	256.130	318.055	465.641
Waardeveranderingen beleggingen	365.856	930.112	1.126.236	(3.666.925)	366.281
Overige baten en lasten	(172.853)	(280.363)	(247.843)	(284.211)	(317.729)
Resultaat	536.766	979.639	1.134.523	(3.633.081)	514.193
Resultaat per aandeel*					
Opbrengsten uit beleggingen	0,173	0,207	0,182	0,187	0,251
Waardeveranderingen beleggingen	0,184	0,583	0,799	(2,161)	0,197
Overige baten en lasten	(0,087)	(0,176)	(0,176)	(0,168)	(0,171)
Totaal per aandeel	0,270	0,614	0,805	(2,141)	0,277
Ultimo boekjaar					
Beleggingen	49.404.615	48.232.892	27.300.473	36.443.980	45.664.855
Totaal activa	49.712.886	48.889.002	27.895.572	36.551.113	46.157.382
Eigen vermogen	49.534.780	48.782.047	27.351.360	36.442.281	46.091.106
Aantal bij derden uitstaande aandelen	1.986.161	1.977.460	1.128.541	1.557.399	1.803.512
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	1.991.312	1.596.409	1.409.865	1.696.522	1.855.780
Intrinsieke waarde per aandeel	24,94	24,67	24,24	23,40	25,56
Beurskoers per aandeel	24,96	24,67	24,22	23,41	25,56
Uitgekeerd dividend per aandeel	–	0,07	0,05	–	–
% rendement o.b.v. intrinsieke waarde, inclusief uitgekeerd dividend	1,09%	2,06%	3,80%	8,72%	1,11%
% rendement o.b.v. beurskoers, inclusief uitgekeerd dividend	1,18%	2,15%	3,67%	–8,41%	1,23%
% stijging (daling) 75% EG10 in euro / 25% ER00 in euro	0,00%	1,60%	5,94%	–17,04%	–2,34%

* De resultaten per aandeel zijn berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

Portefeuilleverdeling naar categorie ultimo juni 2025



Beleggingsresultaat laatste vier kwartalen



Halfjaarcijfers 2025



Optimix Investment Funds NV

Balans per 30 juni 2025

(vóór resultaatverdeling)

	30 juni 2025	31 december 2024	30 juni 2024
	€	€	€
Activa			
Beleggingen (1)			
Optimix Income Fund	71.859.009	71.360.006	76.289.360
Optimix Mix Fund	87.491.633	89.713.246	82.845.050
Optimix Emerging Markets Fund	36.076.790	30.492.542	32.776.303
Optimix EuroRente Fonds	49.404.615	48.232.892	50.189.473
Optimix Wereld Aandelen Fonds	91.126.157	71.121.016	112.434.112
	335.958.204	310.919.702	354.534.298
Vorderingen (2)			
Dividend	420.622	148.428	288.540
Dividendbelasting	2.351.811	2.075.109	1.859.573
Overige vorderingen	2.847.046	635.340	917.922
	5.619.479	2.858.877	3.066.035
Overige activa			
Liquide middelen	7.671.988	23.494.339	15.074.161
	349.249.671	337.272.918	372.674.494
Passiva			
Eigen vermogen (3)			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	22.013.468	21.565.242	23.850.058
Agioreserve	240.793.533	231.323.914	279.067.697
Overige reserves	77.575.032	47.972.109	49.487.333
Resultaat boekjaar	6.114.088	34.581.620	17.632.746
	346.496.121	335.442.885	370.037.834
Beleggingen (1)			
Optimix Income Fund	–	139.504	91.058
Optimix Emerging Markets Fund	86.164	2.486	31.936
Optimix Wereld Aandelen Fonds	86.450	129.171	–
	172.614	271.161	122.994
Schulden aan kredietinstellingen	50.288	–	–
Uit hoofde van effectentransacties	301.184	–	–
Schulden en overlopende passiva	2.229.464	1.558.872	2.513.666
	2.580.936	1.558.872	2.513.666
	349.249.671	337.272.918	372.674.494

Winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari t/m 30 juni 2025

	1 januari 2025/ 30 juni 2025	1 januari 2024/ 31 december 2024	1 januari 2024/ 30 juni 2024
	€	€	€
Direct opbrengsten uit beleggingen			
Dividendopbrengsten	2.238.030	4.670.814	3.176.985
Rente-opbrengsten	1.108.056	1.544.323	716.751
	3.346.086	6.215.137	3.893.736
Bruto waardeverandering	4.613.144	32.638.455	15.925.577
Transactie gerealiseerde kosten (incl. belastingen)	(284.092)	(899.031)	(522.827)
Waardeveranderingen beleggingen	4.329.052	31.739.424	15.402.750
Overige bedrijfsopbrengsten	25.856	580	152
Som der bedrijfsopbrengsten	7.700.994	37.955.141	19.296.638
Bedrijfslasten			
Interestlasten	(83)	-	(495)
Kosten beheerder	(1.233.614)	(2.598.475)	(1.262.247)
Bewaarloon depotbank	(77.517)	(181.903)	(87.975)
Kosten toezicht	(12.706)	(21.297)	(12.500)
Kosten AIFMD	(4.161)	(11.978)	(5.717)
Kosten publicaties	(22.870)	(52.242)	(24.240)
Bezoldiging commissarissen	(38.075)	(61.718)	(33.060)
Administratiekosten	(81.477)	(186.264)	(92.799)
Accountantskosten	(67.852)	(133.510)	(66.753)
Overige bedrijfskosten	(48.551)	(126.134)	(78.106)
Som der bedrijfslasten	(1.586.906)	(3.373.521)	(1.663.892)
Resultaat	6.114.088	34.581.620	17.632.746

Toelichting op de balans per 30 juni 2025 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari t/m 30 juni 2025

Profiel

Optimix Investment Funds N.V. (Optimix Investment Funds) is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, zoals omschreven in artikel 2:76a van het Burgerlijk Wetboek en als zodanig ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 33294633. Optimix Investment Funds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dit betekent dat het aandelenkapitaal is verdeeld in verschillende series van aandelen. Het geplaatste kapitaal van elke serie aandelen vormt een subfonds met een eigen beleggingsdoelstelling, eigen restricties en een eigen koersvorming. Optimix Investment Funds houdt voor elk Fonds een aparte administratie bij. Het in een afzonderlijk Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Activa en passiva alsmede kosten en opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord. De waardeveranderingen in de portefeuille van een Fonds komen uitsluitend ten goede aan of ten laste van de houders van desbetreffende serie. Er is sprake van administratief gescheiden vermogens, echter de Fondsen blijven in juridische zin deel uitmaken van Optimix Investment Funds. Bijzondere omstandigheden daargelaten zijn de Fondsen open-ended: enerzijds geven zij aandelen uit, anderzijds kopen zij aandelen in. De aandelen van serie B, C, E, F en G, respectievelijk Optimix Wereld Aandelen Fonds, Optimix Income Fund, Optimix Mix Fund, Optimix Emerging Markets Fund en Optimix EuroRente Fonds, worden verhandeld volgens het handelssysteem van Euronext Fund Services van Euronext. De in de balans en de winst-en-verliesrekening gepresenteerde cijfers vertegenwoordigen de gegevens van Optimix Investment Funds. De balans, winst-en-verliesrekening, kasstroom overzicht, effectenportefeuilleoverzicht en overige toelichtingen van Optimix Wereld Aandelen Fonds, Optimix Income Fund, Optimix Mix Fund, Optimix Emerging Markets Fund en Optimix EuroRente Fonds zijn separaat opgenomen in de toelichting

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en voor de resultaatbepaling zijn ongewijzigd. Voor een gedetailleerde beschrijving verwijzen wij naar hetgeen is opgenomen in het jaarverslag 2024.

(alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
Amerikaanse dollar	1,17385	1,03550
Australische dollar	1,79115	1,67245
Britse pond	0,85660	0,82680
Canadese dollar	1,60175	1,48925
Chinese yuan	8,41125	7,55840
Deense kroon	7,46080	7,45725
Filipijnse peso	66,12295	59,89850
Hongaarse forint	399,70000	411,36500
Hongkong dollar	9,21470	8,04370
India rupees	100,66935	88,65300
Indonesische rupiah	19.057,45550	16.666,37300
Japane yen	169,55675	162,73920

(alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
Koreaanse won	1.584,22800	1.524,41135
Maleisische ringgit	4,94250	4,63025
Noorse kroon	11,87905	11,76050
Peruaanse so	4,16540	3,89025
Poolse zloty	4,24200	4,27725
Singapore dollar	1,49510	1,41265
Taiwanese dollar	34,29055	33,94835
Thaise baht	38,16040	35,30535
Turkse lira	46,71160	36,61580
Zuid-Afrikaanse rand	20,86080	19,53990
Zweedse kroon	11,18725	11,44150
Zwitserse frank	0,93435	0,93845

Activa

(1) Beleggingen

Het verloop van de beleggingen was als volgt:

(alle bedragen in euro)	Boekwaarde 1 januari 2025	Aankopen	Verkopen	Waardeveranderingen		Boekwaarde per 30 juni 2025
				Ongerealiseerd resultaat	Gerealiseerd resultaat	
Optimix Wereld Aandelen Fonds	70.991.845	84.218.131	(66.886.489)	(1.110.346)	3.826.566	91.039.707
Optimix Income Fund	71.220.502	24.869.451	(25.018.830)	123.735	664.151	71.859.009
Optimix Mix Fund	89.713.246	34.215.054	(36.356.610)	(2.380.286)	2.300.229	87.491.633
Optimix Emerging Markets Fund	30.490.056	22.089.178	(16.487.632)	(1.123.215)	1.022.239	35.990.626
Optimix EuroRente Fonds	48.232.892	17.714.767	(16.908.900)	308.648	57.208	49.404.615
Totaal	310.648.541	183.106.581	(161.658.461)	(4.181.464)	7.870.393	335.785.590

(2) Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan 1 jaar hebben. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Van de totale liquide middelen is € 1.178.777 niet vrij beschikbaar. Per 31-12-2024 was er een bedrag van € 1.264.291 niet vrij beschikbaar. Dit betreft het collateral voor futures welke worden aangehouden. De onderverdeling was als volgt:

(alle bedragen luiden in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
Optimix Wereld Aandelen Fonds	750.574	491.649
Optimix Income Fund	472	236.015
Optimix Mix Fund	-	-
Optimix Emerging Markets Fund	427.731	536.627
Optimix EuroRente Fonds	-	-
Totaal	1.178.777	1.264.291

De aan- en verkoopkosten zijn in de aankopen en verkopen van de beleggingen begrepen. Optimix Vermogensbeheer voert vrijwel alle aan- en verkoopopdrachten ten behoeve van Optimix Investment Funds uit. Hierbij hanteert Optimix Vermogensbeheer dezelfde marktconforme voorwaarden die, gegeven de gewenste graad van kwaliteit van dienstverlening, zijn overeengekomen met vergelijkbare cliënten voor dezelfde soort diensten.

De omloopfactor, die nauw samenhangt met het profiel van het Fonds, is voor Optimix Wereld Aandelen Fonds 3,02 (2024: 2,09), Optimix Income Fund 1,15 (2024: 0,43), Optimix Mix Fund 1,40 (2024: 0,79), Optimix Emerging Markets Fund 1,87 (2024: 1,48) en Optimix EuroRente Fonds 1,24 (2024: 0,19). De omloopsnelheid wordt berekend als het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen, gecorrigeerd voor de uitgifte en inname van aandelen, gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde.

De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op cijfers van alle dagen in de verslagperiode waarop een intrinsieke waarde is afgegeven. De fondsen hanteren een dynamische asset allocatie, waardoor in sommige perioden weinig en in andere perioden veel wijzigingen in de portefeuille plaatsvinden. De omloopfactor kan als gevolg hiervan flink variëren.

