

JAARVERSLAG
31.12.25

TRUNCUS INVESTMENT FUND

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

ICB die geopteerd heeft voor beleggingen
die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.2 . BEHEERVERSLAG	8
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	8
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	10
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.25	12
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	18
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	19
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	21
1.6.1 . Samenvatting van de regels	21
1.6.2 . Wisselkoersen	22
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS BEST SELECTION FUND	23
2.1 . BEHEERVERSLAG	23
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	23
2.1.2 . Beursnotering	23
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	23
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	25
2.1.5 . Distributeurs	25
2.1.6 . Index en benchmark	25
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	25
2.1.8 . Toekomstig beleid	26
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	26
2.1.10 . Resultaatverwerking	26
2.2 . BALANS	27
2.3 . RESULTATENREKENING	28
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	29
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	29
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	34
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	36
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	37
2.4.5 . Rendementen	37
2.4.6 . Kosten	43
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	45
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS GLOBAL BOND FUND	46
3.1 . BEHEERVERSLAG	46
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	46
3.1.2 . Beursnotering	46
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	46
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	47
3.1.5 . Distributeurs	47
3.1.6 . Index en benchmark	47
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	48
3.1.8 . Toekomstig beleid	48
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	48
3.1.10 . Resultaatverwerking	49
3.2 . BALANS	50
3.3 . RESULTATENREKENING	51
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	52
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	52
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	55
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	56
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	57
3.4.5 . Rendementen	57

3.4.6 . Kosten	59
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	59
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS SRI WORLD INCOME EQUITY DBI FUND	60
4.1 . BEHEERVERSLAG	60
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	60
4.1.2 . Beursnotering	60
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	60
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	63
4.1.5 . Distributeurs	63
4.1.6 . Index en benchmark	63
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	63
4.1.8 . Toekomstig beleid	64
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	64
4.1.10 . Resultaatverwerking	64
4.2 . BALANS	65
4.3 . RESULTATENREKENING	66
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	67
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	67
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	68
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	69
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	70
4.4.5 . Rendementen	70
4.4.6 . Kosten	73
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	74
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS SRI WORLD VALUE CREATION DBI FUND	76
5.1 . BEHEERVERSLAG	76
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	76
5.1.2 . Beursnotering	76
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	76
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	79
5.1.5 . Distributeurs	79
5.1.6 . Index en benchmark	79
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	79
5.1.8 . Toekomstig beleid	79
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	80
5.1.10 . Resultaatverwerking	80
5.2 . BALANS	81
5.3 . RESULTATENREKENING	82
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	83
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	83
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	84
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	85
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	85
5.4.5 . Rendementen	92
5.4.6 . Kosten	92
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	93

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Sneeuwbeslaan 20 – 2610 Wilrijk (België).

Oprichtingsdatum van de BEVEK

3 juni 2015

Raad van Bestuur van de BEVEK

Voorzitter :

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

Bestuurders :

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

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

Ynte Natran, onafhankelijk bestuurder vanaf 19/03/2025

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Pieter Van Neste

Stefaan Vanden Berghe

Aangewezen beheermaatschappij

Bevek die een beheervennootschap van instellingen voor collectieve beleggingen heeft benoemd.

Naam : Pure Capital S.A.

Rechtsvorm : Naamloze Vennootschap

Zetel : 2, rue d'Arlon – 8399 Windhof (Groothertogdom Luxemburg) – Filiaal : Sneeuwbeslaan 20 – 2610 Wilrijk (België)

Oprichtingsdatum : 7 april 2010 voor onbepaalde duur

Raad van Bestuur :

Bernard Pons, Voorzitter raad van bestuur

Loic De Cannière, Bestuurders tot 24/04/2025

Guy Pourveur, Bestuurders

Rudy Hoylaerts, effectieve leiders

Thierry Leonard, effectieve leiders vanaf 24/04/2025

Bernard Pons, effectieve leiders

Patrick Vander Eecken, effectieve leiders

Frédéric Venditti , effectieve leiders

Commissaris : PricewaterhouseCoopers – 2 rue Gerhard Mercator – 2182 Luxembourg (Groothertogdom Luxemburg).

Ingeschreven en gestort kapitaal : 360.000,00 EUR volstort

Commissaris

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

Promotor

Truncus Wealth – Spinnerijstraat 12 – 9240 Zele

Bewaarder

KBC Bank nv – Havenlaan 2 – 1080 Brussel

Voornaamste werkzaamheden van de Bewaarder:

De Bewaarder handelt loyaal, billijk, professioneel, onafhankelijk en in het belang van de Bevek en de deelnemers in de Bevek.

De Bewaarder staat in voor de bewaring, de transacties, inning dividenden en intresten van de activa en andere taken zoals bepaald in artikel 51/1 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 ("hierna de Wet van 3 augustus 2012").

De Bewaarder voert ook een controle uit op o.a. de boekhouding, berekening netto-inventariswaarde NAV, de beleggingsbeperkingen zoals bepaald in artikel 51/1 §1 van de wet van 3 augustus 2012.

Meer specifiek en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving zorgt de Bewaarder in hoofdzaak voor de follow-up van de inschrijvingen en van de boekingen van contanten van de Bevek op de kasgeldrekeningen en de bewaarneming van de activa van de Bevek. De Bewaarder controleert tevens de conformiteit van bepaalde verrichtingen van de Bevek. De Bewaarder vergewist er zich van dat:

1. De activa in bewaring overeenstemt met de in de boekhouding van de Bevek vermelde activa;
2. Het in zijn boekhouding vermelde aantal rechten van deelneming in omloop overeenstemt met het in de boekhouding van de Bevek vermelde aantal rechten van deelneming in omloop;
3. De verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van rechten van deelneming in de Bevek geschieden overeenkomstig de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement of de statuten, en, in voorkomend geval, het prospectus;
4. De NAV van de rechten van deelneming wordt berekend overeenkomstig de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement of de statuten en, in voorkomend geval, het prospectus;
5. De beleggingsbeperkingen bepaald in de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement of de statuten en, in voorkomend geval, het prospectus wordt nageleefd;
6. De instructies van de Bevek of van de beheervenootschap uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, met het beheerreglement of de statuten en, in voorkomend geval, met het prospectus;
7. Bij transacties met betrekking tot de activa van de Bevek de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan de Bevek;
8. De regels inzake provisies en kosten bepaald in de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement of de statuten en, in voorkomend geval, het prospectus worden nageleefd;
9. De opbrengsten van de Bevek een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, het beheerreglement of de statuten en, in voorkomend geval, het prospectus.

Een algemene kerntaak van de Bewaarder is het controleren van de kasstromen van de Bevek. De ontvangst of de betalingen van contanten worden nagegaan met betrekking tot o.a. de inschrijving op aandelen of rechten van deelneming in de Bevek, de uittreding uit de Bevek, de aan- of verkoop van activa door de Bevek, dividenduitkeringen, etc. De Bewaarder ziet er op toe dat de ontvangen gelden worden geboekt op de relevante kasgeldrekening en dat deze worden gevrijwaard overeenkomstig artikel 16 van de MiFID uitvoeringsrichtlijn (2006/73/EG).

Naast het toezicht op de kasstromen vormt de bewaring van activa van een Bevek een kerntaak van de Bewaarder. Het onderscheid wordt gemaakt tussen 'financiële instrumenten die kunnen worden bewaard' enerzijds en 'andere activa' anderzijds.

Wat de financiële instrumenten die in bewaring kunnen genomen worden betreft dit deze financiële instrumenten die fysiek kunnen worden geleverd en alle financiële instrumenten die mogen geregistreerd worden op een financiële-instrumentenrekening in de boeken van de Bewaarder.

Met betrekking tot de activa die in bewaarneming kunnen worden genomen, is de Bewaarder verplicht om die activa van zijn eigen activa te scheiden, zowel wat de contanten als wat de financiële instrumenten betreft.

Wat de 'andere activa' betreft, zijn dit alle activa die niet vallen onder de definitie van een 'financieel instrument dat in bewaring kan worden gegeven'. Dit omvat o.a. fysieke activa die niet als financiële instrumenten kwalificeren of niet fysiek aan de Bewaarder kunnen worden geleverd (bv. OTC derivaten of vastgoed).

Voor deze 'andere activa' heeft de Bewaarder een verificatieplicht. Dit houdt in dat de Bewaarder verplicht is na te gaan of de Bevek eigenaar is van de activa. Bij deze verificatie wordt uitgegaan van gegevens of documenten die door de Bevek of de beheerder zijn verstrekt en van extern bewijsmateriaal als dit voorhanden is.

Bijkomstig aan de verificatieplicht is de Bewaarder verplicht een register bij te houden van de activa waarvan het duidelijk is dat de Bevek eigenaar is. De Bewaarder verifieert de consistentie tussen de posities in de boeken van de beheerder en de activa waarvoor het volgens de Bewaarder duidelijk is dat de Bevek er de eigenaar van is. De Bewaarder houdt de gegevens up-to-date. Hiervoor wordt een vergoeding aangerekend (Transfer Agent of TA-fee) die wordt verduidelijkt in de informatie per compartiment (zie deel II van dit prospectus).

De Bewaarder voorziet de redelijke maatregelen om (potentiële) belangenconflicten te identificeren, beheren, controleren en mede te delen aan de deelnemers in de Bevek.

De Bewaarder heeft conform artikel 52/1, §2 van de Wet van 3 augustus 2012 een subbewaarder aangeduid voor de taak van bewaring van buitenlandse effecten, zoals deze is beschreven in artikel 51/1, §3 van de Wet van 3 augustus 2012. De lijst van subbewaarders is op verzoek beschikbaar bij de beheervenootschap Pure Capital S.A.

Voor het verlies van de in bewaring genomen financiële instrumenten, is de Bewaarder aansprakelijk in de zin van artikel 55 van de wet van 3 augustus 2012.

De beleggers kunnen zich voor de geactualiseerde informatie met betrekking tot de identiteit van de Bewaarder en zijn voornaamste werkzaamheden, de eventuele delegatie ervan en de identiteit van de instellingen aan wie deze werkzaamheden zouden zijn ge(sub)delegeerd, alsook met betrekking tot eventuele belangenconflicten zoals hieronder uiteengezet, richten tot de instellingen die de financiële dienstverlening verzorgen.

Actuele informatie met betrekking tot de taken van de Bewaarder, zal op verzoek aan de beleggers ter beschikking worden gesteld.

Financieel portefeuillebeheer

Truncus Wealth– Spinnerijstraat 12 – 9240 Zele

Administratief en boekhoudkundig beheer

CACEIS Bank, Belgium Branch N.V., Havenlaan 86C bus 320, 1000 Brussel

Financiële dienst

KBC Bank nv – Havenlaan 2 – 1080 Brussel

Distributeurs

Truncus Wealth– Spinnerijstraat 12 – 9240 Zele

Lijst van compartimenten en aandelenklassen gecommmercialiseerd door de BEVEK

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”

Truncus SRI World Income Equity DBI Fund

- Klasse “A”, Klasse “D”, Klasse “D2”, Klasse “D3”, Klasse “D4”, Klasse “I”

Klasse ‘A’

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

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 het distributiekanaal dat gebruikt wordt door 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 deze aandelenklasse. De T2-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 ‘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 deze aandelenklasse. De T3-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 ‘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 deze aandelenklasse. 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 tot € 7.500.000 investeren in deze aandelenklasse. 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.

Klasse ‘D4’

De D4-klasse aandelen worden aangeboden aan natuurlijke personen en rechtspersonen. De D4-klasse aandelen worden voorbehouden voor investeerders die klant zijn bij Truncus Wealth nv én die minimaal € 7.500.000 investeren in deze aandelenklasse. De D4-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 '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 'P'

De P-klasse aandelen worden aangeboden aan personeel, agenten, directie en bestuurders van Truncus Wealth. 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 '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, die voor eigen rekening handelen. 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€ in deze aandelenklasse investeren.

1.2 . BEHEERVERSLAG

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 29 januari 2024 werd het compartiment Truncus Equity Investment Fund in vereffening gesteld.

Beloningsbeleid

Informatie verstrekt aan de beleggers overeenkomstig hoofdstuk II, deel 1, afdeling 3, van de bijlage van het koninklijk besluit van 10 november 2006 (ingevoerd door het koninklijk besluit van 25 februari 2017, van kracht op 27 maart 2017)

Pure Capital S.A. is een beheermaatschappij conform Hoofdstuk 15 van de Wet van 17 december 2010 betreffende beleggingsinstellingen en is ook een beheerder van alternatieve beleggingsfondsen conform Hoofdstuk 2 van de Wet van 12 juli 2013 betreffende beheerders van alternatieve beleggingsfondsen (AIFM). De Vennootschap biedt ook diensten van discretionair portefeuillebeheer en beleggingsadvies aan particuliere cliënten volgens artikel 101(3) van de Wet van 17 december 2010 betreffende beleggingsinstellingen en artikel 5(4) van de Wet van 12 juli 2013 betreffende de AIFM. De Vennootschap heeft een filiaal in België, onder toezicht van de FSMA.

De bijgewerkte versie met een beschrijving van de manier waarop de beloning en de voordelen worden berekend, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van de beloning en de voordelen (inclusief de samenstelling van het remuneratiecomité), is gratis op verzoek beschikbaar in papieren formaat en op de website op het adres <https://www.purecapital.eu>.

Pure Capital heeft aan haar personeel voor het jaar eindigend op 31 december 2025 de volgende bedragen betaald:

1/ Totale beloning uitbetaald door de beheermaatschappij en door de beleggingsmaatschappij gedurende het boekjaar aan leidinggevenden en senior management: 5.138.801,88 EUR

- a. Vastgestelde vergoeding betaald in 2025 : 3.321.788,04 EUR
- b. Variabele beloning uitbetaald in 2025 : 1.817.013,84 EUR
- c. Aantal begunstigden : 6

2/ Totale vergoeding betaald door de beheermaatschappij en door de beleggingsmaatschappij gedurende het boekjaar aan ander personeel : 3.170.388,83 EUR

- a. Vastgestelde vergoeding betaald in 2025 : 2.456.116,05 EUR
- b. Variabele beloning uitbetaald in 2025 : 714.272,78 EUR
- c. Aantal begunstigden : 29

3/ Bedrag dat rechtstreeks door het UCITS zelf aan de Beheersmaatschappij* wordt betaald (inclusief beheersmaatschappijkosten; prestatievergoedingen; domiciliëringkosten en afdekkingskosten) : 89.084,17 EUR

Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015: transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik (hierna het Reglement)

Niet van toepassing.

Anti-dilution Levy

ADL is een mechanisme dat de verschillende compartimenten van de bevek in staat stelt de transactiekosten te vereffenen die voortvloeien uit grote inschrijvingen en inkopen door in- en uitstappende beleggers. Dankzij dit mechanisme hoeven bestaande beleggers niet langer indirect de transactiekosten op zich te nemen, omdat deze kosten rechtstreeks kunnen worden verrekend aan de in- en uitstappende beleggers.

Het mechanisme wordt alleen toegepast op het ogenblik dat een vastgestelde drempelwaarde wordt bereikt. De raad van bestuur van de bevek stelt een drempelwaarde vast als trigger voor netto-inschrijvingen of -inkopen. Deze drempelwaarde wordt per compartiment bepaald en uitgedrukt als percentage van het totale netto vermogen van het betreffende compartiment. Telkens wanneer de drempelwaarde wordt overschreden, dient het 'Liquidity Pricing Comité' van de bevek een expliciete beslissing te nemen om de netto transactiekosten in rekening te brengen aan de in- en uitstappende beleggers. De beslissing slaat zowel op de hoogte van de bijkomende kost als op het al dan niet toepassen van het mechanisme bij overschrijden van een vooraf bepaalde drempel.

De bijkomende kost wordt berekend op basis van de externe makelaarskosten, belastingen, heffingen en rechten alsook van de extra spread tussen de bied- en laatkoersen van de transacties die het compartiment uitvoert naar aanleiding van de inschrijving op en de inkoop van aandelen. De bijkomende kost wordt evenredig verdeeld over het totaal aantal aandelen van de inschrijving en de inkoop.

Indien een bepaald compartiment in haar prospectus reeds een vaste toe- of uittredingsvergoeding aanrekent, dan zal het mechanisme van ADL niet van toepassing zijn voor dit compartiment. Let wel, indien er bv enkel een uittredingsvergoeding aangerekend wordt, dan zal de ADL nog wel toegepast worden in geval van toetredingen.

De raad van bestuur van de bevek heeft beslist om voor volgende compartimenten anti-dilution levy toe te passen:

- Truncus Best Selection Fund
- Truncus SRI World Value Creation DBI Fund
- Truncus Global Bond Fund
- Truncus SRI World Income Equity DBI Fund

Anti-dilution levy is ingevoerd sinds 1 september 2020.

Gedurende de periode van dit rapport was geen enkel compartiment betrokken bij dit mechanisme.

Redemption Gates

De Raad van Bestuur van de bevek kan beslissen om op de verschillende compartimenten redemption gates toe te passen.

Redemption Gates is een mechanisme dat de verschillende compartimenten van de bevek in staat stelt om de orders van inkopen gedeeltelijk over te dragen naar de eerstvolgende afsluitingsdatum indien een vastgelegde drempel wordt overschreden.

Dankzij dit mechanisme kan de verkoop van de effecten in portefeuille gespreid worden om alzo in stresssituaties op de beurzen niet te moeten verkopen met hoge spreads of onder de marktprijs.

Het mechanisme wordt alleen toegepast op het ogenblik dat een vastgestelde drempelwaarde wordt bereikt. De raad van bestuur van de bevek stelt een drempelwaarde vast als trigger voor inkopen. Deze drempelwaarde wordt per compartiment bepaald en uitgedrukt als percentage van het totale netto vermogen van het betreffende compartiment. Telkens wanneer de drempelwaarde wordt overschreden, dient het 'Liquidity Pricing Comité' van de bevek een expliciete beslissing te nemen over het wel of niet toepassen van het mechanisme.

