

Jaarverslag per 31 december 2023

TRUNCUS INVESTMENT FUND nv

BEVEK

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht

Openbare Instelling voor Collectieve Belegging die voldoet aan de Richtlijn 2009/65/EG

INHOUDSOPGAVE

1	Algemene informatie	4
1.1	Organisatie van de BEVEK.....	4
1.2	Beheersverslag.....	7
1.2.1	Informatie aan de aandeelhouders.....	7
1.2.2	Algemeen overzicht van de markten.....	7
1.2.3	Samenvatting van de regels.....	8
1.2.4	Wisselkoersen.....	9
1.2.5	Risicoklasse	9
1.2.6	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt.....	9
1.3	Verslag van commissaris, erkende revisor	11
1.4	Geglobaliseerde balans	16
1.5	Geglobaliseerde resultatenrekening	18
2	Truncus Equity Investment Fund	20
2.1	Beheersverslag.....	20
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	20
2.1.2	Beursnotering	20
2.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	20
2.1.4	Benchmark	20
2.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	20
2.1.6	Toekomstig beleid.....	20
2.1.7	Risicoklasse	21
2.1.8	Te bestemmen resultaten	21
2.2	Balans	22
2.3	Resultatenrekening.....	24
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	26
2.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2023.....	26
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Truncus Equity Investment Fund	28
2.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	29
2.4.4	Rendementscijfers	30
2.4.5	Kosten.....	32
2.4.6	Toelichting bij de financiële staten	32
3	Truncus Best Selection Fund	33
3.1	Beheersverslag.....	33
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	33
3.1.2	Beursnotering	33
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	33
3.1.4	Benchmark	33
3.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	34
3.1.6	Toekomstig beleid.....	34
3.1.7	Risicoklasse	34
3.1.8	Te bestemmen resultaten	35
3.2	Balans	36
3.3	Resultatenrekening.....	38
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	40
3.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2023.....	40
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Truncus Best Selection Fund	46
3.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	46
3.4.4	Rendementscijfers	48
3.4.5	Kosten.....	50
3.4.6	Toelichting bij de financiële staten	51

4	Truncus SRI World Value Creation DBI Fund	52
4.1	Beheersverslag	52
4.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	52
4.1.2	Beursnotering	52
4.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	52
4.1.4	Benchmark	53
4.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	53
4.1.6	Toekomstig beleid.....	54
4.1.7	Risicoklasse	54
4.1.8	Te bestemmen resultaten	54
4.2	Balans	55
4.3	Resultatenrekening.....	57
4.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	59
4.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2023.....	59
4.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Truncus SRI World Value Creation DBI Fund	60
4.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto- inventariswaarde.....	61
4.4.4	Rendementscijfers	63
4.4.5	Kosten.....	65
4.4.6	Toelichting bij de financiële staten	65
5	TRUNCUS GLOBAL BOND FUND.....	66
5.1	Beheersverslag.....	66
5.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	66
5.1.2	Beursnotering	66
5.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	66
5.1.4	Benchmark	66
5.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	67
5.1.6	Toekomstig beleid.....	67
5.1.7	Risicoklasse	67
5.1.8	Te bestemmen resultaten	67
5.2	Balans	68
5.3	Resultatenrekening.....	70
5.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	72
5.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2023.....	72
5.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Truncus SRI World Value Creation DBI Fund	75
5.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto- inventariswaarde.....	75
5.4.4	Rendementscijfers	76
5.4.5	Kosten.....	76
5.4.6	Toelichting bij de financiële staten	76

1 Algemene informatie

1.1 Organisatie van de BEVEK

Maatschappelijke zetel

Spinnerijstraat 12 te 9240 Zele

Oprichtingsdatum

3 juni 2015

Raad van bestuur

Voorzitter

Dhr. Piet Van Geet, voorzitter raad van bestuur Truncus Wealth NV

Bestuurders

Dhr. Stefaan Vanden Berghe, bestuurder Truncus Wealth NV, effectieve leider.

Dhr. Pieter Van Neste, bestuurder Truncus Wealth NV, effectieve leider.

Dhr. Bent Voorhoof, onafhankelijke bestuurder.

Type van beheer

Beheervenootschap

Capfi Delen Asset Management NV Jan Van Rijswijcklaan 184 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Alexander Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Michel Buyschaert, bestuurder

Dhr. Gilles Wéra, bestuurder

Commissaris: Ernst & Young bedrijfsrevisoren Burg. CVBA, vertegenwoordigd door de heer Joeri Klaykens.

Verloningsbeleid:

De beheervenootschap Cadelam heeft een beloningsbeleid opgesteld conform aan de Belgische en Europese wetgeving. Het beloningsbeleid legt specifieke richtlijnen op voor medewerkers die een materiële impact zouden kunnen hebben op het risicoprofiel van de vennootschap (de "Key Identified Staff"). De geactualiseerde versie met een beschrijving van de wijze van berekening van de beloning en de uitkeringen, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van de beloning en de uitkeringen (met inbegrip van de samenstelling van het remuneratiecomité), is op verzoek kosteloos verkrijgbaar op papier en via de link <https://www.cadelam.be/nl/loonbeleid>.

Verloning betaald door de beheervenootschap voor het boekjaar eindigend op 31/12/2023:

- Het totale bedrag van de beloning gedurende het boekjaar, onderverdeeld in de vaste en variabele verloning die de beheerder aan zijn personeel betaalt, het aantal begunstigden en, in voorkomend geval, elk rechtstreeks door de bevek betaald bedrag, met inbegrip van elke prestatiebeloning of carried interest:

- Vaste + variabele verloning: € 3.454.749,70

Aantal begunstigden: 17

Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0

De administratieve vergoeding aangerekend aan Truncus Investment Fund door de beheervenootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervenootschap.

De administratieve vergoeding bedroeg voor het boekjaar 2023: € 156.259,48 (zie ook punt IV.D.b. van de resultatenrekening hierna)

- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheervenootschap wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt:
Beloning directie: € 0 *
Beloning personeelsleden wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 0 *

*: het beheer van de beleggingsportefeuille werd gedelegeerd aan Truncus Wealth NV, waardoor de beheervenootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2023 en evaluaties:

In de loop van 2023 werd het beloningsbeleid niet gewijzigd. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

Commissaris, erkende revisor

Mazars Bedrijfsrevisoren, Bolwerklaan 21 B8, 1210 Sint-Joost-ten-Node.
Vertegenwoordigd door Dirk Stragier, bedrijfsrevisor.

Bewaarder

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

Financiële groep die de beleggingsvennootschap promoot

Truncus Wealth NV, Spinnerijstraat 12 te 9240 Zele

Financieel portefeuillebeheer

Truncus Wealth NV, Spinnerijstraat 12 te 9240 Zele

Administratief en boekhoudkundig beheer

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

Financiële dienst

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

Distributeurs

Truncus Wealth NV, Spinnerijstraat 12 te 9240 Zele

Lijst van de compartimenten

Truncus Equity Investment Fund

Klasse "A", Klasse "F", Klasse "T", Klasse "I", Klasse "P"

Truncus Best Selection Fund

Klasse "A", Klasse "I", Klasse "P", Klasse "T", Klasse "T2", Klasse "T3"

Truncus SRI World Value Creation DBI Fund

Klasse "A", Klasse "D", Klasse "D2", Klasse "D3", Klasse "I"

Truncus Global Bond Fund

Klasse "B"

Klasse 'A':

De A-klasse aandelen worden zowel aangeboden aan natuurlijke personen als rechtspersonen.

Klasse 'B':

De B-klasse aandelen worden zowel aangeboden aan natuurlijke personen als rechtspersonen. De B-klasse aandelen worden voorbehouden voor investeerders die klant zijn bij Truncus Wealth. De B-klasse aandelen verschillen van de andere klassen aandelen door haar kostenstructuur gezien het distributiekanaal dat gebruikt wordt door de investeerder voor wie ze voorbehouden is.

Klasse 'F':

De F-klasse aandelen worden zowel aangeboden aan natuurlijke personen als rechtspersonen. De F-klasse aandelen worden voorbehouden voor investeerders die investeren binnen de 9 maanden na oprichting van de bevek (en na die 9 maanden altijd kunnen bijstorten).

De F-klasse aandelen verschillen van de andere klassen aandelen door haar kostenstructuur en door haar specifieke bepaling dat de klasse enkel toegankelijk is voor investeerders die binnen de 9 maanden na oprichting hun eerste investering hebben gedaan in deze aandelenklasse.

Klasse 'I':

De I-klasse aandelen worden aangeboden aan professionele beleggers zoals bepaald in het artikel 5 § 3 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen. Deze klasse verschilt van de andere klassen aandelen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de investeerder voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting. I-klasse aandelen zijn voorbehouden voor investeerders die minstens 2.500 000€ per compartiment investeren.

Klasse 'P':

De P-klasse aandelen worden aangeboden aan personeel, agenten, directie en bestuurders van Truncus Wealth NV. De P-klasse aandelen verschillen van de andere klassen aandelen door haar kostenstructuur gezien de hoedanigheid van de investeerders voor wie ze voorbehouden is.

Klasse 'T':

De T-klasse aandelen worden zowel aangeboden aan natuurlijke personen als rechtspersonen. De T-klasse aandelen worden voorbehouden voor investeerders die klant zijn bij Truncus Wealth NV. De T-klasse aandelen verschillen van de andere klassen aandelen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de investeerder voor wie ze voorbehouden is.

Klasse 'T2':

De T2-klasse aandelen worden zowel aangeboden aan natuurlijke personen als rechtspersonen. De T2-klasse aandelen worden voorbehouden voor investeerders die klant zijn bij Truncus Wealth NV én die minimaal 500 000€ investeren in het compartiment. De T2-klasse aandelen verschillen van de andere klassen aandelen door haar kostenstructuur gezien de hoedanigheid van de investeerders voor wie ze voorbehouden is.

Klasse 'T3':

De T3-klasse aandelen worden zowel aangeboden aan natuurlijke personen als rechtspersonen. De T3-klasse aandelen worden voorbehouden voor investeerders die klant zijn bij Truncus Wealth NV én die minimaal 2 500 000€ investeren in het compartiment. De T3-klasse aandelen verschillen van de andere klassen aandelen door haar kostenstructuur gezien de hoedanigheid van de investeerders voor wie ze voorbehouden is.

Klasse 'D':

De D-klasse aandelen worden aangeboden aan natuurlijke personen en rechtspersonen. De D-klasse aandelen worden voorbehouden voor investeerders die klant zijn bij Truncus Wealth nv. De D-klasse aandelen verschillen van de andere klassen aandelen door haar kostenstructuur en, gezien het distributiekanaal dat gebruikt wordt door de investeerder voor wie ze voorbehouden is.

Klasse 'D2':

De D2-klasse aandelen worden aangeboden aan natuurlijke personen en rechtspersonen. De D2-klasse aandelen worden voorbehouden voor investeerders die klant zijn bij Truncus Wealth nv én die minimaal 500 000€ investeren in het compartiment. De D2-klasse aandelen verschillen van de andere klassen aandelen door haar kostenstructuur gezien het distributiekanaal dat gebruikt wordt door de investeerders voor wie ze voorbehouden is.

Klasse 'D3':

De D3-klasse aandelen worden aangeboden aan natuurlijke personen en rechtspersonen. De D3-klasse aandelen worden voorbehouden voor investeerders die klant zijn bij Truncus Wealth nv én die minimaal 2 500 000€ investeren in het compartiment. De D3-klasse aandelen verschillen van de andere klassen aandelen door haar kostenstructuur gezien het distributiekanaal dat gebruikt wordt door de investeerders voor wie ze voorbehouden is.

1.2 Beheersverslag

1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders

De Bevek naar Belgisch Recht, Truncus Investment Fund, werd op 3 juni 2015 opgericht als een naamloze vennootschap.

Truncus Investment Fund is een Bevek die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

De statuten van de Bevek werden neergelegd op 3 juni 2015 bij de Griffie van de Rechtbank van Koophandel te Dendermonde alwaar iedere belangstellende persoon inzage ervan kan nemen of een kopie ervan verkrijgen.

De uitgifteprospectus, het Essentieel Informatiedocument, de halfjaarlijkse verslagen en jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

De netto-inventariswaarde, de uitgifteprijs en de terugbetalingsprijs zowel alle berichten aan de houders van de aandelen worden bekendgemaakt op de website www.beama.be. Deze gegevens zijn eveneens verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

Op 19 april 2016 werden de T-klasse deelbewijzen van Truncus Equity Investment Fund gelanceerd en dit nadat de F-klasse, zoals voorzien, gesloten werd voor nieuwe investeerders. De T-klasse deelbewijzen zijn in essentie dezelfde als de F-klasse deelbewijzen maar komen met een hogere beheersvergoeding (1% versus 0,85% op jaarbasis).

1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

Aandelen- en obligatiebeleggers kijken tevreden terug op 2023. Een wereldwijd gespreide aandelenportefeuille zoals de MSCI ACWI leverde een rendement van 18,1% in euro. Een wereldwijd gespreide obligatieportefeuille zoals de Bloomberg Global Aggregate resulteerde in een winst van 2,1% in euro. De goudprijs won 9,1% in euro.

Desondanks was het bijwijken nagelbijten. Aan beide zijden van de grote plas was het voor centrale bankiers het hele jaar balanceren op het slappe koord tussen krachtadig afremmen van de inflatie en het vermijden van een economische recessie. Op de financiële onzekerheid en geopolitieke spanningen legde de start van de oorlog tussen Hamas en Israël nog een extra laag onrust. Maar al snel verdween dit bloedige conflict naar de beursachtergrond. De wijzigende communicatie en standpunten van de centrale banken waren voldoende om te zorgen voor een niets minder dan impressionante eindejaarsrally voor aandelen, obligatie en goud.

Overzicht van enkele beursindexen over 2023:

• S&P500	22,23%	(in EUR)
• DJ Index	12,48%	(in EUR)
• Europe Stoxx 600	16,63%	(in EUR)
• EuroStoxx 50	23,21%	(in EUR)
• Nikkei	17,88%	(in EUR)
• Hang Seng	-13,42%	(in EUR)
• Iboxx Corporate Bond	8,87%	(in EUR)
• JPMorgan Government Bond	5,82%	(in EUR)

1.2.3 Samenvatting van de regels

De waardering van de activa, passiva en resultatenrekening van de vennootschap, opgedeeld per compartiment, gebeurt volgens het Koninklijk Besluit van tien november tweeduizend en zes op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en wordt als volgt vastgesteld:

- a) Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied – en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers weerhouden voor de waardering, voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden voor de waardering aan reële waarde;
- b) Indien de actuele bied- of laatkoers niet beschikbaar is, wordt de prijs van de meest recente transactie weerhouden voor de waardering aan reële waarde op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds de transactie;
- c) Indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel wel een georganiseerde of onderhandse markt bestaat doch deze markt niet actief is en de koersen die er zich vormen niet representatief zijn voor de reële waarde, of indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, wordt voor de waardering aan reële waarde de actuele reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat weerhouden, mits deze reële waarde wordt aangepast rekening houdend met de verschillen tussen de gelijkaardige vermogensbestanddelen;
- d) Indien er geen reële waarde voor een bepaald vermogensbestanddeel bestaat, wordt de reële waarde bepaald a.h.v. andere waarderingstechnieken, mits deze technieken rekening houden met het maximaal gebruik van de marktgegevens, consistent zijn met de algemene aanvaarde economische methodes voor de waardering van financiële instrumenten en op regelmatige basis worden geïjkt en de validiteit wordt getest d.m.v. het gebruik van prijzen van actuele markttransacties. Tevens dient er rekening gehouden worden met hun onzeker karakter op grond van het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen;
- e) Onverminderd de verwerking van de gelopen intresten worden de volgende activa gewaardeerd tegen hun nominale waarde na aftrek van de daarop toegepaste waardeverminderingen en inmiddels verrichte terugbetalingen:
 - 1) tegoeden op zicht op kredietinstellingen
 - 2) verplichtingen in rekening-courant tegenover kredietinstellingen
 - 3) op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, andere dan ten aanzien van kredietinstellingen
 - 4) fiscale tegoeden en schulden
 - 5) andere schulden
- f) Vorderingen op termijn die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.
- g) Uitstaande optiecontracten op aandelen en op aandelenindexen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van hun premies. De verschillen die voortvloeien uit de waardeschommelingen van deze premies, worden in de resultatenrekening als niet-verwezenlijkte waardevermindering of niet-verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. Bij uitoefening van het optiecontract of warrant worden de premies ingeschreven als onderdeel van de aan -of verkoopprijs van de onderliggende effecten. Bij aflopen van het contract zonder uitoefening wordt de oorspronkelijke betaalde of ontvangen waarde van de premie als verwezenlijkte waardevermindering of verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. De onderliggende waarden van optiecontracten en warrants dienen te worden opgenomen in de posten buiten-balansstelling.
- h) Termijncontracten, zoals futures, forward rate agreements en exchange rate agreements, dienen als volgt te worden verwerkt;

De notionele bedragen van deze contracten dienen in de posten buiten-balansstelling te worden opgenomen. Onder notioneel bedrag van een future dient te worden verstaan, de contractgrootte (lotsize) vermenigvuldigd met enerzijds de overeengekomen aan- of verkoopwaarde van het onderliggende instrument en anderzijds het aantal gekochte of verkochte contracten. Dit bedrag wordt aangepast in de posten buiten-balansstelling bij wijziging van het aantal futures-contracten.

De waardeschommelingen (variation margin) worden enerzijds in de resultatenrekening en anderzijds in de balans opgenomen in de desbetreffende posten die onderverdeeld worden in functie van het onderliggende instrument.

De waarborgdeponeringen inzake futures (initial margin) zijn financiële zekerheden en dienen aldus geboekt en gewaardeerd te worden.

Om de waarde van het netto-actief te bepalen, wordt de aldus verkregen waardering verminderd met de verplichtingen van de Vennootschap.

1.2.4 Wisselkoersen

	31/12/2023	31/12/2022
1 EUR	1,1039 USD	1,0705 USD
	0,92887 CHF	0,98956 CHF
	0,85927 GBP	0,88534 GBP
	11,1375 SEK	11,1604 SEK
	7,4552 DKK	7,4367 DKK
	11,2239 NOK	10,4994 NOK
	1,46061 CAD	1,45055 CAD
	4,3430 PLN	4,6852 PLN
	1,62057 AUD	1,57172 AUD

1.2.5 Risicoklasse

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentieel informatiedocument onder de afdeling "risico indicator".