Passiva

(3) Eigen vermogen

Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 120.007.502,50 en is verdeeld in 48.003.001 aandelen en één prioriteitsaandeel met een nominale waarde van € 2,50 elk.

Geplaatst en gestort kapitaal

Het geplaatst en gestort kapitaal was per 30 juni 2025 als volgt samengesteld:

	Maatschappelijk kapitaal		Geplaatst en gestort kapitaal		Ingekocht kapitaal	
	in aantallen	in bedragen	in aantallen	in bedragen	in aantallen	in bedragen
		€		€		€
Fonds B:						
Optimix Wereld Aandelen Fonds	19.000.000	47.500.000,00	4.000.000	10.000.000,00	2.493.616	6.234.041
Fonds C:						
Optimix Income Fund	8.000.000	20.000.000,00	8.000.000	20.000.000,00	5.597.803	13.994.508
Fonds E:						
Optimix Mix Fund	8.000.000	20.000.000,00	8.000.000	20.000.000,00	5.679.660	14.199.151
Fonds F:						
Optimix Emerging Markets Fund	4.000.000	10.000.000,00	4.000.000	10.000.000,00	3.409.694	8.524.236
Fonds G:						–
Optimix EuroRente Fonds	9.000.000	22.500.000,00	9.000.000	22.500.000,00	7.013.840	17.534.599
Fonds H	1.000	2.500,00	–	–	–	–
Fonds I	1.000	2.500,00	–	–	–	–
Fonds J	1.000	2.500,00	–	–	–	–
Prioriteit	1	2,50	1	2,50	–	–
	48.003.001	120.007.502,50	33.000.001	82.500.002,50	24.194.613	60.486.535

Samenstelling geplaatst en gestort kapitaal per 30 juni 2025 en mutaties eerste helft 2025:

(alle bedragen luiden in euro)	Boekwaarde per 31 december 2024	(Her)plaatsing eigen aandelen	Inkoop eigen aandelen	Boekwaarde per 30 juni 2025
Optimix Wereld Aandelen Fonds	3.413.451	443.298	90.790	3.765.959
Optimix Income Fund	5.803.399	393.613	191.520	6.005.492
Optimix Mix Fund	5.956.009	170.340	325.500	5.800.849
Optimix Emerging Markets Fund	1.448.732	96.035	69.003	1.475.764
Optimix EuroRente Fonds	4.943.648	217.528	195.775	4.965.401
Optimix Investment Funds	3	–	–	3
Totaal	21.565.242	1.320.814	872.588	22.013.468

Samenstelling geplaatst en gestort kapitaal per 30 juni 2024 en mutaties eerste helft 2024:

(alle bedragen luiden in euro)	Boekwaarde per 31 december 2023	(Her)plaatsing eigen aandelen	Inkoop eigen aandelen	Boekwaarde per 30 juni 2024
Optimix Wereld Aandelen Fonds	5.133.678	317.643	264.820	5.186.501
Optimix Income Fund	4.939.354	1.523.440	279.215	6.183.579
Optimix Mix Fund	5.831.349	301.958	320.445	5.812.862
Optimix Emerging Markets Fund	2.351.212	46.443	967.810	1.429.845
Optimix EuroRente Fonds	2.821.351	2.738.350	322.433	5.237.268
Prioriteit	3	–	–	3
Totaal	21.076.947	4.927.834	2.154.723	23.850.058

Agioreserve

De mutatie in en de samenstelling van de agioreserve is per 30 juni 2025 als volgt samengesteld:

(alle bedragen luiden in euro)	Boekwaarde per 31 december 2024	(Her)plaatsing eigen aandelen	Inkoop eigen aandelen	Boekwaarde per 30 juni 2025
Optimix Wereld Aandelen Fonds	(2.229.127)	10.799.045	2.199.276	6.370.642
Optimix Income Fund	77.865.802	4.524.435	2.194.128	80.196.109
Optimix Mix Fund	95.864.829	2.451.376	4.726.840	93.589.365
Optimix Emerging Markets Fund	18.439.867	2.281.925	1.661.132	19.060.660
Optimix EuroRente Fonds	41.382.543	1.938.927	1.744.713	41.576.757
Totaal	231.323.914	21.995.708	12.526.089	240.793.533

De mutatie in en de samenstelling van de agioreserve is per 30 juni 2024 als volgt samengesteld:

(alle bedragen luiden in euro)	Boekwaarde per 31 december 2023	(Her)plaatsing eigen aandelen	Inkoop eigen aandelen	Boekwaarde per 30 juni 2024
Optimix Wereld Aandelen Fonds	39.839.850	7.040.061	5.850.557	41.029.354
Optimix Income Fund	67.906.880	17.505.528	3.174.323	82.238.085
Optimix Mix Fund	94.044.792	4.159.705	4.381.475	93.823.022
Optimix Emerging Markets Fund	36.680.727	1.044.983	19.725.815	17.999.895
Optimix EuroRente Fonds	22.907.047	23.854.516	2.784.222	43.977.341
Totaal	261.379.296	53.604.793	35.916.392	279.067.697

Herwaarderingsreserve

Zouden de overige reserves toereikend zijn geweest dan zou voor Optimix Investment Funds ultimo juni 2025 geen herwaarderingsreserve zijn geweest (ultimo 2024: –).

Overige reserves

De mutatie in en de samenstelling van de overige reserves is per 30 juni 2025 als volgt samengesteld:

(alle bedragen luiden in euro)	Balans per 31 december 2024	Resultaat 2024	Dividend- uitkering	Boekwaarde per 30 juni 2025
Optimix Wereld Aandelen Fonds	65.334.679	19.430.134	(2.235.161)	82.529.652
Optimix Income Fund	(14.294.373)	2.923.001	(1.475.153)	(12.846.525)
Optimix Mix Fund	(17.032.245)	7.738.462	(1.268.386)	(10.562.169)
Optimix Emerging Markets Fund	12.487.831	3.510.387	–	15.998.218
Optimix EuroRente Fonds	1.476.217	979.639	–	2.455.856
Totaal	47.972.109	34.581.623	(4.978.700)	77.575.032

De mutatie in en de samenstelling van de overige reserves is per 30 juni 2024 als volgt samengesteld:

(alle bedragen luiden in euro)	Balans per 31 december 2023	Resultaat 2023	Dividend- uitkering	Boekwaarde per 30 juni 2024
Optimix Wereld Aandelen Fonds	44.641.788	23.541.417	(2.848.526)	65.334.679
Optimix Income Fund	(13.860.687)	2.467.938	(1.386.400)	(12.779.149)
Optimix Mix Fund	(23.309.111)	7.557.661	(1.280.795)	(17.032.245)
Optimix Emerging Markets Fund	12.189.730	1.098.907	(800.806)	12.487.831
Optimix EuroRente Fonds	488.439	1.134.523	(146.745)	1.476.217
Totaal	20.150.159	35.800.446	(6.463.272)	49.487.333

Overige informatie*

Per 30 juni 2025:

	Aantal uitstaande aandelen	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde per aandeel	Beurskoers per aandeel
Optimix Wereld Aandelen Fonds	1.506.384	95.713.965	63,54	63,72
Optimix Income Fund	2.402.197	75.153.629	31,29	31,22
Optimix Mix Fund	2.320.339	88.871.853	38,30	38,37
Optimix Emerging Markets Fund	590.306	37.221.894	63,06	63,38
Optimix EuroRente Fonds	1.986.161	49.534.780	24,94	24,96
Totaal		346.496.121		

* Zie de kerngegevens per fonds voor vergelijkende cijfers van voorgaande perioden.

Per 30 juni 2024:

	Aantal uitstaande aandelen	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde per aandeel	Beurskoers per aandeel
Optimix Wereld Aandelen Fonds	2.074.600	122.203.987	58,90	58,95
Optimix Income Fund	2.473.432	76.498.548	30,93	30,98
Optimix Mix Fund	2.325.145	86.945.050	37,39	37,35
Optimix Emerging Markets Fund	571.938	33.874.120	59,23	59,27
Optimix EuroRente Fonds	2.094.907	50.516.129	24,11	24,12
Totaal		370.037.834		

* Zie de kerngegevens per fonds voor vergelijkende cijfers van voorgaande perioden.

Fiscale status

Optimix Investment Funds wordt aangemerkt als een beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit impliceert dat het resultaat van het fonds onderworpen is aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan bepaalde wettelijke vereisten wordt voldaan. Eén van de vereisten is dat Optimix Investment Funds al haar in een boekjaar door de onderscheiden fondsen gegenereerde inkomsten, onder aftrek van het hier fiscaal aan toe te rekenen deel van de bedrijfslasten, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitkeert aan de aandeelhouders. Deze zogenoemde doorstootverplichting wordt per fonds berekend.

De dividenduitkering in juni 2025 was van voldoende omvang om aan de op 31 december 2024 bestaande doorstootverplichting tegemoet te komen.

Winst-en-verliesrekening

Toelichting afspraken gelieerde partijen

Optimix Vermogensbeheer is enig directeur van de Vennootschap en Beheerder van de Fondsen.

De Beheerder is gehouden alle werkzaamheden en taken die krachtens de wet en de Statuten aan het bestuur van de Vennootschap zijn toebedeeld te vervullen of te doen vervullen. De Beheerder verricht in het bijzonder de volgende werkzaamheden:

- het uitvoeren van het beleggingsbeleid van de Fondsen;
- het beheer van het vermogen van de Fondsen alsmede de financiële administratie en het uitoefenen van de aandeelhoudersrechten; en
- de marketing en distributie van de Fondsen.

De algemene vergadering van Aandeelhouders benoemt de directie van de Vennootschap. Benoeming van een nieuwe directeur geschiedt, onder in achtneming van artikel 15.4 van de Statuten, eveneens door de algemene vergadering van Aandeelhouders. Het besluit tot vervanging van de Beheerder zal door middel van een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad worden gepubliceerd. Het besluit zal tevens op de Website worden gepubliceerd.

Optimix Vermogensbeheer is in vrijwel alle gevallen de tegenpartij voor het uitvoeren van transacties in financiële instrumenten voor de Fondsen. Onder transacties in financiële instrumenten worden zowel aan- als verkooptransacties in financiële instrumenten verstaan. Optimix Vermogensbeheer ontvangt hiervoor provisie met een maximum van 0,10% van het transactiebedrag voor obligaties en obligatiefondsen en 0,20% van het transactiebedrag voor aandelen, aandelenfondsen en overige beleggingen. Het totaal bedrag aan transactiekosten bedraagt over de eerste helft van 2025 € 133.300. Deze transactiekosten maken deel uit van de aankoopprijs c.q. verkoopprijs van het verhandelde financiële instrument ten behoeve van het Fonds en komen als zodanig rechtstreeks ten laste van het vermogen van de Fondsen. Hierbij hanteert Optimix Vermogensbeheer dezelfde, marktcon-

forme, voorwaarden die, gegeven de gewenste graad van kwaliteit van dienstverlening, zijn overeengekomen met vergelijkbare cliënten voor dezelfde soort diensten. Optimix Vermogensbeheer ontvangt geen separate vergoeding voor haar werkzaamheden als statutair directeur van de Vennootschap.

De Fondsen beleggen, of kunnen op enig moment beleggen, in andere door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen of in beleggingsinstellingen die worden beheerd door een aan de Beheerder gelieerde entiteit. Dergelijke transacties vinden plaats tegen de algemeen geldende voorwaarden van deze beleggingsinstellingen. Ter voorkoming van dubbele lasten voor Aandeelhouders brengt de Beheerder over de gelden die belegd zijn in gelieerde beleggingsinstellingen geen beheerskosten in rekening. Alle transacties met gelieerde partijen vinden tegen marktconforme voorwaarden plaats. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, effectenbeurs of een andere erkende open markt, zal een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie of zal de waardebeoordeling geschieden door een of meer bij de transactie betrokken partijen.