De schorsing betreft enkel dat deel van de uittredingsaanvragen dat de drempel overschrijdt en moet proportioneel worden toegepast op alle individuele uittredingsaanvragen die op de betrokken datum van afsluiting zijn ingediend. Het deel van de uittredingsaanvragen dat ingevolge de gedeeltelijke schorsing niet is uitgevoerd, wordt automatisch overgedragen naar de eerstvolgende afsluitingsdatum, behoudens herroeping door de belegger of een nieuwe toepassing van het mechanisme. (de schorsing is dus steeds tijdelijk, aangezien de beslissing tot schorsing telkens opnieuw moet genomen worden wanneer de vastgelegde drempel wordt overschreden).

De betrokken beleggers worden zo snel mogelijk individueel op de hoogte gebracht van de schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop, desgevallend via de betrokken distributeur(s). De instelling voor collectieve belegging bezorgt de betrokken beleggers tegelijkertijd ook alle informatie die zij nodig hebben om het betrokken order, in voorkomend geval, te herroepen.

Telkens er gebruik gemaakt wordt van deze maatregel zal er een kennisgeving gebeuren aan FSMA, en zal er een publicatie van de maatregel gebeuren op de website waarop het prospectus is gepubliceerd. (zie hierna bij 'Aanvullende informatie')

De raad van bestuur van de bevek heeft volgende drempels vastgelegd per compartiment:

- Truncus Best Selection Fund 5%
- Truncus SRI World Value Creation DBI Fund 5%
- Truncus Global Bond Fund 5%
- Truncus SRI World Income Equity DBI Fund 5%

Gedurende de periode van dit rapport was geen enkel compartiment betrokken bij dit mechanisme.

Stemrecht

De algemene vergadering stemt en beraadslaagt volgens de voorschriften van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

Behalve in de door de wet bepaalde gevallen worden de besluiten genomen bij meerderheid van stemmen, ongeacht het aantal aandelen dat op de vergadering vertegenwoordigd is.

Alle aandeelhouders kunnen aan de vergaderingen deelnemen door schriftelijk of via andere telecommunicatiemiddelen een andere persoon als volmachthebber aan te stellen.

De besluiten die een bepaald compartiment betreffen, zullen, tenzij de wet of deze statuten anders bepalen, worden genomen met gewone meerderheid van stemmen van de aanwezige en stemmende aandeelhouders van dit compartiment.

Maximale beheerskosten van de onderliggende waarden

Het Truncus Best Selection Fund en het Truncus Global Bond Fund zijn beide gestructureerd als een fonds van fondsen. Zoals inherent is aan dit type structuur, zijn beleggers onderworpen aan een dubbele laag van beheervergoedingen:

1. een beheervergoeding op het niveau van het Truncus-fonds zelf, en
2. een bijkomende beheervergoeding die wordt aangerekend door elk onderliggend fonds waarin de Truncus-fondsen beleggen.

Om de totale kosten voor beleggers te beperken, hanteert Truncus een selectiebeleid dat gericht is op het verlagen van de totale beheervergoeding. Een eerste en belangrijke maatregel is dat Truncus erop streeft voornamelijk te investeren in doel-fondsen met een beheervergoeding lager dan 2%. Waar mogelijk investeren we in de institutionele aandelenklasse van de geselecteerde onderliggende fondsen, aangezien deze doorgaans lagere vergoedingsniveaus bieden dan retail-aandelenklassen.

Daarnaast maken beide Truncus-fondsen gebruik van ETF's. Deze instrumenten leveren een marktconforme prestatie terwijl ze een structureel lagere beheersvergoeding handhaven in vergelijking met actief beheerde fondsen, wat bijdraagt aan kostenefficiëntie voor de eindbelegger.

Tot slot bevat elk fonds een portefeuilledeelte van directe beleggingen in individuele aandelen en obligaties. Door een deel van de portefeuille toe te wijzen aan directe effecten in plaats van aan fondsen van derden, worden de totale kosten van het fonds verder verlaagd, aangezien er geen onderliggende beheersvergoeding op deze posities van toepassing is. Door deze gecombineerde maatregelen—het richten op aandelenklassen met lagere kosten, het gebruik van kostenefficiënte trackers en het opnemen van directe beleggingen—beheert en verlaagt Truncus actief de totale beheersvergoeding die aan haar cliënten in rekening wordt gebracht, terwijl een gediversifieerde en robuuste beleggingsaanpak wordt gehandhaafd.

Het Truncus World Value Creation Fund en het Truncus World Income Fund passen elk slechts één beheervergoeding toe, namelijk de vergoeding die op het niveau van het fonds zelf in rekening wordt gebracht. In tegenstelling tot fonds-van-fondsenstructuren beleggen deze fondsen uitsluitend in directe lijnen—individuele aandelen en obligaties—en niet in fondsen van derden. Als gevolg hiervan lopen beleggers geen tweede laag van beheervergoedingen, en blijft de algehele kostenstructuur aanzienlijk transparanter en efficiënter.

Om een lage totale kostenratio (TER) voor beleggers te behouden, volgt Truncus een gedisciplineerde en kostenbewuste beleggingsaanpak. Het portefeuilleverloop wordt opzettelijk laag gehouden door posities alleen aan te passen wanneer de beleggingscase of selectiecriteria niet langer geldig zijn. Dit zorgt ervoor dat handelsactiviteiten in lijn zijn met fundamentele ontwikkelingen in plaats van met kortetermijnschommelingen op de markt.

Daarnaast passen beide fondsen een regelmatig herbalanceringsproces toe, meestal op maandelijks tot driemaandelijks basis. Deze herbalancering is bedoeld om de portefeuille in overeenstemming te houden met het strategische allocatiekader, terwijl overmatige handel die zou kunnen leiden tot onnodige transactiekosten wordt vermeden. Door deze combinatie van direct beleggen, gedisciplineerd portefeuillebeheer en gecontroleerde herbalancering, zorgt Truncus ervoor dat de totale kostenlast voor klanten zo laag en efficiënt mogelijk blijft.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Ondanks alle geopolitieke spanningen en de macro-economische onzekerheden was 2025 een goed jaar voor de financiële markten. De prestaties van de verschillende activaklassen liepen echter sterk uiteen.

In euro steeg de koers van de wereldindex in 2025 met 6%. Amerikaanse aandelen wonnen 16% (Magnificent 7 +22%), maar door de dollardepreciatie restte er voor Europese beleggers een winst van slechts 2,5%. De waardedaling van de yen reduceerde koerswinst van 22% in Japan tot 7,5% in euro. Aandelen in groei landen stegen in euro met 15%. Europese aandelen deden het met een koerswinst van 16% in euro nog net iets beter. Europese obligaties leverden een rendement van 1%, een wereldwijde portefeuille ongeveer 3%. Goud steeg in euro met 45%. Niet half zo indrukwekkend als de (ruime) prijsverdubbeling van zilver en platinum.

Stilaan begint de consensus voor 2026 duidelijk te worden. De markt verwacht een redelijke economische groei ondersteund door overheidsstimuli, een gematigde inflatie en blijvend sterke aandelenmarkten. De drie assen waar de cruciale verschuivingen zich afspelen zijn artificiële intelligentie (AI), geopolitieke fragmentatie, en inflatie en rente.

De investeringen van de grote AI-spelers in infrastructuur, modellen en toepassingen zijn sinds 2023 explosief gestegen. Dit kan de productiviteit verhogen en de winstgroei breder spreiden. Onderblootstelling aan de structurele AI-golf wordt als voornaamste risico aangestipt. Maar het traject kan hobbelig worden. De algemene verwachting is dat de winstgroei stevig blijft en minder geconcentreerd wordt.

De wereldorde verandert: handel, veiligheid en valuta verschuiven richting concurrerende blokken. Zorgen voor een veerkrachtige portefeuille wordt nog belangrijker: diversificatie over activa en regio's, aandacht voor grondstoffen en energie, en een herwaardering van kwaliteit bij zowel aandelen als obligaties.

De inflatie lijkt onder controle, maar blijft hoger dan gewenst. De Amerikaanse centrale bank zal naar verwachting verder versoepelen. In Europa zouden de centrale bankiers niet raken aan de rente.

In een dergelijk scenario mogen obligatiebeleggers mikken op een rendement van 2% à 3%. Voor aandelen lijkt een rendement tussen 5% en 10% haalbaar. Daarbij krijgen, in lokale munt, Amerikaanse aandelen en groeimarkten vaak de voorkeur. Ten opzichte van Europese aandelen is de houding eerder neutraal. Dit zou komen met een behoorlijke dosis volatiliteit. Financiële markten kunnen hevig reageren op beleidsbeslissingen, signalen van overwaardering van AI-aandelen en de acties van de centrale banken (en de Amerikaanse in het bijzonder).

Goud zette in 2025 een uitzonderlijk sterke prestatie neer gedreven door centralebankaankopen, geopolitieke spanningen en valutazorgen. Blijft de rente laag en de onzekerheid hoog, dan zal ook 2026 een positief jaar worden. Een krachtige economische groei, dollarappreciatie en hogere rentes kunnen echter een (stevige) correctie veroorzaken.

Voor 2026 is de boodschap vooral om belegd te blijven. Spreiding over activa, sectoren en regio's wordt zo mogelijk nog belangrijker. In een periode van verhoogde volatiliteit maakt aandacht voor kwaliteit (activiteit, balans, kasstromen) het verschil. Regelmatig herwegen, de risicobudgetten strikt op volgen en voldoende liquiditeiten aanhouden om kansen te benutten zorgen voor continuïteit en flexibiliteit. Goud blijft bescherming bieden tegen inflatie- en systeemrisico's, maar na het boerenjaar 2025 is enig realisme omtrent timing en weging op zijn plaats.

Overzicht van enkele beursindexen over 2025:

- S&P500 3,93% (in EUR)
- MSCI ACWI net total return 7,86% (in EUR)
- MSCI Europe 20,20% (in EUR)
- DJ Index 1,77% (in EUR)
- Europe Stoxx 600 19,46% (in EUR)
- EuroStoxx 50 19,90% (in EUR)
- Nikkei 16,23% (in EUR)
- Hang Seng 19,92% (in EUR)
- Iboxx Corporate Bond 2,41% (in EUR)
- JPMorgan Government Bond 2,31% (in EUR)

Truncus Investment Fund NV

Verslag van de commissaris

Boekjaar 31.12.2025

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de BEVEK Truncus Investment FUND NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

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 20 maart 2024, 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 2026. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende vier 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 2025 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel¹. Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2025, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Het balanstotaal bedraagt 260.513.912,27 EUR en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van 8.070.735,87 EUR. De inventariswaarden en de resultaten van het boekjaar – afgerond – zijn hieronder per compartiment weergegeven.

Compartiment	Deviezen	Netto-inventariswaarde	Resultaat van het boekjaar (+ = Winst)
Truncus Best Selection Fund	EUR	76.475.566,81	4.584.714,42
Truncus SRI World Value Creation DBI Fund	EUR	112.995.042,78	2.737.443,86
Truncus Global Bond Fund	EUR	20.864.800,07	360.772,57
Truncus SRI World Income Equity DBI Fund	EUR	50.178.502,61	387.805,02
Totaal	EUR	260.513.912,27	8.070.735,87

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2025, 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.

Truncus Investment Fund NV

Ondernemingsnummer: BE0631.751.003

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.

Truncus Investment Fund NV

Ondernemingsnummer: BE0631.751.003

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.

Truncus Investment Fund NV

Ondernemingsnummer: BE0631.751.003

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.

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. Het dient genoteerd dat de in het jaarverslag vermelde vooruitzichten geen rekening houden met de recente marktontwikkelingen ingevolge het conflict in het Midden- Oosten en de recente escalaties ervan. Wij formuleren evenwel geen mate van zekerheid uit 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.

Truncus Investment Fund NV

Ondernemingsnummer: BE0631.751.003

Andere vermeldingen

- Het rekeningstelsel is niet uitgerust met een volkomen set van orderrekeningen. Ten aanzien van de volledigheid en de beoordeling van de verplichtingen buiten balans, wordt gesteund op de bevestiging van de bedrijfsleiding en derden terzake. 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.
- Behoudens het niet naleven van de termijnen voor de bijeenroeping van de algemene vergadering en de over te maken documenten, dienen wij U 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, 30 april 2026

FORVIS MAZARS BEDRIJFSREVISOREN
Commissaris
vertegenwoordigd door

Digitaal ondertekend
door Stragier Dirk
Pierre E
Datum: 30/04/2026
14:59:00

Dirk Stragier
Bedrijfsrevisor

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	260.513.912,27	236.732.145,69
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	249.942.134,83	231.800.630,69
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	18.048.961,68	19.016.455,98
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	382.236,00	
B. Geldmarktinstrumenten	2.721.377,31	1.568.830,22
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	170.409.823,53	161.315.665,38
D. Andere effecten	65,78	1.220.218,29
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	58.379.670,53	48.679.460,82
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-88.483,61	
B. Schulden	-88.483,61	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.964.150,76	1.122.339,70
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.467.453,90	1.430.599,65
b. Fiscale tegoeden	39.945,88	9.044,90
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-543.249,02	-253.375,35
b. Fiscale schulden (-)		-63.929,50
V. Deposito's en liquide middelen	9.090.247,52	4.460.634,03
A. Banktegoeden op zicht	9.090.247,52	4.460.634,03
VI. Overlopende rekeningen	-394.137,23	-651.458,73
B. Verkregen opbrengsten	256.098,45	198.871,73
C. Toe te rekenen kosten (-)	-650.235,68	-850.330,46
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	260.513.912,27	236.732.145,69
A. Kapitaal	278.978.080,71	209.230.389,33
B. Deelneming in het resultaat	128.831,17	2.760.257,39
C. Overgedragen resultaat	-26.663.735,48	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.070.735,87	24.741.498,97

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	7.442.818,52	24.962.966,76
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-177.123,80	575.227,00
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	2.708,00	
B. Geldmarktinstrumenten	86.274,36	52.719,32
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	7.074.562,05	15.149.901,59
D. Andere effecten		166.800,10
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	4.209.565,76	3.874.951,36
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-3.753.167,85	5.143.367,39
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.926.362,04	2.428.313,64
A. Dividenden	3.630.028,58	2.244.825,95
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	532.320,77	404.784,18
b. Deposito's en liquide middelen	19.463,99	44.444,65
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-56,17	
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong		-37.934,55
b. Van buitenlandse oorsprong	-255.395,13	-245.834,45
F. Andere opbrengsten van beleggingen		18.027,86
IV. Exploitatiekosten	-3.225.436,82	-2.579.731,71
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-141.584,24	-259.246,04
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-121.190,56	-106.233,18
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.116.902,02	-1.715.904,19
Klasse I	-162.830,31	
Klasse P	-102,52	
Klasse T2	-364.010,23	
Klasse T3	-53.567,42	
Klasse T	-187.768,47	
Klasse B	-132.802,78	-74.482,25
Klasse A	-7.423,34	-2.137,87
Klasse D2	-406.316,90	
Klasse D3	-88.661,06	
Klasse D	-561.418,25	
Klasse D4	-152.000,74	-43.672,23
Klasse D,T		-641.649,78
Klasse D2,T2, F en P		-718.318,17
Klasse D3, T3 en I		-235.643,89
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-208.475,42	-217.009,58
E. Administratiekosten (-)	-44.079,04	
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-67.296,11	
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-2.486,67	-1.095,14
H. Diensten en diverse goederen (-)	-226.758,45	-67.507,94
J. Taksen	-257.271,23	-177.091,85
Klasse I	-6.046,45	-1.580,08
Klasse P	-12,06	
Klasse T2	-39.670,75	
Klasse T3	-6.246,96	
Klasse T	-18.251,42	
Klasse A	-714,47	
Klasse B	-17.973,21	
Klasse D2	-58.145,14	
Klasse D3	-13.979,39	
Klasse D	-64.981,72	
Klasse D4	-31.249,66	
Klasse A, B		-175.511,77
K. Andere kosten (-)	-39.393,08	-35.643,79
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	700.925,22	-151.418,07
Subtotaal II + III + IV		

V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar

b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar

c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
8.143.743,74	24.811.548,69
-73.007,87	-70.049,72
8.070.735,87	24.741.498,97

34 863 302,52	38.434.920,95
26 663 735,48	10.933.164,59
8 070 735,87	24.741.498,97
128 831,17	2.760.257,39
-4.700.392,47	-7.412.357,37
-28.286.999,37	-26.663.735,48
-1.875.910,68	-4.358.828,10

1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 . Samenvatting van de regels

Onderstaande waarderingsregels zijn opgesteld in navolging van het KB van 10 november 2006 betreffende de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming. Meer bepaald, zijn de bepalingen van Art. 7 t.e.m. 19 van toepassing.

Kosten

Teneinde grote schommelingen in de netto-inventariswaarde te voorkomen op datum van de betaling van de kosten, zijn de kosten met een recurrent karakter geprovisioneerd *prorata temporis*. Het zijn voornamelijk de recurrente provisies en kosten zoals weergegeven in het prospectus (bijvoorbeeld de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille, de administratie, de bewaarder, de commissaris, ...).

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van één of meerdere jaren, met een maximum van 5 jaar.

Boeking van aan- en verkopen

De effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging en financiële derivaten die tegen reële waarde worden gewaardeerd, worden bij aanschaffing en vervreemding in de boekhouding respectievelijk geboekt tegen de aankoopprijs en verkoopprijs. De bijkomende kosten zoals verhandelings- en leveringskosten, worden onmiddellijk ten laste gebracht van de resultatenrekening.