1.2.6 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt

(informatie die vereist is op grond van artikel 3:6 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen)

De risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, verschillen in functie van het beleggingsbeleid van ieder compartiment. Hierna vindt u van elk compartiment van de vennootschap een tabel die de verschillende risico's herneemt. De inschatting van het risicoprofiel van elk compartiment is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers, die geconsulteerd kan worden op de internetsite www.beama.be :

	Truncus Equity Investment Fund	Truncus Best Selection Fund	Truncus SRI World Value Creation DBI Fund	Truncus Global Bond fund
Marktrisico	HOOG	HOOG	HOOG	MIDDEL
Kredietrisico	MIDDEL	MIDDEL	LAAG	MIDDEL
Afwikkelingsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Wisselkoersrisico	HOOG	HOOG	HOOG	LAAG
Bewaarnemingsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Rendementsrisico	HOOG	HOOG	HOOG	MIDDEL
Concentratierisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Kapitaalsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Inflatierisico	MIDDEL	MIDDEL	LAAG	MIDDEL
Externe factoren	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Duurzaamheidsrisico	MIDDEL	MIDDEL	LAAG	MIDDEL

Overeenkomstig artikel 3:6 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen worden ook volgende elementen meegedeeld:

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De tabel hierboven geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hierna beschreven per compartiment.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.
- Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen' bij elk compartiment.
- De raad van bestuur heeft in 2020 'anti dilution levy' en 'redemption gates' ingevoerd in het kader van de toepassing van het Koninklijk Besluit van 22 april 2020 houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie. Dit zijn maatregelen om de liquiditeit van de bevek te vrijwaren. De maatregelen dienden in 2023 niet toegepast te worden.

1.3 Verslag van commissaris, erkende revisor

mazars

Manhattan Office Tower
Bolwerklaan 21 bus 8
1210 Brussel
België
Tel: +32 (0)2 779 02 02
www.mazars.be

BEVEK TRUNCUS INVESTMENT FUND NV

Verslag van de commissaris

Boekjaar 31.12.2023

Mazars Bedrijfsrevisoren – Réviseurs d'Entreprises BV
Zetel: Manhattan Office Tower, Bolwerklaan 21 bus 8 – 1210 Brussel
BTW: BE 0428.837.889 – RPR: Brussel – Bank: IBAN BE44 3630 5388 4045 BIC BBRUBEBB

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de Bevek TRUNCUS INVESTMENT FUND NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2023

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van de BEVEK TRUNCUS INVESTMENT FUND NV ("VENNOOTSCHAP"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 17 maart 2021, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2023. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de vennootschap uitgevoerd gedurende drie opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2023 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel¹. Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2023, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. De inventariswaarden en de resultaten van het boekjaar – afgerond – zijn hieronder per compartiment weergegeven.

Compartiment	Deviezen	Netto-inventariswaarde	Resultaat van het boekjaar (+ = Winst)
Truncus Equity Investment Fund	EUR	9.106.358	14.399
Truncus Best Selection Fund	EUR	68.401.758	6.107.928
Truncus SRI World Value Creation Sustainable DBI Fund	EUR	63.034.588	8.067.427
Truncus Global Bond Fund	EUR	7.000.683	139.012
TOTAAL voor TRUNCUS INVESTMENT FUND NV	EUR	147.543.387	14.328.766

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2023, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

¹ Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's). Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen ;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven ;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2020) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden. Wij formuleren evenwel geen enkele vorm van assurance-conclusie omtrent het jaarverslag.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Wij hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht, en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- De Vennootschap heeft de wettelijke termijnen inzake het ter beschikking stellen van de documenten aan de commissaris en de aandeelhouders en het houden van de algemene vergadering niet nageleefd. Wij dienen u voor het overige geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

Brussel, 21 maart 2024

MAZARS BEDRIJFSREVISOREN BV

Commissaris

vertegenwoordigd door



Dirk Stragier
Bedrijfsrevisor

1.4 Geglobaliseerde balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - m. Op financiële indexen
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
 - a. Waarborgrekening
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

	31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
	147.543.387,13	134.691.777,64
	144.159.669,78	126.650.878,18
	13.999.119,48	7.459.701,78
	885.048,44	412.016,05
	82.544.806,79	84.860.495,19
	668.737,85	566.674,50
	1.596.962,85	2.325.332,13
	44.464.994,37	30.701.109,72
		325.548,81
	-76.416,46	-3.499.799,74
	1.422.612,53	6.942.601,69
	14.724,87	73.735,33
	-1.513.839,77	-10.516.136,76
	85,91	
	3.798.849,35	11.941.634,61
	3.798.849,35	11.941.634,61
	-338.715,54	-400.935,41
	11.899,39	
	165.992,26	111.091,89
	-516.607,19	-512.027,30
	147.543.387,13	134.691.777,64
	129.936.840,39	163.221.770,00
	3.277.781,19	-1.110.704,28
	14.328.765,55	-27.419.288,08

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)	6.896.408,54
A. Collateral	
a. Effecten/gelmarktinstrumenten	6.896.408,54
b. Liquide middelen/deposito's	
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)	
a. Effecten/gelmarktinstrumenten	
b. Liquide middelen/deposito's	
II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	8.140,99
A. Gekochte optiecontracten en warrants	8.140,99
B. Verkochte optiecontracten en warrants	
III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	7.539.000,47
A. Gekochte termijncontracten	
B. Verkochte termijncontracten	7.539.000,47
IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	
A. Gekochte swapcontracten	
B. Verkochte swapcontracten	
V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	
A. Gekochte contracten	
B. Verkochte contracten	
VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	
VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	
VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	
IX Uitgeleende financiële instrumenten	

1.5 Geglobaliseerde resultatenrekening

	31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	14.194.863,51	-27.371.760,28
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	529.064,44	-1.264.982,58
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	37.908,11	-124.436,20
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	11.943.143,83	-20.470.599,50
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	59.901,96	-393.444,90
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	-162.358,43	-428.670,93
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.391.265,79	-5.719.917,98
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten	-432.315,72	732.007,49
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		167.800,09
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-1.171.746,47	130.484,23
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2.084.653,24	2.572.812,96
A. Dividenden	1.874.213,96	2.521.259,81
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	283.342,02	275.075,09
b. Deposito's en liquide middelen	177.722,70	-20.410,89
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-31.049,38	-8.679,23
b. Van buitenlandse oorsprong	-231.303,62	-205.552,88
F. Andere opbrengsten van beleggingen	11.727,56	11.121,06
III Andere opbrengsten		
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
IV Exploitatiekosten	-1.927.087,39	-2.620.340,76
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-216.246,16	-952.712,65
B. Financiële kosten (-)	-233,04	-165,28
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-77.739,40	-76.729,71
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse A	-78,84	-76,60
Klasse B	-3.520,48	
Klasse D, T	-620.905,06	-558.983,90
Klasse D2, T2, F en P	-542.618,88	-597.416,03
Klasse D3, T3 en I	-135.279,51	-150.842,19
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-156.259,48	-150.999,76
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.264,07	-967,79
H. Diensten en diverse goederen (-)	-37.732,46	-31.489,17
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse A, B en C	-119.568,65	-96.994,39
Klasse I	-830,46	-967,15
K. Andere kosten (-)	-14.810,90	-1.996,14
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	157.565,85	-47.527,80

SUBTOTAAL II + III + IV AA	157.565,85	-47.527,80
-----------------------------------	-------------------	-------------------

V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	14.352.429,36	-27.419.288,08
--	----------------------	-----------------------

VI Belastingen op het resultaat	23.663,81	
--	------------------	--

VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	14.328.765,55	-27.419.288,08
--	----------------------	-----------------------

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	18.605.147,77	-23.233.427,58
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	998.601,03	5.296.564,78
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	14.328.765,55	-27.419.288,08
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	3.277.781,19	-1.110.704,28
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-6.660.941,88	25.026.283,10
III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)	10.933.164,59	998.601,03
IV. (Dividenduitkering)	-1.011.041,30	-794.254,49

2 Truncus Equity Investment Fund

2.1 Beheersverslag

2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 1 juli 2015.

De kapitalisatieaandelen van de klassen A, F, T en I werden gestart tussen 22 juni 2015 en 1 juli 2015 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse P werd gestart op 5 september 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

2.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

2.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Dit fonds belegt wereldwijd maar streeft naar een gemiddelde blootstelling aan Europese bedrijven van 60%. De focus ligt op aandelen die goed scoren op basis van drie investeringscriteria: kwaliteit, waardering en momentum. Er wordt evenveel aandacht besteed aan de verkoopstrategie als aan de aankoopstrategie zodat winsten kunnen oplopen en verliezen afgesneden worden.

Het compartiment streeft kapitaalgroei na op langere termijn. Het is aangeraden om een investeringshorizon van minstens 5 jaar in acht te houden.

2.1.4 Benchmark

Het compartiment Truncus Equity Investment Fund wordt beheerd met referentie naar een benchmark omdat de performance van het compartiment wordt vergeleken met een benchmark: tot 01/08/2021 MSCI Europe Index, vanaf 01/08/2021 50% MSCI Europe Index en 50% MSCI World EUR Index, en vanaf 01/01/2023 50% MSCI Europe Index en 50% MSCI ACWI net total return.

2.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Over 2023 was het rendement van een deelbewijs van de F-klasse van Truncus Equity Investment Fund 6,61% en van de T-klasse 6,45%

Gedurende het jaar zijn er een aantal posities opgenomen in holdings. Daarnaast werd er een bredere spreiding genomen in de portefeuille: grote gewichten werden afgebouwd en er werd belegd in meerdere diverse posities. Tot slot werd er actie ondernomen om het aantal transacties te verminderen.

2.1.6 Toekomstig beleid

Truncus Equity Investment Fund zal hetzelfde beleid blijven voeren: een investeringsbeleid op basis van de drie criteria kwaliteit, waardering en momentum.

Het compartiment werd einde januari 2024 in vereffening gesteld.

2.1.7 Risicoklasse

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 4 op een schaal van 1 tot 7.

2.1.8 Te bestemmen resultaten

Er zijn geen distributie-aandeelhouders. Het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders werd toegevoegd aan het kapitaal.

2.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
 - a. Waarborgrekening
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

	31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	9.106.358,49	50.314.636,56
I Vaste activa	0,00	0,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	8.709.042,57	48.127.870,71
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	7.553.913,41	47.802.321,90
a. Aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	294.181,68	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	860.947,48	
F. Financiële derivaten		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	17.858,19	-3.543.795,31
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	12.235,67	6.900.772,35
b. Fiscale Tegoeden	6.104,39	67.462,66
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	0,00	-10.512.030,32
b. Fiscale schulden (-)	-481,87	
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	416.461,26	5.936.405,35
A. Banktegoeden op zicht	416.461,26	5.936.405,35
a. Waarborgrekening		
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-37.003,53	-205.844,19
A. Over te dragen kosten	5.873,59	
B. Verkregen opbrengsten		
C. Toe te rekenen kosten (-)	-42.877,12	-205.844,19
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	9.106.358,49	50.314.636,56
A. Kapitaal	8.546.053,48	64.361.929,55
B. Deelneming in het resultaat	545.906,62	-411.396,71
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	14.398,39	-13.635.896,28

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	6.896.408,54
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		6.896.408,54
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	7.539.000,47
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		7.539.000,47
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

2.3 Resultatenrekening

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-203.743,52	-13.375.753,29
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties		
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	649.675,68	-13.569.081,46
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	-178.798,11	197.443,05
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	158.047,13	-541.695,75
F.	Financiële derivaten		
i.	Op financiële indexen		
ii.	Optiecontracten		
iii.	Termijncontracten	-432.315,72	732.007,49
iv.	Swapcontracten		
v.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten	0,00	167.800,09
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-400.352,50	-362.226,71
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	656.656,76	1.239.965,65
A.	Dividenden	731.080,09	1.365.084,82
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen	51.320,14	-24.515,51
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-21.594,90	-1.650,00
b.	Van buitenlandse oorsprong	-104.148,57	-98.953,66
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-427.139,76	-1.500.108,64
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-103.143,22	-845.275,21
B.	Financiële kosten (-)	-233,04	-165,28
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-18.330,99	-22.709,04
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse T		-142.977,18	-299.856,15
Klasse F en P		-109.815,84	-217.992,63
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-34.418,08	-59.505,56
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-307,01	-174,17
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-13.720,62	-11.340,16
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse F, T en P		-7.270,74	-44.391,59
Klasse I			
K.	Andere kosten (-)	3.076,96	1.301,15
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		229.517,00	-260.142,99
SUBTOTAAL II + III + IV		229.517,00	-260.142,99

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	25.773,48	-13.635.896,28
VI	Belastingen op het resultaat	11.375,09	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	14.398,39	-13.635.896,28

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	560.305,01	-14.047.292,99
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	0,00	0,00
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	14.398,39	-13.635.896,28
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	545.906,62	-411.396,71
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-560.305,01	14.047.292,99
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	0,00	0,00

2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>							
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>							
Aandelen							
België							
KBC GROUP NV	3.235	EUR	58,72	189.959,20		2,18%	2,09%
SOFINA	1.260	EUR	225,40	284.004,00		3,26%	3,12%
			Totaal	473.963,20		5,44%	5,20%
Bermudas							
OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS	18.000	GBP	4,94	102.571,20		1,18%	1,13%
			Totaal	102.571,20		1,18%	1,13%
Canada							
AGNICO EAGLE MINES LTD	3.780	USD	54,85	187.818,64		2,16%	2,06%
DUNDEE PRECIOUS METALS INC	27.594	CAD	8,48	160.205,07		1,84%	1,76%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	305	CAD	1.222,51	255.280,70		2,93%	2,80%
FRANCO-NEVADA CORP	1.890	USD	110,81	189.719,09		2,18%	2,08%
			Totaal	793.023,50		9,11%	8,71%
Cayman eilanden							
TAL EDUCATION GROUP- ADR	16.800	USD	12,63	192.213,06		2,21%	2,11%
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	12.950	USD	17,76	208.344,96		2,39%	2,29%
			Totaal	400.558,02		4,60%	4,40%
Frankrijk							
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2.898	EUR	66,66	193.180,68		2,22%	2,12%
EURAZEO SE	3.024	EUR	71,85	217.274,40		2,49%	2,39%
REXEL SA	7.930	EUR	24,77	196.426,10		2,26%	2,16%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	6.300	EUR	28,56	179.928,00		2,07%	1,98%
			Totaal	786.809,18		9,03%	8,64%
Groot Brittannië							
3I GROUP PLC	7.245	GBP	24,21	202.329,48		2,32%	2,22%
GSK PLC	10.589	GBP	14,50	177.136,82		2,03%	1,95%
MARKS & SPENCER GROUP PLC	63.000	GBP	2,72	197.958,27		2,27%	2,17%
			Totaal	577.424,57		6,63%	6,34%
Japan							
SOFTBANK GROUP CORP-UNSP ADR	11.970	USD	22,02	238.771,08		2,74%	2,62%
			Totaal	238.771,08		2,74%	2,62%
Maagdeneilanden							
CAPRI HOLDINGS LTD	3.330	USD	50,24	151.552,86		1,74%	1,66%
			Totaal	151.552,86		1,74%	1,66%
Nederland							
ABN AMRO BANK NV-CVA	14.000	EUR	13,59	190.260,00		2,18%	2,09%
RANDSTAD NV	3.233	EUR	56,72	183.375,76		2,11%	2,01%
			Totaal	373.635,76		4,29%	4,10%
Noorwegen							
WALLENIUS WILHELMSSEN ASA	19.420	NOK	89,00	153.991,04		1,77%	1,69%
			Totaal	153.991,04		1,77%	1,69%
Oostenrijk							
ANDRITZ AG	3.402	EUR	56,40	191.872,80		2,20%	2,11%
WIENERBERGER AG	5.930	EUR	30,22	179.204,60		2,06%	1,97%
			Totaal	371.077,40		4,26%	4,07%
Spanje							
TELEFONICA SA	51.200	EUR	3,53	180.940,80		2,08%	1,99%
			Totaal	180.940,80		2,08%	1,99%
Verenigde Staten van Amerika							

ACADEMY SPORTS & OUTDOORS IN	3.780	USD	66,00	225.998,73		2,59%	2,48%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	724	USD	356,66	233.917,78		2,69%	2,57%
BIOGEN INC	630	USD	258,77	147.681,04		1,70%	1,62%
CISCO SYSTEMS INC	3.900	USD	50,52	178.483,56		2,05%	1,96%
CROCS INC	2.010	USD	93,41	170.082,53		1,95%	1,87%
INGREDION INC	1.764	USD	108,53	173.427,77		1,99%	1,90%
KRAFT HEINZ CO/THE	5.500	USD	36,98	184.246,76		2,12%	2,02%
MARKEL GROUP INC	200	USD	1.419,90	257.251,56		2,95%	2,82%
MERCK & CO. INC.	1.701	USD	109,02	167.988,97		1,93%	1,84%
OMNICOM GROUP	2.331	USD	86,51	182.674,89		2,10%	2,01%
PACCAR INC	2.016	USD	97,65	178.333,54		2,05%	1,96%
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	2.457	USD	78,67	175.099,37		2,01%	1,92%
SANMINA CORP	3.276	USD	51,37	152.448,70		1,75%	1,67%
			Totaal	2.427.635,20		27,87%	26,66%
Zweden							
INVESTOR AB-B SHS	13.230	SEK	233,50	277.369,70		3,18%	3,05%
KINNEVIK AB - B	25.200	SEK	108,10	244.589,90		2,81%	2,69%
			Totaal	521.959,60		5,99%	5,73%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				7.553.913,41		86,74%	82,95%
<u>Andere effecten</u>							
Groot-Brittannië							
SCOTTISH MORTGAGE INV TR PLC	31.563	GBP	8,08	294.181,68		3,38%	3,23%
			Totaal	294.181,68		3,38%	3,23%
Totaal andere effecten				294.181,68		3,38%	3,23%
<u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>							
<u>Aandelen-ICB</u>							
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
ISHARES MSCI EUROPE ESG SCRIN	39.290	EUR	7,66	301.079,27	0,0142%	3,46%	3,31%
			Totaal	301.079,27		3,46%	3,31%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA							
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF U	306	USD	963,16	266.987,01	0,0041%	3,07%	2,93%
XTRACKERS MSCI WORLD 1D ETF	3.800	EUR	77,07	292.881,20	0,0032%	3,36%	3,22%
			Totaal	559.868,21		6,43%	6,15%
Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				860.947,48		9,89%	9,45%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				8.709.042,57		100,00%	95,64%
<u>II. Deposito's en liquide middelen</u>							
Banktegoeden op zicht							
KBC Bank		EUR		416.461,26			4,57%
Totaal deposito's en liquide middelen				416.461,26			4,57%
<u>III. Overige vorderingen en schulden</u>				17.858,19			0,20%
<u>IV. Andere</u>				-37.003,53			-0,41%
<u>V. Totale netto inventariswaarde</u>				9.106.358,49			100,00%