Toelichting uitbestede werkzaamheden

De kosten verbonden aan het uitbesteden van de administratieve werkzaamheden aan CACEIS worden per Fonds in rekening gebracht ten laste van het betreffende Fonds. De kosten van deze dienstverlening zijn gemaximeerd op vijf basispunten (0,05%) op jaarbasis gerekend over de intrinsieke waarde van het Fonds. Omdat de kosten van de uitbestede werkzaamheden afhankelijk zijn van de omvang van het fondsvermogen, en er geen limiet is gesteld aan het fondsvermogen, is het a priori niet mogelijk het maximum van deze kosten te bepalen.

(4) Kosten Beheerder

Door Optimix Vermogensbeheer, de Beheerder, wordt aan de Fondsen een vaste beheervergoeding in rekening gebracht over de intrinsieke waarde van elk Fonds per ultimo van elke maand.

Naast de vaste beheervergoeding bestaat er op basis van mogelijke outperformance recht op outperformance fee.

De onderverdeling per 30 juni 2025 was als volgt:

1 januari 2025 t/m 30 juni 2025	Beheer- vergoeding	Outperformance fee	Totaal
	€	€	€
Optimix Wereld Aandelen Fonds	446.446	–	446.446
Optimix Income Fund	178.519	–	178.519
Optimix Mix Fund	311.328	–	311.328
Optimix Emerging Markets Fund	177.311	–	177.311
Optimix EuroRente Fonds	120.010	–	120.010
Totaal	1.233.614	–	1.233.614

De onderverdeling per 30 juni 2024 was als volgt:

1 januari 2024 t/m 30 juni 2024	Beheer- vergoeding	Outperformance fee	Totaal
	€	€	€
Optimix Wereld Aandelen Fonds	581.371	–	581.371
Optimix Income Fund	155.111	–	155.111
Optimix Mix Fund	293.425	–	293.425
Optimix Emerging Markets Fund	161.034	–	161.034
Optimix EuroRente Fonds	71.306	–	71.306
Totaal	1.262.247	–	1.262.247

Overige informatie met betrekking tot kosten

De bij uitgifte en inname van aandelen in rekening gebrachte op- respectievelijk afslag, bedoeld om de kosten te dekken die het fonds moet maken om de liquiditeiten te beleggen of vrij te maken, wordt niet separaat ten gunste van de resultatenrekening gebracht, maar ten gunste van het eigen vermogen (agioreserve). De uit de opslagen te dekken kosten worden niet ten laste van de agioreserve gebracht, aangezien deze niet uniek te identificeren zijn.

Lopende kostenratio

De lopende kostenratio over de eerste helft van 2025 bedraagt 0,61% (over 2024: 0,66%).

Lopende kostenratio	1 ^e helft 2025	2024	1 ^e helft 2024
	%	%	%
Optimix Wereld Aandelen Fonds	0,65	1,16	0,59
Optimix Income Fund	0,48	0,84	0,53
Optimix Mix Fund	0,67	1,18	0,74
Optimix Emerging Markets Fund	0,96	1,80	1,13
Optimix EuroRente Fonds	0,35	0,72	0,41

De lopende kosten over het boekjaar wordt berekend als: TK / GEV , waarbij TK = Totale Kosten en GEV = Gemiddeld Eigen Vermogen (over het huidige boekjaar is het GEV berekend op basis van het aantal afgegeven intrinsieke waarden). Onder Totale Kosten worden alle in de winst-en-verliesrekening verantwoorde kosten begrepen met uitzondering van interestkosten en ontvangen op- en afslagen bij (her)uitgegeven en ingenomen eigen aandelen. De lopende kosten ratio over het boekjaar wordt berekend conform de richtlijnen in *Methodology For calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document* welke is uitgegeven door de ESMA.

Optimix Wereld Aandelen Fonds



Balans Optimix Wereld Aandelen Fonds per 30 juni 2025

(vóór resultaatverdeling)

	30 juni 2025	31 december 2024	30 juni 2024
	€	€	€
Activa			
Beleggingen	91.126.157	71.121.016	112.434.112
Vorderingen			
Dividend	102.613	96.366	134.346
Dividendbelasting	1.428.442	1.296.415	1.160.164
Overige vorderingen	<u>2.152.506</u>	<u>-</u>	<u>122.393</u>
	3.683.561	1.392.781	1.416.903
Overige activa			
Liquide middelen	1.886.105	14.218.338	8.977.519
	96.695.823	86.732.135	122.828.534
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	3.765.959	3.413.451	5.186.501
Agioreserve	6.370.642	(2.229.127)	41.029.354
Overige reserves	82.529.652	65.334.679	65.334.679
Resultaat boekjaar	<u>3.047.712</u>	<u>19.430.134</u>	<u>10.653.453</u>
	95.713.965	85.949.137	122.203.987
Kortlopende schulden			
Beleggingen	86.450	129.171	-
Overige schulden en overlopende passiva	<u>895.408</u>	<u>653.827</u>	<u>624.547</u>
	981.858	782.998	624.547
	96.695.823	86.732.135	122.828.534

Winst-en-verliesrekening Optimix Wereld Aandelen Fonds over de periode 1 januari t/m 30 juni 2025

	1 januari 2025 / 30 juni 2025	1 januari 2024 / 31 december 2024	1 januari 2024 / 30 juni 2024
	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividendresultaat	1.030.585	2.946.573	1.936.021
Rente-inkomsten	28.118	212.306	110.532
	1.058.703	3.158.879	2.046.553
Bruto waardeveranderingen	2.610.785	18.106.413	9.564.107
Transactie gerelateerde kosten (incl. belastingen)	(96.324)	(475.639)	(262.016)
Netto waardeveranderingen	2.514.461	17.630.774	9.302.091
Overige resultaten	11.067	-	-
Som der bedrijfsopbrengsten	3.584.231	20.789.653	11.348.644
Bedrijfslasten			
Kosten beheerder	(446.446)	(1.129.483)	(581.371)
Bewaarloon depotbank	(16.365)	(48.586)	(24.031)
Kosten toezicht	(2.772)	(5.995)	(3.519)
Kosten AIFMD	(4.161)	(11.978)	(5.717)
Kosten publicaties	(4.989)	(13.389)	(5.507)
Bezoldiging commissarissen	(8.306)	(17.373)	(9.306)
Administratiekosten	(21.923)	(65.040)	(34.582)
Accountantskosten	(14.802)	(37.582)	(18.791)
Overige bedrijfskosten	(16.755)	(30.093)	(12.367)
Som der bedrijfslasten	(536.519)	(1.359.519)	(695.191)
Totaal beleggingsresultaat	3.047.712	19.430.134	10.653.453
Winst (verlies) per aandeel, exclusief dividend*	2,11	9,68	5,15

* Op basis van gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

Toelichting op de balans per 30 juni 2025 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari t/m 30 juni 2025

Activa

(1) Beleggingen

Het verloop van de beleggingen was als volgt samengesteld:

Optimix Wereld Aandelen Fonds (alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
Boekwaarde per 1 januari	70.991.845	113.298.094
Aankopen	84.218.131	133.819.450
Verkopen	(66.886.489)	(191.972.072)
Waardeveranderingen	2.716.220	15.846.373
Boekwaarde	91.039.707	70.991.845

De effectenportefeuille van Optimix Wereld Aandelen Fonds per 30 juni 2025 kan als volgt naar valuta worden gespecificeerd:

Optimix Wereld Aandelen Fonds	30 juni 2025	31 december 2024
Valuta	€	€
Amerikaanse dollar	54.007.639	45.627.648
Australian dollar	2.310.192	–
Britse pond	3.765.768	4.014.871
Canadese dollar	2.291.853	1.032.546
Deense kroon	2.239.851	1.234.802
Euro	17.252.917	10.166.313
Japanse yen	3.200.620	3.498.569
Noorse kroon	2.010.713	1.091.918
Zweedse kroon	543.351	796.072
Zwitserse frank	3.416.803	3.529.106
	91.039.707	70.991.845

Het verloop van de beleggingen van Optimix Wereld Aandelen Fonds was als volgt:

Optimix Wereld Aandelen Fonds	Boekwaarde 1 januari 2025	Aankoop	Verkoop	Expiratie	Waardeverandering	Boekwaarde 30 juni 2025
	€	€	€	€	€	€
Aandelen	71.121.016	84.218.131	(66.886.489)	–	2.673.499	91.126.157
Off balance derivaten (futures)	(129.171)	–	–	212.860	(170.139)	(86.450)
Valuta	–	–	–	(11.101)	11.101	–
	70.991.845	84.218.131	(66.886.489)	201.759	2.514.461	91.039.707

De verdeling van de waardeveranderingen in de verslagperiode van het Optimix Wereld Aandelen Fonds was als volgt:

Optimix Wereld Aandelen Fonds	Ongerealiseerd		Gerealiseerd		Totaal per 30 juni 2025
	Verliezen	Winsten	Verliezen	Winsten	
	€	€	€	€	€
Aandelen	(8.432.822)	7.279.755	(5.117.552)	8.944.118	2.673.499
Off balance derivaten (futures)	(114.310)	157.031	(469.465)	256.605	(170.139)
Valuta	–	–	(422.419)	433.520	11.101
	(8.547.132)	7.436.786	(6.009.436)	9.634.243	2.514.461

Effectenportefeuille Wereld Aandelen Fonds per 30 juni 2025

De effectenportefeuille van Optimix Wereld Aandelen Fonds per 30 juni 2025 kan als volgt naar sector worden gespecificeerd:	Aantal	Valuta	Koers ultimo 30 juni 2025	Waarde per 30 juni 2025
				€
Beursgenoteerde Aandelenfondsen				
Lyxor ETF STOXX Europe 600 Foo	37.500	EUR	89,05	3.339.412
Lyxor ETF STX Eur 600 Utilities	10.000	EUR	81,23	812.260
DJ Stoxx 600 Telecom	55.000	EUR	24,62	1.353.825
Financial Select Sector SPDR	65.000	USD	52,37	2.899.902
Health Care Select Sector SPDR	17.000	USD	134,79	1.952.064
Invesco QQQ Trust Series 1	18.500	USD	551,64	8.693.905
Technology Select Sector SPDR	21.000	USD	253,23	4.530.247
Vaneck Agribusiness ETF	22.500	USD	73,62	1.411.126
Vaneck Steel ETF	10.000	USD	66,16	563.615
				25.556.356
Australië				
BHP Group Ltd	10.000	GBP	17,47	203.887
Iris Energy Ltd	115.000	USD	14,57	1.427.397
Lynas Rare Earths Ltd	340.000	AUD	8,61	1.634.369
Paladin Energy Ltd	150.000	AUD	8,07	675.823
Rio Tinto	4.000	GBP	42,45	198.225
				4.139.701
Brazilië				
Wheaton Precious Metals	5.000	USD	89,80	382.502
Canada				
Agnico Eagle Mines	5.000	USD	118,93	506.581
Alamos Gold Inc.	20.000	USD	26,56	452.528
Cameco Corp	11.000	USD	74,23	695.600
Canadian Natural Resources	21.000	USD	31,40	561.741
Collective Mining Ltd	20.000	CAD	14,90	186.046
Discovery Silver Corp	240.000	CAD	2,98	446.512
Dolly Varden Silver Ltf	160.000	CAD	4,56	455.502
Equinox Gold	75.000	USD	5,75	367.381
Nexgen Energy Ltd	75.000	USD	6,94	443.413