Vorderingen en schulden

De vorderingen en de schulden op korte termijn evenals de termijnplaatsingen worden in de balans opgenomen onder hun nominale waarde.

Indien het beleggingsbeleid van het compartiment hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van haar/zijn middelen in deposito's, liquidemiddelen of geldmarktinstrumenten, worden de termijnplaatsingen gewaardeerd aan reële waarde.

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

De effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) worden gewaardeerd tegen hun reële waarde overeenkomstig de volgende hiërarchie:

- Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen, wordt de biedkoers (activa) en de laatkoers (passiva) weerhouden. In uitzonderlijke situaties, kunnen deze koersen niet beschikbaar zijn voor obligaties en andere schuldinstrumenten. In voorkomend geval, zal gebruikgemaakt worden van de middenkoers en zal deze werkwijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.
- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.
- Gebruik van de prijs van de meeste recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.
- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruikmaken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatige basis worden geïkt en de validiteit wordt getest.

De waardering van niet op de markt genoteerde rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming wordt gebaseerd op de netto-inventariswaarde van de deelbewijzen.

De waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden voortvloeiend uit de hogervernoemde regels, worden in de resultatenrekening opgenomen onder de desbetreffende subpost van de rubriek "I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden".

De waardeschommelingen ten gevolge de *prorata temporis* verwerking van de gelopen interesten met betrekking tot obligaties en andere schuldinstrumenten, worden opgenomen in de resultatenrekening als bestanddeel van de post "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - B. Interesten".

De reële waarde van de financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) wordt in de verschillende posten van de balans opgenomen in functie van het onderliggende instrument. De onderliggende waarde (optiecontracten en warrants) en de notionele bedragen (termijn- en swapcontracten) worden in de posten buitenbalanstelling opgenomen onder de respectievelijke rubrieken.

Bij uitoefening van de optiecontracten en warrants worden de premies gevoegd bij of afgetrokken van de aankoop-of verkoopprijs van de onderliggende vermogensbestanddelen. Tussentijdse betalingen en ontvangsten ingevolge

swapcontracten worden in resultaat opgenomen onder de subpost "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - D. Swap-contracten".

Verrichtingen in deviezen

De in buitenlandse valuta uitgedrukte vermogensbestanddelen worden omgezet in de munt van het compartiment op basis van de middenkoers op de contantmarkt en het saldo van de positieve en negatieve verschillen die resulteren uit de omzetting van de vermogensbestanddelen, wordt in de rubriek "I.H. Wisselposities en verrichtingen" van de resultatenrekening opgenomen.

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.12.25			31.12.24		
1 EUR		1,7612	AUD		1,67315	AUD
		1,6099	CAD		1,48895	CAD
		0,9305	CHF		0,94008	CHF
		7,4690	DKK		7,4577	DKK
		0,8732	GBP		0,82746	GBP
		184,0892	JPY		162,7800	JPY
		11,8465	NOK		11,7853	NOK
		4,2224	PLN		4,2792	PLN
		10,8270	SEK		11,46	SEK
		1,1745	USD		1,0354	USD

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS BEST SELECTION FUND

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Truncus Best Selection Fund werd gelanceerd op 4 september 2018.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- De kapitalisatie- en 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.

2.1.2 . Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Dit compartiment investeert voornamelijk in ICB's. Het betreft ICB's die zowel in aandelen, obligaties, schuldbewijzen, geldmarktinstrumenten, 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.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Strategie van het compartiment

Het compartiment streeft naar waardecreatie op lange termijn, waarbij een stabiele groei centraal staat en hoge volatiliteit vermeden wordt. Het compartiment streeft een Nominaal Rendement na en is daarbij niet gehouden aan het volgen van een benchmark.

Hoewel het compartiment voornamelijk investeert in ICB's kan een aanzienlijk deel van de activa van het compartiment toegewezen worden aan aandelen, trackers, obligaties, converteerbare obligaties en andere schuldinstrumenten, liquide middelen of geldmarktinstrumenten en dit op basis van de inschatting van het algemene marktrisico. Het compartiment kan ter indekking van posities eveneens investeren in financiële derivaten. Het is het compartiment echter niet toegelaten actief te investeren in financiële derivaten die niet louter dienen ter indekking van risico van een in het compartiment aanwezige positie.

Binnen het compartiment Truncus Best Selection Fund wordt een kern-satellietverdeling gehanteerd. De activa worden onderverdeeld in een kerngedeelte (60 tot 80%) en een satellietgedeelte (20 tot 40%). Het kerngedeelte is gericht op rendement op lange termijn. Het satellietgedeelte wordt actief beheerd en legt specifieke accenten.

Categorieën van toegelaten activa

Voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven beschreven beleggingsbeleid, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten hetzij op een gereguleerde markt, zowel binnen de Europese Economische Ruimte als daarbuiten, hetzij op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, hetzij op een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en waarop gelijkwaardige bepalingen aan de Richtlijn 2001/34/EG worden toegepast, hetzij op een andere secundaire markt mits deze markt gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is. Verder ook nieuw uitgegeven effecten, effecten van instellingen voor collectieve belegging, die al dan niet aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG beantwoorden en die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden, financiële derivaten, andere effecten en instrumenten van de geldmarkt en liquiditeiten, voor zover deze effecten en geldmarktinstrumenten met het doel van het compartiment verenigbaar zijn.

De toegelaten beleggingen, roerende waarden en liquiditeiten worden bepaald door de beschikkingen van artikel 7 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 schuldverdragen. Zij worden beschreven in de artikelen 52 tot 68 van het K.B. van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging en in de statuten van de Vennootschap.

Toegelaten derivatentransacties

Het compartiment kan gebruik maken van financiële derivaten met als doel het indekken van risico's (zoals de bescherming tegen dalende markten). De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, futures, termijncontracten, swaps,...) op obligaties of obligatie-indexen (renteswaps, termijncontracten, credit default swaps, futures, ...) of op liquide middelen in diverse deviezen. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten te neutraliseren. Het gebruik van deze derivaten kan tot grotere volatiliteit binnen het compartiment leiden maar vergroot het nominale risico van het compartiment niet. Als de gebruikte instrumenten niet verhandeld kunnen worden op een gereguleerde markt, moeten de OTC-derivaten op betrouwbare en controleerbare wijze dagelijks worden gewaardeerd en op initiatief van het compartiment kunnen worden verkocht, vereffend of afgesloten door een symmetrische transactie, op elk moment en tegen hun reële waarde. De OTC-derivaten zijn van het eenvoudige type. Grenzen van het beleggingsbeleid.

Het compartiment streeft een 'neutrale positionering' na met 50% investeringen in aandelen (rechtstreeks of onrechtstreeks via ICB's) en 50% in schuldinstrumenten (rechtstreeks of onrechtstreeks via ICB's). Op basis van de onderwaardering of overwaardering van bepaalde activa klassen kan hiervan afgeweken worden. Hierbij geldt de lookthrough waarbij de onderliggende posities van de fondsen die opgenomen worden in portefeuille in rekening worden genomen bij de bepaling van de totale positionering van het compartiment.

Het compartiment mag geen open short posities aangaan en daarbij 'à la baisse' speculeren waarbij het effecten verkoopt die niet in haar bezit zijn of die zijn ontleend.

Het compartiment mag per investering maximum 20% van haar activa investeren in deelbewijzen van andere ICB's. Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van ICB's die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere ICB's. Bijkomend mag er maximaal 30% van de activa belegd worden in deelbewijzen van AICB's.

De spreiding van de activa binnen het compartiment kan schommelen binnen de volgende bandbreedten (zowel via rechtstreekse investeringen als via onrechtstreekse investeringen in ICB's):

- Aandelen: 0-100%
- Obligaties: 0-100%
- Non-Investment grade obligaties: 0-30%
- Investment grade obligaties; 30%-100%
- Geldmarktinstrumenten: 0-100%
- Alternatieve beleggingen: 0-100%

Alternatieve beleggingen betreffen investeringen in financiële derivaten, hedgefonds en obligaties met warranten.

De beleggingsstrategie betreffende de assetallocatie en de effectenselectie worden vastgelegd door de vermogensbeheerder van het compartiment op basis van de aanbevelingen van het Investeringscomité van de beheerverenootschap.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en schuldbewijzen waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle types emittenten: staten, territoriale publiekrechtelijke lichamen, internationale publiekrechtelijke instellingen en bedrijven. Het compartiment kan investeren in investment-grade en non-investment grade obligaties.

Investment grade obligaties zijn obligaties die zijn uitgegeven door kredietnemers met een specifieke rating op basis van marktafspraken. Deze rating gaat van AAA naar BBB- volgens de schaal van Standard&Poor's of vergelijkbare ratings van andere kredietbeoordelaars. Daartegenover zijn er ook 'non-investment grade' obligaties of zogenaamde 'high yield' (hoogrentende) obligaties. Deze obligaties, met een rating van BB+ tot D volgens dezelfde schaal van Standard&Poor's, gaan gepaard met een aanzienlijk hoger risico. Deze rating geeft een indicatie van het wanbetalingsrisico van de emittent. Hoe hoger de rating, hoe lager dit risico. Hoe lager de rating, hoe hoger het risico. Het is de beheerder van het compartiment toegelaten om te investeren in non-investment grade obligaties.

Het compartiment kan eveneens investeren in obligaties of schuldinstrumenten die gelieerd zijn aan een aandelenrisico zoals converteerbare obligaties of obligaties met warranten.

Het compartiment kan eveneens investeren in eeuwiglopende obligaties of obligaties met een hybride karakter. Deze obligaties vertonen bepaalde kenmerken van aandelen, maar behouden wel hun statuut van schuldinstrument. Een van die kenmerken is dat de emittent op min of meer discretionaire wijze de uitbetaling van een coupon kan uitstellen.

Bij de hybride obligaties onderscheiden we doorgaans die met een "cumulatieve coupon", bij dit type van emissie kan de emittent onder bepaalde voorwaarden min of meer willekeurig beslissen of hij de couponbetaling al dan niet uitstelt. De voorwaarden voor uitgestelde couponbetaling zijn vooraf door de emittent bepaald, in de uitgifteprospectus en die waarvan de coupon "niet-cumulatief" is, bij dit type van emissie regelt de emittent voor zichzelf de mogelijkheid, niet alleen om een couponbetaling uit te stellen, maar ook om deze rondweg te annuleren. Ook de exacte modaliteiten voor een eventuele annulering van een couponbetaling staan vermeld in de uitgifteprospectus. Er zal niet in coco's worden geïnvesteerd.

ESG aspecten

Het compartiment promoot geen ecologische of sociale kenmerken en heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

Wat betreft investeringen in aandelen en obligaties is het proces van financiële analyse zo geregeld dat Truncus Wealth rekening houdt met alle gebeurtenissen die een negatief effect op de waarde van de belegging kunnen veroorzaken. Duurzaamheidsrisico's zijn daar een onderdeel van. Indien tijdens het analyseproces blijkt dat een onderneming een verhoogde blootstelling heeft aan Duurzaamheidsrisico's, dan zal dit worden afgewogen tegen alle andere voor- en nadelen van de potentiële investering, waarbij Truncus Wealth steeds streeft naar (a) een optimaal financieel rendement, (b) een gespreide portefeuille. Truncus Wealth wenst daarnaast ook reputatieschade te vermijden en houdt daarom naar best vermogen rekening met Duurzaamheidsrisico's. Ondernemingen die gekenmerkt worden door significante Duurzaamheidsrisico's zullen om die redenen worden geweerd.

Wat betreft investeringen in ICB's en trackers is het mogelijk dat ESG gerelateerde gebeurtenissen of omstandigheden mogelijk een (negatieve) impact kunnen hebben op de waarde van de investeringen. Echter door het type van instrumenten opgenomen in de investeringsscope en de moeilijkheid om de correcte informatie te verkrijgen van ESG providers, is Truncus Wealth momenteel niet in de mogelijkheid om duurzaamheidsrisico's formeel te integreren in beleggingsbeslissingen, noch om de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement formeel te beoordelen.

Dit compartiment neemt de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren op heden nog niet in aanmerking. De reden is dat Truncus Wealth hiervoor nog een bijkomende analyse moet verrichten om na te gaan of en hoe zij hier rekening mee kan houden (bv. uitsluiten, engagement,...) en op welke nadelige gevolgen veroorzaakt door bedrijven zij deze focus zou willen / kunnen leggen.

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

2.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

2.1.6 . Index en 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 (MSDEEMN)
- 25% Iboxx Corporate Bond Index (IB8A)
- 25% JPMorgan Government Bond Index (JNEU1R)

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het rendement over de eerste jaarhelft van 2025 van een deelbewijs van de T-klasse van Truncus Best Selection Fund was 6,35%. Het rendement van de T2-klasse van het compartiment was 6,52%, het rendement van de T3-klasse was 6,61% en van de I-klasse 6,67%.

2025 werd gekenmerkt door verhoogde volatiliteit en wisselende marktomstandigheden. In deze context wist het Truncus Best Selection Fund een positief rendement te realiseren en de referentie-index te overtreffen. Dit resultaat onderstreept de robuustheid van de gehanteerde beleggingsaanpak, gebaseerd op spreiding, discipline en actieve bijsturing waar nodig.

Gedurende het jaar bleef de portefeuille breed gediversifieerd. Het aandelengewicht werd licht verhoogd, met gerichte accenten op Emerging Markets en thematische segmenten zoals defensie, gezondheidszorg en strategische grondstoffen. Thematische posities werden hoofdzakelijk via ETF's opgebouwd, doorgaans gefaseerd en op basis van marktsignalen.

De allocatie naar vastgoed werd verder uitgebreid, met zowel nieuwe posities als versterkingen van bestaande investeringen. Deze categorie leverde een betekenisvolle bijdrage aan het totaalrendement en bleef een belangrijke diversificatie binnen de portefeuille. Ook holdings en private-equity participaties droegen positief bij, waarbij enkele kernposities zich duidelijk onderscheidden.

Binnen het obligatieluw bleef de nadruk liggen op bedrijfsobligaties, met een defensieve positionering gericht op stabiliteit en inkomensgeneratie. Gemengde fondsen kenden een sterk jaar en boden aanvullende spreiding over regio's en activaklassen.

De strategische kern van de portefeuille bleef grotendeels belegd in passieve instrumenten die de belangrijkste markten volgen, aangevuld met een selecte keuze aan actieve fondsen en value-georiënteerde strategieën.

Samenvattend bevestigde 2025 het belang van een consistente en gedisciplineerde beleggingsaanpak. Ondanks een uitdagende marktomgeving slaagde het fonds erin waarde te creëren voor zijn deelnemers en de langetermijndoelstellingen verder te ondersteunen.

2.1.8 . Toekomstig beleid

Truncus Best Selection Fund zal het gevoerde investeringsbeleid aanhouden.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 5 jaar. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 3 uit 7; dat is een middelgroot-lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-laag en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt klein is.

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 weerspiegelt de volatiliteit van het compartiment en 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 Essentiële informatiedocument.

2.1.10 . Resultaatverwerking

Over het boekjaar 2025 werd een dividend uitgekeerd aan de distributieaandeelhouders van het compartiment:

Klasse	ISIN	Bruto Dividend	Netto Dividend
BEST SELECTION FUND Klasse T	BE6306040708	4,50 Eur	3,15 Eur
BEST SELECTION FUND Klasse T2	BE6306041714	5,00 Eur	3,50 Eur
BEST SELECTION FUND Klasse T3	BE6306042720	5,40 Eur	3,78 Eur
BEST SELECTION FUND Klasse P	BE6306043736	5,50 Eur	3,85 Eur
BEST SELECTION FUND Klasse I	BE6306044742	5,60 Eur	3,92 Eur

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

2.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	76.475.566,81	69.667.618,44
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	74.159.800,85	68.771.924,81
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	8.315.005,97	10.248.756,74
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	191.118,00	
B. Geldmarktinstrumenten	2.030.898,31	1.166.196,14
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	15.312.826,34	15.565.555,52
D. Andere effecten	65,78	1.220.218,29
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	48.309.886,45	40.571.198,12
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-23.885,40	
B. Schulden	-23.885,40	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	963.756,30	-70.222,64
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	958.875,43	190.921,40
b. Fiscale tegoeden	4.880,87	2.435,75
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-248.518,26
b. Fiscale schulden (-)		-15.061,53
V. Deposito's en liquide middelen	1.415.780,91	1.078.283,65
A. Banktegoeden op zicht	1.415.780,91	1.078.283,65
VI. Overlopende rekeningen	-39.885,85	-112.367,38
B. Verkregen opbrengsten	129.766,17	105.696,76
C. Toe te rekenen kosten (-)	-169.652,02	-218.064,14
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	76.475.566,81	69.667.618,44
A. Kapitaal	71.850.591,51	62.834.101,96
B. Deelneming in het resultaat	40.260,88	102.428,85
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.584.714,42	6.731.087,63