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Banken	4,37%
Consumptie	14,88%
Gezondheidszorg	5,66%
Financieel	25,82%
Beleggingsfonds	13,26%
Industrie	18,57%
Media	4,49%
Nutsvoorzieningen	2,07%
Technologie	6,06%
Telecom	4,82%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	5,44%
Bermudas	1,18%
Canada	9,11%
Cayman eilanden	4,60%
Frankrijk	9,03%
Groot-Brittannië	10,00%
Ierland	9,89%
Japan	2,74%
Maagdeneilanden	1,74%
Nederland	4,29%
Noorwegen	1,77%
Oostenrijk	4,26%
Spanje	2,08%
U.S.A.	27,88%
Zweden	5,99%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	4,77%
EUR	31,93%
GBP	11,19%
NOK	1,77%
SEK	5,99%
USD	44,35%
	100,00%

2.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Truncus Equity Investment Fund

Omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	25.330.902,32	1.380.636,38	26.711.538,70
Verkopen	52.030.847,14	14.121.892,09	66.152.739,23
Totaal 1	77.361.749,46	15.502.528,47	92.864.277,93
Inschrijvingen	300.268,83	0,00	300.268,83
Terugbetalingen	28.905.248,69	12.617.696,60	41.522.945,29
Totaal 2	29.205.517,52	12.617.696,60	41.823.214,12
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	40.749.975,87	13.652.739,68	27.201.357,78
Rotatie	118,17%	21,13%	187,64%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	25.330.902,32	1.380.636,38	26.711.538,70
Verkopen	52.030.847,14	14.121.892,09	66.152.739,23
Totaal 1	77.361.749,46	15.502.528,47	92.864.277,93
Inschrijvingen	300.268,83	0,00	300.268,83
Terugbetalingen	28.905.248,69	12.617.696,60	41.522.945,29
Totaal 2	29.205.517,52	12.617.696,60	41.823.214,12
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	40.749.975,87	13.652.739,68	27.201.357,78
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	98,60%	95,64%	97,12%
Gecorrigeerde rotatie	117,51%	24,06%	186,54%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het trimester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij KBC Bank nv, Havenlaan 2 te 1080 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

2.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
	F	F	F
	Kap.	Kap.	Kap.
2021	2.798	10.591	20.875
2022	788	226	21.437
2023	8	16.119	5.326

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
	T	T	T
	Kap.	Kap.	Kap.
2021	5.371	1.928	24.453
2022	3.182	892	26.743
2023	277	24.285	2.735

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
	P	P	P
	Kap.	Kap.	Kap.
2021	0	6	115
2022	0	0	115
2023	0	0	115

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen
	F	F
	Kap.	Kap.
2021	3.624.158,20	13.399.512,98

2022	957.068,67	257.858,51
2023	8.180,32	16.802.253,74

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen T	Terugbetalingen T
	Kap.	Kap.
2021	6.688.277,45	2.364.847,17
2022	3.744.205,85	1.067.061,00
2023	292.088,51	24.720.691,55

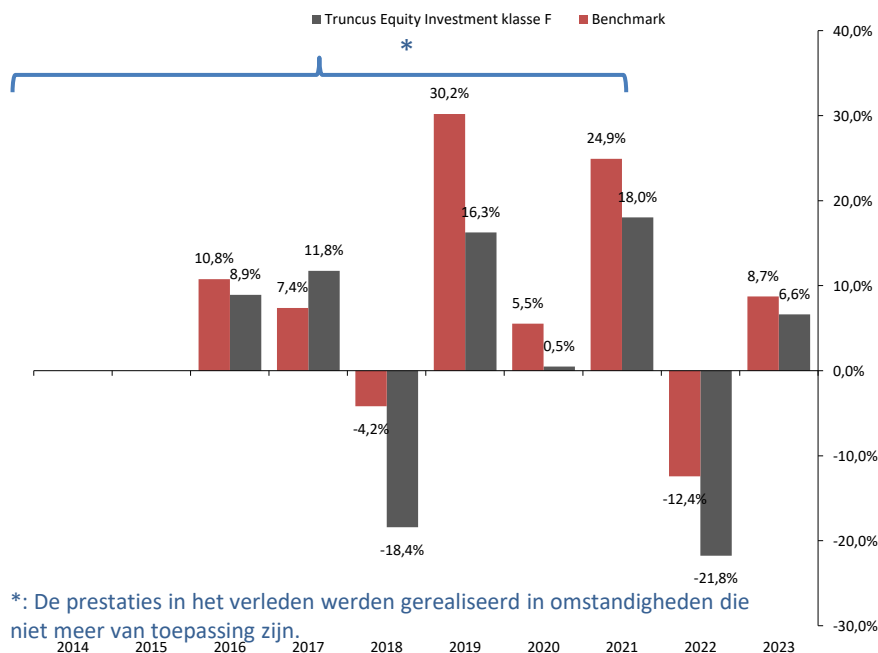
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen P	Terugbetalingen P
	Kap.	Kap.
2021	0,00	7.675,98
2022	0,00	0,00
2023	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR			
	van het Compartiment	van één deelbewijs		
Jaar		Kap. F	Kap. T	Kap. P
2021	60.574.177,83	1.342,91	1.324,47	1.336,80
2022	50.314.636,56	1.050,68	1.034,70	1.045,90
2023	9.106.358,49	1.120,11	1.101,43	1.115,01

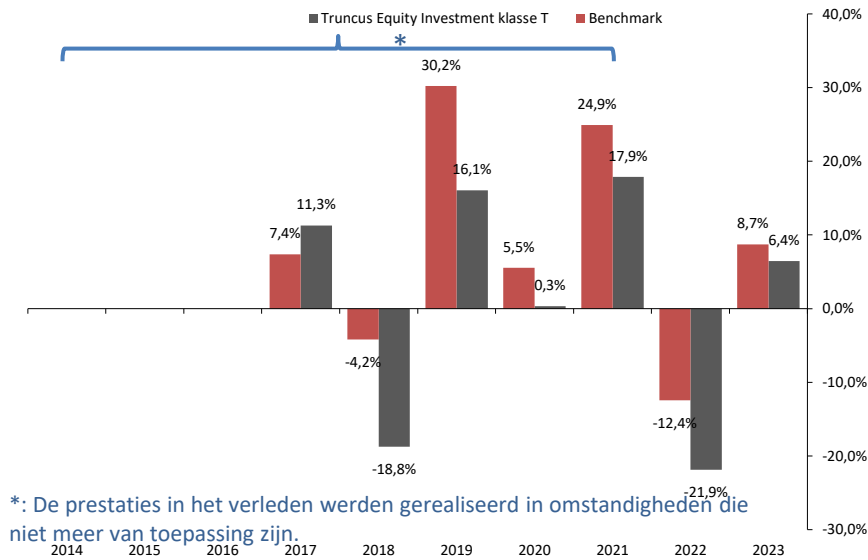
2.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/22- 31/12/23	3 jaar 31/12/20- 31/12/23	5 jaar 31/12/18- 31/12/23	10 jaar 31/12/13- 31/12/23
Klasse F	6,61%	-0,52%	2,83%	
Klasse T	6,45%	-0,66%	2,68%	
Klasse P	6,61%	-0,67%	2,74%	
Bench	8,71%	5,96%	10,33%	

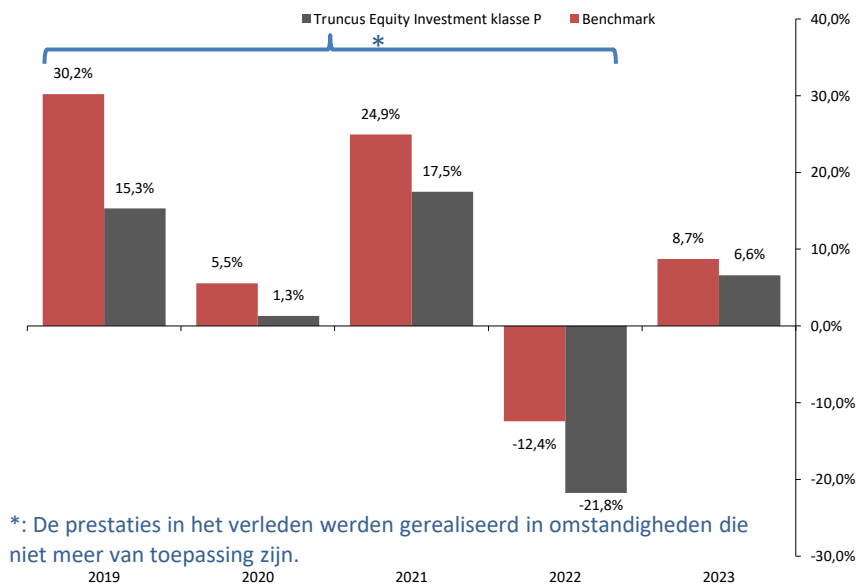
Klasse F: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse T: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse P: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot 31/12 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

Voor de klasse 'A' en 'I' werden er geen rendementcijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders aanwezig zijn in deze klassen per 31/12/2023.

2.4.5 Kosten

Lopende kosten:

F	1,96%
T	2,11%
P	1,96%

De lopende kosten van de klassen 'A' en 'I' worden niet weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klassen zijn per 31/12/2023.

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende een volledig boekjaar.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions
- performance fee
- lopende kosten onderliggende fondsen in portefeuille

Performance fee over het boekjaar 2023:

Aan de aandeelhouders van de klassen F, T en P werd er geen performance fee uitgekeerd.

De performance fee is een jaarlijkse prestatievergoeding van 10% op de toename van de koers van de netto-inventariswaarde van het compartiment. Deze prestatievergoeding is enkel verschuldigd indien de koers van de netto inventariswaarde van het compartiment hoger is dan 3 ijkpunten:

- een hurdle rate van 6% rendement op jaarbasis
- een hurdle rate van 6% rendement op een 5 jaarse referentieperiode
- de hoogste koers einde jaar tijdens de 5 jaarse referentieperiode.

Een praktisch voorbeeld van de berekening van de performance fee kan u raadplegen in het prospectus.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille (klasse A: 1,25% - F: 0,85% - I: 0,85% - T: 1,00% - P: 0,85%) én een eventuele performance fee betaald door Truncus Investment Fund aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management integraal doorgestort aan Truncus Wealth nv.

2.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Klassen 'A' en 'I': In navolging van artikel 24 § 6 van het KB van 10 november 2006 waarbij we dienen rekening te houden met de verschillende aandelenklassen, delen wij mede dat er geen aandeelhouders zijn binnen de klassen 'A' en 'I'.

3 Truncus Best Selection Fund

3.1 Beheersverslag

3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 4 september 2018.

De distributieaandelen van de klassen A, T, T2, T3, P en I werden gestart op 5 september 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

3.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

3.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Op 4 september 2018 werd het tweede compartiment van Truncus Investment Fund gelanceerd en kreeg het de toepasselijke naam Truncus Best Selection Fund.

Het Truncus Best Selection Fund bundelt die fondsen die wij als *best practice* beschouwen. Zeventien jaar van diepgaande analyses en opvolging van beleggingsportefeuilles van onze klanten hebben ertoe geleid dat wij de kersen uit de taart hebben geplukt en deze gebundeld hebben in een compartiment. Het is het samenbrengen van de best presterende value managers wereldwijd.

Het compartiment streeft naar een duurzame vermogen aangroei. Het compartiment is hierbij niet gehouden aan het volgen van de benchmark.

Dit compartiment investeert voornamelijk in ICB's -2 managed accounts en kan tot maximum 100% beleggen in aandelenrisico met een neutraal gewicht in de loop der tijd van 50%. Het betreft ICB's die zowel in aandelen, obligaties, schuldbewijzen, geldmarktproducten, alternatieve beleggingen, cash en andere roerende waarden kunnen investeren. Sommige ICB's zullen hoofdzakelijk geïnvesteerd zijn in aandelen of obligaties, anderen kunnen via een flexibel beheer in beiden geïnvesteerd zijn, afhankelijk van de marktvisie van de respectievelijke beheerder.

Het compartiment kan eveneens investeren in individuele obligaties of individuele aandelen. Daarnaast is het toegelaten te investeren in met aandelen gelijk te stellen effecten zoals warrants, in financiële derivaten zoals opties en in liquide middelen of geldmarktinstrumenten.

Daar staat een beleggingshorizon van minstens 5 tot 7 jaar tegenover waarbij een rendementspotentieel wordt beoogd tussen de 4 à 6%.

3.1.4 Benchmark

Het compartiment Truncus Best Selection Fund is niet gelinkt aan een index, maar er wordt wel een benchmark als referentie gebruikt ter vergelijking van het rendement van het compartiment. De benchmark is als volgt samengesteld:

- 20% MSCI Europe Index (MXEU)
- 20% MSCI World Index (MXWO)
- 10% MSCI Emerging Markets Index (MSDEEEMN)
- 25% Iboxx Corporate Bond Index (IB8A)
- 25% JPMorgan Government Bond Index (JNEU1R)

3.1.5Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het rendement over 2023 van een deelbewijs van de T-klasse van Truncus Best Selection Fund was 9,77%. Het rendement van de T2-klasse van het compartiment was 9,94%, het rendement van de T3-klasse was 10,05% en van de I-klasse 10,12%.

We stellen de volgende rendementsattributies vast op het einde van 2023:

	Gewogen investeringsgraad	Rendement
Aandelen	53,47%	7,39%
Vastgoedaandelen	1,34%	21,54%
Obligaties	36,93%	5,28%
Cash	7,10%	1,69%
Varia	1,16%	2,36%

Tijdens het jaar 2023 vond er een grote herbalancering plaats. Dit doordat het core- en satellite-gedeelte herzien werd:

- **Core** is het passievere gedeelte dat de markt volgt. Dit gedeelte bestaat deels uit trackers en deels uit een vaste portefeuille van individuele aandelen.
- **Satellite** is het actiever beheerd gedeelte waarin er bepaalde accent gelegd kunnen worden door al dan niet over- of onderweging te voorzien van bepaalde thema's of regionale keuzes. Daarbij kan geopteerd worden voor derdepartijfondsen, holdings, beursgenoteerde private equity-investeringen of vastgoed.

Het Truncus Best Selection Fund kiest daarbij voor efficiëntie van het marktrendement, en dit in combinatie met langetermijnwaardecreatie van het dynamische beheer binnen het macro-economisch landschap.

3.1.6Toekomstig beleid

Truncus Best Selection Fund zal het gevoerde investeringsbeleid aanhouden.

3.1.7Risicoklasse

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel Informatiedocument.

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

3.1.8 Te bestemmen resultaten

Er zijn geen kapitalisatie-aandeelhouders.

Over het boekjaar 2023 werd een dividend uitgekeerd aan de distributieaandeelhouders van het compartiment:

- Voor de klasse T bedraagt het dividend 0,50€;
- Voor de klasse T2 bedraagt het dividend 1,20€;
- Voor de klasse T3 bedraagt het dividend 1,70€;
- Voor de klasse P bedraagt het dividend 1,00€;
- Voor de klasse I bedraagt het dividend 2,00€.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders werd toegevoegd aan het kapitaal.

3.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

	31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	68.401.757,99	60.177.611,95
I Vaste activa	0,00	0,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	67.392.487,95	54.977.624,31
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	11.187.032,61	7.459.701,78
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	670.369,75	412.016,05
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	13.308.304,04	13.519.058,69
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	668.737,85	566.674,50
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	1.302.781,17	2.319.063,57
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	40.255.262,53	30.701.109,72
F. Financiële derivaten		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-51.079,64	19.961,99
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	333.860,44	22.347,97
b. Fiscale Tegoeden	2.011,33	1.720,46
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-387.928,75	-4.106,44
b. Fiscale schulden (-)	977,34	
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	1.143.080,87	5.287.979,75
A. Banktegoeden op zicht	1.143.080,87	5.287.979,75
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-82.731,19	-107.954,10
A. Over te dragen kosten	2.008,60	
B. Verkregen opbrengsten	126.428,87	98.900,12
C. Toe te rekenen kosten (-)	-211.168,66	-206.854,22
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	68.401.757,99	60.177.611,95
A. Kapitaal	62.233.544,32	71.156.602,06
B. Deelneming in het resultaat	60.285,86	-250.893,34
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.107.927,81	-10.728.096,77

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

3.3 Resultatenrekening

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	6.023.098,79	-10.729.677,21
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	448.596,29	-1.264.982,58
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	38.172,52	-124.436,20
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	2.407.824,48	-3.145.212,47
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	59.901,96	-393.444,90
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	16.451,99	-624.241,55
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.181.791,91	-5.178.222,23
F.	Financiële derivaten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-129.640,36	862,72
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	866.850,63	754.975,30
A.	Dividenden	494.947,76	510.350,29
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	279.185,15	275.075,09
b.	Deposito's en liquide middelen	117.467,56	4.104,62
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-9.454,48	-7.029,23
b.	Van buitenlandse oorsprong	-27.022,92	-38.646,53
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	11.727,56	11.121,06
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-774.147,64	-753.394,86
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-59.785,53	-69.796,50
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-31.917,40	-31.513,86
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse T		-167.442,73	-142.658,64
Klasse T2 en P		-339.732,89	-344.405,18
Klasse T3 en I		-53.546,08	-55.534,76
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-66.131,85	-64.751,28
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-310,35	-173,74
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-8.847,30	-6.193,70
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse F, T en P		-42.861,33	-36.604,92
Klasse I		-312,54	-276,70
K.	Andere kosten (-)	-3.259,64	-1.485,58
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		92.702,99	1.580,44
SUBTOTAAL II + III + IV		92.702,99	1.580,44

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	6.115.801,78	-10.728.096,77
VI	Belastingen op het resultaat	7.873,97	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.107.927,81	-10.728.096,77

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	6.168.213,67	-10.978.990,11
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	0,00	0,00
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	6.107.927,81	-10.728.096,77
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	60.285,86	-250.893,34
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-6.100.636,87	10.978.990,11
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-67.576,80	0,00