De effectenportefeuille van Optimix Wereld Aandelen Fonds per 30 juni 2025 kan als volgt naar sector worden gespecificeerd:				
	Aantal	Valuta	Koers ultimo 30 juni 2025	Waarde per 30 juni 2025
				€
Nutrien Ltd.	6.500	CAD	79,35	322.007
Orla Mining Ltd	50.000	USD	10,02	426.801
Southern Cross Gold Consolidat	220.000	CAD	6,42	881.786
Teck Resources Ltd - Cls B	6.500	USD	40,38	223.598
				5.969.496
Chili				
Antofagasta PLC	25.000	GBP	18,10	528.105
Denemarken				
Carlsberg AS-B	6.200	DKK	897,40	745.748
H. Lundbeck A/S	95.000	DKK	36,36	462.980
Novo Nordisk A/S-B	17.500	DKK	439,60	1.031.123
				2.239.851
Duitsland				
Allianz Reg.	2.335	EUR	344,10	803.473
Beiersdorf	5.000	EUR	106,60	533.000
Daimler Truck Holding AG	5.000	EUR	40,17	200.850
Gea Group AG	9.000	EUR	59,40	534.600
Hensoldt AG	5.000	EUR	97,40	487.000
Rheinmetall AG	400	EUR	1.797,00	718.800
Siemens	2.250	EUR	217,65	489.712
				3.767.435
Finland				
Nokia OYJ	150.000	EUR	4,41	660.900
Frankrijk				
AXA	13.700	EUR	41,66	570.742
Lyxor ETF Bank	25.000	EUR	45,62	1.140.500
Sanofi SA	7.380	EUR	82,21	606.710
Schneider Electric	850	EUR	225,80	191.930
Thales SA	1.000	EUR	248,40	248.400

De effectenportefeuille van Optimix Wereld Aandelen Fonds per 30 juni 2025 kan als volgt naar sector worden gespecificeerd:				
	Aantal	Valuta	Koers ultimo 30 juni 2025	Waarde per 30 juni 2025
				€
Total	4.000	EUR	52,10	208.400
Vinci SA	6.000	EUR	125,10	750.600
				3.717.282
Italië				
Enel SpA	93.000	EUR	8,06	749.208
Leonardo SpA	8.000	EUR	47,78	382.240
				1.131.448
Japan				
Bridgestone Corp	5.000	JPY	5.900,00	173.983
Daito Trust Construct Co. Ltd.	6.400	JPY	15.675,00	591.660
Komatsu Ltd	14.000	JPY	4.737,00	391.126
Mitsubishi UFJ Financial Grp	25.000	JPY	1.983,00	292.380
Mizuho Financial Group Inc	12.000	JPY	3.993,00	282.596
NTT	660.000	JPY	154,00	599.445
Sumitomo Mitsui Financial Grp	12.500	JPY	3.634,00	267.904
Toyota Tsusho Corp	31.200	JPY	3.269,00	601.526
				3.200.620
Kazachstan				
Solidcore Resources	51.684	GBP	2,15	129.723
Luxenburg				
Tenaris SA	35.000	EUR	15,98	559.125
Nederland				
Heineken	6.000	EUR	74,02	444.120
Shell Plc	10.000	EUR	29,99	299.900
				744.020
Noorwegen				
Equinor	24.000	NOK	255,10	515.395
Kongsberg Gruppen ASA	25.000	NOK	390,85	822.562
Telenor	51.000	NOK	156,70	672.756
				2.010.713

De effectenportefeuille van Optimix Wereld Aandelen Fonds per 30 juni 2025 kan als volgt naar sector worden gespecificeerd:				
	Aantal	Valuta	Koers ultimo 30 juni 2025	Waarde per 30 juni 2025
				€
Spanje				
Repsol YPF	50.000	EUR	12,44	621.750
Verenigd Koninkrijk				
Diageo	19.500	GBP	18,28	416.134
GlaxoSmithKline	38.000	GBP	13,90	616.624
Imperial Brands PLC	18.000	GBP	28,77	604.553
Monstermob Group Plc	803.000	GBP	0,00	–
Unilever shs	10.000	EUR	51,76	517.600
Yellow Cake Plc	135.000	GBP	5,27	829.763
				2.984.674
Verenigde Staten				
AbbVie Inc	1.500	USD	185,62	237.194
Altria Group Inc	25.000	USD	58,63	1.248.669
Amazon	3.000	USD	219,39	560.693
Applied Digital corp	60.000	USD	10,07	514.716
Archer-Daniels-Midland Co	17.000	USD	52,78	764.374
Baker Hughes Co.	6.000	USD	38,34	195.970
Berkshire Hathaway -class B-	1.300	USD	485,77	537.974
Block Inc.	11.000	USD	67,93	636.563
CF Industries Holdings Inc.	8.000	USD	92,00	626.997
ChevronTexaco	4.000	USD	143,19	487.933
Cisco Sys	11.231	USD	69,38	663.804
Cleantech Inc	90.000	USD	11,03	845.679
Coca Cola	10.000	USD	70,75	602.718
Cognizant Tech Solutions-A	8.300	USD	78,03	551.731
Coinbase Global Inc	3.500	USD	350,49	1.045.036
Deere & Co	1.000	USD	508,49	433.181
Energy Fuels Inc	75.000	USD	5,78	369.298
Equinix Inc	900	USD	795,47	609.893
Exxon Mobil	2.000	USD	107,80	183.669

De effectenportefeuille van Optimix Wereld Aandelen Fonds per 30 juni 2025 kan als volgt naar sector worden gespecificeerd:				
	Aantal	Valuta	Koers ultimo 30 juni 2025	Waarde per 30 juni 2025
				€
Freeport-McMoran Copper	10.000	USD	43,35	369.298
Honeywell	2.850	USD	232,88	565.411
IBM	3.000	USD	294,78	753.367
Johnson & Johnson	4.000	USD	152,75	520.509
JP Morgan Chase & Co	3.000	USD	289,91	740.921
Lilly (Eli) Co.	1.050	USD	779,53	697.284
Mara Holdings	50.000	USD	15,68	667.888
Medtronic	7.000	USD	87,17	519.819
Microsoft	1.275	USD	497,41	540.271
Microstrategy Inc.-cl A	2.500	USD	404,23	860.906
Mosaic Co	17.500	USD	36,48	543.851
MP Materials Corp	65.000	USD	33,27	1.842.271
Nuscale Power Corp.	15.000	USD	39,56	505.516
NVR Inc.	70	USD	7.385,66	440.428
Oracle	3.000	USD	218,63	558.751
Pepsi Cola	5.750	USD	132,04	646.786
Procter & Gamble	3.400	USD	159,32	461.463
Prudential Financial Inc.	6.350	USD	107,44	581.202
Riot Platforms Inc	100.000	USD	11,30	962.644
Schlumberger	5.000	USD	33,80	143.971
Sequiam	2.031.413	USD	0,00	225
Snap-On INC	1.600	USD	311,18	424.150
Tesla Motors Inc	7.500	USD	317,66	2.029.603
Under Armour Inc - Class A	100.000	USD	6,83	581.846
Uranium Energy Corp	75.000	USD	6,80	434.468
Verizon Communications Com.	13.000	USD	43,27	479.201
Weatherford International Plc.	4.250	USD	50,31	182.151
XYLEM Inc.	3.750	USD	129,36	413.255
				28.583.548

De effectenportefeuille van Optimix Wereld Aandelen Fonds per 30 juni 2025 kan als volgt naar sector worden gespecificeerd:				
	Aantal	Valuta	Koers ultimo 30 juni 2025	Waarde per 30 juni 2025
				€
Zuid-Afrika				
Anglo American	7.000	GBP	21,50	175.695
Valterra Platinum Ltd	1.688	GBP	32,00	63.059
				238.754
Zweden				
Saab AB-B	8.000	SEK	527,60	377.287
Volvo -B shs-	7.000	SEK	265,40	166.064
				543.351
Zwitserland				
ABB	3.500	CHF	47,31	177.219
Nestle Reg.	12.500	CHF	78,83	1.054.610
Novartis Reg.	7.000	CHF	96,17	720.490
Roche Holding Gen.	2.500	CHF	258,40	691.390
Swiss Life Holding	900	CHF	802,60	773.094
				3.416.803
Futures				
DJ Eurostoxx 50 sep 25	-100	EUR	5.327,00	27.860
Nasdaq 100 E-MINI future sep 2	-9	USD	22.893,25	(55.625)
S&P500 E-Mini Fut sep 2025	-8	USD	6.253,75	(58.685)
				(86.450)
Totaal				91.039.707

(2) Eigen vermogen

Geplaatst en gestort kapitaal

Het geplaatst en gestort kapitaal was als volgt samengesteld:

Optimix Wereld Aandelen Fonds (alle bedragen in euro)	30 juni 2025		31 december 2024	
	in aantallen	in bedragen	in aantallen	in bedragen
		€		€
Maatschappelijk kapitaal	19.000.000	47.500.000,00	19.000.000	47.500.000
Geplaatst en gestort kapitaal	4.000.000	10.000.000,00	1.365.380	3.413.450
Ingekocht kapitaal	2.493.616	6.234.041,00	2.634.620	6.586.550

Samenstelling geplaatst en gestort kapitaal per 30 juni 2025 en mutaties eerste helft 2025:

Optimix Wereld Aandelen Fonds (alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	3.413.451	5.133.678
(Her)plaatsing eigen aandelen	443.298	674.558
Inkoop eigen aandelen	(90.790)	(2.394.785)
Boekwaarde	3.765.959	3.413.451

Agioreserve

De mutatie in en de samenstelling van de agioreserve was als volgt samengesteld:

Optimix Wereld Aandelen Fonds		
(alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	(2.229.127)	39.839.850
(Her)plaatsing eigen aandelen	10.799.045	15.398.247
Inkoop eigen aandelen	(2.199.276)	(57.467.224)
Boekwaarde	6.370.642	(2.229.127)

Overige reserves

De mutatie in en de samenstelling van de overige reserves was als volgt samengesteld:

Optimix Wereld Aandelenfonds		
(alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
	€	€
Balans per 1 januari	65.334.679	44.641.788
Resultaat vorige boekjaar	19.430.134	23.541.417
Dividenduitkering	(2.235.161)	(2.848.526)
Boekwaarde	82.529.652	65.334.679

Overige informatie

Optimix Wereld Aandelen Fonds		
(alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
Aantal uitstaande aandelen	1.506.384	1.365.380
Intrinsieke waarde	€ 95.713.965	€ 85.949.137
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 63,54	€ 62,95
Beurskoers per aandeel	€ 63,72	€ 62,82

Optimix Income Fund



Balans Optimix Income Fund per 30 juni 2025

(vóór resultaatverdeling)

	30 juni 2025	31 december 2024	30 juni 2024
	€	€	€
Activa			
Beleggingen	71.859.009	71.360.006	76.289.360
Vorderingen			
Dividend	190.088	2.108	
Dividendbelasting	408.306	304.716	
Overige vorderingen	<u>216.187</u>	<u>319.622</u>	<u>571.122</u>
	814.581	626.446	603.497
Overige activa			
Liquide middelen	3.437.146	836.338	–
	76.110.736	72.822.790	76.892.857
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	6.005.492	5.803.399	6.183.579
Agioreserve	80.196.109	77.865.802	82.238.085
Overige reserves	(12.846.525)	(14.294.373)	(12.779.149)
Resultaat boekjaar	<u>1.798.553</u>	<u>2.923.001</u>	<u>856.033</u>
	75.153.629	72.297.829	76.498.548
Kortlopende schulden			
Beleggingen	–	139.504	91.058
Schulden aan kredietinstellingen	–	–	94.188
Uit hoofde van effectentransacties	301.184	–	–
Overige schulden en overlopende passiva	<u>655.923</u>	<u>385.457</u>	<u>209.063</u>
	957.107	524.961	394.309
	76.110.736	72.822.790	76.892.857