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	4.882.694,52	6.690.330,74
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-172.242,04	353.990,94
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	1.354,00	
B. Geldmarktinstrumenten	61.146,68	41.733,97
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.427.135,87	1.869.193,34
D. Andere effecten		166.800,10
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3.983.699,31	3.658.085,01
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-418.399,30	600.527,38
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	611.083,72	889.863,51
A. Dividenden	328.410,22	625.607,89
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	285.872,53	273.005,83
b. Deposito's en liquide middelen	17.700,55	44.192,52
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong		-30.174,80
b. Van buitenlandse oorsprong	-20.899,58	-26.564,32
F. Andere opbrengsten van beleggingen		3.796,39
IV. Exploitatiekosten	-888.938,45	-832.068,47
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-34.299,79	-52.770,02
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-32.331,69	-39.433,34
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-643.987,67	611.107,08
Klasse I	-38.539,03	
Klasse P	-102,52	
Klasse T2	-364.010,23	
Klasse T3	-53.567,42	
Klasse T	-187.768,47	-168.194,84
Klasse T2 en P		-348.378,64
Klasse T3 en I		-94.533,60
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-55.568,73	-71.753,07
E. Administratiekosten (-)	-5.953,47	
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-21.201,59	
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-683,67	-290,79
H. Diensten en diverse goederen (-)	-20.161,20	-14.815,68
J. Taksen	-65.251,62	37.964,31
Klasse I	-1.070,43	-282,26
Klasse P	-12,06	
Klasse T2	-39.670,75	
Klasse T3	-6.246,96	
Klasse T	-18.251,42	
Klasse F, T en P		-37.682,05
K. Andere kosten (-)	-9.499,02	-3.934,18
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-277.854,73	57.795,04
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.604.839,79	6.748.125,78
VI. Belastingen op het resultaat	-20.125,37	-17.038,15
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.584.714,42	6.731.087,63
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	4.624.975,30	6.833.516,48
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	4.584.714,42	6.731.087,63
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	40.260,88	102.428,85
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-4.341.140,28	-6.746.707,33
IV. (Dividenduitkering)	-283.835,02	-86.809,15

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>8.315.005,97</u>		<u>11,21%</u>	<u>10,87%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>1.478.088,57</u>		<u>1,99%</u>	<u>1,93%</u>
<u>Oostenrijk</u>				<u>506.838,80</u>		<u>0,68%</u>	<u>0,66%</u>
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.0% 20-02-31	580.000	EUR	87,39%	506.838,80		0,68%	0,66%
<u>België</u>				<u>305.932,80</u>		<u>0,41%</u>	<u>0,40%</u>
EUROPEAN UNION 3.375% 04-11-42	320.000	EUR	95,60%	305.932,80		0,41%	0,40%
<u>Nederland</u>				<u>254.622,90</u>		<u>0,34%</u>	<u>0,33%</u>
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5% 15-01-40	370.000	EUR	68,82%	254.622,90		0,34%	0,33%
<u>Frankrijk</u>				<u>160.406,00</u>		<u>0,22%</u>	<u>0,21%</u>
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.5% 25-05-43	200.000	EUR	80,20%	160.406,00		0,22%	0,21%
<u>Duitsland</u>				<u>128.624,12</u>		<u>0,17%</u>	<u>0,17%</u>
GERMANY 0.5% 15-04-30	100.000	EUR	98,82%	128.624,12		0,17%	0,17%
<u>Australië</u>				<u>88.710,42</u>		<u>0,12%</u>	<u>0,12%</u>
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.75% 21-11-27	160.000	AUD	97,65%	88.710,42		0,12%	0,12%
<u>Noorwegen</u>				<u>32.953,53</u>		<u>0,05%</u>	<u>0,04%</u>
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.75% 17-02-27	400.000	NOK	97,60%	32.953,53		0,05%	0,04%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>4.972.156,48</u>		<u>6,71%</u>	<u>6,50%</u>
<u>Nederland</u>				<u>969.302,00</u>		<u>1,31%</u>	<u>1,27%</u>
DUFY ONE BV 2.0% 15-02-27	100.000	EUR	98,86%	98.857,00		0,13%	0,13%
DUFY ONE BV 3.375% 15-04-28	100.000	EUR	99,94%	99.939,00		0,14%	0,13%
ENERGIZER GAMMA ACQ 3.5% 30-06-29	100.000	EUR	96,46%	96.460,00		0,13%	0,13%
HEINEKEN NV 1.75% 17-03-31	100.000	EUR	93,70%	93.698,00		0,13%	0,12%
PROSUS NV 2.085% 19-01-30	100.000	EUR	94,90%	94.901,00		0,13%	0,12%
UPJOHN FINANCE BV 1.362% 23-06-27	200.000	EUR	98,14%	196.288,00		0,26%	0,26%
VIA OUTLETS BV 3.5% 29-10-32	200.000	EUR	97,47%	194.934,00		0,26%	0,26%
VZ VENDOR FINANCING II BV 2.875% 15-01-29	100.000	EUR	94,23%	94.225,00		0,13%	0,12%
<u>België</u>				<u>879.736,34</u>		<u>1,19%</u>	<u>1,15%</u>
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.479% 19-06-32	200.000	EUR	99,42%	198.838,00		0,27%	0,26%
CIE IMMO DE BEGQUE 3.0 19-27 14/04A	26.000	EUR	97,91%	25.456,34		0,03%	0,03%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 3.625% 18-01-33	100.000	EUR	101,23%	101.234,00		0,14%	0,13%
FLUXYS 4.0% 28-11-30	100.000	EUR	101,50%	101.503,00		0,14%	0,13%
KINEPOLIS GROUP 5.0% 03-12-30	50.000	EUR	103,89%	51.945,00		0,07%	0,07%
VGP 1.5% 08-04-29	100.000	EUR	94,39%	94.388,00		0,13%	0,12%
VGP 4.25% 29-01-31	200.000	EUR	101,26%	202.526,00		0,27%	0,27%
WORXINVEST 5.1% 16-10-30	100.000	EUR	103,85%	103.846,00		0,14%	0,14%
<u>Frankrijk</u>				<u>869.818,00</u>		<u>1,17%</u>	<u>1,14%</u>
ALSTOM 0.0% 11-01-29	100.000	EUR	91,72%	91.724,00		0,12%	0,12%
BUREAU VERITAS 3.375% 01-10-33	100.000	EUR	98,73%	98.727,00		0,13%	0,13%
CARMILA 3.75% 13-01-33 EMTN	100.000	EUR	97,86%	97.856,00		0,13%	0,13%
FORVIA 2.375% 15-06-27	100.000	EUR	99,22%	99.224,00		0,14%	0,13%
ILIAD HOLDING SAS 5.625% 15-10-28	100.000	EUR	101,19%	101.185,00		0,14%	0,13%
RENAULT 2.5% 01-04-28 EMTN	100.000	EUR	98,98%	98.983,00		0,13%	0,13%
TDF INFRASTRUCTURE SAS 1.75% 01-12-29	200.000	EUR	93,74%	187.478,00		0,25%	0,25%
VINCI 1.75% 26-09-30 EMTN	100.000	EUR	94,64%	94.641,00		0,13%	0,12%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>500.568,00</u>		<u>0,67%</u>	<u>0,66%</u>
ANGLO AMER CAP 4.125% 15-03-32	100.000	EUR	102,79%	102.791,00		0,14%	0,14%
BRITISH TEL 3.75% 13-05-31	100.000	EUR	102,48%	102.482,00		0,14%	0,13%
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	100.000	EUR	92,74%	92.743,00		0,12%	0,12%
NOMAD FOODS BOND 2.5% 24-06-28	100.000	EUR	97,53%	97.529,00		0,13%	0,13%
SMITH AND NEPHEW 4.565% 11-10-29	100.000	EUR	105,02%	105.023,00		0,14%	0,14%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>464.310,87</u>		<u>0,63%</u>	<u>0,61%</u>
AIR PRODUCTS 0.8% 05-05-32	200.000	EUR	85,33%	170.656,00		0,23%	0,22%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ORGANON CO ORGANON FOREIGN DEBT COI 2.875% 30-04-28	100.000	EUR	96,85%	96.850,00		0,13%	0,13%
PPG INDUSTRIES 3.25% 04-03-32	100.000	EUR	98,51%	98.512,87		0,14%	0,13%
STRYKER 3.625% 11-09-36	100.000	EUR	98,29%	98.292,00		0,13%	0,13%
Duitsland				401.117,00		0,54%	0,52%
ACCENTRO REAL ESTATE AG 5.625% 30-12-34	290.000	EUR	33,25%	96.425,00		0,13%	0,13%
DEUTSCHE EUROSHP AG ESCHBORN 4.5% 15-10-30	100.000	EUR	100,57%	100.569,00		0,13%	0,13%
HEIDELBERG MATERIALS AG 3.95% 19-07-34	100.000	EUR	101,67%	101.666,00		0,14%	0,13%
TUI CRUISES 5.0% 15-05-30	100.000	EUR	102,46%	102.457,00		0,14%	0,13%
Zweden				270.561,62		0,36%	0,35%
HEIMSTADEN AB 7.361% 24-01-31	100.000	EUR	101,98%	101.984,00		0,14%	0,13%
HENNES AND MAURITZ AB 3.4% 31-10-33	100.000	EUR	97,26%	97.259,00		0,13%	0,13%
INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 7.75% 11-09-27	16.417	EUR	94,82%	15.566,93		0,02%	0,02%
INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 7.75% 11-09-28	20.521	EUR	87,04%	17.861,88		0,02%	0,02%
INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 8.5% 11-09-29	20.521	EUR	84,25%	17.289,76		0,02%	0,02%
INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 8.5% 11-09-30	24.625	EUR	83,66%	20.600,05		0,03%	0,03%
Luxemburg				224.091,65		0,30%	0,29%
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 0.01% 04-03-30	100.000	EUR	90,35%	90.353,00		0,12%	0,12%
SHURGARD LUXEMBOURG 3.625% 22-10-34	100.000	EUR	96,80%	96.798,00		0,13%	0,12%
TITANIUM 2L BONDCO SARL 6.25% 14-01-31	215.800	EUR	17,12%	36.940,65		0,05%	0,05%
Spanje				103.579,00		0,14%	0,14%
ABERTIS INFRA 4.125% 07-08-29	100.000	EUR	103,58%	103.579,00		0,14%	0,14%
Griekenland				100.116,00		0,14%	0,13%
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.375% 31-07-28	100.000	EUR	100,12%	100.116,00		0,14%	0,13%
Japan				102.425,00		0,14%	0,13%
NISSAN MOTOR CO LTD 5.25% 17-07-29	100.000	EUR	102,43%	102.425,00		0,14%	0,13%
Liechtenstein				86.531,00		0,12%	0,11%
SWISS LIFE FINANCE I 0.5% 15-09-31	100.000	EUR	86,53%	86.531,00		0,12%	0,11%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				1.864.760,92		2,51%	2,44%
België				738.569,89		0,99%	0,97%
ATENOR 3.5% 19-03-27 EMTN	119.000	EUR	96,06%	114.306,89		0,15%	0,15%
BROOD EN BANKETBAKKERIJEN LA LORRAINE NV 3.0% 15-12-27	150.000	EUR	97,52%	146.280,00		0,20%	0,19%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 4.0% 15-05-33	100.000	EUR	102,43%	102.431,00		0,14%	0,13%
KBC GROUPE 3.625% 26-08-36	200.000	EUR	93,31%	186.622,00		0,25%	0,25%
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 1.0% 23-09-28	200.000	EUR	94,47%	188.930,00		0,25%	0,25%
Luxemburg				290.756,80		0,39%	0,38%
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 0.05% 27-01-51	240.000	EUR	38,76%	93.028,80		0,13%	0,12%
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 2.375% 15-05-30	100.000	EUR	99,32%	99.319,00		0,13%	0,13%
PROLOGIS INTL FUND II 3.125% 01-06-31	100.000	EUR	98,41%	98.409,00		0,13%	0,13%
Frankrijk				198.166,00		0,27%	0,26%
WENDEL 3.75% 11-08-33	200.000	EUR	99,08%	198.166,00		0,27%	0,26%
Verenigd Koninkrijk				199.756,00		0,27%	0,26%
ICG PLC 1.625% 17-02-27	100.000	EUR	98,55%	98.552,00		0,13%	0,13%
STANDARD CHARTERED 3.864% 17-03-33	100.000	EUR	101,20%	101.204,00		0,14%	0,13%
Zweden				149.750,00		0,20%	0,20%
INVESTOR AB 1.5% 20-06-39 EMTN	200.000	EUR	74,88%	149.750,00		0,20%	0,20%
Australië				99.964,23		0,13%	0,13%
NATL AUSTRALIA BANK 4.95% 10-05-27	175.000	AUD	100,60%	99.964,23		0,13%	0,13%
Nederland				94.376,00		0,13%	0,12%
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 1.625% 16-01-30	100.000	EUR	94,38%	94.376,00		0,13%	0,12%
Duitsland				93.422,00		0,13%	0,12%
VONOVIA SE 0.25% 01-09-28 EMTN	100.000	EUR	93,42%	93.422,00		0,13%	0,12%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Totaal OBLIGATIES				8.315.005,97		11,21%	10,87%
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>191.118,00</u>		<u>0,26%</u>	<u>0,25%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>191.118,00</u>		<u>0,26%</u>	<u>0,25%</u>
<u>Nederland</u>				<u>97.916,00</u>		<u>0,13%</u>	<u>0,13%</u>
ELM BV FOR SWISS PRIME SITE AG 3.125% 01-10-31	100.000	EUR	97,92%	97.916,00		0,13%	0,13%
<u>Duitsland</u>				<u>93.202,00</u>		<u>0,13%</u>	<u>0,12%</u>
LEG IMMOBILIEN SE 0.4% 30-06-28	100.000	EUR	93,20%	93.202,00		0,13%	0,12%
Totaal ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten				191.118,00		0,26%	0,25%
GELDMARKTINSTRUMENTEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>2.030.898,31</u>		<u>2,74%</u>	<u>2,66%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>229.332,62</u>		<u>0,31%</u>	<u>0,30%</u>
<u>Britse Maagdeneilanden</u>				<u>99.283,00</u>		<u>0,14%</u>	<u>0,13%</u>
FORTUNE STAR BVI 3.95% 02-10-26	100.000	EUR	99,28%	99.283,00		0,14%	0,13%
<u>Filippijnen</u>				<u>83.265,94</u>		<u>0,11%</u>	<u>0,11%</u>
ASIA DEV BK ADB 1.342% 18-06-26	1.000.000	NOK	98,64%	83.265,94		0,11%	0,11%
<u>België</u>				<u>46.783,68</u>		<u>0,06%</u>	<u>0,06%</u>
ATENOR 3.875% 23-10-26	48.000	EUR	97,47%	46.783,68		0,06%	0,06%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé- onderneming</u>				<u>1.801.565,69</u>		<u>2,43%</u>	<u>2,36%</u>
<u>België</u>				<u>683.755,52</u>		<u>0,92%</u>	<u>0,90%</u>
DE PERSGROEP 2.15 19-26 28/06A	200.000	EUR	99,34%	198.680,00		0,27%	0,26%
KINPOLIS GROUP 3.25% 18-12-26	200.000	EUR	97,87%	195.736,11		0,26%	0,26%
NEXTEN 1.95% 28-11-26	100.000	EUR	96,01%	96.009,00		0,13%	0,13%
RETAIL ESTATES SICAFI 2.15% 18-12-26	200.000	EUR	96,67%	193.330,41		0,26%	0,25%
<u>Nederland</u>				<u>299.882,00</u>		<u>0,40%</u>	<u>0,39%</u>
PROSUS NV 1.207% 19-01-26 EMTN	100.000	EUR	99,71%	99.713,00		0,13%	0,13%
SYNGENTA FINANCE NV 3.375% 16-04-26	100.000	EUR	99,93%	99.927,00		0,13%	0,13%
WOLTERS KLUWER NV 3.0% 23-09-26	100.000	EUR	100,24%	100.242,00		0,14%	0,13%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>226.158,17</u>		<u>0,31%</u>	<u>0,30%</u>
PREMIER FOODS FINANCE 3.5% 15-10-26	200.000	GBP	98,74%	226.158,17		0,31%	0,30%
<u>Spanje</u>				<u>99.956,00</u>		<u>0,14%</u>	<u>0,13%</u>
AEDAS HOMES OPCO SLU 4.0% 15-08-26	100.000	EUR	99,96%	99.956,00		0,14%	0,13%
<u>Finland</u>				<u>99.769,00</u>		<u>0,14%</u>	<u>0,13%</u>
NOKIA OYJ 2.0% 11-03-26 EMTN	100.000	EUR	99,77%	99.769,00		0,14%	0,13%
<u>Frankrijk</u>				<u>99.634,00</u>		<u>0,13%</u>	<u>0,13%</u>
RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN	100.000	EUR	99,63%	99.634,00		0,13%	0,13%
<u>Italië</u>				<u>99.546,00</u>		<u>0,13%</u>	<u>0,13%</u>
NEXI 1.625% 30-04-26	100.000	EUR	99,55%	99.546,00		0,13%	0,13%
<u>Griekenland</u>				<u>99.431,00</u>		<u>0,13%</u>	<u>0,13%</u>
METLEN ENERGY METALS 2.25% 30-10-26	100.000	EUR	99,43%	99.431,00		0,13%	0,13%
<u>Duitsland</u>				<u>93.434,00</u>		<u>0,13%</u>	<u>0,12%</u>
STYROLUTION GROUP 2.25% 16-01-27	100.000	EUR	93,43%	93.434,00		0,13%	0,12%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				2.030.898,31		2,74%	2,66%
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>15.312.826,34</u>		<u>20,65%</u>	<u>20,02%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>7.931.089,88</u>		<u>10,69%</u>	<u>10,37%</u>
ALPHABET INC-CL A	1.278	USD	313,00	340.596,88		0,46%	0,44%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AMAZON.COM INC	1.272	USD	230,82	249.991,95		0,34%	0,33%
APPLE INC	1.344	USD	271,86	311.107,19		0,42%	0,41%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1.280	USD	502,65	547.824,09		0,74%	0,72%
BLACKROCK INC	278	USD	1.070,34	253.356,48		0,34%	0,33%
BOOKING HOLDINGS INC	62	USD	5.355,33	282.711,45		0,38%	0,37%
CARLISLE COS INC	887	USD	319,86	241.573,35		0,33%	0,31%
CBRE GROUP INC - A	1.445	USD	160,79	197.830,09		0,27%	0,26%
CISCO SYSTEMS INC	4.617	USD	77,03	302.820,48		0,41%	0,40%
CUMMINS INC	714	USD	510,45	310.325,09		0,42%	0,40%
DEERE & CO	528	USD	465,57	209.307,30		0,28%	0,27%
DR HORTON INC	2.131	USD	144,03	261.337,59		0,35%	0,34%
EQUINIX INC	230	USD	766,16	150.041,98		0,20%	0,20%
FIRST SOLAR INC	1.466	USD	261,23	326.078,74		0,44%	0,43%
GILEAD SCIENCES INC	2.513	USD	122,74	262.629,84		0,35%	0,34%
HOLOGIC INC	4.569	USD	74,49	289.790,80		0,39%	0,38%
JONES LANG LASALLE INC	757	USD	336,47	216.874,10		0,29%	0,28%
MARKEL GROUP INC	294	USD	2.149,65	538.121,76		0,72%	0,70%
MASTERCARD INC - A	609	USD	570,88	296.024,45		0,40%	0,39%
MICROSOFT CORP	590	USD	483,62	242.952,70		0,33%	0,32%
NIKE INC -CL B	4.458	USD	63,71	241.831,65		0,33%	0,32%
NVIDIA CORP	1.871	USD	186,50	297.110,56		0,40%	0,39%
PAYPAL HOLDINGS INC	3.555	USD	58,38	176.713,27		0,24%	0,23%
QUALCOMM INC	1.698	USD	171,05	247.301,20		0,33%	0,32%
SCHWAB (CHARLES) CORP	3.066	USD	99,91	260.823,42		0,35%	0,34%
UBER TECHNOLOGIES INC	3.844	USD	81,71	267.438,58		0,36%	0,35%
ULTA BEAUTY INC	663	USD	605,01	341.539,98		0,46%	0,45%
WALMART INC	2.815	USD	111,41	267.034,91		0,36%	0,35%
België				1.474.020,62		1,99%	1,93%
AEDIFICA	3.204	EUR	67,50	216.270,00		0,29%	0,28%
BANIMMO	18.465	EUR	2,84	52.440,60		0,07%	0,07%
COFINIMMO	1.944	EUR	79,20	153.964,80		0,21%	0,20%
IMMOBILIERE DE BELGIQUE	4.630	EUR	23,50	108.805,00		0,15%	0,14%
LOTUS BAKERIES	31	EUR	7.850,00	243.350,00		0,33%	0,32%
MONTEA NV	3.470	EUR	73,20	254.004,00		0,34%	0,33%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	15.506	EUR	22,12	342.992,72		0,46%	0,45%
XIOR STUDENT HOUSING NV	3.530	EUR	28,95	102.193,50		0,14%	0,14%
Zweden				1.190.428,01		1,61%	1,55%
INVESTOR AB-B SHS	19.575	SEK	330,40	597.356,61		0,81%	0,78%
LIFCO AB-B SHS	18.242	SEK	352,00	593.071,40		0,80%	0,77%
Zwitserland				1.068.252,87		1,44%	1,40%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	1.562	CHF	172,05	288.814,72		0,39%	0,38%
GEBERIT AG-REG	386	CHF	619,60	257.029,12		0,35%	0,34%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	840	CHF	328,20	296.279,42		0,40%	0,39%
SONOVA HOLDING AG-REG	1.016	CHF	207,10	226.129,61		0,30%	0,29%
Frankrijk				984.153,13		1,33%	1,29%
CAPGEMINI SE	1.853	EUR	142,25	263.589,25		0,35%	0,34%
L'OREAL	599	EUR	366,60	219.593,40		0,30%	0,29%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	457	EUR	645,00	294.765,00		0,40%	0,39%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	2.223	EUR	92,76	206.205,48		0,28%	0,27%
Canada				558.957,80		0,75%	0,73%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	344	CAD	2.615,89	558.957,80		0,75%	0,73%
Bermuda				534.519,84		0,72%	0,70%
OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS	81.880	GBP	5,70	534.519,84		0,72%	0,70%
Japan				535.392,77		0,72%	0,70%
SOFTBANK GROUP CORP	22.400	JPY	4.400,00	535.392,77		0,72%	0,70%
Verenigd Koninkrijk				288.587,98		0,39%	0,38%
ASTRAZENECA PLC	1.428	GBP	137,90	225.529,63		0,30%	0,30%
REAL ESTATE INVESTORS PLC	172.600	GBP	0,32	63.058,35		0,09%	0,08%
Ierland				282.825,66		0,38%	0,37%
TE CONNECTIVITY PLC	1.460	USD	227,51	282.825,66		0,38%	0,37%
Denemarken				246.038,63		0,33%	0,32%
NOVO NORDISK A/S-B	5.650	DKK	325,25	246.038,63		0,33%	0,32%
Duitsland				218.559,15		0,30%	0,28%
SAP SE	1.049	EUR	208,35	218.559,15		0,30%	0,28%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Totaal AANDELEN				15.312.826,34		20,65%	20,02%
Andere effecten							
<u>Frankrijk</u>				<u>65,78</u>		<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
CASINO RTS 27-04-29	131.553	EUR	0,00	65,78		0,00%	0,00%
Totaal Andere effecten				65,78		0,00%	0,00%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>10.740.245,40</u>		<u>14,48%</u>	<u>14,05%</u>
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>616.617,44</u>		<u>0,83%</u>	<u>0,81%</u>
EVLI CORPORATE BOND IB	5.344	EUR	115,39	616.617,44	0,22%	0,83%	0,81%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>6.930.024,47</u>		<u>9,34%</u>	<u>9,06%</u>
AXA WF EURO STRATEGIC BONDS IC EUR	3.269	EUR	197,26	644.842,94	0,10%	0,87%	0,84%
DNCA INVEST ALPHA BONDS ID EUR	9.251	EUR	116,89	1.081.349,39	0,00%	1,46%	1,42%
DPAM L BDS EM. MKTS SUST. E	6.555	EUR	99,06	649.338,30	0,02%	0,87%	0,85%
ESI FDS MG SUST TOTAL RETURN CREDIT INVEST FD EI EUR ACC	5.334	EUR	117,66	627.624,04	0,02%	0,85%	0,82%
EVLI NORDIC CORPORATE BOND IB	3.806	EUR	171,24	651.728,02	0,05%	0,88%	0,85%
EVLI NORDIC HIGH YIELD FIB	6.100	EUR	105,36	642.696,00	0,32%	0,87%	0,84%
HGCAPITAL TRUST PLC	87.590	GBP	5,07	508.596,80	0,10%	0,68%	0,67%
INVESCO GLB TR EUR-Z ACC	52.973	EUR	12,03	637.058,60	0,04%	0,86%	0,83%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	2.951	EUR	100,90	297.755,90	0,01%	0,40%	0,39%
ISHARES VII PLC - ISHARES ? GOVT BOND 3-7YR ETF EUR ACC	4.232	EUR	133,99	567.024,52	0,05%	0,76%	0,74%
IVO EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT EUR I ACC	2.093	EUR	158,24	331.196,32	0,03%	0,45%	0,43%
PICTET-SHORT-TERM MONEY MARKET EUR I DY	2.123	EUR	136,98	290.813,64	0,00%	0,39%	0,38%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>3.193.603,49</u>		<u>4,31%</u>	<u>4,18%</u>
MORG.EURO CORPOR.BD FD EUR.I C	17.866	EUR	60,56	1.081.964,96	0,02%	1,46%	1,41%
VANGUARD ESG EUR CORP BOND UCITS ETF EUR DISTRIBUTING	149.705	EUR	5,19	777.148,60	0,57%	1,05%	1,02%
VANGUARD EUR CORPORATE BOND UCITS ETF EUR ACCUMULATION	25.091	EUR	53,19	1.334.489,93	0,03%	1,80%	1,75%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>34.163.495,00</u>		<u>46,07%</u>	<u>44,67%</u>
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>2.838.738,79</u>		<u>3,83%</u>	<u>3,71%</u>
AVI GLOBAL TRUST PLC	191.290	GBP	2,58	564.131,88	0,04%	0,76%	0,74%
LIP SICAV FIS SCA INVESTOR EQUITIES I	14.740	EUR	118,45	1.745.953,00	1,88%	2,36%	2,28%
SMITHSON INVESTMENT TRUST PLC	29.476	GBP	15,66	528.653,91	0,03%	0,71%	0,69%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>19.955.759,99</u>		<u>26,91%</u>	<u>26,09%</u>
ARTEMIS FUNDS (LUX) ? SMARTGARP GLOBAL EMERGING MARKETS EQU	268.386	EUR	1,95	522.198,64	0,07%	0,70%	0,68%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - CONTRARIAN EQUITIES AT WORK I	0,82	EUR	1.431.256,21	1.179.355,12	0,03%	1,59%	1,54%
CT LUX - EUROPEAN SMALLER COMPANIES 8E (EUR ACCUMULATION)	14.055	EUR	15,11	212.393,54	0,02%	0,29%	0,28%
ELEVA UCITS FUND - FONDS ELEVA EUROPEAN SELECTION I EUR ACC	370	EUR	2.685,18	993.516,60	0,01%	1,34%	1,30%
ISHARES HEALTHCARE INNOVATION UCITS ETF USD (ACC)	32.350	EUR	7,66	247.888,35	0,02%	0,33%	0,32%
ISHARES MSCI CHINA TECH UCITS ETF USD ACC	30.900	USD	5,24	137.823,29	0,01%	0,19%	0,18%
ISHARES MSCI EUROPE ESG SCREENED UCITS ETF EUR (ACC)	524.433	EUR	9,93	5.206.046,39	0,10%	7,02%	6,81%
ISHARES MSCI WLD ESG SCRENE UCITS ETF USD ACC	326.949	EUR	10,55	3.448.004,15	0,05%	4,65%	4,51%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD (ACC)	166	USD	1.458,20	206.106,01	0,00%	0,28%	0,27%
PICTET FDS PREMIUM BRANDS I CAP	724	EUR	355,73	257.548,52	0,02%	0,35%	0,34%
SCOTTISH MORTGAGE INVESTMENT TRUST PLC	44.749	GBP	11,86	607.825,85	0,00%	0,82%	0,79%
VANECK DEFENSE ETF A USD ACC	7.604	USD	60,92	394.449,12	0,01%	0,53%	0,52%
VANECK RARE EARTH AND STRATEGIC METALS UCITS ETF A USD ACC	26.400	EUR	12,49	329.736,00	0,06%	0,44%	0,43%
XTRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE UCITS ETF 1C	4.982	EUR	50,09	249.548,38	0,01%	0,34%	0,33%
XTRACKERS MSCI WORLD UCITS ETF 1D	51.232	EUR	101,69	5.209.782,08	0,02%	7,02%	6,81%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
XTRACKERS SP 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF 1C <u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>	8.288	USD	106,78	753.537,95 <u>11.368.996,22</u>	0,01%	1,02% <u>15,33%</u>	0,98% <u>14,87%</u>
AMUNDI CORE MSCI EUROPE UCITS ETF	23.856	EUR	111,89	2.669.319,41	0,04%	3,60%	3,49%
DECALIA FUTURE SOCIETY S EUR ACC	15.365	EUR	116,51	1.790.176,15	1,22%	2,41%	2,34%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	643.826	EUR	6,60	4.247.320,12	0,05%	5,73%	5,56%
MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	2.297	EUR	260,34	597.994,48	0,05%	0,81%	0,78%
SMEAD US VALUE UCITS FUND I EUR ACC	3.062	EUR	674,13	2.064.186,06	0,50%	2,78%	2,70%
<u>ICB-Gemengd</u>				<u>3.406.146,05</u>		<u>4,59%</u>	<u>4,45%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>1.204.325,29</u>		<u>1,62%</u>	<u>1,57%</u>
EVLI GEM FUND IB	2.581	EUR	132,74	342.596,78	0,16%	0,46%	0,45%
GAVEKAL ASIAN OPPORTUNITIES UCITS FUND A USD	1.735	USD	235,71	348.211,38	0,15%	0,47%	0,45%
THE BLUE FD SICAV BLU GLOBAL <u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>	1.589	EUR	323,17	513.517,13 <u>2.201.820,76</u>	0,11%	0,69% <u>2,97%</u>	0,67% <u>2,88%</u>
TRUNCUS SRI WORLD INCOME EQUITY DBI FUND D4 CAP	1.964	EUR	1.121,09	2.201.820,76	4,39%	2,97%	2,88%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				48.309.886,45		65,14%	63,17%
TOTAAL PORTEFEUILLE				74.159.800,85		100,00%	96,97%
Banktegoeden op zicht				1.415.780,91			1,85%
KBC Bank		EUR		1.114.500,23			1,46%
KBC Bank		JPY		117.377,44			0,16%
KBC Bank		CAD		109.441,32			0,14%
KBC Bank		GBP		61.621,35			0,08%
KBC Bank		AUD		10.129,21			0,01%
KBC Bank		USD		1.614,53			0,00%
KBC Bank		SEK		1.096,83			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.415.780,91			1,85%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				939.870,90			1,23%
ANDERE				-39.885,85			-0,05%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				76.475.566,81			100,00%