3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
België							
BANIMMO SA/NV - A	36.930	EUR	3,82	141.072,60		0,21%	0,21%
SOFINA	2.105	EUR	225,40	474.467,00		0,70%	0,69%
UCB SA	2.972	EUR	78,90	234.490,80		0,35%	0,34%
			Totaal	850.030,40		1,26%	1,24%
Bermudas							
OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS	60.030	GBP	4,94	342.074,96		0,51%	0,50%
			Totaal	342.074,96		0,51%	0,50%
Canada							
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	581	CAD	1.222,51	486.288,82		0,72%	0,71%
			Totaal	486.288,82		0,72%	0,71%
Duitsland							
INFINEON TECHNOLOGIES AG	8.270	EUR	37,80	312.606,00		0,46%	0,46%
SAP SE	2.032	EUR	139,48	283.423,36		0,42%	0,41%
			Totaal	596.029,36		0,88%	0,87%
Denemarken							
NOVO NORDISK A/S-B	3.184	DKK	698,10	298.147,66		0,44%	0,44%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	13.224	DKK	214,30	380.124,37		0,56%	0,56%
			Totaal	678.272,03		1,01%	0,99%
Frankrijk							
CAPGEMINI SE	1.449	EUR	188,75	273.498,75		0,41%	0,40%
L'OREAL	612	EUR	450,65	275.797,80		0,41%	0,40%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	350	EUR	733,60	256.760,00		0,38%	0,38%
MICHELIN (CGDE)	9.378	EUR	32,46	304.409,88		0,45%	0,45%
			Totaal	1.110.466,43		1,65%	1,62%
Groot Brittannië							
SMITHSON INVESTMENT TRUST	45.920	GBP	14,15	749.521,87		1,11%	1,10%
			Totaal	749.521,87		1,11%	1,10%
Ierland							
LINDE PLC	745	USD	410,71	277.179,95		0,41%	0,41%
			Totaal	277.179,95		0,41%	0,41%
Luxemburg							
SHURGARD SELF STORAGE LTD	3.040	EUR	44,86	136.374,40		0,20%	0,20%
			Totaal	136.374,40		0,20%	0,20%
Verenigde Staten van Amerika							
ALPHABET INC-CL A	2.173	USD	139,69	274.976,33		0,41%	0,40%
AMAZON.COM INC	2.132	USD	151,94	293.446,94		0,44%	0,43%
APPLE INC	1.501	USD	192,53	261.787,78		0,39%	0,38%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1.499	USD	356,66	484.313,20		0,72%	0,71%
BLACKROCK INC	401	USD	811,80	294.892,47		0,44%	0,43%
BOOKING HOLDINGS INC	96	USD	3.547,22	308.481,86		0,46%	0,45%
CISCO SYSTEMS INC	5.443	USD	50,52	249.098,98		0,37%	0,36%
CUMMINS INC	1.186	USD	239,57	257.387,46		0,38%	0,38%
DEERE & CO	663	USD	399,87	240.161,07		0,36%	0,35%
DR HORTON INC	2.602	USD	151,98	358.231,69		0,53%	0,52%
GILEAD SCIENCES INC	3.557	USD	81,01	261.031,41		0,39%	0,38%
JOHNSON & JOHNSON	1.684	USD	156,74	239.106,95		0,35%	0,35%
MACERICH CO/THE	10.118	USD	15,43	141.426,52		0,21%	0,21%
MARKEL GROUP INC	393	USD	1.419,90	505.499,32		0,75%	0,74%
MASTERCARD INC - A	733	USD	426,51	283.206,66		0,42%	0,41%
MERCK & CO. INC.	2.489	USD	109,02	245.811,02		0,36%	0,36%
MICROSOFT CORP	828	USD	376,04	282.055,55		0,42%	0,41%

NIKE INC -CL B	2.951	USD	108,57	290.234,69		0,43%	0,42%
NVIDIA CORP	642	USD	495,22	288.007,28		0,43%	0,42%
PAYPAL HOLDINGS INC	4.705	USD	61,41	261.739,33		0,39%	0,38%
QUALCOMM INC	2.140	USD	144,63	280.377,03		0,42%	0,41%
ULTA BEAUTY INC	739	USD	489,99	328.021,21		0,49%	0,48%
WALMART INC	1.788	USD	157,65	255.347,59		0,38%	0,37%
			Totaal	6.684.642,34		9,92%	9,77%
Zweden							
INVESTOR AB-B SHS	27.450	SEK	233,50	575.494,95		0,85%	0,84%
			Totaal	575.494,95		0,85%	0,84%
Zwitserland							
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	2.159	CHF	115,75	269.041,15		0,40%	0,39%
GEBERIT AG-REG	545	CHF	539,00	316.249,85		0,47%	0,46%
ROCHE HOLDING Gs.	899	CHF	244,50	236.637,53		0,35%	0,35%
			Totaal	821.928,53		1,22%	1,20%
ICB's met een vast aantal rechten van deelneming							
Vastgoed-ICB							
Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
AEDIFICA	2.085	EUR	63,65	132.710,25	0,0043%	0,20%	0,19%
MONTEA NV	1.913	EUR	86,20	164.900,60	0,0103%	0,24%	0,24%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	13.022	EUR	28,50	371.127,00	0,0062%	0,55%	0,54%
			Totaal	668.737,85		0,99%	0,98%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				13.977.041,89		20,74%	20,43%
Obligaties en andere schuldinstrumenten							
Obligaties							
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat							
Duitsland							
BUNDESOBLIGATION 181(EUR) 0% 20-25 11.04	320.000	EUR	96,5410%	308.931,20		0,46%	0,45%
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,5% 14-30 15.04	100.000	EUR	128,5623%	128.562,30		0,19%	0,19%
DEUTSCHLAND RE (EUR) 0% 21-52 15.08	1.100.000	EUR	53,1510%	584.661,00		0,87%	0,85%
			Totaal	1.022.154,50		1,52%	1,49%
Finland							
FINNISH GOV'T (EUR) 0,5% 16-26 15.04	320.000	EUR	95,6930%	306.217,60		0,45%	0,45%
			Totaal	306.217,60		0,45%	0,45%
Frankrijk							
FRANCE O.A.T. (EUR) 2,5% 22-43 25.05	690.000	EUR	92,9710%	641.499,90		0,95%	0,94%
			Totaal	641.499,90		0,95%	0,94%
Nederland							
NETHERLANDS GOV'T (EUR) 0,5% 19-40 15.01	610.000	EUR	73,9480%	451.082,80		0,67%	0,66%
			Totaal	451.082,80		0,67%	0,66%
Oostenrijk							
AUSTRIA (EUR) 0% 21-31 20.02	570.000	EUR	84,0120%	478.868,40		0,71%	0,70%
			Totaal	478.868,40		0,71%	0,70%
Supranationaal							
EUROPEAN INV BK (EUR) 0,05% 21-51 27.01	540.000	EUR	45,5640%	246.045,60		0,37%	0,36%
EUROPEAN UNION (EUR) 3,375% 22-42 04.11	320.000	EUR	104,1880%	333.401,60		0,49%	0,49%
			Totaal	579.447,20		0,86%	0,85%
Privé obligaties							
België							
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,5% 21-27 19.03	119.000	EUR	84,8160%	100.931,04		0,15%	0,15%
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,875% 20-26 23.10	48.000	EUR	88,1930%	42.332,64		0,06%	0,06%
BANIMMO SA/NV (EUR) 4,5% 20-25 02.12	100.000	EUR	95,2660%	95.266,00		0,14%	0,14%
DE PERSGROEP NV (EUR) 2,15% 19-26 28.06	200.000	EUR	95,3510%	190.702,00		0,28%	0,28%
ELIA TRANSMISSION(EUR) 3,625% 23-33 18.1	100.000	EUR	103,0770%	103.077,00		0,15%	0,15%
GRP BRUXELLES LAMBERT(EUR) 4% 23-33 15.5	100.000	EUR	104,9530%	104.953,00		0,16%	0,15%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 19-27 14.04	26.000	EUR	95,1280%	24.733,28		0,04%	0,04%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200.000	EUR	93,1060%	186.212,00		0,28%	0,27%
LA LORRAINE BAKERY (EUR) 3% 20-27 15.12	150.000	EUR	95,9940%	143.991,00		0,21%	0,21%
LEASINVEST RE (EUR) 1,95% 19-26 28.11	100.000	EUR	85,4210%	85.421,00		0,13%	0,12%
RETAIL ESTATES (EUR) 2,15% 19-26 18.12	200.000	EUR	89,3710%	178.742,00		0,27%	0,26%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	200.000	EUR	83,9230%	167.846,00		0,25%	0,25%
VGP NV (EUR) 1,5% 21-29 08.04	100.000	EUR	77,5490%	77.549,00		0,12%	0,11%

VGP NV (EUR) 1,625% 22-27 17.01	300.000	EUR	87,6170%	262.851,00	0,39%	0,38%
			Totaal	1.764.606,96	2,62%	2,58%
Duitsland						
ACCENTRO ESTATE (EUR) 5,625% 20-26 13.02	290.000	EUR	31,6908%	91.903,32	0,14%	0,13%
APCOA PARKING (EUR) VAR% 21-27 15.01	100.000	EUR	99,8470%	99.847,00	0,15%	0,15%
FRAPORT AG (EUR) 1,875% 21-28 31.03	100.000	EUR	94,4170%	94.417,00	0,14%	0,14%
STYROLUTION (EUR) 2,25% 20-27 16.01	100.000	EUR	91,8220%	91.822,00	0,14%	0,13%
			Totaal	377.989,32	0,56%	0,55%
Finland						
NOKIA OYJ (EUR) 2% 19-26 11.03	100.000	EUR	96,2040%	96.204,00	0,14%	0,14%
			Totaal	96.204,00	0,14%	0,14%
Frankrijk						
CASINO GUICHARD (EUR) 4,048% 14-26 05.08	400.000	EUR	0,8660%	3.464,00	0,01%	0,01%
CASINO GUICHARD (EUR) VAR% 05-PERP 20.01	504.000	EUR	0,1350%	680,40	0,00%	0,00%
FAURECIA (EUR) 2,375% 19-27 15.06	100.000	EUR	94,3450%	94.345,00	0,14%	0,14%
JCDECAUX SE (EUR) 5% 23-29 11.01	100.000	EUR	105,0040%	105.004,00	0,16%	0,15%
RENAULT (EUR) 2,375% 20-26 25.05	100.000	EUR	96,6910%	96.691,00	0,14%	0,14%
RENAULT (EUR) 2,5% 21-28 01.04	100.000	EUR	95,8310%	95.831,00	0,14%	0,14%
			Totaal	396.015,40	0,59%	0,58%
Groot-Brittannië						
BRITISH TELECOM (EUR) 3,75% 23-31 13.05	200.000	EUR	102,5450%	205.090,00	0,30%	0,30%
CARNIVAL PLC (EUR) 1% 19-29 28.10	300.000	EUR	71,8560%	215.568,00	0,32%	0,32%
INEOS FINANCE (EUR) 2,125% 17-25 15.11	300.000	EUR	96,4900%	289.470,00	0,43%	0,42%
INTERMEDIATE CAP(EUR) 1,625% 20-27 17.02	100.000	EUR	92,1690%	92.169,00	0,14%	0,13%
NOMAD FOODS BONDCO (EUR) 2,5% 21-28 24.6	100.000	EUR	93,5230%	93.523,00	0,14%	0,14%
PREMIER FOODS (GBP) 3,5% 21-26 15.10	200.000	GBP	92,8840%	214.287,53	0,32%	0,31%
RENEWI PLC (EUR) 3% 21-27 23.07	200.000	EUR	97,5270%	195.054,00	0,29%	0,29%
SMITH & NEPHEW (EUR) 4,565% 22-29 11.10	100.000	EUR	105,8890%	105.889,00	0,16%	0,15%
			Totaal	1.411.050,53	2,09%	2,06%
Griekenland						
MYTILINEOS SA (EUR) 2,25% 21-26 30.10	100.000	EUR	94,9750%	94.975,00	0,14%	0,14%
PUBLIC POWER (EUR) 3,375% 21-28 31.07	100.000	EUR	93,7810%	93.781,00	0,14%	0,14%
PUBLIC POWER CORP(EUR) 3,875% 21-26 30.3	100.000	EUR	99,4660%	99.466,00	0,15%	0,15%
			Totaal	288.222,00	0,43%	0,42%
Italië						
NEXI (EUR) 1,625% 21-26 30.04	100.000	EUR	94,5910%	94.591,00	0,14%	0,14%
			Totaal	94.591,00	0,14%	0,14%
Japan						
SOFTBANK GROUP (EUR) 3,125% 17-25 19.09	200.000	EUR	96,3970%	192.794,00	0,29%	0,28%
			Totaal	192.794,00	0,29%	0,28%
Liechtenstein						
SWISS LIFE FINANCE (EUR) 0,5% 21-31 15.9	200.000	EUR	80,8930%	161.786,00	0,24%	0,24%
			Totaal	161.786,00	0,24%	0,24%
Luxemburg						
ADLER GROUP SA (EUR) 2,25% 21-29 14.01	200.000	EUR	31,9550%	63.910,00	0,09%	0,09%
PROLOGIS INTL (EUR) 3,125% 22-31 01.06	100.000	EUR	96,2980%	96.298,00	0,14%	0,14%
			Totaal	160.208,00	0,24%	0,23%
Maagdeneilanden						
FORTUNE STAR (EUR) 3,95% 21-26 02.10	100.000	EUR	66,0000%	66.000,00	0,10%	0,10%
			Totaal	66.000,00	0,10%	0,10%
Nederland						
DARLING GLOBAL (EUR) 3,625% 18-26 15.05	100.000	EUR	98,4610%	98.461,00	0,15%	0,14%
DSM NV (EUR) 0,625% 20-32 23.06	100.000	EUR	82,4480%	82.448,00	0,12%	0,12%
DUFFRY ONE BV (EUR) 2% 19-27 20.12	100.000	EUR	93,4390%	93.439,00	0,14%	0,14%
DUFFRY ONE BV (EUR) 3,375% 21-28 15.04	100.000	EUR	95,3700%	95.370,00	0,14%	0,14%
ENERGIZER GAMMA (EUR) 3,5% 21-29 30.06	100.000	EUR	85,9870%	85.987,00	0,13%	0,13%
HEINEKEN NV (EUR) 1,75% 18-31 17.03	100.000	EUR	91,5410%	91.541,00	0,14%	0,13%
JAB HOLDINGS (EUR) 1% 19-27 20.12	100.000	EUR	91,7680%	91.768,00	0,14%	0,13%
LEASEPLAN CORP (EUR) 2,125% 22-25 06.05	100.000	EUR	98,1020%	98.102,00	0,15%	0,14%
PROSUS NV (EUR) 1,207% 22-26 19.01	100.000	EUR	93,8230%	93.823,00	0,14%	0,14%
SYNGENTA FINAN (EUR) 3,375% 20-26 16.04	100.000	EUR	99,2140%	99.214,00	0,15%	0,15%
UNILEVER FINAN (EUR) 1,75% 20-30 25.03	100.000	EUR	93,6340%	93.634,00	0,14%	0,14%
UPJOHN FINANCE (EUR) 1,362% 20-27 23.06	100.000	EUR	92,7210%	92.721,00	0,14%	0,14%
VOLKSWAGEN (EUR) 1,625% 15-30 16.01	100.000	EUR	90,0390%	90.039,00	0,13%	0,13%
VZ VENDOR (EUR) 2,875% 20-29 15.01	100.000	EUR	87,4960%	87.496,00	0,13%	0,13%
WOLTERS KLUWER (EUR) 3% 22-26 23.09	100.000	EUR	100,1270%	100.127,00	0,15%	0,15%

			Totaal	1.394.170,00		2,07%	2,04%
Spanje							
ABERTIS INFRAESTR (EUR) 4,125% 23-29 7.8	100.000	EUR	102,5650%	102.565,00		0,15%	0,15%
AEDAS HOMES OPCO (EUR) 4% 21-26 15.08	100.000	EUR	94,2120%	94.212,00		0,14%	0,14%
CAIXABANK (EUR) 0,75% 20-26 10.07	100.000	EUR	95,9980%	95.998,00		0,14%	0,14%
GESTAMP AUTOMOCION(EUR) 3,25% 18-26 30.4	200.000	EUR	98,0020%	196.004,00		0,29%	0,29%
			Totaal	488.779,00		0,73%	0,71%
Turkije							
ARCELIK (EUR) 3% 21-26 27.05	100.000	EUR	95,2840%	95.284,00		0,14%	0,14%
			Totaal	95.284,00		0,14%	0,14%
Verenigde Staten van Amerika							
AIR PROD & CHEMICALS(EUR) 0,8% 20-32 5.5	100.000	EUR	82,8770%	82.877,00		0,12%	0,12%
BERKSHIRE HATH (EUR) 1,125% 15-27 16.03	100.000	EUR	94,1160%	94.116,00		0,14%	0,14%
BERKSHIRE HATHAWAY (EUR) 1,5% 22-30 18.3	100.000	EUR	90,5630%	90.563,00		0,13%	0,13%
BLACKSTONE PRIVA (EUR) 1,75% 21-26 30.11	100.000	EUR	89,1520%	89.152,00		0,13%	0,13%
JPMORGAN CHASE (EUR) 1,09% 19-27 11.03	100.000	EUR	94,9730%	94.973,00		0,14%	0,14%
			Totaal	451.681,00		0,67%	0,66%
Zweden							
HEIMSTADEN (EUR) 4,375% 21-27 06.03	100.000	EUR	41,2380%	41.238,00		0,06%	0,06%
INTRUM AB (EUR) 3% 19-27 15.09	100.000	EUR	75,5490%	75.549,00		0,11%	0,11%
INVESTOR AB (EUR) 1,5% 19-39 20.06	200.000	EUR	75,7970%	151.594,00		0,22%	0,22%
			Totaal	268.381,00		0,40%	0,39%
			Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten	11.187.032,61		16,60%	16,35%
Geldmarktinstrumenten							
Privé geldmarktinstrumenten							
Australië							
NATL AUSTRALIA (AUD) VAR% 20-25 21.01	155.000	AUD	100,2900%	95.922,73		0,14%	0,14%
			Totaal	95.922,73		0,14%	0,14%
België							
EXTENSA GROUP (EUR) 3,375% 20-24 05.06	100.000	EUR	96,7620%	96.762,00		0,14%	0,14%
			Totaal	96.762,00		0,14%	0,14%
Luxemburg							
VIVION (EUR) 3% 19-24 08.08	100.000	EUR	93,7010%	93.701,00		0,14%	0,14%
			Totaal	93.701,00		0,14%	0,14%
Luxemburg							
AKER (NOK) VAR% 19-24 22.11	1.000.000	NOK	100,2620%	89.329,02		0,13%	0,13%
			Totaal	89.329,02		0,13%	0,13%
Verenigde Staten							
FORD MOTOR CREDIT(EUR) 1,744% 20-24 19.7	200.000	EUR	98,5420%	197.084,00		0,29%	0,29%
			Totaal	197.084,00		0,29%	0,29%
Zweden							
VOLVO CAR AB (EUR) 2% 17-25 24.01	100.000	EUR	97,5710%	97.571,00		0,14%	0,14%
			Totaal	97.571,00		0,14%	0,14%
			Totaal geldmarktinstrumenten	670.369,75		0,99%	0,98%
Andere effecten							
Groot-Brittannië							
AVI GLOBAL TRUST PLC	200.390	GBP	2,2000%	508.539,53		0,75%	0,74%
REAL ESTATE INVESTORS PLC	345.200	GBP	0,3025%	120.454,26		0,18%	0,18%
SCOTTISH MORTGAGE INV TR PLC	34.020	GBP	8,0800%	317.082,05		0,47%	0,46%
RIT CAPITAL PARTNERS plc	16.431	GBP	18,8200%	356.705,33		0,53%	0,52%
			Totaal	1.302.781,17		1,93%	1,90%
			Totaal andere effecten	1.302.781,17		1,93%	1,90%
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming							
Aandelen-ICB							
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
ISHARES MSCI EM ESG ENH UCITS ETF USD	350.390	EUR	4,84	1.696.237,99	0,0473%	2,52%	2,48%
ISHARES MSCI EUROPE ESG SCRNL	572.820	EUR	7,66	4.389.519,66	0,1702%	6,51%	6,42%
ISHARES MSCI WORLD ESG UCITS ETF CAP	282.600	EUR	7,66	2.164.716,00	0,0819%	3,21%	3,16%
SEILERN EUROPA EUR H CAP	10.755	EUR	163,25	1.755.753,75	2,6260%	2,61%	2,57%