Winst-en-verliesrekening Optimix Income Fund over de periode 1 januari t/m 30 juni 2025

	1 januari 2025/ 30 juni 2025	1 januari 2024 / 31 december 2024	1 januari 2024/ 30 juni 2024
	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividendresultaat	667.891	735.819	617.452
Rente-inkomsten	344.414	580.904	250.893
	1.012.305	1.316.723	868.345
Bruto waardeveranderingen	1.082.568	2.152.387	249.865
Transactie gerelateerde kosten (incl. belastingen)	(49.888)	(78.954)	(44.937)
Netto waardeveranderingen	1.032.680	2.073.433	204.928
Overige resultaten	4.231	104	18
Som der bedrijfsopbrengsten	2.049.216	3.390.260	1.073.291
Bedrijfslasten			
Kosten beheerder	(178.519)	(338.028)	(155.111)
Bewaarloon depotbank	(15.391)	(33.215)	(15.264)
Kosten toezicht	(2.758)	(3.989)	(2.341)
Kosten publicaties	(4.964)	(9.859)	(4.614)
Bezoldiging commissarissen	(8.265)	(11.561)	(6.193)
Administratiekosten	(17.588)	(32.834)	(15.226)
Accountantskosten	(14.729)	(25.009)	(12.504)
Overige bedrijfskosten	(8.449)	(12.764)	(6.005)
Som der bedrijfslasten	(250.663)	(467.259)	(217.258)
Totaal beleggingsresultaat	1.798.553	2.923.001	856.033
Winst (verlies) per aandeel, exclusief dividend*	0,76	1,30	0,42

* Op basis van gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

Toelichting op de balans per 30 juni 2025 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari t/m 30 juni 2025

Activa

(1) Beleggingen

Het verloop van de beleggingen was als volgt samengesteld:

Optimix Income Fund (alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
Boekwaarde per 1 januari	71.220.502	60.344.506
Aankopen	24.869.451	36.066.995
Verkopen	(25.018.830)	(27.491.317)
Waardeveranderingen	787.886	2.300.318
Boekwaarde	71.859.009	71.220.502

De effectenportefeuille van Optimix Income Fund per 30 juni 2025 kan als volgt naar valuta worden gespecificeerd:

Optimix Income Fund	30 juni 2025	31 december 2024
Valuta	€	€
Amerikaanse dollar	1.199.671	5.549.052
Britse pond	930.666	348.149
Canadese dollar	–	96.056
Euro	68.648.096	62.493.675
Japanse yen	203.947	104.661
Noorse kroon	344.206	2.152.851
Zwitserse frank	532.423	476.058
	71.859.009	71.220.502

Het verloop van de beleggingen van Optimix Income Fund was als volgt:

Optimix Income Fund	Boekwaarde 1 januari 2025	Aankopen	Verkopen	Expiratie	Waarde- verandering	Boekwaarde 30 juni 2025
	€	€	€	€	€	€
Aandelen	22.829.176	8.752.357	(8.000.505)	–	199.150	23.780.178
Obligaties	48.530.830	16.117.094	(17.018.325)	–	396.889	48.026.488
Off balance derivaten (futures)	(139.504)	–	–	(305.010)	496.857	52.343
Valuta	–	–	–	60.216	(60.216)	–
	71.220.502	24.869.451	(25.018.830)	(244.794)	1.032.680	71.859.009

De verdeling van de waardeveranderingen in de verslagperiode van het Optimix Income Fund was als volgt:

Optimix Income Fund	Ongerealiseerd		Gerealiseerd		Totaal per 30 juni 2025
	Verliezen	Winsten	Verliezen	Winsten	
	€	€	€	€	€
Aandelen	(926.620)	843.642	(486.780)	768.908	199.150
Obligaties	(312.040)	326.906	(107.708)	489.731	396.889
Off balance derivaten (futures)	–	191.847	(9.383)	314.393	496.857
Valuta	–	–	(97.544)	37.328	(60.216)
	(1.238.660)	1.362.395	(701.415)	1.610.360	1.032.680

Effectenportefeuille Optimix Income Fund per 30 juni 2025

De effectenportefeuille van Optimix Income Fund per 30 juni 2025 kan als volgt naar categorie worden gespecificeerd:	Aantal	Valuta	Koers ultimo juni 2025	Waarde per 30 juni 2025
				€
Niet-genoteerde Obligatiefondsen				
TCA Global Master Credit Fund	1.143	EUR	543,00	620.479
CORUM Butler European High Yie	27.000	EUR	132,95	3.589.634
SIM US High Yield Fund	35.000	EUR	125,52	4.393.123
UBAM Glob. High Yield	35.000	EUR	92,45	3.235.750
				11.838.986
Aandelen				
AbbVie Inc	566	USD	185,62	89.501
Allianz Reg.	370	EUR	344,10	127.317
Archer-Daniels-Midland Co	2.100	USD	52,78	94.423
AXA	2.400	EUR	41,67	100.008
BP	200.000	GBP	3,66	853.841
Cisco Sys	2.320	USD	69,38	137.123
Diageo	3.600	GBP	18,28	76.825
Enel SpA	15.750	EUR	8,06	126.882
Equinor	10.500	NOK	255,10	225.485
Heidelberg Materials AG	575	EUR	199,45	114.684
Heineken Holding	1.500	EUR	63,25	94.875
Holcim Ltd	1.900	CHF	58,90	119.773
Honeywell	480	USD	232,88	95.227
IBM	560	USD	294,78	140.628
Johnson & Johnson	680	USD	152,75	88.487
Kering	425	EUR	184,56	78.438
Nestle Reg.	1.090	CHF	78,83	91.962
Novartis Reg.	980	CHF	96,17	100.869
NTT	107.800	JPY	154,00	97.909
Pepsi Cola	900	USD	132,04	101.236
Prudential Financial Inc.	1.100	USD	107,44	100.681
Repsol YPF	30.000	EUR	12,44	373.050
Roche Holding Gen.	360	CHF	258,40	99.560
Saint Gobain	1.075	EUR	99,64	107.113
Sanofi SA	980	EUR	82,21	80.566
Shell Plc	32.000	EUR	29,99	959.680

De effectenportefeuille van Optimix Income Fund per 30 juni 2025 kan als volgt naar categorie worden gespecificeerd:				
	Aantal	Valuta	Koers ultimo juni 2025	Waarde per 30 juni 2025
				€
Siemens	630	EUR	217,65	137.119
Swiss Life Holding	140	CHF	802,60	120.259
Telenor	9.000	NOK	156,70	118.721
Total	4.100	EUR	52,10	213.610
Toyota Tsusho Corp	5.500	JPY	3.269,00	106.038
Unilever shs	1.750	EUR	51,76	90.580
Valaris Ltd	6.000	USD	42,11	215.240
Leg Immobilien	10.000	EUR	75,35	753.500
Unibail-Rodamco-Westfield	30.000	EUR	81,14	2.434.200
Vonovia SE	100.000	EUR	29,91	2.991.000
Verizon Communications Com.	2.300	USD	43,27	84.782
				11.941.192
Staatsobligaties				
Duitsland i/l 04/2026	5.000.000	EUR	98,79	6.366.355
Nederland 0.25% 07/2029	2.500.000	EUR	92,62	2.315.438
Nederland 0% 07/30	10.000.000	EUR	89,09	8.909.050
Nederland 0.5% 07/32	7.000.000	EUR	86,99	6.089.615
Nederland 2.5% 01/33	2.500.000	EUR	99,50	2.487.388
Deutschland I/L 0.1% 04/33	5.000.000	EUR	95,56	5.859.951
Nederland 2.5% 07/2035	2.500.000	EUR	97,35	2.433.800
Duitsland i/l 04/2046	1.500.000	EUR	81,81	1.593.462
				36.055.059
Bedrijfsobligaties				
Kering 3.75% 09/2025	1.000.000	EUR	100,13	1.001.305
Equinor 2.875% 09/2025	1.000.000	EUR	100,14	1.001.445
IBM 2.875% 11/2025	1.000.000	EUR	100,24	1.002.440
Vodafone 1.125% 11/2025	600.000	EUR	99,65	597.924
Prosus 1.207% 01/26	1.000.000	EUR	99,42	994.205
TotalEnergies 2.5% 03/2026	1.000.000	EUR	100,21	1.002.115
CK Hutchison Group 0.75% 04/20	1.000.000	EUR	98,62	986.190
Visa Inc 1.5% 06/2026	1.000.000	EUR	99,42	994.240
Aeroports de Paris 2.125% 10/2	1.000.000	EUR	99,73	997.325
Berkshire Hathaway Inc 1.125%	1.000.000	EUR	97,91	979.055

De effectenportefeuille van Optimix Income Fund per 30 juni 2025 kan als volgt naar categorie worden gespecificeerd:				
	Aantal	Valuta	Koers ultimo juni 2025	Waarde per 30 juni 2025
				€
Pershing Square 4.25% 04/2030	1.000.000	EUR	100,99	1.009.900
Rabobank Fix-Var Perp.	1.400.000	EUR	100,38	1.405.285
				11.971.429
Overig				
EUR/USD CURR FUT sep 2025	13	USD	1,18	52.343
Totaal				71.859.009

(2) Eigen vermogen

Geplaatst en gestort kapitaal

Het geplaatst en gestort kapitaal was als volgt samengesteld:

Optimix Income Fund (alle bedragen in euro)	30 juni 2025		31 december 2024	
	in aantallen	in bedragen	in aantallen	in bedragen
		€		€
Maatschappelijk kapitaal	8.000.000	20.000.000,00	8.000.000	20.000.000
Geplaatst en gestort kapitaal	8.000.000	20.000.000,00	2.231.360	5.803.400
Ingekocht kapitaal	5.597.803	13.994.508,00	5.678.640	14.196.600

Samenstelling geplaatst en gestort kapitaal per 30 juni 2025 en mutaties eerste helft 2025:

Optimix Income Fund (alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	5.803.399	4.939.354
(Her)plaatsing eigen aandelen	393.613	1.771.055
Inkoop eigen aandelen	(191.520)	(907.010)
Boekwaarde	6.005.492	5.803.399

Agioreserve

De mutatie in en de samenstelling van de agioreserve was als volgt samengesteld:

Optimix Income Fund		
(alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	77.865.802	67.906.880
(Her)plaatsing eigen aandelen	4.524.435	20.364.430
Inkoop eigen aandelen	(2.194.128)	(10.405.508)
Boekwaarde	80.196.109	77.865.802

Overige reserves

De mutatie in en de samenstelling van de overige reserves was als volgt samengesteld:

Optimix Income Fund		
(alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
	€	€
Balans per 1 januari	(14.294.373)	(13.860.687)
Resultaat vorige boekjaar	2.923.001	2.467.938
Dividenduitkering	(1.475.153)	(2.901.624)
Boekwaarde	(12.846.525)	(14.294.373)

Overige informatie

Optimix Income Fund		
(alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
Aantal uitstaande aandelen	2.402.197	2.321.360
Intrinsieke waarde	€ 75.153.629	€ 72.297.829
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 31,29	€ 31,14
Beurskoers per aandeel	€ 31,22	€ 31,18

Optimix Mix Fund



Balans Optimix Mix Fund per 30 juni 2025

(vóór resultaatverdeling)