2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Ierland	32,41%
Luxemburg	24,82%
Verenigde Staten van Amerika	11,32%
België	8,54%
Verenigd Koninkrijk	4,62%
Finland	3,17%
Frankrijk	3,12%
Nederland	2,31%
Zweden	2,17%
Zwitserland	1,44%
Duitsland	1,39%
Japan	0,86%
Canada	0,75%
Bermuda	0,72%

Per land	
Oostenrijk	0,68%
Denemarken	0,33%
Spanje	0,28%
Griekenland	0,27%
Australië	0,26%
Italië	0,13%
Britse Maagdeneilanden	0,13%
Liechtenstein	0,12%
Filippijnen	0,11%
Noorwegen	0,05%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	49,38%
Holdings en financiële maatschappijen	23,37%
Vastgoedmaatschappijen	5,01%
Internet en Internet diensten	3,30%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,96%
Kleinhandel en warenhuizen	1,61%
Landen en regeringen	1,58%
Bouwmaterialen en handel	0,96%
Supranationale organisaties	0,91%
Telecommunicatie	0,86%
Elektronica en halfgeleiders	0,84%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,83%
Diverse dienstverleningen	0,77%
Verzekeringsmaatschappijen	0,73%
Bouwsector, bouw materiaal	0,70%
Banken, financiële instellingen	0,67%
Chemie	0,62%
Verkeer en vervoer	0,55%
Automobiellindustrie	0,54%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,52%
Elektrotechniek en elektronica	0,50%
Horeca	0,46%
Uurwerkindustrie	0,39%
Biotechnologie	0,35%
Textiel en kleding	0,33%
Diverse sectoren	0,27%
Energie en waterdistributie	0,27%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,14%
Aardolie	0,14%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,13%
Tabak en alcohol	0,13%
Mijnen, staalfabrieken	0,13%
Metalen en edelstenen	0,05%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	76,78%
USD	13,56%
GBP	4,39%
SEK	1,61%
CHF	1,44%
CAD	0,75%
JPY	0,72%
DKK	0,33%
AUD	0,25%
NOK	0,17%
TOTAAL	100,00%

2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	56.658.743,43	12.426.033,12	69.084.776,55
Verkopen	13.310.755,13	10.842.736,09	24.153.491,22
Totaal 1	69.969.498,56	23.268.769,21	93.238.267,77
Inschrijvingen	3.882.967,07	3.426.504,90	7.309.471,97
Terugbetalingen	1.945.664,09	3.043.758,69	4.989.422,78
Totaal 2	5.828.631,16	6.470.263,59	12.298.894,75
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	70.146.700,99	73.619.394,77	72.675.107,39
Omloopsnelheid	91,44%	22,82%	111,37%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de 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.

Verhoogde omloopsnelheid

In 2025 noteerde het fonds een hogere omloopsnelheid, voornamelijk gedreven door actieve herbalancering gedurende het jaar. Naarmate de markten evolueerden, was herbalanceren essentieel om de gewenste strategische allocatie en het beoogde risicoprofiel van het fonds te behouden. Deze aanpassingen — zowel binnen individuele bedrijfsposities als binnen onze kerntrackerposities — vormden de belangrijkste bron van portefeuille-activiteit en bijgevolg van omloopsnelheid.

Een tweede, maar nog steeds relevant element was de overstap van de S&P 500 marktkapitalisatiegewogen tracker naar een equal weight variant. Deze wijziging had tot doel de concentratie in grote technologienamen te verlagen en de diversificatie binnen de bredere aandelenmarkt te verbeteren.

Binnen de obligatieallocatie weerspiegelden de omloopsnelheidsdynamieken de trends die eerder in onze globale obligatiestrategie werden beschreven. Zo stapten we uit verschillende obligatiefondsen vanwege underperformance of een ongunstig risico-rendementsvooruitzicht. Het vrijgekomen kapitaal werd herbelegd bij alternatieve beheerders waarvan de aanpak beter aansluit bij onze verwachtingen voor de komende marktomgeving. Deze wijzigingen zorgden ervoor dat het obligatiegedeelte van de portefeuille in lijn bleef met onze kwaliteits-, waarderings- en flexibiliteitsstandaarden.

Daarnaast droegen veranderingen in het totaal belegd vermogen (AUM) betekenisvol bij aan de verhoogde omloopsnelheid. Het Truncus Best Selection fund groeide van €69 miljoen naar €75 miljoen, ondanks €5 miljoen aan uitstroom. Al deze kapitaalbewegingen — zowel instroom van middelen als verkopen om redempties op te vangen — kunnen transacties in de portefeuille activeren. Hierdoor droegen de operationele aspecten van het beheer van instroom en uitstroom vanzelfsprekend bij aan de totale omloopsnelheid.