VULCAN VALUE EQUITY II EUR CAP	11.078	EUR	122,30	1.354.872,63	0,1735%	2,01%	1,98%
MAGALLANES VALUE INV UCITS EUR EQ I CAP	5.915	EUR	202,88	1.200.054,72	0,1391%	1,78%	1,75%
SMEAD US VALUE UCITS I EUR CAP	1.819	EUR	660,99	1.202.340,81	0,4168%	1,78%	1,76%
THR - EUROPEAN SMALLER COMPANIES CAP	8.740	EUR	13,90	121.492,99	0,0085%	0,18%	0,18%
Totaal				13.884.988,55		20,60%	20,30%

Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA

ISHARES LISTED PE ETF USD-A	10.622	USD	32,74	314.998,73	0,0480%	0,47%	0,46%
ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF	107.700	USD	4,11	401.228,60	0,0208%	0,60%	0,59%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF U	545	USD	963,16	475.516,08	0,0043%	0,71%	0,70%
ISHARES US MEDICAL DEVICES UCITS ETF	64.610	USD	5,67	331.946,39	0,2227%	0,49%	0,49%
SPDR RUSSELL 2000 US S/C UCITS ETF	7.210	USD	58,67	383.196,58	0,0175%	0,57%	0,56%
XTRACKERS MSCI WORLD 1D ETF	34.244	EUR	77,07	2.639.322,06	0,0205%	3,92%	3,86%
BLUE FUND SICAV EUR CAP	2.069	EUR	265,64	549.609,16	0,0926%	0,82%	0,80%
DECALIA SUSTAINABLE SOCIETY S EUR CAP	23.010	EUR	90,27	2.077.112,70	1,2863%	3,08%	3,04%
Totaal				7.172.930,30		10,64%	10,49%

Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA

POWER PACIFIC CHINA A-SH CORE STRAT CAP	456	EUR	690,57	314.899,37	0,9924%	0,47%	0,46%
LUX-INVEST PROF INVESTOR EQUITIES I CAP	19.450	EUR	105,24	2.046.918,00	1,8087%	3,04%	2,99%
Totaal				2.361.817,37		3,50%	3,45%

Gemengde-ICB

Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA

RUFFER TOTAL RETURN INTL C EUR DIS	135.000	EUR	1,52	205.051,50	0,0040%	0,30%	0,30%
Totaal				205.051,50		0,30%	0,30%

Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA

RUFFER-DIVERS RETURN INTERNATIONAL	196.000	EUR	1,02	199.939,60	0,0038%	0,30%	0,29%
Totaal				199.939,60		0,30%	0,29%

Obligatie-ICB

Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA

ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BO	5.878	EUR	94,12	553.213,85	0,0095%	0,82%	0,81%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND DIS	13.120	EUR	100,77	1.322.102,40	0,0444%	1,96%	1,93%
VANGUARD ESG EUR CB ETF DIST	139.650	EUR	5,20	725.481,75	1,1097%	1,08%	1,06%
VANGUARD EUR CORPORATE BONDS UCITS ETF	32.680	EUR	49,50	1.617.529,28	0,0685%	2,40%	2,36%
DNCA INVEST ALPHA BONDS ID EUR DIS	9.010	EUR	115,98	1.044.979,80	0,0119%	1,55%	1,53%
IVO FIXED INCOME UCITS EUR I CAP	6.695	EUR	133,11	891.171,45	0,1604%	1,32%	1,30%
PICTET-SHORT TERM MONEY MARKET E-IDY EUR	26.948	EUR	137,58	3.707.565,13	0,0441%	5,50%	5,42%
Totaal				9.862.043,66		14,63%	14,42%

Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA

EVLI CORPORATE BOND-IB	5.130	EUR	104,53	536.244,03	0,3590%	0,80%	0,78%
EVLI NORDIC CORPO BOND IB	4.825	EUR	152,84	737.448,18	0,0748%	1,09%	1,08%
VARIETY CKC CREDIT OPPORTUNITY EUR CAP	3.358	EUR	101,92	342.247,36	0,2612%	0,51%	0,50%
M&G SUSTAINBLE TR CREDIT INVEST EI CAP	10.400	EUR	105,72	1.099.455,76	0,1061%	1,63%	1,61%
Totaal				2.715.395,33		4,03%	3,97%

Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA

CAP@WORK CORPORATE BONDS @ WORK-I CAP	9	EUR	303.818,50	2.734.366,50	0,2621%	4,06%	4,00%
Totaal				2.734.366,50		4,06%	4,00%

Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA

ESI-M&G TOTAL RETURN CR INVT A EUR CAP	8.188	EUR	136,63	1.118.729,72	0,0338%	1,66%	1,64%
Totaal				1.118.729,72		1,66%	1,64%

Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming **40.255.262,53** **59,73%** **58,85%**

Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten **67.392.487,95** **100,00%** **98,52%**

II. Deposito's en liquide middelen

Banktegoeden op zicht

KBC Bank	EUR	915.751,70	1,34%
KBC Bank	AUD	4.232,84	0,01%
KBC Bank	GBP	4.029,50	0,01%
KBC Bank	JPY	202.124,33	0,30%
KBC Bank	NOK	16.896,54	0,02%
KBC Bank	PLN	42,11	0,00%
KBC Bank	USD	3,85	0,00%
Totaal deposito's en liquide middelen		1.143.080,87	1,67%

III. Overige vorderingen en schulden

IV. Andere **-51.079,64** **-0,07%**

-82.731,19 **-0,12%**

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Banken	0,44%
Consumptie	3,33%
Bonds	17,59%
Gezondheidszorg	2,25%
Financieel	5,79%
Beleggingsfonds	61,49%
Industrie	3,17%
Technologie	4,15%
Vastgoed	1,79%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Australia	0,14%
België	5,02%
Bermudas	0,51%
Canada	0,72%
Denemarken	1,01%
Duitsland	2,96%
Finland	2,49%
Frankrijk	3,19%
Griekenland	0,43%
Groot-Brittannië	5,14%
Ierland	31,25%
Italie	0,14%
Japan	0,59%
Liechtenstein	0,24%
Luxemburg	27,26%
Maagdeneilanden	0,10%
Nederland	2,74%
Noorwegen	0,13%
Oostenrijk	0,71%
Spanje	0,73%
Supranationaal	0,86%
Turkije	0,14%
U.S.A.	10,88%
Zweden	1,40%
Zwitserland	1,22%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

AUD	0,14%
CAD	0,72%
CHF	1,22%
DKK	1,01%
EUR	78,90%
GBP	3,87%
NOK	0,13%
SEK	0,85%
USD	13,16%
	100,00%

3.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Truncus Best Selection Fund

Omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	17.262.119,36	15.303.989,94	32.566.109,30
Verkopen	14.911.060,56	10.856.817,48	25.767.878,04
Totaal 1	32.173.179,92	26.160.807,42	58.333.987,34
Inschrijvingen	3.698.702,08	7.884.008,10	11.582.710,18
Terugbetalingen	2.545.040,99	6.921.450,96	9.466.491,95
Totaal 2	6.243.743,07	14.805.459,06	21.049.202,13
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	62.936.143,79	64.924.494,16	63.930.318,97
Rotatie	41,20%	17,49%	58,32%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	17.262.119,36	15.303.989,94	32.566.109,30
Verkopen	14.911.060,56	10.856.817,48	25.767.878,04
Totaal 1	32.173.179,92	26.160.807,42	58.333.987,34
Inschrijvingen	3.698.702,08	7.884.008,10	11.582.710,18
Terugbetalingen	2.545.040,99	6.921.450,96	9.466.491,95
Totaal 2	6.243.743,07	14.805.459,06	21.049.202,13
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	62.936.143,79	64.924.494,16	63.930.318,97
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	93,32%	98,52%	95,92%
Gecorrigeerde rotatie	39,06%	17,56%	57,23%

De tabel hierboven toont het jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het trimester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij KBC Bank nv, Havenlaan 2 te 1080 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

3.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
	Inschrijvingen T	Terugbetalingen T	Einde periode T
Jaar	Dis.	Dis.	Dis.
2021	2.256	830	12.164
2022	2.998	766	14.396
2023	4.058	2.963	15.491

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
	Inschrijvingen T2	Terugbetalingen T2	Einde periode T2
Jaar	Dis.	Dis.	Dis.

2021	2.771	4.332	37.366
2022	957	1.304	37.019
2023	6.700	5.607	38.112

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen T3	Terugbetalingen T3	Einde periode T3
	Dis.	Dis.	Dis.
2021	0	0	3.023
2022	0	0	3.023
2023	0	200	2.823

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen P	Terugbetalingen P	Einde periode P
	Dis.	Dis.	Dis.
2021	0	0	2
2022	0	0	2
2023	5	0	7

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen I	Terugbetalingen I	Einde periode I
	Dis.	Dis.	Dis.
2021	0	0	3.900
2022	0	0	3.900
2023	0	0	3.900

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen T	Terugbetalingen T
	Dis.	Dis.
2021	2.605.481,96	949.444,12
2022	3.260.929,34	806.422,01
2023	4.341.853,49	3.192.531,63

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen T2	Terugbetalingen T2
	Dis.	Dis.
2021	3.173.299,07	4.956.368,27
2022	993.675,78	1.404.558,29
2023	7.235.491,29	6.060.450,26

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen T3	Terugbetalingen T3
	Dis.	Dis.
2021	0,00	0,00
2022	0,00	0,00
2023	0,00	213.510,06

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen P	Terugbetalingen P
	Dis.	Dis.
2021	0,00	0,00
2022	0,00	0,00
2023	5.365,40	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen I	Terugbetalingen I
	Dis.	Dis.
2021	0,00	0,00
2022	0,00	0,00
2023	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs				
		T Dis.	T2 Dis.	T3 Dis.	P Dis.	I Dis.
2021	68.862.083,90	1.218,35	1.224,32	1.228,55	1.235,31	1.173,79
2022	60.177.611,95	1.029,04	1.035,64	1.040,26	1.046,21	994,46
2023	68.401.757,99	1.129,60	1.138,55	1.144,77	1.151,37	1.095,09

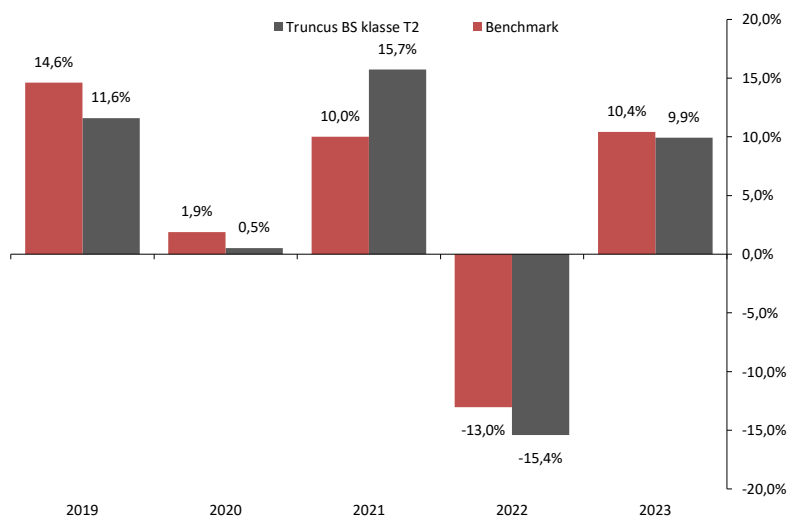
3.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/22- 31/12/23	3 jaar 31/12/20- 31/12/23	5 jaar 31/12/18- 31/12/23	10 jaar 31/12/13- 31/12/23
Klasse T	9,77%	2,30%	3,68%	
Klasse T2	9,94%	2,48%	3,83%	
Klasse T3	10,05%	2,57%	3,94%	
Klasse P	10,05%	2,59%		
Klasse I	10,12%	2,63%		
Bench	10,41%	1,84%	4,29%	

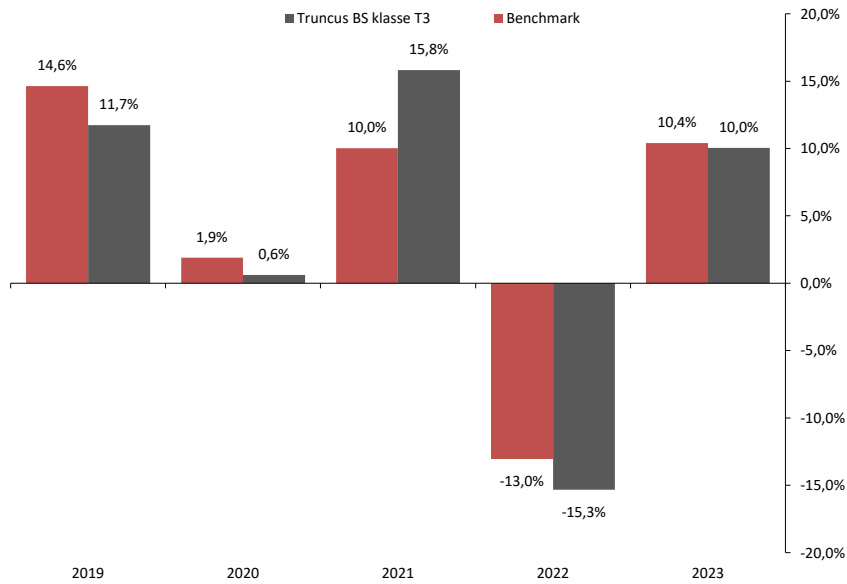
Klasse T: staafdiagram met jaarlijks rendement



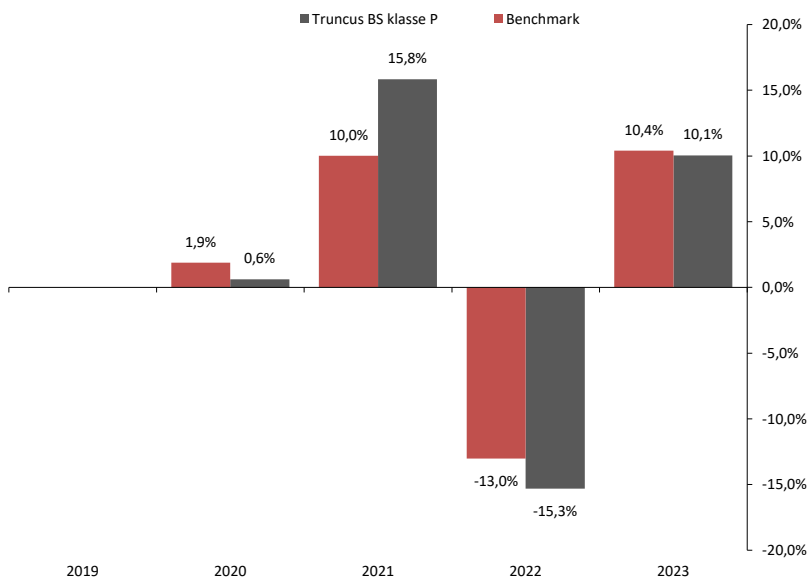
Klasse T2: staafdiagram met jaarlijks rendement

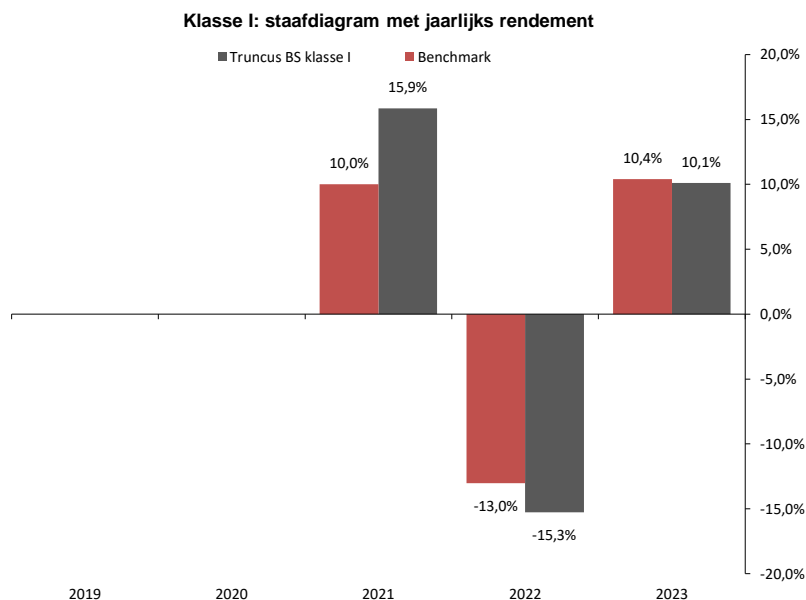


Klasse T3: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse P: staafdiagram met jaarlijks rendement





Jaarlijks rendement van 1/01 tot 31/12 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

Het rendement van de klasse 'A' worden niet weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klasse zijn per 31/12/2023.

3.4.5 Kosten

Lopende kosten:

T	1,69%
T2	1,54%
T3	1,44%
P	1,44%
I	1,33%

De lopende kosten van de klasse 'A' worden niet weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klasse zijn per 31/12/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangepane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions
- performance fee

Performance fee over het boekjaar 2023:

Aan de aandeelhouders van de klassen T, T2, T3, I en P werd er geen performance fee uitgekeerd.