	30 juni 2025	31 december 2024	30 juni 2024
	€	€	€
Activa			
Beleggingen	87.491.633	89.713.246	82.845.050
Vorderingen			
Dividend	62.874	–	45.645
Dividendbelasting	83.669	56.237	63.985
Overige vorderingen	144.778	113.385	195.831
	291.321	169.622	305.461
Overige activa			
Liquide middelen	1.382.143	2.737.815	5.196.662
	89.165.097	92.620.683	88.347.173
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	5.800.849	5.956.009	5.812.862
Agioreserve	93.589.365	95.864.829	93.823.022
Overige reserves	(10.562.169)	(17.032.245)	(17.032.245)
Resultaat boekjaar	43.808	7.738.462	4.341.411
	88.871.853	92.527.055	86.945.050
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	293.244	93.628	1.402.123
	293.244	93.628	1.402.123
	89.165.097	92.620.683	88.347.173

Winst-en-verliesrekening Optimix Mix Fund over de periode 1 januari t/m 30 juni 2025

	1 januari 2025/ 30 juni 2025	1 januari 2024/ 31 december 2024	1 januari 2024/ 30 juni 2024
	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividendresultaat	163.857	61.185	107.509
Rente-inkomsten	<u>374.506</u>	<u>403.191</u>	<u>230.356</u>
	538.363	464.376	337.865
Bruto waardeveranderingen	(34.279)	8.160.626	4.443.855
Transactie gerelateerde kosten (incl. belastingen)	<u>(64.404)</u>	<u>(113.486)</u>	<u>(64.157)</u>
Netto waardeveranderingen	(98.683)	8.047.140	4.379.698
Overige resultaten	3.532	233	–
Som der bedrijfsopbrengsten	443.212	8.511.749	4.717.563
Bedrijfslasten			
Kosten beheerder	(311.328)	(605.653)	(293.425)
Bewaarloon depotbank	(17.730)	(38.217)	(18.030)
Kosten toezicht	(3.213)	(4.862)	(2.854)
Kosten publicaties	(5.783)	(11.393)	(5.000)
Bezoldiging commissarissen	(9.628)	(14.090)	(7.547)
Administratiekosten	(21.227)	(51.903)	(26.842)
Accountantskosten	(17.158)	(30.479)	(15.239)
Overige bedrijfskosten	<u>(13.337)</u>	<u>(16.690)</u>	<u>(7.215)</u>
Som der bedrijfslasten	(399.404)	(773.287)	(376.152)
Totaal beleggingsresultaat	43.808	7.738.462	4.341.411
Winst (verlies) per aandeel, exclusief dividend*	0,02	3,31	1,87

* Op basis van gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

Toelichting op de balans per 30 juni 2025 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari t/m 30 juni 2025

Activa

(1) Beleggingen

Het verloop van de beleggingen was als volgt samengesteld:

Optimix Mix Fund (alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
Boekwaarde per 1 januari	89.713.246	83.382.582
Aankopen	34.215.054	42.651.350
Verkopen	(36.356.610)	(44.383.168)
Waardeveranderingen	(80.057)	8.062.482
Boekwaarde	87.491.633	89.713.246

De effectenportefeuille van Optimix Mix Fund per 30 juni 2025 kan als volgt naar valuta worden gespecificeerd:

	30 juni 2025	31 december 2024
Valuta	€	€
Amerikaanse dollar	7.807.389	10.646.589
Euro	79.684.244	79.066.657
	87.491.633	89.713.246

Het verloop van de beleggingen van Optimix Mix Fund was als volgt:

Optimix Mix Fund	Boekwaarde 1 januari 2025	Aankopen	Verkopen	Expiratie	Waarde- verandering	Boekwaarde 30 juni 2025
	€	€	€	€	€	€
Aandelen	61.566.042	11.528.517	(18.303.267)	–	(991.867)	53.799.425
Obligaties	28.147.204	22.686.537	(18.053.343)	–	911.810	33.692.208
Valuta	–	–	–	18.626	(18.626)	–
	89.713.246	34.215.054	(36.356.610)	18.626	(98.683)	87.491.633

De verdeling van de waardeveranderingen in de verslagperiode van het Optimix Mix Fund was als volgt:

Optimix Mix Fund	Ongerealiseerd		Gerealiseerd		Totaal per 30 juni 2025
	Verliezen	Winsten	Verliezen	Winsten	
	€	€	€	€	€
Aandelen	(3.634.471)	1.877.562	(704.154)	1.469.196	(991.867)
Obligaties	(951.362)	327.985	(315.773)	1.850.960	911.810
Valuta	–	–	(22.165)	3.539	(18.626)
	(4.585.833)	2.205.547	(1.042.092)	3.323.695	(98.683)

Effectenportefeuille Optimix Mix Fund per 30 juni 2025

De effectenportefeuille van Optimix Mix Fund per 30 juni 2025 kan als volgt naar categorie worden gespecificeerd:	Aantal	Valuta	Koers ultimo juni 2025	Waarde per 30 juni 2025
				€
Beursgenoteerde Aandelenfondsen				
Add Value Fund NV	35.800	EUR	106,06	3.796.948
Amundi Core MSCI Japan UCITS E	147.000	EUR	16,90	2.483.786
iShares Core EM IMI Ucits ETF	82.000	EUR	33,48	2.743.200
iShares Core MSCI World UCITS	44.000	EUR	100,15	4.406.600
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	15.066	EUR	561,69	8.462.422
VanEck Uranium & Nuclear ETF	65.000	EUR	38,30	2.489.175
Vanguard FTSE Developed Europe	103.000	EUR	41,77	4.302.001
				28.684.132
Niet-genoteerde Aandelenfondsen				
Dimensional Emerging Markets L	288.000	EUR	16,68	4.803.840
Dimensional Global Core Equity	110.000	EUR	47,33	5.206.300
Pzena Global Value Fund	14.850	EUR	179,48	2.665.219
				12.675.359
Niet-genoteerde Obligatiefondsen				
M&G Sust. Euro Credit Fund	50.000	EUR	100,76	5.037.815
Neuberger Berman Global High Y	33.000	EUR	12,88	425.040
				5.462.855
Obligaties				
French T-Bill 12/2025	9.055.000	EUR	99,18	8.941.526
Duitsland i/l 04/2026	760.000	EUR	98,79	967.686
Duitsland i/l 04/2030	1.000.000	EUR	99,86	1.290.451
Nederland 0.5% 07/32	7.500.000	EUR	86,99	6.524.587
Deutschland l/L 0.1% 04/33	2.000.000	EUR	95,56	2.343.980
Nederland 2.5% 07/2034	2.300.000	EUR	98,19	2.258.301
Duitsland i/l 04/2046	1.000.000	EUR	81,81	1.062.308
Prosus 1.207% 01/26	200.000	EUR	99,42	198.841
L'Oreal SA 0.875% 06/2026	200.000	EUR	98,80	197.594
Pershing Square 4.25% 04/2030	1.000.000	EUR	100,99	1.009.900
Aegon float perpetual	600.000	EUR	81,23	487.380
Rabobank Fix-Var Perp.	600.000	EUR	100,38	602.265
				25.884.819

De effectenportefeuille van Optimix Mix Fund per 30 juni 2025 kan als volgt naar categorie worden gespecificeerd:				
	Aantal	Valuta	Koers ultimo juni 2025	Waarde per 30 juni 2025
				€
Alternatieve beleggingen				
AQR Alternative Trends UCITS	18.545	EUR	134,99	2.503.390
iShares Physical Gold	88.708	USD	63,87	4.826.286
iShares Physical Silver	102.000	USD	34,31	2.981.101
Mint Tower Arbitrage Fund	10.373	EUR	242,77	2.518.365
TCA Global Master Credit Fund	150	EUR	543,00	81.450
Winton Trend Fund	15.338	EUR	122,17	1.873.874
				14.784.466
Overig				
Eurodekania	57.286	EUR	0,00	–
Monstermob Group Plc	57.286	GBP	0,00	–
Sheffield CDO Sub	2.000.000	USD	0,00	2
GSMS Float 07/56	2.000.000	USD	0,00	–
				2
Totaal				87.491.633

(2) Eigen vermogen

Geplaatst en gestort kapitaal

Het geplaatst en gestort kapitaal was als volgt samengesteld:

Optimix Mix Fund (alle bedragen in euro)	30 juni 2025		31 december 2024	
	in aantallen	in bedragen	in aantallen	in bedragen
				€
Maatschappelijk kapitaal	8.000.000	20.000.000,00	8.000.000	20.000.000,00
Geplaatst en gestort kapitaal	8.000.000	20.000.000,00	2.382.403	5.956.007,50
Ingekocht kapitaal	5.679.660	14.199.151,00	5.617.597	14.043.992,50

Samenstelling geplaatst en gestort kapitaal per 30 juni 2025 en mutaties eerste helft 2025:

Optimix Mix Fund (alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	5.956.009	5.831.349
(Her)plaatsing eigen aandelen	170.340	652.465
Inkoop eigen aandelen	(325.500)	(527.805)
Boekwaarde	5.800.849	5.956.009

Agioreserve

De mutatie in en de samenstelling van de agioreserve was als volgt samengesteld:

Optimix Mix Fund (alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	95.864.829	94.044.792
(Her)plaatsing eigen aandelen	2.451.376	9.146.004
Inkoop eigen aandelen	(4.726.840)	(7.325.967)
Boekwaarde	93.589.365	95.864.829

Overige reserves

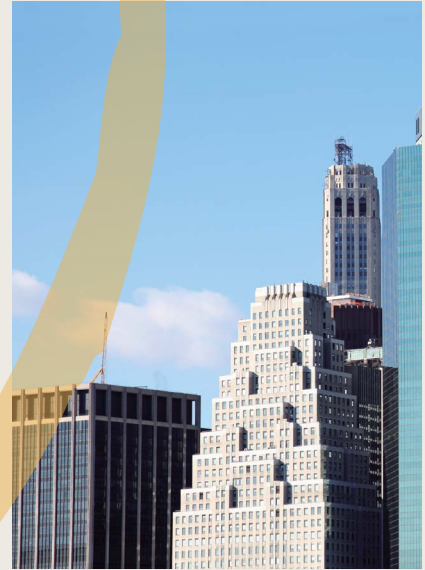
De mutatie in en de samenstelling van de overige reserves was als volgt samengesteld:

Optimix Mix Fund (alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
	€	€
Balans per 1 januari	(17.032.245)	(23.309.111)
Resultaat vorige boekjaar	7.738.462	7.557.661
Dividenduitkering	(1.268.386)	(1.280.795)
Boekwaarde	(10.562.169)	(17.032.245)

Overige informatie

Optimix Mix Fund			
(alle bedragen in euro)			
		30 juni 2025	31 december 2024
Aantal uitstaande aandelen		2.320.339	2.382.403
Intrinsieke waarde	€	88.871.853	€ 92.527.055
Intrinsieke waarde per aandeel	€	38,30	€ 38,84
Beurskoers per aandeel	€	38,37	€ 38,90

Optimix Emerging Markets Fund



Balans Optimix Emerging Markets Fund per 30 juni 2025

(vóór resultaatverdeling)

	30 juni 2025	31 december 2024	30 juni 2024
	€	€	€
Activa			
Beleggingen	36.076.790	30.492.542	32.776.303
Vorderingen			
Dividend	65.047	49.954	108.549
Dividendbelasting	431.394	417.741	361.661
Overige vorderingen	25.304	521.745	38.388
	521.745	467.695	508.598
Overige activa			
Liquide middelen	966.594	5.248.071	799.201
	37.565.129	36.208.308	34.084.102
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	1.475.764	1.448.732	1.429.845
Agioreserve	19.060.660	18.439.867	17.999.895
Overige reserves	15.998.218	12.487.831	12.487.831
Resultaat boekjaar	687.252	3.510.387	1.956.549
	37.221.894	35.886.817	33.874.120
Kortlopende schulden			
Beleggingen	86.164	2.486	31.936
Schulden aan kredietinstellingen	-	-	-
Overige schulden en overlopende passiva	257.071	319.005	178.046
	343.235	321.491	209.982
	37.565.129	36.208.308	34.084.102