Over het geheel genomen weerspiegelt de hogere omloopsnelheid in 2025 een jaar van gedisciplineerd portefeuillebeheer, gedreven door strategische herbalancering, selectieve reallocaties en zorgvuldig cashflowmanagement. Al deze acties

ondersteunen onze belangrijkste doelstelling: het behouden van een evenwichtige, goed gespreide en strategisch gepositioneerde portefeuille voor duurzame waardecreatie op de lange termijn.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse I - Dis			3.900,00			3.900,00			3.900,00
Klasse P - Dis	5,00		7,00			7,00			7,00
Klasse P - Kap							16,00		16,00
Klasse T - Dis	4.058,00	2.963,00	15.491,00	3.115,00	4.047,00	14.559,00	2.115,00	1.552,925	15.121,075
Klasse T - Kap				434,00		434,00	304,00	434,00	304,00
Klasse T2 - Dis	6.700,00	5.607,00	38.112,00	3.808,00	10.088,00	31.832,00	3.278,296	1.931,00	33.179,296
Klasse T3 - Dis		200,00	2.823,00	5.113,00	2.752,00	5.184,00	4,00		5.188,00
TOTAAL			60.333,00			55.916,00			57.715,371

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse I - Dis						
Klasse P - Dis	5.365,40					
Klasse P - Kap					16.337,64	
Klasse T - Dis	4.341.853,49	3.192.531,63	3.685.618,40	4.676.295,41	2.687.869,64	1.983.354,62
Klasse T - Kap			522.826,16		375.740,05	549.483,06
Klasse T2 - Dis	7.235.491,29	6.060.450,26	4.435.799,13	11.866.195,21	4.224.522,52	2.456.585,10
Klasse T3 - Dis		213.510,06	5.966.803,38	3.466.206,83	5.002,12	
TOTAAL	11.582.710,18	9.466.491,95	14.611.047,07	20.008.697,45	7.309.471,97	4.989.422,78

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse I - Dis	4.270.832,69	1.095,09	4.698.467,71	1.204,74	4.999.510,60	1.281,93
Klasse P - Dis	8.059,62	1.151,37	8.869,30	1.267,04	9.449,64	1.349,95
Klasse P - Kap					16.690,97	1.043,19
Klasse T - Dis	17.498.703,97	1.129,60	18.059.938,72	1.240,47	19.941.027,28	1.318,76
Klasse T - Kap		1.129,60	538.361,98	1.240,47	400.818,48	1.318,48
Klasse T2 - Dis	43.392.471,71	1.138,55	39.835.355,19	1.251,42	44.162.640,62	1.331,03
Klasse T3 - Dis	3.231.690,00	1.144,77	6.526.625,54	1.258,99	6.945.429,22	1.338,75
TOTAAL	68.401.757,99		69.667.618,44		76.475.566,81	

2.4.5 . Rendementen

** Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

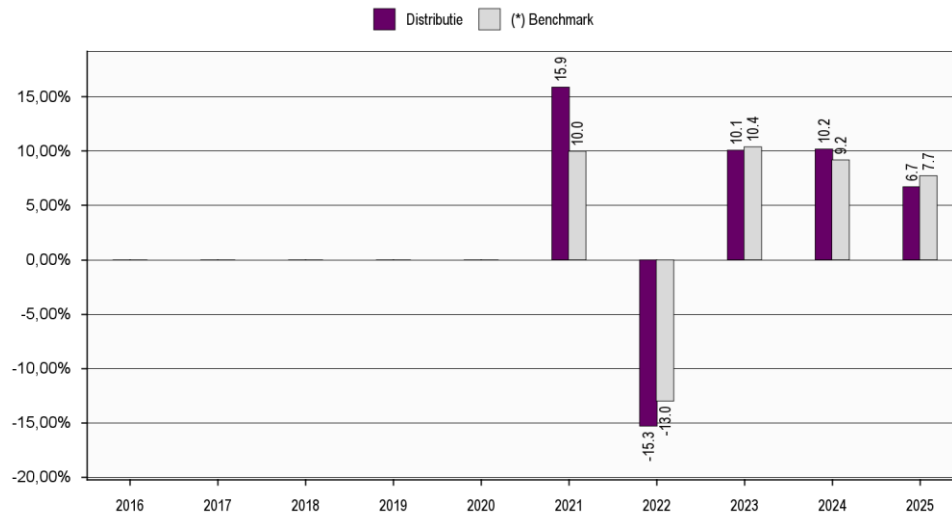
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Klasse I

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : JPMorgan Government Bond Index (JNEU1R) (25%) en MSCI Europe (20%) en MSCI World (20%) en INDI_iboxx Euro Liquid Corporates Total (IB8A) (25%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (10%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
6,73% (in EUR)	7,74% (in EUR)	9,01% (in EUR)	9,75% (in EUR)	4,92% (in EUR)	4,82% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt

afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

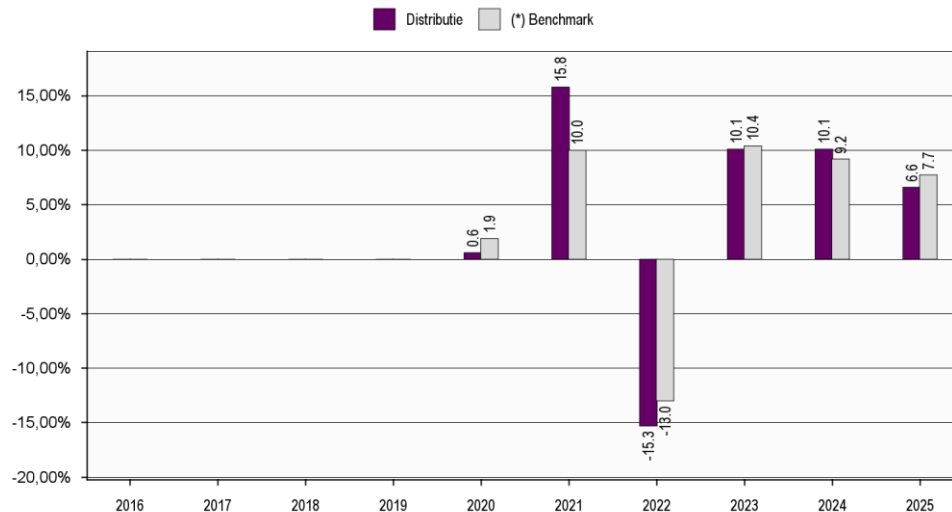
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse P

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : JPMorgan Government Bond Index (JNEU1R) (25%) en MSCI Europe (20%) en MSCI World (20%) en INDI_Iboxx Euro Liquid Corporates Total (IB8A) (25%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (10%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
6,61% (in EUR)	7,74% (in EUR)	8,89% (in EUR)	9,75% (in EUR)	4,84% (in EUR)	4,82% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt

afgeknippt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left[(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

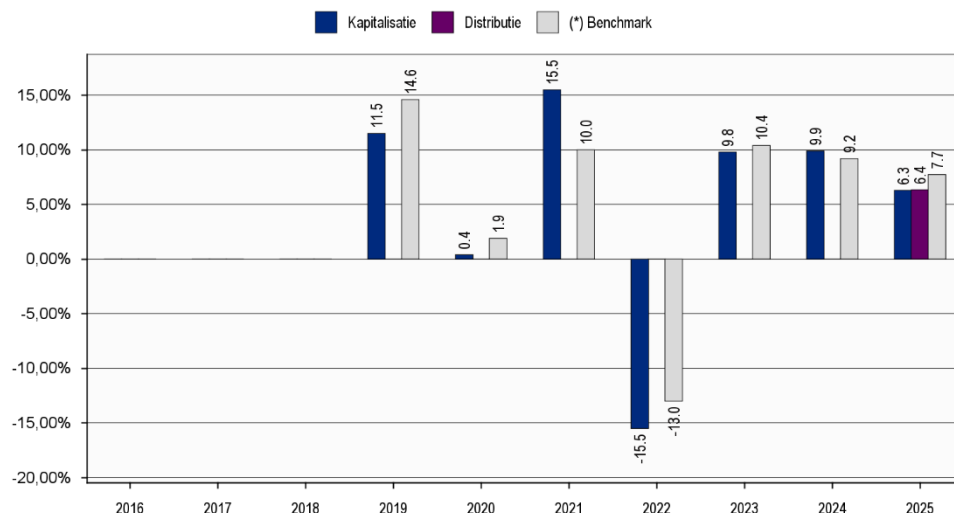
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknippt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse T

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : JPMorgan Government Bond Index (JNEU1R) (25%) en MSCI Europe (20%) en MSCI World (20%) en INDI_Iboxx Euro Liquid Corporates Total (IB8A) (25%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (10%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
6,29% (in EUR)	7,74% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
6,35% (in EUR)	7,74% (in EUR)	8,65% (in EUR)	9,75% (in EUR)	4,58% (in EUR)	4,82% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt

afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

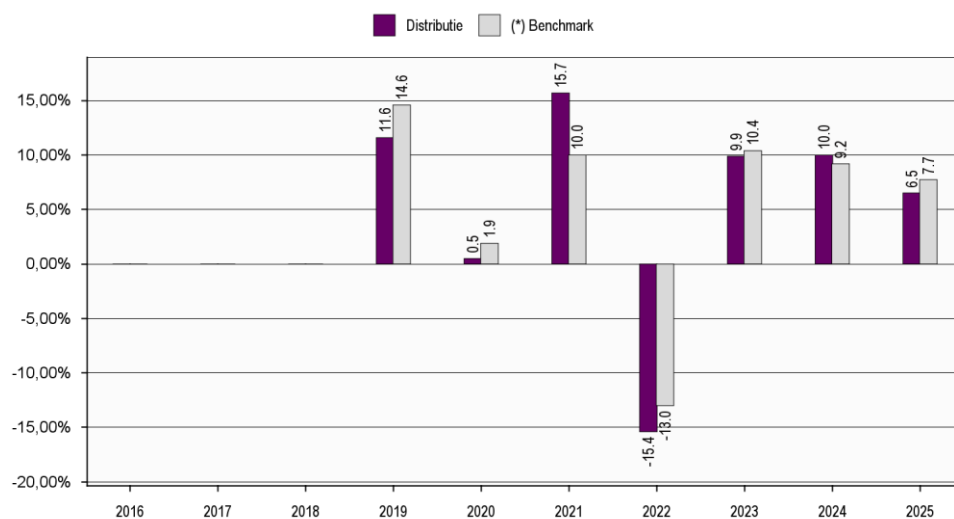
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse T2

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : JPMorgan Government Bond Index (JNEU1R) (25%) en MSCI Europe (20%) en MSCI World (20%) en INDI_Iboxx Euro Liquid Corporates Total (IB8A) (25%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (10%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
6,52% (in EUR)	7,74% (in EUR)	8,81% (in EUR)	9,75% (in EUR)	4,75% (in EUR)	4,82% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt

afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

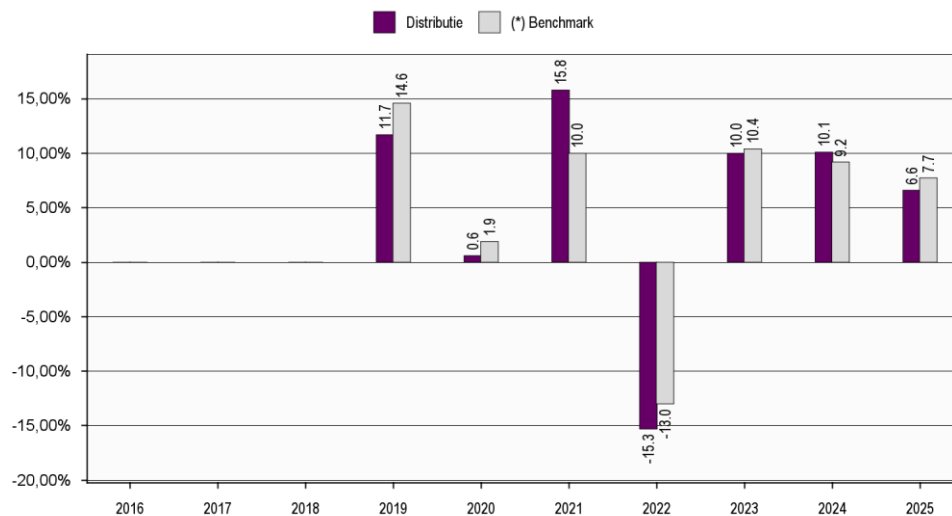
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse T3

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : JPMorgan Government Bond Index (JNEU1R) (25%) en MSCI Europe (20%) en MSCI World (20%) en INDI_Iboxx Euro Liquid Corporates Total (IB8A) (25%) en MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (10%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
6,61% (in EUR)	7,74% (in EUR)	8,92% (in EUR)	9,75% (in EUR)	4,85% (in EUR)	4,82% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt

afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left[\left((1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right)^{1/n} \right] - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie-aandeel T - BE6346859521

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,37% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,37%
Transactiekosten	0,06% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Distributie-aandeel T – BE6306040708

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,29 % van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,29%
Transactiekosten	0,06% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Distributie-aandeel T2 – BE6306041714

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,20 % van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,20%
Transactiekosten	0,06 % van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Distributie-aandeel T3 – BE6306042720

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,13 % van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,13%
Transactiekosten	0,06 % van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Kapitalisatie-aandeel P - BE6346862558

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	0,47 % van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,47%
Transactiekosten	0,06,%van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Distributie-aandeel P – BE6306043736

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,12% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,12%
Transactiekosten	0,06 %van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Distributie-aandeel I – BE6306044742

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,04% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,04%
Transactiekosten	0,06% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

Soft commissions and fee-sharing agreements

Geen

Fee-Sharing

Er kunnen regelingen voor het delen van vergoedingen bestaan en dit rekening houdend met gangbare marktprijzen en de competitieve omgeving. Indien dergelijke sharing wordt opgezet, zal de beheerder alle mogelijke stappen zetten om belangenconflicten te vermijden en zal de beheerder enkel handelen in het belang van de investeerders in het compartiment.

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere kosten**

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de Werkingskosten van de FSMA.

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.300 EUR Excl. BTW.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS GLOBAL BOND FUND

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Truncus Global Bond Fund werd gelanceerd op 31 oktober 2023.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- 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.

3.1.2 . Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Strategie van het compartiment

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.

Categorieën van toegelaten activa

Voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven beschreven beleggingsbeleid, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten hetzij op een gereguleerde markt, zowel binnen de Europese Economische Ruimte als daarbuiten, hetzij op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, hetzij op een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en waarop gelijkwaardige bepalingen aan de Richtlijn 2001/34/EG worden toegepast, hetzij op een andere secundaire markt mits deze markt gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is. Verder ook nieuw uitgegeven effecten, effecten van instellingen voor collectieve belegging, die al dan niet aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG beantwoorden en die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden, financiële derivaten, andere effecten en instrumenten van de geldmarkt en liquiditeiten, voor zover deze effecten en geldmarktinstrumenten met het doel van het compartiment verenigbaar zijn.

De toegelaten beleggingen, roerende waarden en liquiditeiten worden bepaald door de beschikkingen van artikel 7 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 schuldverschillen. Zij worden beschreven in de artikelen 52 tot 68 van het K.B. van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging en in de statuten van de Vennootschap.

Toegelaten derivatentransacties

Genoteerde futures en genoteerde opties op obligaties.

Het compartiment kan gebruik maken van deze derivaten, zowel als dekking van de risico's als met het oog op het verwezenlijken van het beleggingsdoel van het compartiment, én heeft geen belangrijk effect op het risicoprofiel van dit compartiment. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op genoteerde futures en genoteerde opties op obligaties. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten te neutraliseren. Het gebruik van deze derivaten kan tot grotere volatiliteit binnen het compartiment leiden maar vergroot het nominale risico van het compartiment niet. Als de gebruikte instrumenten niet verhandeld kunnen worden op een gereguleerde markt, moeten de OTC-derivaten op betrouwbare en controleerbare wijze dagelijks worden gewaardeerd en op initiatief van het compartiment kunnen worden verkocht, vereffend of afgesloten door een symmetrische transactie, op elk moment en

tegen hun reële waarde. De OTC-derivaten zijn van het eenvoudige type. Het onderliggend aandeel van de derivaten wordt ook volgens de ESG criteria gescreend.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het compartiment kent geen beperkingen wat betreft geografische regio's, economische of industriële sectoren of specifieke niches. Het compartiment kan investeren in elk type schuldinstrument, inclusief, maar niet beperkt tot, obligaties met een lage rating, converteerbare obligaties, inflation-linked obligaties en schuldinstrumenten met een variabele rentevoet.

De investeringen kunnen zowel door middel van directe posities in rentedragende producten als door investeringen in ICB's gebeuren. Het gewicht van een belegging in één ICB mag niet hoger zijn dan 10% van het vermogen van het compartiment.

Minimaal 70% wordt belegd in euro genomineerde activa, er zijn geen andere beperkingen met betrekking tot valuta.

De blootstelling van het fonds aan de meest risicovolle activa ("High Yield" obligaties van een lagere rating dan BBB-/Baa3 of obligaties die geen rating hebben) zal nooit hoger dan 60% van de nettoactiva bedragen. De duratie, dit wil zeggen de gevoeligheid van het fonds voor renteschommelingen, kansschommelingen tussen -5 jaar en +10 jaar.

Het feit dat de samenstelling van de portefeuille weliswaar voldoet aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen, verhindert niet dat een risicoconcentratie kan ontstaan in bepaalde kleinere categorieën van activa of economische en geografische sectoren.