De performance fee is een jaarlijkse prestatievergoeding van 12,5% op de toename van de koers van de netto-inventariswaarde van het compartiment. Deze prestatievergoeding is enkel verschuldigd indien de koers van de netto inventariswaarde van het compartiment hoger is dan 3 ijkpunten:

- een hurdle rate van 5% rendement op jaarbasis
- een hurdle rate van 5% rendement op een 5 jaarse referentieperiode
- de hoogste koers einde jaar tijdens de 5 jaarse referentieperiode.

Een praktisch voorbeeld van de berekening van de performance fee kan u raadplegen in het prospectus.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille (klasse A: 1,40% - T: 1,00% - T2: 0,85% - T3: 0,75% - I: 0,75% - P: 0,75%) én een eventuele performance fee betaald door Truncus Investment Fund aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management integraal doorgestort aan Truncus Wealth nv.

3.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Klasse 'A': In navolging van artikel 24 § 6 van het KB van 10 november 2006 waarbij we dienen rekening te houden met de verschillende aandelenklassen, delen wij mede dat er geen aandeelhouders zijn binnen de klasse 'A'.

4 Truncus SRI World Value Creation DBI Fund

4.1 Beheersverslag

4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 30 september 2020.

De distributieaandelen van de klassen A, D1, D2, D3 en I werden gestart tussen 30 september 2020 en 13 oktober 2020 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

4.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

4.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het Truncus SRI World Value Creation DBI fund focust vooral op Europese en Noord-Amerikaanse aandelen.

Het fonds bevat 33 lijnen met elk een standaardgewicht van 3%. De aandacht wordt gericht op volgende investeringscriteria bij de invulling:

- Een beurskapitalisatie van minstens 15 miljard euro
- Voldoet aan de ESG-normen
- Rendement op ingezette middelen (ROCE) > 8% (10 jaar horizon)
- Netto schuld/EBITDA < 1

Het TWVC investeert niet in grondstoffen, telecom, olie & gas omdat die geen structurele waardecreatie kunnen voorleggen.

Het compartiment streeft kapitaalgroei na op langere termijn. Het is aangeraden om een investeringshorizon van minstens 7 jaar in acht te houden.

Binnen dit kader belegt het compartiment in maatschappelijk verantwoorde activa, gescreend op basis van criteria betreffende milieu, samenleving en deugdelijk bestuur, ook wel gekend onder de Engelse benaming ESG (Environmental, Social & Governance factors). Bij wijze van voorbeeld en niet limitatief: criteria in de "Environmental"-categorie slaan o.a. op de hoeveelheid CO₂-uitstoot van een bepaald bedrijf of het aandeel in niet-conventionele olie of gas-winning (bvb schaliegas). Criteria in de "Social"-categorie slaan o.a. op de productie en verkoop van tabaksproducten of alcoholhoudende dranken of het aanbieden van gokdiensten. Criteria in de "Governance"-categorie slaan o.a. op het respecteren van de mensenrechten, het uitsluiten van kinderarbeid en het afwijzen van omkoping.

Op basis van externe en interne research worden bedrijven uitgesloten die (i) de principes van UN Global Compact niet naleven of (ii) geconfronteerd worden met ernstige aantijgingen met betrekking tot bedrijfsethiek, klantenincidenten, beheer van de onderaanneming of deugdelijk bestuur.

Bovenop de bovenstaande uitsluitingscriteria worden bedrijven getoetst aan bijkomende ESG-uitsluitingscriteria van Truncus Wealth, die u kan terugvinden op https://truncus.eu/src/Frontend/Files/userfiles/files/ESG_beleid_Truncus_Wealth.pdf. De belangrijkste weerhouden uitsluitingscriteria hebben betrekking op wapens, tabak, alcohol, gokactiviteiten, steenkool & onconventionele olie- & gaswinning.

Tenslotte wordt ook een positieve screening uitgevoerd waarbij een vergelijking wordt gemaakt tussen bedrijven binnen een zelfde industriegroep op basis van externe ESG-research. De bedrijven die hierbij tot de 75% beste van hun groep behoren ("Best-in-class") worden opgenomen in het beleggingsuniversum.

In aanvulling op het screeningsproces, wordt er ook actief in gesprek getreden met bedrijven waarin geïnvesteerd wordt rond specifieke ESG thema's en worden er desgewenst algemene vergaderingen bijgewoond en gebruik gemaakt van het stemrecht.

Deze selectie en beoordeling van de activa uit het beleggingsuniversum met betrekking tot de duurzaamheidscriteria gebeurt door Truncus Wealth en op trimestriële basis. Hiervoor wordt beroep gedaan op de expertise van externe dataproviders, waarvan Sustainalytics de belangrijkste provider is. Het specifieke ESG-beleid van Truncus Wealth kan geconsulteerd worden op https://truncus.eu/src/Frontend/Files/userfiles/files/ESG_beleid_Truncus_Wealth.pdf.

Het kan niet uitgesloten worden dat er tijdelijk zeer beperkt belegd wordt in activa die niet voldoen aan hoger vermelde criteria. Redenen waarom dit gebeurt, kunnen zijn:

- ontwikkelingen waardoor een bedrijf na aankoop niet meer als maatschappelijk verantwoord kan worden beschouwd op basis van hoger vermelde criteria; corporate events, zoals bv. een fusie van een bedrijf met een ander bedrijf, waarbij het gefuseerde bedrijf niet langer als een duurzame en maatschappelijk verantwoord bedrijf kan beschouwd worden op basis van hoger vermelde criteria.
- foutieve data waardoor er (ongewild en per vergissing) belegd wordt in activa die geen maatschappelijk verantwoord karakter hebben.
- een voorziene update van het duurzame universum waarbij activa niet langer als duurzaam worden bestempeld maar waarbij de beheerder in het belang van de klant omwille van transactiekosten er voor kiest deze niet onmiddellijk te verkopen.

In deze gevallen zal de beheerder de betrokken activa zo snel mogelijk vervangen door maatschappelijk verantwoorde activa hierbij steeds rekening houdend met het uitsluitend belang van de belegger.

Het compartiment investeert vrijwel uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen en dit zonder beperkingen in termen van geografie of marktkapitalisatie. De investeringen gebeuren op de principes van "investeren met een veiligheidsmarge" waarbij op basis van fundamentele bottom-up analyse gezocht wordt om structureel kapitaalverlies op termijn op portefeuilleniveau te vermijden. Het compartiment streeft een nominaal rendement na en is daarbij niet gehouden aan het volgen van de benchmark.

4.1.4 Benchmark

Het compartiment Truncus SRI World Value Creation DBI fund wordt niet beheerd op basis van een bepaalde benchmark. Als referentie-index werd tot 31/12/2022 de MSCI World index genomen, uitgedrukt in euro. Sinds 01/01/2023 wordt de MSCI ACWI net total return index als referentie-index genomen.

4.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het rendement over 2023 van een deelbewijs van de D-klasse van het Truncus SRI World Value Creation DBI Fund was 21,39%. Het rendement van de D2-klasse van het compartiment was 21,53%, van de D3-klasse 21,71% en van de I-klasse 21,84%. Voor de distributieaandelen worden de rendementen berekend op basis van de veronderstelling dat de dividenden worden herbelegd.

Doorgevoerde wijzigingen tijdens tweede jaarhalf 2023:

In het 4e kwartaal werd de Amerikaanse vermogensbeheerder en beursmakelaar Charles Schwab aan de portefeuille toegevoegd. Er werden hiervoor geen posities verkocht waardoor het aantal lijnen binnen Truncus DBI-fonds werd uitgebreid tot 34. Charles Schwab voldoet ruimschoots aan alle gestelde financiële (beurskapitalisatie > 15 miljard euro, netto schuld/EBITDA < 1x, rendement op kapitaal > 8%) en ESG-vereisten binnen het fonds. In 2023–2027 verwacht de markt een gemiddelde jaarlijkse groei van 6,5% voor de omzet en van 13% voor de winst per aandeel.

4.1.6 Toekomstig beleid

Truncus SRI World Value Creation DBI Fund zal het gevoerde investeringsbeleid aanhouden.

4.1.7 Risicoklasse

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukking van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 4 op een schaal van 1 tot 7.

4.1.8 Te bestemmen resultaten

Over het boekjaar 2023 wordt er een dividend uitgekeerd aan de houders van distributieaandelen volgens de bepalingen in artikel 24 van de statuten, én dat uitsluitend bestaat uit een specifiek bedrag dat conform fiscale bepalingen moet worden uitgekeerd.

Het compartiment keert aan de uitkeringsaandelen jaarlijks ten minste 90 % van de door het compartiment geïnde inkomsten uit, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten (in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere bepalingen die daarmee verband houden).

Voor de aandeelhouders van de distributieaandelen van de klasse A bedraagt het dividend 22€.

Voor de aandeelhouders van de distributieaandelen van de klasse D bedraagt het dividend 26€.

Voor de aandeelhouders van de distributieaandelen van de klasse D2 bedraagt het dividend 27€.

Voor de aandeelhouders van de distributieaandelen van de klasse D3 bedraagt het dividend 29€.

Voor de aandeelhouders van de distributieaandelen van de klasse I bedraagt het dividend 31€.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders werd overgedragen naar het volgende boekjaar.

4.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

	31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
I Vaste activa	63.034.587,63	24.199.529,13
A. Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	61.682.589,34	23.545.383,16
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	61.682.589,34	23.539.114,60
a. Aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	0,00	6.268,56
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-42.343,22	24.033,58
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.076.516,42	19.481,37
b. Fiscale Tegoeden	6.609,15	4.552,21
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.125.911,02	
b. Fiscale schulden (-)	442,23	
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	1.643.230,85	717.249,51
A. Banktegoeden op zicht	1.643.230,85	717.249,51
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-248.889,34	-87.137,12
A. Over te dragen kosten	2.008,60	
B. Verkregen opbrengsten	8.288,85	12.191,77
C. Toe te rekenen kosten (-)	-259.186,79	-99.328,89
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	63.034.587,63	24.199.529,13
A. Kapitaal	52.326.242,59	27.703.238,39
B. Deelneming in het resultaat	2.640.917,81	-448.414,23
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.067.427,23	-3.055.295,03

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	8.140,99
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		8.140,99
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

4.3 Resultatenrekening

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	8.239.175,51	-3.266.329,78
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties		
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	8.885.643,67	-3.756.305,57
a.	Aandelen		
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	-12,31	-1.872,43
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten		
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-646.455,85	491.848,22
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	535.923,85	577.872,01
A.	Dividenden	636.055,98	645.824,70
B.	Interesten (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-100.132,13	-67.952,69
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
IV	Exploitatiekosten	-704.109,17	-366.837,26
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-45.965,41	-37.640,94
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-27.287,03	-22.506,81
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse A		-78,84	-76,60
Klasse D		-310.485,15	-116.469,11
Klasse D2		-93.070,15	-35.018,22
Klasse D3 en I		-81.733,43	-95.307,43
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-53.645,93	-26.742,92
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-646,71	-619,88
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-12.770,13	-13.955,31
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse A, D, D2 en D3		-65.177,62	-15.997,88
Klasse I		-517,92	-690,45
K.	Andere kosten (-)	-12.730,85	-1.811,71
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		-168.185,32	211.034,75
SUBTOTAAL II + III + IV		-168.185,32	211.034,75

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	8.070.990,19	-3.055.295,03
VI	Belastingen op het resultaat	3.562,96	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.067.427,23	-3.055.295,03
Afdeling 4. - Resultaatverwerking			
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	11.706.946,07	1.792.855,52
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	998.601,03	5.296.564,78
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	8.067.427,23	-3.055.295,03
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde	2.640.917,81	-448.414,23
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	0,00	0,00
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	10.763.481,57	998.601,03
IV.	(Dividenduitkering)	-943.464,50	-794.254,49

4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
België							
UCB SA	24.330	EUR	78,90	1.919.637,00		3,11%	3,05%
			Totaal	1.919.637,00		3,11%	3,05%
Duitsland							
INFINEON TECHNOLOGIES AG	47.524	EUR	37,80	1.796.407,20		2,91%	2,85%
SAP SE	12.773	EUR	139,48	1.781.578,04		2,89%	2,83%
			Totaal	3.577.985,24		5,80%	5,68%
Denemarken							
NOVO NORDISK A/S-B	19.865	DKK	698,10	1.860.145,47		3,02%	2,95%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	69.867	DKK	214,30	2.008.329,50		3,26%	3,19%
			Totaal	3.868.474,97		6,27%	6,14%
Frankrijk							
CAPGEMINI SE	9.336	EUR	188,75	1.762.170,00		2,86%	2,80%
L'OREAL	4.031	EUR	450,65	1.816.570,15		2,95%	2,88%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2.431	EUR	733,60	1.783.381,60		2,89%	2,83%
MICHELIN (CGDE)	56.063	EUR	32,46	1.819.804,98		2,95%	2,89%
			Totaal	7.181.926,73		11,64%	11,39%
Ierland							
LINDE PLC	4.838	USD	410,71	1.799.995,45		2,92%	2,86%
			Totaal	1.799.995,45		2,92%	2,86%
Verenigde Staten van Amerika							
ALPHABET INC-CL A	14.576	USD	139,69	1.844.479,97		2,99%	2,93%
AMAZON.COM INC	12.948	USD	151,94	1.782.153,38		2,89%	2,83%
APPLE INC	10.105	USD	192,53	1.762.402,07		2,86%	2,80%
BLACKROCK INC	2.485	USD	811,80	1.827.450,86		2,96%	2,90%
BOOKING HOLDINGS INC	570	USD	3.547,22	1.831.611,02		2,97%	2,91%
CISCO SYSTEMS INC	39.399	USD	50,52	1.803.095,82		2,92%	2,86%
CUMMINS INC	8.242	USD	239,57	1.788.690,95		2,90%	2,84%
DEERE & CO	5.171	USD	399,87	1.873.111,49		3,04%	2,97%
DR HORTON INC	13.320	USD	151,98	1.833.837,85		2,97%	2,91%
GILEAD SCIENCES INC	24.898	USD	81,01	1.827.146,46		2,96%	2,90%
JOHNSON & JOHNSON	12.734	USD	156,74	1.808.068,81		2,93%	2,87%
MASTERCARD INC - A	4.664	USD	426,51	1.802.013,44		2,92%	2,86%
MERCK & CO. INC.	18.667	USD	109,02	1.843.533,24		2,99%	2,92%
MICROSOFT CORP	5.312	USD	376,04	1.809.515,79		2,93%	2,87%
NIKE INC -CL B	16.340	USD	108,57	1.607.060,24		2,61%	2,55%
NVIDIA CORP	3.953	USD	495,22	1.773.353,26		2,87%	2,81%
PAYPAL HOLDINGS INC	32.201	USD	61,41	1.791.342,88		2,90%	2,84%
QUALCOMM INC	13.974	USD	144,63	1.830.835,78		2,97%	2,90%
SCHWAB (CHARLES) CORP	28.600	USD	68,80	1.782.480,30		2,89%	2,83%
ULTA BEAUTY INC	4.052	USD	489,99	1.798.568,24		2,92%	2,85%
WALMART INC	12.773	USD	157,65	1.824.135,75		2,96%	2,89%
			Totaal	37.844.887,60		61,35%	60,04%
Zwitserland							
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	14.445	CHF	115,75	1.800.046,02		2,92%	2,86%
GEBERIT AG-REG	3.189	CHF	539,00	1.850.496,84		3,00%	2,94%
ROCHE HOLDING Gs.	6.987	CHF	244,50	1.839.139,49		2,98%	2,92%
			Totaal	5.489.682,35		8,90%	8,71%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				61.682.589,34		100,00%	97,86%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				61.682.589,34		100,00%	97,86%
II. Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
KBC Bank		EUR		1.643.230,85			2,61%

	Totaal deposito's en liquide middelen	1.643.230,85	2,61%
III. Overige vorderingen en schulden		-42.343,22	-0,07%
IV. Andere		-248.889,34	-0,39%
V. Totale netto inventariswaarde		63.034.587,63	100,00%

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Banken	5,85%
Consumptie	23,11%
Gezondheidszorg	17,99%
Financieel	2,92%
Industrie	21,03%
Technologie	29,10%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	3,11%
Denemarken	6,27%
Duitsland	5,80%
Frankrijk	11,65%
Ierland	2,92%
U.S.A.	61,35%
Zwitserland	8,90%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CHF	8,90%
DKK	6,27%
EUR	20,56%
USD	64,27%
	100,00%

4.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Truncus SRI World Value Creation DBI Fund

Omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	23.343.214,60	14.010.523,53	37.353.738,13
Verkopen	2.559.042,89	4.949.384,15	7.508.427,04
Totaal 1	25.902.257,49	18.959.907,68	44.862.165,17
Inschrijvingen	24.438.484,19	27.257.125,73	51.695.609,92
Terugbetalingen	1.540.191,06	18.593.533,10	20.133.724,16
Totaal 2	25.978.675,25	45.850.658,83	71.829.334,08
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	35.548.948,47	53.781.468,04	44.665.208,26
Rotatie	-0,21%	-50,00%	-60,38%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	23.343.214,60	14.010.523,53	37.353.738,13
Verkopen	2.559.042,89	4.949.384,15	7.508.427,04
Totaal 1	25.902.257,49	18.959.907,68	44.862.165,17
Inschrijvingen	24.438.484,19	27.257.125,73	51.695.609,92
Terugbetalingen	1.540.191,06	18.593.533,10	20.133.724,16
Totaal 2	25.978.675,25	45.850.658,83	71.829.334,08
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	35.548.948,47	53.781.468,04	44.665.208,26
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	96,20%	97,86%	97,03%
Gecorrigeerde rotatie	2,46%	-47,14%	-53,94%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het trimester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij KBC Bank nv, Havenlaan 2 te 1080 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

4.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
	Inschrijvingen A		Terugbetalingen A		Einde periode A	
	kap.	dis.	kap.	dis.	kap.	dis.
2021	0	4	0	0	0	4
2022	0	0	0	0	0	4
2023	0	0	0	0	0	4

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
	Inschrijvingen D		Terugbetalingen D		Einde periode D	
	kap.	dis.	kap.	dis.	kap.	dis.
2021	0	4.706	0	846	0	6.038
2022	0	4.476	0	470	0	10.044
2023	35	25.043	0	12.611	35	22.476

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
	Inschrijvingen D2		Terugbetalingen D2		Einde periode D2	
	kap.	dis.	kap.	dis.	kap.	dis.
2021	0	3.602	0	2.118	0	3.186
2022	0	968	0	1.503	0	2.651
2023	0	16.066	0	524	0	18.193

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
	Inschrijvingen D3		Terugbetalingen D3		Einde periode D3	
	kap.	dis.	kap.	dis.	kap.	dis.
2021	0	2.255	0	0	0	2.255
2022	0	29	0	0	0	2.284
2023	0	29	0	0	0	2.313