Winst-en-verliesrekening Optimix Emerging Markets Fund over de periode 1 januari t/m 30 juni 2025

	1 januari 2025/ 30 juni 2025	1 januari 2024/ 31 december 2024	1 januari 2024/ 30 juni 2024
	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividendresultaat	375.697	927.237	516.003
Rente-inkomsten	17.255	18.032	14.537
	392.952	945.269	530.540
Bruto waardeveranderingen	553.006	3.237.577	1.811.163
Transactie gerelateerde kosten (incl. belastingen)	(38.268)	(179.612)	(122.698)
Netto waardeveranderingen	514.738	3.057.965	1.688.465
Overige resultaten	5.301	141	134
Som der bedrijfsopbrengsten	912.991	4.003.375	2.219.139
Bedrijfslasten			
Kosten beheerder	(177.311)	(332.884)	(161.034)
Bewaarloon depotbank	(15.126)	(37.566)	(19.932)
Kosten toezicht	(1.772)	(3.713)	(2.179)
Kosten publicaties	(3.190)	(9.883)	(5.001)
Bezoldiging commissarissen	(5.310)	(10.760)	(5.764)
Administratiekosten	(8.818)	(17.025)	(8.504)
Accountantskosten	(9.463)	(23.277)	(11.638)
Overige bedrijfskosten	(4.749)	(57.880)	(48.538)
Som der bedrijfslasten	(225.739)	(492.988)	(262.590)
Totaal beleggingsresultaat	687.252	3.510.387	1.956.549
Winst (verlies) per aandeel, exclusief dividend*	1,16	5,91	3,21

* Op basis van gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

Toelichting op de balans per 30 juni 2025 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari t/m 30 juni 2025

Activa

(1) Beleggingen

Het verloop van de beleggingen was als volgt samengesteld:

Optimix Emerging Markets Fund		
(alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
Boekwaarde per 1 januari	30.490.056	53.051.227
Aankopen	22.089.178	26.076.155
Verkopen	(16.487.632)	(51.382.623)
Waardeveranderingen	(100.976)	2.745.297
Boekwaarde	35.990.626	30.490.056

De effectenportefeuille van Optimix Emerging Markets Fund per 30 juni 2025 kan als volgt naar valuta worden gespecificeerd:

Optimix Emerging Markets Fund		
	30 juni 2025	31 december 2024
Valuta	€	€
Amerikaanse dollar	22.621.685	19.484.239
Euro	4.802.865	3.598.209
Engelse pond	438.851	182.692
Filipijnse pesos	136.814	141.359
Hong kong dollar	3.729.031	3.031.051
Indonesische roepia	1.030.306	1.293.180
Koreaanse won	124.565	466.586
Poolse zloty	710.043	564.335
Thaise baht	–	176.956
Taiwan dollar	1.205.580	474.986
Turkse lira	–	104.635
Zuidafrikaanse rand	1.190.886	971.828
	35.990.626	30.490.056

Het verloop van de beleggingen van Optimix Emerging Market Fund was als volgt:

Optimix Emerging Markets Fund	Boekwaarde 1 januari 2025	Aankopen	Verkopen	Expiratie	Waarde- verandering	Boekwaarde 30 juni 2025
	€	€	€	€	€	€
Aandelen	30.492.542	22.089.178	(16.487.632)	-	(17.298)	36.076.790
Off balance derivaten (futures)	(2.486)	-	-	(737.865)	654.187	(86.164)
Valuta	-	-	-	122.151	(122.151)	-
	30.490.056	22.089.178	(16.487.632)	(615.714)	514.738	35.990.626

De verdeling van de waardeveranderingen in de verslagperiode van het Optimix Emerging Market Fund was als volgt:

Optimix Emerging Markets Fund	Ongerealiseerd		Gerealiseerd		Totaal per 30 juni 2025
	Verliezen	Winsten	Verliezen	Winsten	
	€	€	€	€	€
Aandelen	(2.782.029)	1.742.492	(1.240.738)	2.262.977	(17.298)
Off balance derivaten (futures)	(86.164)	2.486	(87.389)	825.254	654.187
Valuta	-	-	(213.624)	91.473	(122.151)
	(2.868.193)	1.744.978	(1.541.751)	3.179.704	514.738

Effectenportefeuille Optimix Emerging Markets Fund per 30 juni 2025

De effectenportefeuille van Optimix Emerging Fund per 30 juni 2025 kan als volgt naar land worden gespecificeerd:	Aantal	Valuta	Koers ultimo juni 2025	Waarde per 30 juni 2025
				€
Argentinië				
Grupo Financiero Galicia-ADR	2.500	USD	50,39	107.318
YOF S.A.-Sponsored ADR	9.000	USD	31,45	241.130
				348.448
Brazilië				
Ambev SA	200.000	USD	2,41	410.615
Banco Bradesco -ADR	130.000	USD	3,09	342.207
iShares MSCI Brazil Index Fd	63.000	USD	28,85	1.548.366
Itau Unibanco Hldng-Pref ADR	63.300	USD	6,79	366.152
Petroleo Brasileiro SA-ADR	30.000	USD	12,51	319.717
				2.987.057
Canada				
Full Truck Alliance ADR	12.500	USD	11,81	125.761
Chili				
Antofagasta PLC	16.000	GBP	18,10	337.987
iShares MSCI Chile ETF	17.500	USD	31,52	469.832
Quimica Y Minera de Chili ADR	6.500	USD	35,27	195.302
				1.003.121
China				
Alibaba Group Holding-SP ADR	2.750	USD	113,41	265.688
Alibaba Group Holding Ltd	23.000	HKD	109,80	274.062
Allianz China A-Shares equity	2.500	EUR	771,85	1.929.625
China Communications Services	250.000	HKD	4,25	115.305
China Gold International Res	30.000	HKD	71,00	231.152
China International Capital Co	150.000	HKD	17,70	288.127
China Oilfield Services Ltd	128.000	HKD	6,44	89.457
China Tower Corp Ltd - H	125.000	HKD	11,22	152.202
CITIC Securities Co. Ltd	140.000	HKD	23,70	360.077
Huatai Securities Co. Ltd	175.000	HKD	15,90	301.963
JD.com Inc.	10.000	HKD	127,90	138.800
Jiangxi Copper Co Ltd-H	152.500	HKD	15,24	252.217
KraneShares CSI China Internet	102.500	USD	34,33	2.997.679

De effectenportefeuille van Optimix Emerging Fund per 30 juni 2025 kan als volgt naar land worden gespecificeerd:				
	Aantal	Valuta	Koers ultimo juni 2025	Waarde per 30 juni 2025
				€
Meituan Dianping Class B	40.000	HKD	125,30	543.913
Shandong Gold Mining Co	70.000	HKD	27,25	207.006
Xiaomi Corp Class-B	50.000	HKD	59,95	325.295
Zhaojin Mining Industry	80.000	HKD	20,40	177.108
Zijin Mining Group Co. Ltd	130.000	HKD	20,05	282.863
				8.932.539
Griekenland				
Lyxor MSCI Greece UCITS ETF	500.000	EUR	2,10	1.048.250
Opap SA	16.000	EUR	19,25	308.000
				1.356.250
Hong Kong				
Melco Resorts & Entert. - ADR	30.000	USD	7,23	184.777
India				
HDFC Bank Ltd -ADR-	10.000	USD	76,67	653.150
Icici Bank Ltd -spon ADR-	19.500	USD	33,64	558.828
Infosys Technologies-SP ADR	10.000	USD	18,53	157.857
iShares MSCI India ETF	125.000	USD	55,62	5.922.818
Reliance Industries	10.000	USD	69,80	594.624
Wipro Ltd	60.000	USD	3,02	154.364
				8.041.641
Indonesië				
Astra International TBK PT	700.000	IDR	4.500,00	165.290
Bank Central Asia TBK PT	800.000	IDR	8.675,00	364.162
Bank Rakyat Indonesia	1.000.000	IDR	3.740,00	196.249
Bank Syariah Indonesia	2.250.000	IDR	2.580,00	304.605
				1.030.306
Maleisië				
iShares MSCI Malaysia Index Fd	50.000	USD	24,34	1.036.759
Mexico				
Fresnillo Plc	6.000	GBP	14,40	100.864

De effectenportefeuille van Optimix Emerging Fund per 30 juni 2025 kan als volgt naar land worden gespecificeerd:				
	Aantal	Valuta	Koers ultimo juni 2025	Waarde per 30 juni 2025
				€
Peru				
Cia de Minas Buenaventur-ADR	20.000	USD	16,42	279.763
Credicorp Ltd	2.000	USD	223,52	380.832
iShares MSCI Peru and Global E	9.750	USD	48,59	403.589
Southern Copper Corp	2.455	USD	101,17	211.588
				1.275.772
Philippijnen				
Banco de Oro Unibank Inc.	59.205	PHP	152,80	136.814
Polen				
Bank Pekao SA	6.000	PLN	185,00	261.669
KGHM Polska Miedz SA	6.000	PLN	128,90	182.320
PKO Bank Polski SA	15.000	PLN	75,24	266.054
				710.043
Qatar				
iShares MSCI Qatar ETF	60.000	USD	18,62	951.740
Rusland				
Magnitogors -SPON GDR REG-	60.000	USD	0,01	511
Novolipetsk Steel PJSC	17.000	USD	0,01	145
Polyus PJSC	5.500	USD	0,01	47
				703
Saudi Arabië				
iShares MSCI Saudi CAPD USDA	290.000	EUR	5,23	1.516.990
Taiwan				
iShares MSCI Taiwan Index Fd	5.000	USD	57,40	244.495
Taiwan Semic.Sp ADR	1.750	USD	226,49	337.656
Taiwan Semiconductor	39.000	TWD	1.060,00	1.205.580
				1.787.731
UAE				
iShares MSCI UAE ETF	50.000	USD	18,72	797.376

De effectenportefeuille van Optimix Emerging Fund per 30 juni 2025 kan als volgt naar land worden gespecificeerd:				
	Aantal	Valuta	Koers ultimo juni 2025	Waarde per 30 juni 2025
				€
Vietnam				
Vaneck Vietnam ETF	60.000	USD	13,76	703.071
Zuid-Afrika				
Anglogold Ashanti LTD	4.500	USD	45,57	174.694
Gold Fields Ltd-spon ADR	18.000	USD	25,13	171.397
Harmony Gold Mng-Spon ADR	15.000	USD	13,97	178.515
Naspers Ltd N shs	3.500	ZAR	5.515,38	925.364
Shoprite Holdings Ltd	20.000	ZAR	276,95	265.522
				1.715.492
Zuid-Korea				
iShares MSCI South Korea Index	7.500	USD	71,78	458.619
Samsung Electro-GDR REG-	800	USD	1.101,00	750.351
Samsung Electronics Co. Ltd	3.300	KRW	59.800,00	124.565
				1.333.535
Futures				
MSCI Emg Mkt MINI future sep 2	-55	USD	1.233,50	(75.648)
HSCEI Fut sept 2025	35	HKD	8.663,00	(10.516)
				(86.164)
Totaal				35.990.626

(2) Eigen vermogen

Geplaatst en gestort kapitaal

Het geplaatst en gestort kapitaal was als volgt samengesteld:

Optimix Emerging Markets Fund (alle bedragen in euro)	30 juni 2025		31 december 2024	
	in aantallen	in bedragen	in aantallen	in bedragen
		€		€
Maatschappelijk kapitaal	4.000.000	10.000.000,00	4.000.000	10.000.000,00
Geplaatst en gestort kapitaal	4.000.000	10.000.000,00	579.493	1.448.732,50
Ingekocht kapitaal	3.409.694	8.524.236,00	3.420.507	8.551.267,50

Samenstelling geplaatst en gestort kapitaal per 30 juni 2025 en mutaties eerste helft 2025:

Optimix Emerging Markets Fund (alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	1.448.732	2.351.212
(Her)plaatsing eigen aandelen	96.035	124.725
Inkoop eigen aandelen	(69.003)	(1.027.205)
Boekwaarde	1.475.764	1.448.732

Agioreserve

De mutatie in en de samenstelling van de agioreserve was als volgt samengesteld:

Optimix Emerging Markets Fund (alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	18.439.867	36.680.727
(Her)plaatsing eigen aandelen	2.281.925	2.877.723
Inkoop eigen aandelen	(1.661.132)	(21.118.583)
Boekwaarde	19.060.660	18.439.867

Overige reserves

De mutatie in en de samenstelling van de overige reserves was als volgt:

Optimix Emerging Markets Fund		
(alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
	€	€
Balans per 1 januari	12.487.831	12.189.730
Resultaat vorige boekjaar	3.510.387	1.098.907
Dividenduitkering	–	(800.806)
Boekwaarde	15.998.218	12.487.831

Overige informatie

Optimix Emerging Markets Fund		
(alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
Aantal uitstaande aandelen	590.306	579.493
Intrinsieke waarde	€ 37.221.894	€ 35.886.817
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 63,06	€ 61,93
Beurskoers per aandeel	€ 63,38	€ 61,57

Optimix EuroRente Fonds



Balans Optimix EuroRente Fonds per 30 juni 2025

(vóór resultaatverdeling)

	30 juni 2025	31 december 2024	30 juni 2024
	€	€	€
Activa			
Beleggingen	49.404.615	48.232.892	50.189.473
Vorderingen			
Overige vorderingen	308.271	202.333	231.576
	308.271	202.333	231.576
Overige activa			
Liquide middelen	–	453.777	194.967
	49.712.886	48.889.002	50.616.016
Passiva			
Eigen vermogen			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	4.965.401	4.943.648	5.237.268
Agioreserve	41.576.757	41.382.543	43.977.341
Overige reserves	2.455.856	1.476.217	1.476.217
Resultaat boekjaar	536.766	979.639	(174.697)
	49.534.780	48.782.047	50.516.129
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen	50.288	–	–
Overige schulden en overlopende passiva	127.818	106.955	99.887
	178.106	106.955	99.887
	49.712.886	48.889.002	50.616.016

Winst-en-verliesrekening Optimix EuroRente Fonds over de periode 1 januari t/m 30 juni 2025

	1 januari 2025/ 30 juni 2025	1 januari 2024/ 31 december 2024	1 januari 2024/ 30 juni 2024
	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente-inkomsten	343.763	329.890	110.433
	343.763	329.890	110.433
Bruto waardeveranderingen	401.064	981.452	(143.413)
Transactie gerelateerde kosten (incl. belastingen)	(35.208)	(51.340)	(29.019)
Netto waardeveranderingen	365.856	930.112	(172.432)
Overige resultaten	1.725	102	–
Som der bedrijfsopbrengsten	711.344	1.260.104	(61.999)
Bedrijfslasten			
Interestlasten	(83)	–	(495)
Kosten beheerder	(120.010)	(192.427)	(71.306)
Bewaarloon depotbank	(12.905)	(24.319)	(10.718)
Kosten toezicht	(2.191)	(2.738)	(1.607)
Kosten publicaties	(3.944)	(7.718)	(4.118)
Bezoldiging commissarissen	(6.566)	(7.934)	(4.250)
Administratiekosten	(11.921)	(19.462)	(7.645)
Accountantskosten	(11.700)	(17.163)	(8.581)
Overige bedrijfskosten	(5.258)	(8.704)	(3.978)
Som der bedrijfslasten	(174.578)	(280.465)	(112.698)
Totaal beleggingsresultaat	536.766	979.639	(174.697)
Winst (verlies) per aandeel, exclusief dividend*	0,27	0,61	(0,15)

* Op basis van gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

Toelichting op de balans per 30 juni 2025 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari t/m 30 juni 2025

Activa

(1) Beleggingen

Het verloop van de beleggingen was als volgt samengesteld:

EuroRente Fonds (alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
Boekwaarde per 1 januari	48.232.892	27.300.473
Aankopen	17.714.767	31.386.890
Verkopen	(16.908.900)	(11.384.583)
Waardeveranderingen	365.856	930.112
Boekwaarde	49.404.615	48.232.892

De effectenportefeuille van EuroRente Fonds per 30 juni 2025 kan als volgt naar valuta worden gespecificeerd:

EuroRente Fonds	30 juni 2025	31 december 2024
	€	€
Valuta		
Euro	49.404.615	48.232.892
	49.404.615	48.232.892

Het verloop van de beleggingen van EuroRente Fonds was als volgt:

EuroRente Fonds	Boekwaarde 1 januari 2025	Aankopen	Verkopen	Waarde- verandering	Boekwaarde 30 juni 2025
	€	€	€	€	€
Obligaties	48.232.892	17.714.767	(16.908.900)	365.856	49.404.615
	48.232.892	17.714.767	(16.908.900)	365.856	49.404.615

De verdeling van de waardeveranderingen in de verslagperiode van het EuroRente Fonds was als volgt:

EuroRente Fonds	Ongerealiseerd		Gerealiseerd		Totaal
	Verliezen	Winsten	Verliezen	Winsten	per 30 juni 2025
	€	€	€	€	€
Obligaties	(231.278)	539.926	(190.739)	247.947	365.856
	(231.278)	539.926	(190.739)	247.947	365.856

Effectenportefeuille Optimix EuroRente Fonds per 30 juni 2025

De effectenportefeuille van Optimix EuroRente Fonds per 30 juni 2025 kan als volgt naar sector worden gespecificeerd:	Aantal	Valuta	Koers ultimo juni 2025	Waarde per 30 juni 2025
				€
Overheid				
Nederland 0.25% 07/2029	6.500.000	EUR	92,62	6.020.138
Duitsland i/l 04/2030	2.000.000	EUR	99,86	2.580.902
Nederland 0% 07/30	6.500.000	EUR	89,09	5.790.883
Oostenrijk 0% 02/2031	2.500.000	EUR	86,93	2.173.325
Nederland 0.5% 07/32	5.000.000	EUR	86,99	4.349.725
Nederland 2.5% 01/33	4.500.000	EUR	99,50	4.477.297
Deutschland l/L 0.1% 04/33	4.000.000	EUR	95,56	4.687.961
Nederland 2.5% 07/2034	2.000.000	EUR	98,19	1.963.740
Nederland 2.5% 07/2035	4.500.000	EUR	97,35	4.380.840
Duitsland i/l 04/2046	1.500.000	EUR	81,81	1.593.462
				38.018.273
Financiële instellingen				
Deutsche Börse 3.875% 09/2026	700.000	EUR	101,77	712.422
Berkshire Hathaway Inc 1.125%	800.000	EUR	97,91	783.244
Pershing Square 4.25% 04/2030	1.000.000	EUR	100,99	1.009.900
Rabobank Fix-Var Perp.	400.000	EUR	100,38	401.510
				2.907.076
Bedrijfsleven overig				
Vodafone 1.125% 11/2025	600.000	EUR	99,65	597.924
CK Hutchison Group 0.75% 04/20	600.000	EUR	98,62	591.714
Kering 3.75% 09/2025	600.000	EUR	100,13	600.783
L'Oreal SA 0.875% 06/2026	800.000	EUR	98,80	790.376
Aéroports de Paris 2.125% 10/2	600.000	EUR	99,73	598.395
Equinor 2.875% 09/2025	800.000	EUR	100,14	801.156
TotalEnergies 2.5% 03/2026	700.000	EUR	100,21	701.481
Sanofi SA 1.5% 09/2025	800.000	EUR	99,86	798.876
Medtronic 0% 10/25	700.000	EUR	99,35	695.457
Orsted 3.625% 03/2026	800.000	EUR	100,65	805.208
IBM 2.875% 11/2025	800.000	EUR	100,24	801.952
Prosus 1.207% 01/26	700.000	EUR	99,42	695.944
				8.479.266
Totaal				49.404.615

(2) Eigen vermogen

Geplaattst en gestort kapitaal

Het geplaatst en gestort kapitaal was als volgt samengesteld:

Optimix EuroRente Fonds (alle bedragen in euro)	30 juni 2025		31 december 2024	
	in aantallen	in bedragen	in aantallen	in bedragen
		€		€
Maatschappelijk kapitaal	9.000.000	22.500.000	9.000.000	22.500.000
Geplaattst en gestort kapitaal	9.000.000	22.500.000	1.977.460	4.943.648
Ingekocht kapitaal	7.013.840	17.534.599	7.022.540	17.556.350

Samenstelling geplaatst en gestort kapitaal per 30 juni 2025 en mutaties eerste helft 2025:

Optimix EuroRente Fonds (alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	4.943.648	2.821.351
(Her)plaatsing eigen aandelen	217.528	2.880.285
Inkoop eigen aandelen	(195.775)	(757.988)
Boekwaarde	4.965.401	4.943.648

Agioreserve

De mutatie in en de samenstelling van de agioreserve was als volgt samengesteld:

Optimix EuroRente Fonds (alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	41.382.543	22.907.047
(Her)plaatsing eigen aandelen	1.938.927	25.109.008
Inkoop eigen aandelen	(1.744.713)	(6.633.512)
Boekwaarde	41.576.757	41.382.543

Overige reserves

De mutatie in en de samenstelling van de overige reserves was als volgt samengesteld:

Optimix EuroRente Fonds		
(alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
	€	€
Balans per 1 januari	1.476.217	488.439
Resultaat vorige boekjaar	979.639	1.134.523
Dividenduitkering	–	(146.745)
Boekwaarde	2.455.856	1.476.217

Overige informatie

Optimix EuroRente Fonds		
(alle bedragen in euro)	30 juni 2025	31 december 2024
Aantal uitstaande aandelen	1.986.161	1.977.460
Intrinsieke waarde	€ 49.534.780	€ 48.782.047
Intrinsieke waarde per aandeel	€ 24,94	€ 24,67
Beurskoers per aandeel	€ 24,96	€ 24,67

Amsterdam, 29 augustus 2025

De Directie:
Optimix Vermogensbeheer NV

De Raad van Commissarissen

Overige gegevens

Bepalingen inzake het prioriteitsaandeel

Het prioriteitsaandeel in Optimix Investment Funds wordt gehouden door Stichting Prioriteit Optimix, statutair gevestigd te Amsterdam. Het bestuur van de Stichting, dat over de uitoefening van het stemrecht op het prioriteitsaandeel besluit, bestaat op dit moment uit de heer drs. J.F. Westerling en mr. S.L. Bos.

Uit hoofde van het prioriteitsaandeel komen aan de Stichting bepaalde rechten toe inzake benoeming, schorsing, ontslag en bezoldiging van de Directie en de Raad van Commissarissen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders is slechts op voorstel van de Stichting bevoegd de statuten te wijzigen en te besluiten tot ontbinding van Optimix Investment Funds.

Colofon

Coördinatie en productie

CF Report, Amsterdam

© copyright 2025, Optimix Vermogensbeheer NV

Opz