ESG aspecten

Het compartiment promoot geen ecologische of sociale kenmerken en heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

Wat betreft investeringen in aandelen en obligaties is het proces van financiële analyse zo geregeld dat Truncus Wealth rekening houdt met alle gebeurtenissen die een negatief effect op de waarde van de belegging kunnen veroorzaken. Duurzaamheidsrisico's zijn daar een onderdeel van. Indien tijdens het analyseproces blijkt dat een onderneming een verhoogde blootstelling heeft aan Duurzaamheidsrisico's, dan zal dit worden afgewogen tegen alle andere voor- en nadelen van de potentiële investering, waarbij Truncus Wealth steeds streeft naar (a) een optimaal financieel rendement, (b) een gespreide portefeuille. Truncus Wealth wenst daarnaast ook reputatieschade te vermijden en houdt daarom naar best vermogen rekening met Duurzaamheidsrisico's. Ondernemingen die gekenmerkt worden door significante Duurzaamheidsrisico's zullen om die redenen worden geweerd.

Wat betreft investeringen in ICB's en trackers is het mogelijk dat ESG gerelateerde gebeurtenissen of omstandigheden mogelijk een (negatieve) impact kunnen hebben op de waarde van de investeringen. Echter door het type van instrumenten opgenomen in de investeringsscope en de moeilijkheid om de correcte informatie te verkrijgen van ESG providers, is Truncus Wealth momenteel niet in de mogelijkheid om duurzaamheidsrisico's formeel te integreren in beleggingsbeslissingen, noch om de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement formeel te beoordelen.

Dit compartiment neemt de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren op heden nog niet in aanmerking. De reden¹¹ is dat Truncus Wealth hiervoor nog een bijkomende analyse moet verrichten om na te gaan of en hoe zij hier rekening mee kan houden (bv. uitsluiten, engagement,...) en op welke nadelige gevolgen veroorzaakt door bedrijven zij deze focus zou willen / kunnen leggen.

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

3.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

3.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment Truncus Global Bond Fund wordt niet beheerd op basis van een bepaalde benchmark. Als referentie-index wordt 50% JPM Gov. Bonds + 50% Iboxx genomen.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het rendement over 2025 van een deelbewijs van de B-klasse van het Truncus Global Bond Fund was 1,89%.

Obligaties stonden in het vierde kwartaal wat onder druk. Wisselende verwachtingen over bijkomende renteverlagingen van de Amerikaanse centrale bank (Fed), effectieve renteverhogingen in Japan en speculatie over een mogelijke renteverhoging door de Europese Centrale Bank (ECB) in de loop van 2026 zetten de rente op overheidsobligaties onder opwaartse druk. De toenemende schuldgraad van de overheden zorgde er bovendien voor dat beleggers een hogere vergoeding vragen om hun gelden voor een langere periode uit te lenen en de rentecurve aldus versteilde.

Bedrijfsobligaties verloren in de laatste 2 maanden van 2025 licht terrein. De onzekere macro-economische omgeving duwde de creditspreads die op bodemniveaus noteerden, licht hoger.

Het toenemend verschil in yield tussen cash en lange-termijnrentes deed de beheerder besluiten om de cashbuffer geleidelijk af te bouwen van 7% naar 4%.

Door de degelijke bedrijfsresultaten behoudt de beheerder we ons vertrouwen in de kredietwaardigheid van de bedrijven. Omdat er korte termijn geen recessiescenario voorzien wordt, blijft de overwogen credit-positie (73%) aangehouden. Omdat de creditspreads de historische bodems naderen, blijft de focus evenwel op kwaliteitsvolle obligaties: 76% van de obligaties heeft een investment grade rating.

Met een duratie van 4.15 jaar is het fonds licht onderwogen tegenover zijn benchmark (4.35 jaar). Het meest waarschijnlijke scenario blijft ons inziens een ongewijzigd ECB gedurende het volledige komende jaar waardoor de range trading van de Europese lange termijnrentes nog enige tijd kan aanhouden. Omdat de beheerder de grootste probabiteit geeft aan een opwaartse doorbraak van de range wordt de duratie op heden licht onderwogen.

Op 31/12 bedroeg de yield van het fonds 3.70%. Het fonds houdt aldus een rendementspotentieel dat ruimschoots de (verwachte) inflatie covert.

3.1.8 . Toekomstig beleid

De beheerder behoudt bij de start van 2025 de gevoerde strategie: neutrale duratie met een overweging van kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 5 jaar. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 2 uit 7; dat is een lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als laag en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt heel klein is.

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 weerspiegelt de volatiliteit van het compartiment en 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 Essentiële informatiedocument.

3.1.10 . Resultaatverwerking

Over het boekjaar 2025 werd een dividend uitgekeerd aan de distributieaandeelhouders van het compartiment:

Klasse	ISIN	Bruto Dividend	Netto Dividend
GLOBAL BOND FUND Klasse B	BE6346864570	1 Eur	0,70 Eur

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

3.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	20.864.800,07	17.546.087,52
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	20.685.336,79	17.278.596,02
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	9.733.955,71	8.767.699,24
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	191.118,00	
B. Geldmarktinstrumenten	690.479,00	402.634,08
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	10.069.784,08	8.108.262,70
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-9.629,90	
B. Schulden	-9.629,90	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-169.021,26	25.766,26
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	177.068,34	29.682,80
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-346.089,60	
b. Fiscale schulden (-)		-3.916,54
V. Deposito's en liquide middelen	292.164,16	200.670,92
A. Banktegoeden op zicht	292.164,16	200.670,92
VI. Overlopende rekeningen	65.950,28	41.054,32
B. Verkregen opbrengsten	126.332,28	93.174,97
C. Toe te rekenen kosten (-)	-60.382,00	-52.120,65
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	20.864.800,07	17.546.087,52
A. Kapitaal	20.486.248,88	16.938.556,50
B. Deelneming in het resultaat	17.778,62	96.976,79
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	360.772,57	510.554,23

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	225.866,46	446.514,98
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-4.881,76	221.236,06
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	1.354,00	
B. Geldmarktinstrumenten	25.127,68	10.985,35
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.298,92	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	225.866,45	216.866,35
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-23.898,83	-2.572,78
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	369.612,11	225.829,78
A. Dividenden	121.509,35	93.650,13
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	246.448,24	131.778,35
b. Deposito's en liquide middelen	1.763,44	252,13
C. Intresten in gevolge ontfeningen (-)	-56,17	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-52,75	
F. Andere opbrengsten van beleggingen		149,17
IV. Exploitatiekosten	-228.663,20	-157.676,49
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-11.987,53	-22.901,12
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-14.062,13	-10.076,48
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-132.802,78	-74.482,25
Klasse B	-132.802,78	-74.482,25
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-21.931,32	-21.644,97
E. Administratiekosten (-)	-4.140,34	
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.216,83	
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-873,91	-95,97
H. Diensten en diverse goederen (-)	-14.805,90	-15.144,92
J. Taksen	-17.973,21	-10.623,10
Klasse B	-17.973,21	-10.623,10
K. Andere kosten (-)	-3.869,25	-2.707,68
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	140.948,91	68.153,29
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	366.815,37	514.668,27
VI. Belastingen op het resultaat	-6.042,80	-4.114,04
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	360.772,57	510.554,23
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	378.551,19	777.214,04
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		169.683,02
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	360.772,57	510.554,23
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	17.778,62	96.976,79
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-359.252,19	-665.650,04
IV. (Dividenduitkering)	-19.299,00	-111.564,00

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>9.733.955,71</u>		<u>47,06%</u>	<u>46,65%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>998.400,18</u>		<u>4,83%</u>	<u>4,78%</u>
<u>Oostenrijk</u>				<u>334.688,38</u>		<u>1,62%</u>	<u>1,60%</u>
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.0% 20-02-31	383.000	EUR	87,39%	334.688,38		1,62%	1,60%
<u>Frankrijk</u>				<u>233.052,10</u>		<u>1,13%</u>	<u>1,12%</u>
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.5% 25-05-43	170.000	EUR	80,20%	136.345,10		0,66%	0,65%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-11-34	100.000	EUR	96,71%	96.707,00		0,47%	0,47%
<u>Duitsland</u>				<u>158.722,06</u>		<u>0,77%</u>	<u>0,76%</u>
GERMANY 0.5% 15-04-30	50.000	EUR	98,82%	64.312,06		0,31%	0,31%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 1.0% 15-05-38	120.000	EUR	78,68%	94.410,00		0,46%	0,45%
<u>België</u>				<u>105.623,70</u>		<u>0,51%</u>	<u>0,50%</u>
EUROPEAN UNION 2.625% 04-02-48	130.000	EUR	81,25%	105.623,70		0,51%	0,50%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>83.147,92</u>		<u>0,40%</u>	<u>0,40%</u>
UNITED KINGDOM GILT 0.375% 22-10-30	85.500	GBP	84,91%	83.147,92		0,40%	0,40%
<u>Australië</u>				<u>83.166,02</u>		<u>0,40%</u>	<u>0,40%</u>
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.75% 21-11-27	150.000	AUD	97,65%	83.166,02		0,40%	0,40%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>6.024.890,52</u>		<u>29,13%</u>	<u>28,88%</u>
<u>Nederland</u>				<u>1.136.128,00</u>		<u>5,49%</u>	<u>5,44%</u>
AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY FINANCING B 0.75% 22-02-30	200.000	EUR	89,29%	178.574,00		0,86%	0,86%
BRENNTAG FINANCE BV 3.75% 24-04-28	100.000	EUR	101,88%	101.879,00		0,49%	0,49%
DUFY ONE BV 2.0% 15-02-27	100.000	EUR	98,86%	98.857,00		0,48%	0,47%
ENERGIZER GAMMA ACQ 3.5% 30-06-29	100.000	EUR	96,46%	96.460,00		0,47%	0,46%
HEINEKEN NV 1.75% 17-03-31	100.000	EUR	93,70%	93.698,00		0,45%	0,45%
KONINKLIJKE DSM NV 0.625% 23-06-32	100.000	EUR	84,46%	84.456,00		0,41%	0,40%
PROSUS NV 2.085% 19-01-30	100.000	EUR	94,90%	94.901,00		0,46%	0,46%
UPJOHN FINANCE BV 1.362% 23-06-27	100.000	EUR	98,14%	98.144,00		0,47%	0,47%
VIA OUTLETS BV 3.5% 29-10-32	200.000	EUR	97,47%	194.934,00		0,94%	0,93%
VZ VENDOR FINANCING II BV 2.875% 15-01-29	100.000	EUR	94,23%	94.225,00		0,46%	0,45%
<u>Frankrijk</u>				<u>965.749,00</u>		<u>4,67%</u>	<u>4,63%</u>
ALSTOM 0.0% 11-01-29	100.000	EUR	91,72%	91.724,00		0,44%	0,44%
BUREAU VERITAS 3.375% 01-10-33	100.000	EUR	98,73%	98.727,00		0,48%	0,47%
CARMILA 3.75% 13-01-33 EMTN	200.000	EUR	97,86%	195.712,00		0,94%	0,94%
DERICHEBOURG 2.25% 15-07-28	100.000	EUR	97,06%	97.058,00		0,47%	0,47%
FORVIA 2.375% 15-06-27	100.000	EUR	99,22%	99.224,00		0,48%	0,48%
ILIAD HOLDING SAS 5.625% 15-10-28	100.000	EUR	101,19%	101.185,00		0,49%	0,48%
TDF INFRASTRUCTURE SAS 1.75% 01-12-29	200.000	EUR	93,74%	187.478,00		0,91%	0,90%
VINCI 1.75% 26-09-30 EMTN	100.000	EUR	94,64%	94.641,00		0,46%	0,45%
<u>België</u>				<u>863.738,00</u>		<u>4,18%</u>	<u>4,14%</u>
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.479% 19-06-32	200.000	EUR	99,42%	198.838,00		0,96%	0,95%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 3.625% 18-01-33	100.000	EUR	101,23%	101.234,00		0,49%	0,48%
FLUXYS 4.0% 28-11-30	100.000	EUR	101,50%	101.503,00		0,49%	0,49%
KINEPOLIS GROUP 5.0% 03-12-30	50.000	EUR	103,89%	51.945,00		0,25%	0,25%
VGP 4.25% 29-01-31	200.000	EUR	101,26%	202.526,00		0,98%	0,97%
WORXINVEST 5.1% 16-10-30	200.000	EUR	103,85%	207.692,00		1,01%	1,00%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>577.592,87</u>		<u>2,79%</u>	<u>2,77%</u>
AIR PRODUCTS 0.8% 05-05-32	100.000	EUR	85,33%	85.328,00		0,41%	0,41%
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375% 17-05-32	100.000	EUR	100,32%	100.318,00		0,48%	0,48%
ORGANON CO ORGANON FOREIGN DEBT COI 2.875% 30-04-28	100.000	EUR	96,85%	96.850,00		0,47%	0,47%
PPG INDUSTRIES 3.25% 04-03-32	100.000	EUR	98,51%	98.512,87		0,48%	0,47%
STRYKER 3.625% 11-09-36	200.000	EUR	98,29%	196.584,00		0,95%	0,94%
<u>Zweden</u>				<u>559.116,62</u>		<u>2,70%</u>	<u>2,68%</u>