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen I		Terugbetalingen I		Einde periode I	
	kap.	dis.	kap.	dis.	kap.	dis.
2021	0	0	0	0	0	5.899
2022	0	108	0	0	0	6.007
2023	0	53	0	2.904	0	3.156

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen A		Terugbetalingen A	
	kap.	dis.	kap.	dis.
2021	0,00	4171,24	0,00	0,00
2022	0,00	0,00	0,00	0,00
2023	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen D		Terugbetalingen D	
	kap.	dis.	kap.	dis.
2021	0,00	5585090,61	0,00	969841,45
2022	0,00	5357012,13	0,00	551518,80
2023	47642,00	31612982,26	0,00	15723817,72

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen D2		Terugbetalingen D2	
	kap.	dis.	kap.	dis.
2021	0,00	3964404,46	0,00	2523936,48
2022	0,00	1164427,96	0,00	1731539,90
2023	0,00	19.931.652,28	0,00	658.773,76

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen D3		Terugbetalingen D3	
	kap.	dis.	kap.	dis.
2021	0,00	2736350,28	0,00	0,00
2022	0,00	33051,01	0,00	0,00
2023	0,00	36074,26	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen I		Terugbetalingen I	
	kap.	dis.	kap.	dis.
2021	0,00	0,00	0,00	0,00
2022	0,00	131779,49	0,00	0,00
2023	0,00	67259,12	0,00	3751132,68

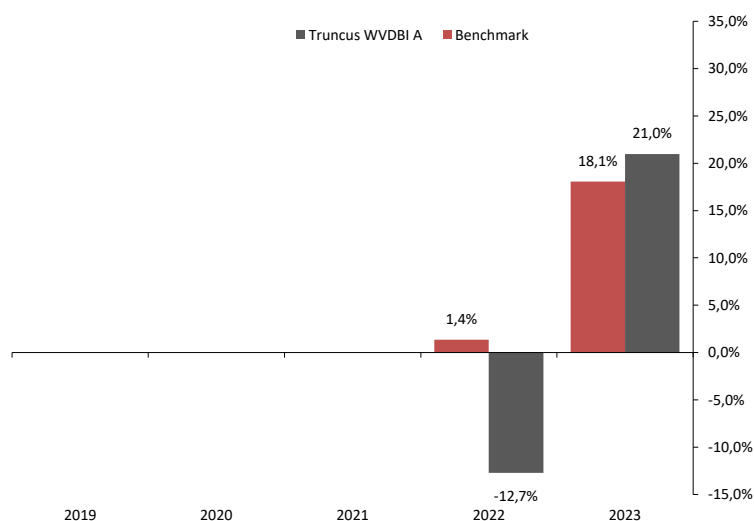
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het Compartiment	van één deelbewijs					
		kap. A	dis. A	kap. D	dis. D	kap. D2	dis. D2
2021	23.486.979,27		1.342,66		1.347,79		1.350,25
2022	24.199.529,13		1.138,29		1.154,23		1.143,18
2023	63.034.587,63	1.352,81	1.352,81	1.369,11	1.369,11	1.356,60	1.356,60

Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR			
van één deelbewijs			
kap. D3	dis. D3	kap. I	dis. I
	1.352,22		1.354,89
	1.167,57		1.149,50
1.388,79	1.388,79	1.367,76	1.367,76

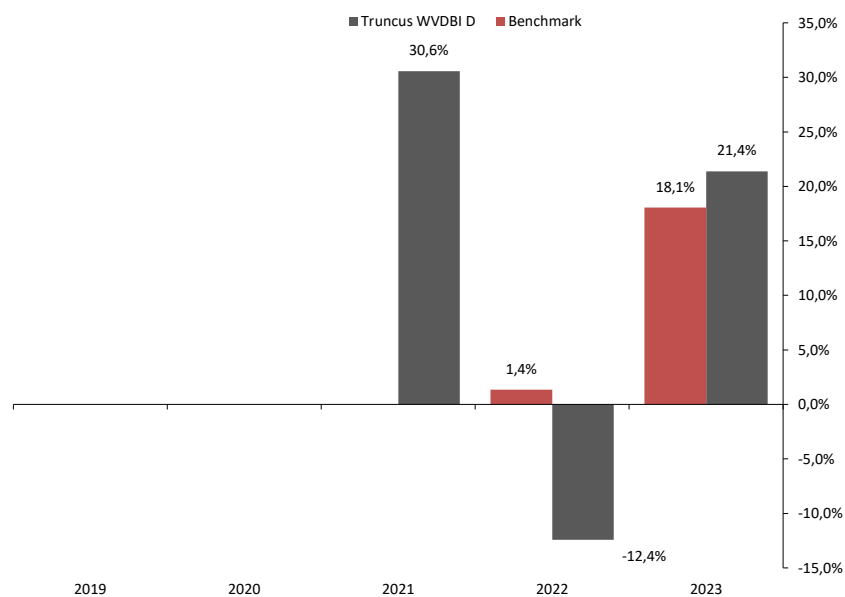
4.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/22- 31/12/23	3 jaar 31/12/20- 31/12/23	5 jaar 31/12/18- 31/12/23	10 jaar 31/12/13- 31/12/23
Klasse A	20,96%			
Klasse D	21,39%			
Klasse D2	21,53%			
Klasse D3	21,71%			
Klasse I	21,84%			
Bench	18,06%			

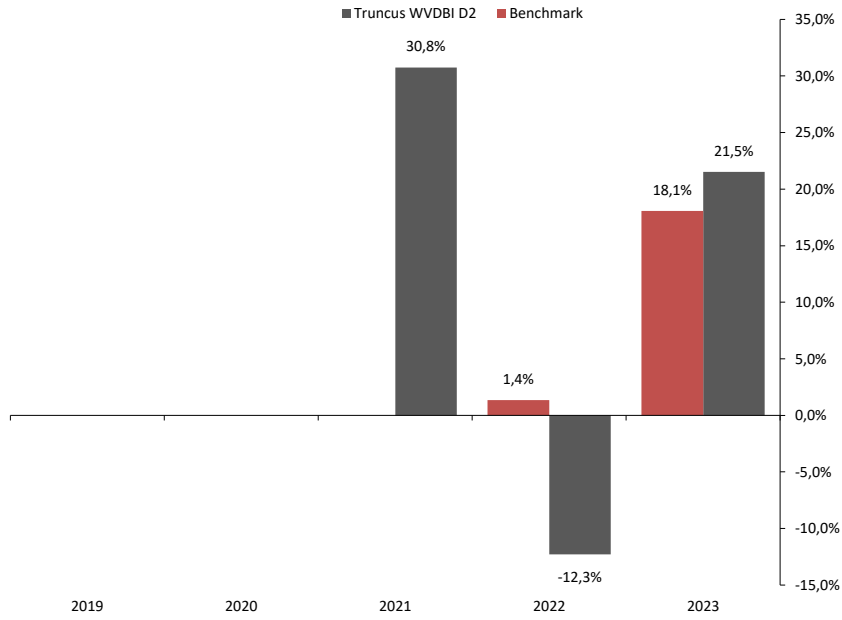
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



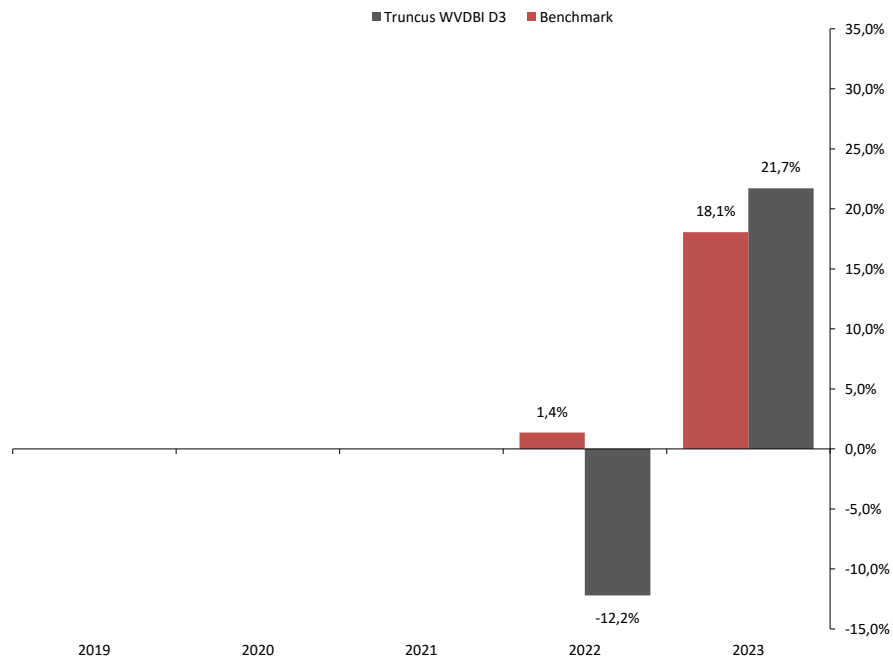
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse D



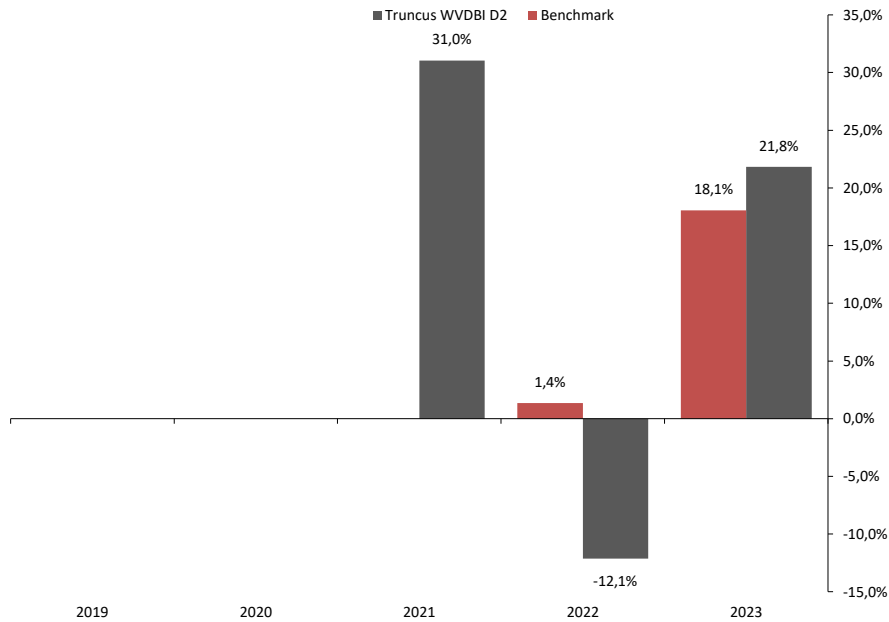
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse D2



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse D3



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse I



Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

4.4.5 Kosten

Lopende kosten:

A	1,99%
D	1,59%
D2	1,44%
D3	1,34%
I	1,23%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions
- performance fee

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille (klasse A: 1,40% - D: 1,00% - D2: 0,85% - D3: 0,75% - I: 0,75%) betaald door Truncus SRI World Value Creation DBI Fund aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management integraal doorgestort aan Truncus Wealth nv.

4.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Geen.

5 TRUNCUS GLOBAL BOND FUND

5.1 Beheersverslag

5.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 31 oktober 2023.

De distributieaandelen van de klassen B werden gestart tussen 1 november 2023 en 14 november 2023 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

5.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

5.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de obligatiemarkten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer en streeft hierbij naar vermogensgroei op middellange tot lange termijn.

Het compartiment belegt in een gediversifieerde portefeuille van rentedragende effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven door zowel bedrijven als (semi)overheden.

In het kader van een actief beheer selecteert de beheerder op basis van een macro-economische en financiële analyse effecten met een gunstig rendementspotentieel in verhouding tot het gelopen risico. De hierbij door de beheerder gemaakte investeringskeuzes zijn discretionair van aard, afhankelijk van zijn inzichten en verwachtingen kan dit doorheen de tijd leiden tot wijzigingen in de allocaties.

Het Truncus Global Bond Fund is een actief beheerd obligatiefonds. Het compartiment belegt in een gediversifieerde portefeuille dat bestaat uit 3 luiken:

- Overheidsobligaties: stabilisatiefactor in de portefeuille
- Bedrijfsobligaties: eigen expertise o.b.v. historische rendementen
- Actieve en passieve fondsen: externe expertise door opname van derdepartijfondsen

Het compartiment hanteert de volgende selectiecriteria voor obligaties:

- Geen geografische of sectorale beperkingen
- Elk type van schuldinstrument
- $-5 < \text{duratie} < +10$
- Minimum 70% in EUR belegd
- High yield en non-rated obligaties mogen niet meer dan 60% van de portefeuille uitmaken.

5.1.4 Benchmark

Het compartiment Truncus Global Bond fund wordt niet beheerd op basis van een bepaalde benchmark. Als referentie-index wordt 50% JPM Gov Bond index en 50% Iboxx Eur Corp genomen.

5.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het rendement over 2023 (sinds de start op 21 november 2023) van een deelbewijs van de B-klasse van het Truncus Global Bond Fund was 2,48%.

Het fonds werd opgestart op 22 november 2023, in het midden van een periode met sterk dalende lange termijnrentes. De beheerder streefde bijgevolg van bij de start van het fonds een neutrale duratiepositionering na zodat het fonds goed geplaatst was om meerwaarden te realiseren als gevolg van de lagere marktrentes. Na de sterke rentedaling van november en december opteerde de beheerder voor een licht onderwogen duratiepositie: eind december lag de duratie van het fonds op 4.03 jaar.

Uitgaand van de verwachting dat de rentepiek achter de rug is en dat de wereldeconomie niet in een recessie belandt, wordt geopteerd voor een overwicht aan bedrijfsobligaties (69,6%), staatsobligaties hebben een belang van 18,6%. Er wordt een ruime cashbuffer (11,8%) aangehouden, deze zal ingezet worden bij upticks in de langetermijnrente. In afwachting hiervan wordt de cash gerentabiliseerd door middel van cashfondsen en kan aldus de hogere yield op korte termijn gecapteerd worden. De dynamische positionering resulteert in een aantrekkelijke yield: 4,41% per eind 2023.

Als bescherming tegen een wijziging van het marktsentiment, in casu tegen een scenario waarbij de markten hogere kredietsspreads vragen in een economisch onzekere omgeving, wordt voornamelijk geïnvesteerd in kwaliteitsvolle obligaties, 68% van de portefeuille heeft een Investment Grade rating.

Gegeven de relatief zwakke positionering van de euro en vanuit een streven naar risicobeheersing wordt het muntrisico beperkt: 93,7% van de activa noteren in euro.

5.1.6 Toekomstig beleid

Truncus Global Bond Fund zal het gevoerde investeringsbeleid aanhouden.

5.1.7 Risicoklasse

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

5.1.8 Te bestemmen resultaten

Het compartiment werd pas opgericht op 23 oktober 2023 van het lopende boekjaar. Wegens het korte boekjaar werd er geen dividend uitbetaald aan de distributieaandeelhouders. Het te bestemmen resultaat wordt overgedragen naar het volgende boekjaar.

5.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

	31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	7.000.683,02	0,00
I Vaste activa	0,00	0,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	6.375.549,92	0,00
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.812.086,87	
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	214.678,69	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.348.784,36	
F. Financiële derivaten		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-851,79	0,00
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		
b. Fiscale Tegoeden		
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	0,00	
b. Fiscale schulden (-)	-851,79	
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	596.076,37	0,00
A. Banktegoeden op zicht	596.076,37	
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	29.908,52	0,00
A. Over te dragen kosten	2.008,60	
B. Verkregen opbrengsten	31.274,54	
C. Toe te rekenen kosten (-)	-3.374,62	
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	7.000.683,02	0,00
A. Kapitaal	6.831.000,00	
B. Deelneming in het resultaat	30.670,90	
C. Overgedragen resultaat	0,00	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	139.012,12	

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

5.3 Resultatenrekening

		31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	136.332,73	0,00
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	80.468,15	
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	-264,41	
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen		
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	51.426,75	
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	4.702,24	
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	25.222,00	0,00
A.	Dividenden	12.130,13	
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	4.156,87	
b.	Deposito's en liquide middelen	8.935,00	
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
IV	Exploitatiekosten	-21.690,82	0,00
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-7.352,00	
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-203,98	
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse B		-3.520,48	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-2.063,62	
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-2.394,41	
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse B		-4.258,96	
K.	Andere kosten (-)	-1.897,37	
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		3.531,18	0,00
SUBTOTAAL II + III + IV		3.531,18	0,00

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	139.863,91	0,00
VI	Belastingen op het resultaat	851,79	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	139.012,12	
Afdeling 4. - Resultaatverwerking			
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	169.683,02	0,00
	a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	0,00	
	b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	139.012,12	
	c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde	30.670,90	
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	0,00	0,00
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	169.683,02	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	0,00	0,00

5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

5.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Obligaties en andere schuldinstrumenten							
Obligaties							
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat							
Duitsland							
BUNDESobligation 181(EUR) 0% 20-25 11.04	100.000	EUR	96,5410%	96.541,00		1,51%	1,38%
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,5% 14-30 15.04	20.000	EUR	128,5623%	25.712,46		0,40%	0,37%
DEUTSCHLAND RE (EUR) 0% 21-52 15.08	300.000	EUR	53,1510%	159.453,00		2,50%	2,28%
			Totaal	281.706,46		4,42%	4,02%
Frankrijk							
FINNISH GOV'T (EUR) 0,5% 16-26 15.04	60.000	EUR	95,6930%	57.415,80		0,90%	0,82%
			Totaal	57.415,80		0,90%	0,82%
Frankrijk							
FRANCE O.A.T. (EUR) 2,5% 22-43 25.05	170.000	EUR	92,9710%	158.050,70		2,48%	2,26%
			Totaal	158.050,70		2,48%	2,26%
Nederland							
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,5% 19-40 15.01	115.000	EUR	73,9480%	85.040,20		1,33%	1,21%
			Totaal	85.040,20		1,33%	1,21%
Oostenrijk							
AUSTRIA (EUR) 0% 21-31 20.02	140.000	EUR	84,0120%	117.616,80		1,84%	1,68%
			Totaal	117.616,80		1,84%	1,68%
Supranational							
EUROPEAN UNION (EUR) 3,375% 22-42 04.11	60.000	EUR	104,1880%	62.512,80		0,98%	0,89%
			Totaal	62.512,80		0,98%	0,89%
Privé obligaties							
België							
ELIA TRANSMISSION(EUR) 3,625% 23-33 18.1	100.000	EUR	103,0770%	103.077,00		1,62%	1,47%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	100.000	EUR	83,9230%	83.923,00		1,32%	1,20%
VGP NV (EUR) 1,625% 22-27 17.01	100.000	EUR	87,6170%	87.617,00		1,37%	1,25%
			Totaal	274.617,00		4,31%	3,92%
Duitsland							
FRAPORT AG (EUR) 1,875% 21-28 31.03	50.000	EUR	94,4170%	47.208,50		0,74%	0,67%
			Totaal	47.208,50		0,74%	0,67%
Griekenland							
PUBLIC POWER (EUR) 3,375% 21-28 31.07	100.000	EUR	93,7810%	93.781,00		1,47%	1,34%
			Totaal	93.781,00		1,47%	1,34%
Groot-Brittannië							
CARNIVAL PLC (EUR) 1% 19-29 28.10	100.000	EUR	71,8560%	71.856,00		1,13%	1,03%
INTERMEDIATE CAP(EUR) 1,625% 20-27 17.02	100.000	EUR	92,1690%	92.169,00		1,45%	1,32%
NOMAD FOODS BONDCO (EUR) 2,5% 21-28 24.6	107.000	EUR	93,5230%	100.069,61		1,57%	1,43%
			Totaal	264.094,61		4,14%	3,77%
Japan							
SOFTBANK GROUP (EUR) 3,125% 17-25 19.09	100.000	EUR	96,3970%	96.397,00		1,51%	1,38%
			Totaal	96.397,00		1,51%	1,38%
Liechtenstein							
SWISS LIFE FINANCE (EUR) 0,5% 21-31 15.9	100.000	EUR	80,8930%	80.893,00		1,27%	1,16%
			Totaal	80.893,00		1,27%	1,16%

Luxemburg							
PROLOGIS INTL (EUR) 3,125% 22-31 01.06	100.000	EUR	96,2980%	96.298,00		1,51%	1,38%
			Totaal	96.298,00		1,51%	1,38%
Nederland							
DSM NV (EUR) 0,625% 20-32 23.06	100.000	EUR	82,4480%	82.448,00		1,29%	1,18%
DUFYR ONE BV (EUR) 2% 19-27 15.02	100.000	EUR	93,4390%	93.439,00		1,47%	1,33%
SYNGENTA FINAN (EUR) 3,375% 20-26 16.04	100.000	EUR	99,2140%	99.214,00		1,56%	1,42%
UPJOHN FINANCE (EUR) 1,362% 20-27 23.06	100.000	EUR	92,7210%	92.721,00		1,45%	1,32%
			Totaal	367.822,00		5,77%	5,25%
Spanje							
GESTAMP AUTOMOCION(EUR) 3,25% 18-26 30.4	100.000	EUR	98,0020%	98.002,00		1,54%	1,40%
			Totaal	98.002,00		1,54%	1,40%
Supranational							
NORDIC INVEST BANK(NOK) 1,5% 15-25 13.03	500.000	NOK	96,6960%	43.075,94		0,68%	0,62%
			Totaal	43.075,94		0,68%	0,62%
Turkije							
ARCELIK (EUR) 3% 21-26 27.05	100.000	EUR	95,2840%	95.284,00		1,49%	1,36%
			Totaal	95.284,00		1,49%	1,36%
Verenigde Staten van Amerika							
AIR PROD & CHEMICALS(EUR) 0,8% 20-32 5.5	100.000	EUR	82,8770%	82.877,00		1,30%	1,18%
BERKSHIRE HATHAWAY (EUR) 1,5% 22-30 18.3	100.000	EUR	90,5630%	90.563,00		1,42%	1,29%
BLACKSTONE PRIVA (EUR) 1,75% 21-26 30.11	100.000	EUR	89,1520%	89.152,00		1,40%	1,27%
GOLDMAN INC (GBP) 1,5% 21-27 07.12	36.000	GBP	89,3280%	37.095,06		0,58%	0,53%
			Totaal	299.687,06		4,70%	4,28%
Zweden							
HEIMSTADEN (EUR) 4,375% 21-27 06.03	100.000	EUR	41,2380%	41.238,00		0,65%	0,59%
INTRUM AB (EUR) 3% 19-27 15.09	100.000	EUR	75,5490%	75.549,00		1,18%	1,08%
INVESTOR AB (EUR) 1,5% 19-39 20.06	100.000	EUR	75,7970%	75.797,00		1,19%	1,08%
			Totaal	192.584,00		3,02%	2,75%
			Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten	2.812.086,87		44,11%	40,17%
Geldmarktinstrumenten							
Privé geldmarktinstrumenten							
Australië							
NATL AUSTRALIA (AUD) VAR% 20-25 21.01	30.000	AUD	100,2900%	18.565,69		0,29%	0,27%
			Totaal	18.565,69		0,29%	0,27%
Zweden							
VOLVO CAR AB (EUR) 2% 17-25 24.01	100.000	EUR	97,5710%	97.571,00		1,53%	1,39%
			Totaal	97.571,00		1,53%	1,39%
Verenigde Staten							
FORD MOTOR CREDIT(EUR) 1,744% 20-24 19.7	100.000	EUR	98,5420%	98.542,00		1,55%	1,41%
			Totaal	98.542,00		1,55%	1,41%
			Totaal geldmarktinstrumenten	214.678,69		3,37%	3,07%
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming							
Obligatie-ICB							
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BO	1.925	EUR	94,12	181.173,30	0,0031%	2,84%	2,59%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND DIS	2.493	EUR	100,77	251.219,61	0,0084%	3,94%	3,59%
VANGUARD ESG EUR CB ETF DIST	61.600	EUR	5,20	320.012,00	0,4895%	5,02%	4,57%
VANGUARD EUR CORPORATE BONDS UCITS ETF	8.255	EUR	49,50	408.589,48	0,0173%	6,41%	5,84%
DNCA INVEST ALPHA BONDS ID EUR DIS	3.140	EUR	115,98	364.177,20	0,0041%	5,71%	5,20%
IVO FIXED INCOME UCITS EUR I CAP	1.845	EUR	133,11	245.587,95	0,0442%	3,85%	3,51%
PICTET-SHORT TERM MONEY MARKET E-IDY EUR	2.030	EUR	137,58	279.291,87	0,0033%	4,38%	3,99%
			Totaal	2.050.051,41		32,15%	29,28%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA							
EVLV CORPORATE BOND-IB	2.520	EUR	104,53	263.418,12	0,1764%	4,13%	3,76%
EVLV NORDIC CORPO BOND IB	1.750	EUR	152,84	267.468,25	0,0271%	4,20%	3,82%

M&G SUSTAINBLE TR CREDIT INVEST EI CAP	1.976	EUR	105,72	208.896,59	0,0202%	3,28%	2,98%
			Totaal	739.782,96		11,60%	10,57%
Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
CAP@WORK CORPORATE BONDS @ WORK-I CAP	1	EUR	303.818,50	346.353,09	0,0332%	5,43%	4,95%
			Totaal	346.353,09		5,43%	4,95%
Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA							
ESI-M&G TOTAL RETURN CR INVT A EUR CAP	1.556	EUR	136,63	212.596,90	0,0064%	3,33%	3,04%
			Totaal	212.596,90		3,33%	3,04%
Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				3.348.784,36		52,53%	47,84%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				6.375.549,92		100,00%	91,07%
II. Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
KBC Bank		EUR		500.872,91			7,15%
KBC Bank		AUD		17.155,46			0,25%
KBC Bank		GBP		23.447,80			0,33%
KBC Bank		JPY		54.600,20			0,78%
Totaal deposito's en liquide middelen				596.076,37			8,51%
III. Overige vorderingen en schulden				-851,79			-0,01%
IV. Andere				29.908,52			0,43%
V. Totale netto inventariswaarde				7.000.683,02			100,00%

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Bonds	47,47%
Beleggingsfonds	52,53%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Australië	0,29%
België	4,31%
Duitsland	5,16%
Finland	9,23%
Frankrijk	2,48%
Griekenland	1,47%
Groot-Brittannië	4,14%
Ierland	18,21%
Japan	1,51%
Liechtenstein	1,27%
Luxemburg	27,50%
Nederland	7,10%
Oostenrijk	1,84%
Spanje	1,54%
Supranationaal	1,66%
Turkije	1,49%
U.S.A.	6,25%
Zweden	4,55%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

AUD	0,29%
EUR	98,45%
GBP	0,58%
NOK	0,68%
	100,00%

5.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Truncus SRI World Value Creation DBI Fund

Omloopsnelheid		
	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	6.436.287,69	6.436.287,69
Verkopen	200.047,12	200.047,12
Totaal 1	6.636.334,81	6.636.334,81
Inschrijvingen	6.861.670,90	6.861.670,90
Terugbetalingen	0,00	0,00
Totaal 2	6.861.670,90	6.861.670,90
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	5.121.664,18	5.121.664,18
Rotatie	-4,40%	-4,40%

Gecorrigeerde omloopsnelheid		
	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	6.436.287,69	6.436.287,69
Verkopen	200.047,12	200.047,12
Totaal 1	6.636.334,81	6.636.334,81
Inschrijvingen	6.861.670,90	6.861.670,90
Terugbetalingen	0,00	0,00
Totaal 2	6.861.670,90	6.861.670,90
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1.707.221,39	853.610,70
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	91,07%	91,07%
Gecorrigeerde rotatie	20,66%	41,33%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het trimester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij KBC Bank nv, Havenlaan 2 te 1080 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

5.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
	Inschrijvingen B	Terugbetalingen B	Einde periode
Jaar	dis.	dis.	dis.
2021	0	0	0
2022	0	0	0
2023	6.831	0	6.831

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen B	Terugbetalingen B
	dis.	dis.
2021	0,00	0,00
2022	0,00	0,00
2023	6.861.670,90	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR	
Jaar	van het Compartiment	van één deelbewijs
		dis. B
2021	0,00	0,00
2022	0,00	0,00
2023	7.000.683,02	1.024,84

5.4.4 Rendementscijfers

Het fonds ging van start op 31 oktober 2023. Hierdoor zijn er onvoldoende gegevens om u een bruikbare aanwijzing te geven van de resultaten behaald in het verleden.

5.4.5 Kosten

Lopende kosten:

B 1,48%

Aangezien het fonds nog geen volledig jaar bestaat, werden bovenstaande percentages gebaseerd op het prospectus.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- de transactiekosten (geen % aangezien het fonds niet beschikt over gegevens van een volledig jaar)
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille (klasse B: 0,60) betaald door Truncus Global Bond Fund aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management integraal doorgestort aan Truncus Wealth nv.

5.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Geen.

BIJLAGE

**Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als
bedoeld in
artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en
artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852**

(niet gereviseerd)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, verwezenlijkt

Productnaam:
TRUNCUS WORLD VALUE
CREATION SUSTAINABLE DBI
FUND

Identificatiecode voor juridische entiteiten
(LEI): 254900HJJV401YXIDI92

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan :

___%

in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan:

___%

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van % duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het Compartiment promoot ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping. Het doet dit door het volgen van een ESG-beleid waarbij op kwartaalbasis controles worden uitgevoerd. Het is momenteel niet te meten in hoeverre de ondernemingen waarin geïnvesteerd worden ook effectief bijdragen aan significante veranderingen op ecologisch en/of maatschappelijk vlak (post factum). Het is wel mogelijk om metingen te doen a.d.h.v. het ESG-beleid en op basis daarvan te investeren of desinvesteren in bepaalde ondernemingen en emittenten (a priori). De mate waarin hieraan voldaan is wordt in de volgende vraag beantwoord.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

In de periode waarop dit verslag betrekking heeft werden een aantal posities verkocht aangezien deze niet langer voldeden aan de verstrengde ESG-criteria van dit compartiment. Deze werden vervangen door posities die wel aan de ESG-criteria voldoen. Bovendien werden ook een aantal posities van naderbij opgevolgd. Dit gebeurt door middel van het opvolgen van ESG scores uit Sustainalytics, alsook enkele verregaande manuele controles.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

De duurzaamheidsindicatoren zijn redelijke stabiel, het risico is nog steeds gemiddeld, (wel aan de lage kant van de vork). De fondsenbeheerders monitoren dit op dagelijks basis om ESG risico's zo veel mogelijk te beperken.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De beheerder gebruikt de methode ESG Risk Rating van Sustainalytics om de bedrijven waarin het Compartiment belegt te analyseren en te beoordelen. ESG Risk Rating van Sustainalytics gebruikt meer dan 3.200 gegevenspunten over duurzame ontwikkeling, waaronder, indien beschikbaar, gegevens die zijn gekoppeld aan de thema's die in de belangrijkste negatieve effecten werden geïdentificeerd ("PAI – Principal Adverse Impacts").

De beheerder beschouwt de PAI ook als een hulpmiddel om inzicht te krijgen in de ecologische en maatschappelijke prestaties van de portefeuille van het Compartiment ten opzichte van objectief meetbare duurzaamheidscriteria die consequent in de hele Europese Unie worden toegepast. Naast de Sustainalytics ESG Risk Rating wordt er vooral rekening gehouden met de PAI om inzicht te krijgen in de bredere dynamiek van het Compartiment inzake duurzaamheid, en dit door middel van waarnemingen achteraf. Het rekening houden met de relevantste PAI kan ook als basis dienen voor investeringsbeslissingen (met name indien uit de PAI blijkt dat een investering aanzienlijke schade kan veroorzaken). We willen erop wijzen dat niet alle PAI noodzakelijkerwijs relevant of even relevant zijn voor alle beleggingen en dat het rekening houden met de PAI slechts een onderdeel is van de bredere beoordeling door de beheerder van de duurzaamheidsfactoren die een impact hebben op het Compartiment.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:
1/1/2023 - 31/12/2023

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
NVIDIA CORP	Technologie	3,04 %	Verenigde Staten
ALPHABET INC-CL A	Technologie	2,96 %	Verenigde Staten
AMAZON.COM INC	Technologie	2,95 %	Verenigde Staten
MICROSOFT CORP	Technologie	2,94 %	Verenigde Staten
APPLE INC	Technologie	2,94 %	Verenigde Staten
WALMART INC	Consumptie	2,93 %	Verenigde Staten
DR HORTON INC	Industrie	2,93 %	Verenigde Staten
CISCO SYSTEMS INC	Technologie	2,93 %	Verenigde Staten
SAP SE	Technologie	2,91 %	Duitsland
CUMMINS INC	Industrie	2,91 %	Verenigde Staten
BLACKROCK INC	Banken	2,90 %	Verenigde Staten
MASTERCARD INC -	Financieel	2,90 %	Verenigde Staten
MICHELIN (CGDE)	Industrie	2,89 %	Frankrijk
ULTA BEAUTY INC	Consumptie	2,89 %	Verenigde Staten
INFINEON TECHNOLO	Technologie	2,89 %	Duitsland

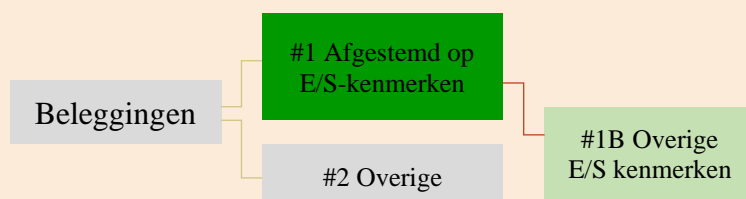


De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Alle activa, met uitzondering van de liquide middelen, van het Compartiment werd belegd in de categorie "#1 afgestemd op de E/S-eigenschappen". De liquide middelen van het Compartiment worden beschouwd als "#2 Overige".

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Gemiddeld gezien, over 2023, beschik het Compartiment over beleggingen in de volgende economische sectoren.

Top Sectoren	% Activa
Technologie	27,64 %
Consumptie	22,55 %
Industrie	20,27 %
Gezondheidszorg	17,14 %
Banken	3,13 %
Financieel	2,90 %

Media	1,73 %
Verzekeringen	0,49 %
Opties	0,02 %



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

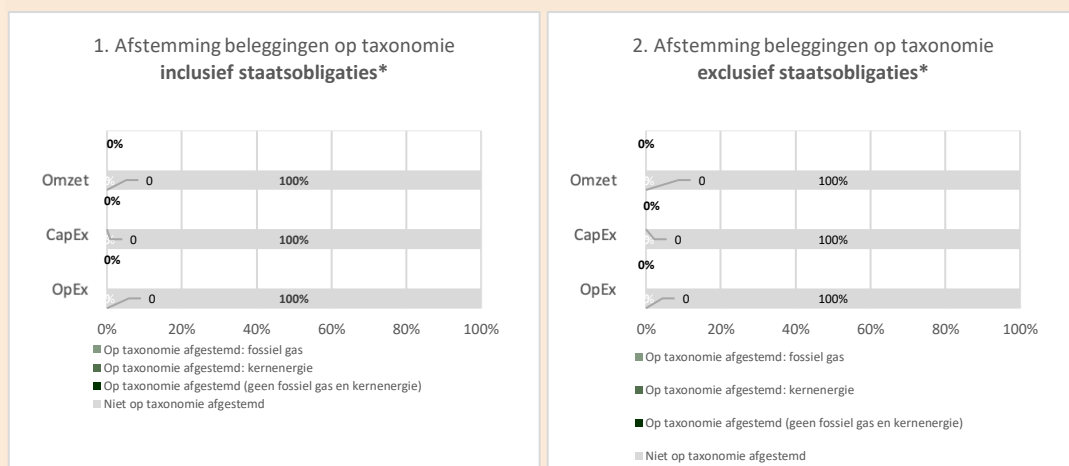
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

- Ja:
- In fossiel gas
 - In kernenergie
- Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemd beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* in deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer. **Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

● ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Liquiditeiten, met het oog op afhoudingen en kosten, mogen als nevenactiviteit worden aangehouden. Bepaalde activa kunnen ook in tijdelijke situaties niet (meer) voldoen aan het beleggingsbeleid (zie hoger). Het compartiment kan ten slotte ook in derivaten beleggen voor afdekkingsdoeleinden en/of om het portefeuillebeheer te optimaliseren. Het is echter mogelijk dat sommige ESG-gegevens voor deze producten niet beschikbaar zijn. Voor deze investeringen gelden geen minimale milieu- of sociale waarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

In de periode waarop dit verslag betrekking heeft werden een aantal posities verkocht aangezien deze niet langer voldeden aan de verstrengde ESG-criteria van dit compartiment. Deze werden vervangen door posities die wel aan de ESG-criteria voldoen. Bovendien werden ook een aantal posities van naderbij opgevolgd. Dit gebeurt door middel van het opvolgen van ESG scores uit Sustanalytics, alsook enkele verregaande manuele controles.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Deze vraag is in dit geval niet van toepassing.