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
EQT AB 2.875% 06-04-32	200.000	EUR	95,65%	191.296,00		0,92%	0,92%
HEIMSTADEN AB 7.361% 24-01-31	100.000	EUR	101,98%	101.984,00		0,49%	0,49%
HENNES AND MAURITZ AB 3.4% 31-10-33	200.000	EUR	97,26%	194.518,00		0,94%	0,93%
INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 7.75% 11-09-27	16.417	EUR	94,82%	15.566,93		0,08%	0,07%
INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 7.75% 11-09-28	20.521	EUR	87,04%	17.861,88		0,09%	0,09%
INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 8.5% 11-09-29	20.521	EUR	84,25%	17.289,76		0,08%	0,08%
INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 8.5% 11-09-30	24.625	EUR	83,66%	20.600,05		0,10%	0,10%
Luxemburg				542.191,00		2,62%	2,60%
EUROFINS SCIENTIFIC SE 0.875% 19-05-31	200.000	EUR	87,17%	174.334,00		0,84%	0,84%
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 0.01% 04-03-30	300.000	EUR	90,35%	271.059,00		1,31%	1,30%
SHURGARD LUXEMBOURG 3.625% 22-10-34	100.000	EUR	96,80%	96.798,00		0,47%	0,46%
Verenigd Koninkrijk				402.681,03		1,95%	1,93%
ANGLO AMER CAP 4.125% 15-03-32	200.000	EUR	102,79%	205.582,00		0,99%	0,99%
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	100.000	EUR	92,74%	92.743,00		0,45%	0,44%
NOMAD FOODS BOND 2.5% 24-06-28	107.000	EUR	97,53%	104.356,03		0,51%	0,50%
Duitsland				304.692,00		1,47%	1,46%
DEUTSCHE EUROSHP AG ESCHBORN 4.5% 15-10-30	100.000	EUR	100,57%	100.569,00		0,49%	0,48%
HEIDELBERG MATERIALS AG 3.95% 19-07-34	100.000	EUR	101,67%	101.666,00		0,49%	0,49%
TUI CRUISES 5.0% 15-05-30	100.000	EUR	102,46%	102.457,00		0,49%	0,49%
Spanje				195.977,00		0,95%	0,94%
ABERTIS INFRA 4.125% 07-08-29	100.000	EUR	103,58%	103.579,00		0,50%	0,50%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.375% 01-06-30	100.000	EUR	92,40%	92.398,00		0,45%	0,44%
Liechtenstein				173.062,00		0,84%	0,83%
SWISS LIFE FINANCE I 0.5% 15-09-31	200.000	EUR	86,53%	173.062,00		0,84%	0,83%
Canada				101.422,00		0,49%	0,49%
ALIMENTATION COUCHE TARD 3.647% 12-05-31	100.000	EUR	101,42%	101.422,00		0,49%	0,49%
Japan				102.425,00		0,50%	0,49%
NISSAN MOTOR CO LTD 5.25% 17-07-29	100.000	EUR	102,43%	102.425,00		0,50%	0,49%
Griekenland				100.116,00		0,48%	0,48%
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.375% 31-07-28	100.000	EUR	100,12%	100.116,00		0,48%	0,48%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				2.710.665,01		13,10%	12,99%
Luxemburg				429.628,14		2,08%	2,06%
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 2.375% 15-05-30	300.000	EUR	99,32%	297.957,00		1,44%	1,43%
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 3.625% 23-07-29	400.000	NOK	98,51%	33.262,14		0,16%	0,16%
PROLOGIS INTL FUND II 3.125% 01-06-31	100.000	EUR	98,41%	98.409,00		0,48%	0,47%
Verenigde Staten van Amerika				411.904,12		1,99%	1,97%
CAPITAL ONE FINANCIAL 1.65% 12-06-29	100.000	EUR	94,80%	94.798,00		0,46%	0,45%
GOLD SACH GR 1.5% 07-12-27	100.000	GBP	94,98%	108.775,12		0,53%	0,52%
REALTY INCOME 4.875% 06-07-30	100.000	EUR	106,29%	106.293,00		0,51%	0,51%
TOYOTA MOTOR CREDIT 3.625% 15-07-31	100.000	EUR	102,04%	102.038,00		0,49%	0,49%
Verenigd Koninkrijk				401.361,00		1,94%	1,92%
ICG PLC 1.625% 17-02-27	100.000	EUR	98,55%	98.552,00		0,48%	0,47%
MOTABILITY OPERATIONS GROUP 3.5% 17-07-31	100.000	EUR	100,40%	100.401,00		0,48%	0,48%
STANDARD CHARTERED 3.864% 17-03-33	200.000	EUR	101,20%	202.408,00		0,98%	0,97%
Frankrijk				398.758,00		1,93%	1,91%
BQ POSTALE 3.5% 01-04-31 EMTN	200.000	EUR	100,30%	200.592,00		0,97%	0,96%
WENDEL 3.75% 11-08-33	200.000	EUR	99,08%	198.166,00		0,96%	0,95%
België				375.552,00		1,81%	1,80%
KBC GROUPE 3.625% 26-08-36	200.000	EUR	93,31%	186.622,00		0,90%	0,89%
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 1.0% 23-09-28	200.000	EUR	94,47%	188.930,00		0,91%	0,91%
Nederland				272.516,00		1,32%	1,31%
EXOR NV 0.875% 19-01-31	200.000	EUR	89,07%	178.140,00		0,86%	0,86%
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 1.625% 16-01-30	100.000	EUR	94,38%	94.376,00		0,46%	0,45%
Duitsland				150.096,23		0,73%	0,72%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 2.875% 17-02-27	680.000	NOK	98,73%	56.674,23		0,28%	0,27%
VONOVIA SE 0.25% 01-09-28 EMTN	100.000	EUR	93,42%	93.422,00		0,45%	0,45%
Zweden				149.750,00		0,72%	0,72%
INVESTOR AB 1.5% 20-06-39 EMTN	200.000	EUR	74,88%	149.750,00		0,72%	0,72%
Australië				121.099,52		0,58%	0,58%
NATL AUSTRALIA BANK 4.95% 10-05-27	212.000	AUD	100,60%	121.099,52		0,58%	0,58%
Totaal OBLIGATIES				9.733.955,71		47,06%	46,65%
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>191.118,00</u>		<u>0,92%</u>	<u>0,92%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>191.118,00</u>		<u>0,92%</u>	<u>0,92%</u>
Nederland				97.916,00		0,47%	0,47%
ELM BV FOR SWISS PRIME SITE AG 3.125% 01-10-31	100.000	EUR	97,92%	97.916,00		0,47%	0,47%
Duitsland				93.202,00		0,45%	0,45%
LEG IMMOBILIEN SE 0.4% 30-06-28	100.000	EUR	93,20%	93.202,00		0,45%	0,45%
Totaal ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten				191.118,00		0,92%	0,92%
GELDMARKTINSTRUMENTEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>690.479,00</u>		<u>3,34%</u>	<u>3,31%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>99.703,00</u>		<u>0,48%</u>	<u>0,48%</u>
Nederland				99.703,00		0,48%	0,48%
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	100.000	EUR	99,70%	99.703,00		0,48%	0,48%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé- onderneming</u>				<u>491.998,00</u>		<u>2,38%</u>	<u>2,36%</u>
Nederland				99.927,00		0,49%	0,48%
SYNGENTA FINANCE NV 3.375% 16-04-26	100.000	EUR	99,93%	99.927,00		0,49%	0,48%
Finland				99.769,00		0,48%	0,48%
NOKIA OYJ 2.0% 11-03-26 EMTN	100.000	EUR	99,77%	99.769,00		0,48%	0,48%
Turkije				99.870,00		0,48%	0,48%
ARCELIK 3.0% 27-05-26	100.000	EUR	99,87%	99.870,00		0,48%	0,48%
Verenigde Staten van Amerika				98.998,00		0,48%	0,47%
BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND 1.75% 30-11-26	100.000	EUR	99,00%	98.998,00		0,48%	0,47%
Duitsland				93.434,00		0,45%	0,45%
STYROLUTION GROUP 2.25% 16-01-27	100.000	EUR	93,43%	93.434,00		0,45%	0,45%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>98.778,00</u>		<u>0,48%</u>	<u>0,47%</u>
Duitsland				98.778,00		0,48%	0,47%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-26	100.000	EUR	98,78%	98.778,00		0,48%	0,47%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				690.479,00		3,34%	3,31%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Obligaties				<u>10.069.784,08</u>		<u>48,68%</u>	<u>48,26%</u>
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>632.886,73</u>		<u>3,06%</u>	<u>3,03%</u>
EVLI CORPORATE BOND IB	5.485	EUR	115,39	632.886,73	0,22%	3,06%	3,03%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>4.503.967,80</u>		<u>21,77%</u>	<u>21,59%</u>
AXA WF EURO STRATEGIC BONDS IC EUR	3.278	EUR	197,26	646.618,28	0,10%	3,13%	3,10%
EVLI NORDIC CORPORATE BOND IB	3.772	EUR	171,24	645.905,96	0,05%	3,12%	3,10%
EVLI NORDIC HIGH YIELD FIB	6.076	EUR	105,36	640.167,36	0,31%	3,09%	3,07%
INVESCO GLB TR EUR-Z ACC	53.422	EUR	12,03	642.458,31	0,04%	3,11%	3,08%
ISHARES VII PLC - ISHARES ? GOVT BOND 3-7YR ETF EUR ACC	4.125	EUR	133,99	552.688,13	0,04%	2,67%	2,65%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
IVO EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT EUR I ACC	2.071	EUR	158,24	327.715,04	0,03%	1,58%	1,57%
MORG.EURO CORPOR.BD FD EUR.I C <u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>	17.312	EUR	60,56	1.048.414,72 <u>4.932.929,55</u>	0,02%	5,07% <u>23,85%</u>	5,02% <u>23,64%</u>
DNCA INVEST ALPHA BONDS ID EUR	9.167	EUR	116,89	1.071.530,63	0,00%	5,18%	5,14%
DPAM L BDS EM. MKTS SUST. E	6.563	EUR	99,06	650.130,78	0,02%	3,14%	3,12%
ESI FDS MG SUST TOTAL RETURN CREDIT INVEST FD EI EUR ACC	5.587	EUR	117,66	657.393,24	0,03%	3,18%	3,15%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	2.401	EUR	100,90	242.260,90	0,00%	1,17%	1,16%
PICTET-SHORT-TERM MONEY MARKET EUR I DY	1.970,59	EUR	136,98	269.935,83	0,00%	1,31%	1,29%
VANGUARD ESG EUR CORP BOND UCITS ETF EUR DISTRIBUTING	145.234	EUR	5,19	753.938,74	0,55%	3,64%	3,61%
VANGUARD EUR CORPORATE BOND UCITS ETF EUR ACCUMULATION	24.212	EUR	53,19	1.287.739,43	0,02%	6,23%	6,17%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				10.069.784,08		48,68%	48,26%
TOTAAL PORTEFEUILLE				20.685.336,79		100,00%	99,14%
Banktegoeden op zicht				292.164,16			1,40%
KBC Bank		EUR		197.997,47			0,95%
KBC Bank		JPY		73.632,18			0,35%
KBC Bank		NOK		13.870,14			0,07%
KBC Bank		AUD		4.640,06			0,02%
KBC Bank		GBP		2.024,31			0,01%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				292.164,16			1,40%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-178.651,16			-0,86%
ANDERE				65.950,28			0,32%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				20.864.800,07			100,00%

3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Luxemburg	30,39%
Ierland	13,71%
Finland	9,76%
Nederland	8,25%
Frankrijk	7,72%
België	6,50%
Verenigde Staten van Amerika	5,26%
Duitsland	4,35%
Verenigd Koninkrijk	4,29%
Zweden	3,43%
Oostenrijk	1,62%
Australië	0,99%
Spanje	0,95%
Liechtenstein	0,84%
Japan	0,49%
Canada	0,49%
Griekenland	0,48%
Turkije	0,48%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	38,92%
Beleggingsfondsen	24,86%
Vastgoedmaatschappijen	5,71%
Landen en regeringen	4,79%
Banken, financiële instellingen	4,28%
Supranationale organisaties	3,42%
Verkeer en vervoer	2,44%
Chemie	2,22%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,79%
Kleinhandel en warenhuizen	1,43%
Diverse dienstverleningen	1,40%
Telecommunicatie	1,39%
Automobiellindustrie	0,98%
Energie en waterdistributie	0,97%
Bouwmaterialen en handel	0,95%
Horeca	0,70%
Bouwsector, bouw materiaal	0,49%
Aardolie	0,49%
Diverse consumptiegoederen	0,48%
Milieudiensten en recycling	0,47%
Verzekeringsmaatschappijen	0,47%
Internet en Internet diensten	0,46%
Tabak en alcohol	0,45%
Elektrotechniek en elektronica	0,44%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	97,65%
AUD	0,99%
GBP	0,93%
NOK	0,43%
TOTAAL	100,00%

3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	13.442.261,96	5.296.082,82	18.738.344,78
Verkoppen	3.094.769,10	3.540.505,33	6.635.274,43
Totaal 1	16.537.031,06	8.836.588,15	25.373.619,21
Inschrijvingen	3.514.868,74	2.285.835,82	5.800.704,56
Terugbetalingen	1.483.549,95	1.350.030,11	2.833.580,06
Totaal 2	4.998.418,69	3.635.865,93	8.634.284,62
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	18.975.571,49	20.911.826,83	20.413.459,52
Omloopsnelheid	60,81%	24,87%	82,00%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de 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.

Verhoogde omloopsnelheid

In 2025 noteerde het Truncus Global Bond Fund een hogere portefeuillevolloop dan in voorgaande jaren. Deze evolutie werd hoofdzakelijk gedreven door enkele structurele factoren binnen ons beleggingsproces.

Ten eerste droeg een stijging van het totaal belegd vermogen (AUM) bij aan de hogere omloopsnelheid. Het fonds groeide in de loop van het jaar van €16 miljoen naar €21 miljoen, en het inzetten van dit extra kapitaal vereiste onvermijdelijk bijkomende transacties, wat de omloopsnelheid verder verhoogde.

Daarnaast wordt de instroom van middelen in eerste instantie deels toegewezen aan een kortetermijnobligatiefonds of een geldmarktinstrument. Zodra de marktomstandigheden gunstig waren, werden deze tijdelijke posities verkocht en herbelegd in de beoogde langetermijnstrategieën. Hoewel deze aanpak de liquiditeitsbeheerprocessen optimaliseert en een efficiënte instap in de markt ondersteunt, verhoogt zij automatisch de gemeten omloopsnelheid van de portefeuille.

Ten derde voerden we gedurende het jaar een reeks strategische reallocaties door binnen het fonds. Zo werd een positie volledig afgebouwd vanwege aanhoudende underperformance, en werd een high yield positie verkocht omdat de kredietspreads waren gedaald tot niveaus die volgens ons niet langer in verhouding stonden tot het onderliggende risico. In onze beoordeling voldeed het risicorendementsprofiel van deze blootstellingen niet langer aan onze normen.

De opbrengsten van deze desinvesteringen werden herbelegd in flexibele obligatiefondsen. Deze strategieën bieden een bredere bewegingsvrijheid, waardoor portfoliomanagers dynamisch kunnen schakelen tussen bedrijfs- en overheidsobligaties, de duratie en sectorallocatie kunnen aanpassen en tactisch kunnen inspelen op veranderende marktomstandigheden. Deze grotere flexibiliteit versterkt het vermogen van het fonds om uiteenlopende renteomgevingen te navigeren, terwijl het risicokader strikt bewaakt blijft.

Over het geheel genomen weerspiegelen de aanpassingen in 2025 onze voortdurende inzet om het Truncus Global Bond Fund te beheren met voorzichtigheid, flexibiliteit en een focus op duurzame waardecreatie voor onze beleggers op lange termijn.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse B - Dis	6.831,00		6.831,00	10.548,00	851,00	16.528,00	5.419,00	2.648,00	19.299,00
TOTAAL			6.831,00			16.528,00			19.299,00

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse B - Dis	6.861.670,90		10.933.664,14	898.813,87	5.800.704,56	2.833.580,06
TOTAAL	6.861.670,90		10.933.664,14	898.813,87	5.800.704,56	2.833.580,06

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse B - Dis	7.000.683,02	1.024,84	17.546.087,52	1.061,60	20.864.800,07	1.081,13
TOTAAL	7.000.683,02		17.546.087,52		20.864.800,07	

3.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

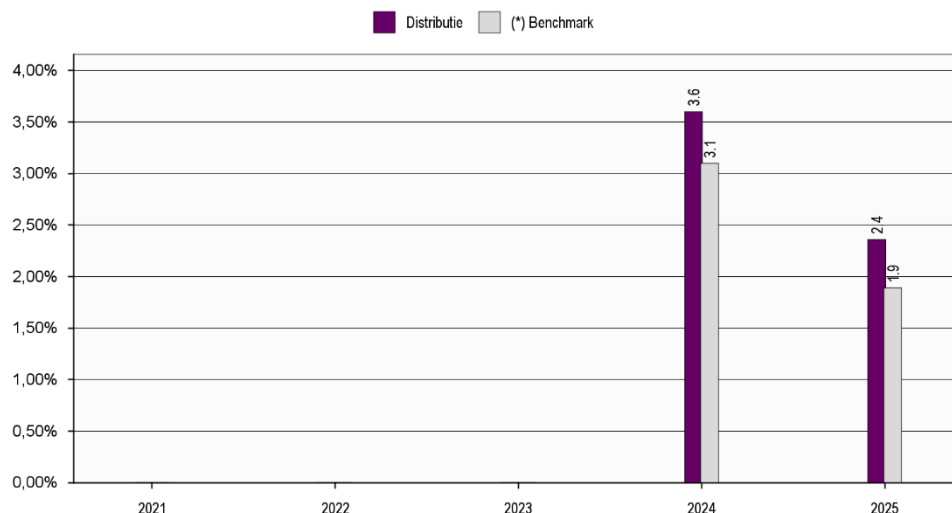
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Klasse B

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : INDI_Iboxx Euro Liquid Corporates Total (IB8A) (50%) en JPMorgan Government Bond Index (JNEU1R) (50%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
2,36% (in EUR)	1,89% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt

afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left[(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

3.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Distributie-aandeel B - BE6346864570

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,10 % van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,10%
Transactiekosten	0,24 % van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,24%

Deze kosten worden berekend op basis van de KID/PRIIPS documenten en weerspiegelen de kosten die in het jaar 2025 worden gemaakt.

Bestaan van fee sharing agreements

Er kunnen regelingen voor het delen van vergoedingen bestaan en dit rekening houdend met gangbare marktprijzen en de competitieve omgeving. Indien dergelijke sharing wordt opgezet, zal de beheerder alle mogelijke stappen zetten om belangenconflicten te vermijden en zal de beheerder enkel handelen in het belang van de investeerders in het compartiment.

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere kosten**

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de Werkingskosten van de FSMA.

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.300 EUR Excl. BTW.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS SRI WORLD INCOME EQUITY DBI FUND

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Truncus SRI World Income Equity DBI Fund werd gelanceerd op 8 augustus 2024.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- De kapitalisatie- en distributieaandelen van de klassen A, D, D2, D3, D4 en I werden gestart op 8 augustus 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

4.1.2 . Beursnotering

Geen.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment streeft een duurzame vermogensgroei na door zijn vermogen te beleggen in aandelen van bedrijven zonder een geografische beperking. De bedrijven worden geselecteerd op basis van hun financiële aantrekkelijkheid en de mate waarin ze voldoen aan de niet financiële criteria conform het ESG beleid van het Truncus Investment Fund (zie verder – onder Beleggingsbeleid).

Het compartiment is hierbij niet gehouden aan het volgen van een benchmark. Er wordt op toegezien dat de aandeelhouders die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting dividenden genieten die aftrekbaar zijn in hoofde van de definitief belaste inkomsten.

De doelstelling van het compartiment is aan de uitkeringsaandelen jaarlijks ten minste 90% van de door het compartiment geïnde inkomsten uit te keren, 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.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Strategie van het compartiment

Het compartiment investeert vrijwel uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen en dit zonder beperkingen in termen van geografie of marktkapitalisatie. Het compartiment streeft een Nominaal Rendement na en is daarbij niet gehouden aan het volgen van de benchmark.

Categorieën van toegelaten activa

Voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven beschreven beleggingsbeleid, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten hetzij op een gereguleerde markt, zowel binnen de Europese Economische Ruimte als daarbuiten, hetzij op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, hetzij op een markt van een staat die geen Lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en waarop gelijkwaardige bepalingen aan de Richtlijn 2001/34/EG worden toegepast, hetzij op een andere secundaire markt mits deze markt gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is. Verder ook nieuw uitgegeven effecten, effecten van instellingen voor collectieve belegging, die al dan niet aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG beantwoorden en die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden, financiële derivaten, andere effecten en instrumenten van de geldmarkt en liquiditeiten, voor zover deze effecten en geldmarktinstrumenten met het doel van het compartiment verenigbaar zijn.

De toegelaten beleggingen, roerende waarden en liquiditeiten worden bepaald door de beschikkingen van artikel 7 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. Zij worden beschreven in de artikelen 52 tot 68 van het K.B. van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging en in de statuten van de Vennootschap.

Toegelaten derivatentransacties

Het compartiment kan gebruik maken van financiële derivaten met als doel het verwezenlijken van de beleggingsdoelstellingen (bijvoorbeeld om binnen het kader van de beleggingsstrategie de blootstelling aan één of meerdere marktsegmenten te verhogen of te verlagen) en het indekken van risico's (zoals de bescherming tegen dalende markten). De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, futures, termijncontracten, swaps,...) of op liquide middelen in diverse deviezen. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten

gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten te neutraliseren. Het gebruik van deze derivaten kan tot grotere volatiliteit binnen het compartiment leiden maar vergroot het nominale risico van het compartiment niet. Als de gebruikte instrumenten niet verhandeld kunnen worden op een gereguleerde markt, moeten de OTC-derivaten op betrouwbare en controleerbare wijze dagelijks worden gewaardeerd en op initiatief van het compartiment kunnen worden verkocht, vereffend of afgesloten door een symmetrische transactie, op elk moment en tegen hun reële waarde. De OTC-derivaten zijn van het eenvoudige type. Het onderliggend aandeel van de derivaten wordt ook volgens de ESG criteria gescreend.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het compartiment mag geen open short posities aangaan en daarbij 'à la baisse' speculeren waarbij het effecten verkoopt die niet in haar bezit zijn of die zijn ontleend.

Het compartiment mag maximum 10% van haar activa investeren in één zelfde positie of in effecten die betrekking hebben op dit actief. Het compartiment mag maximum 10% van haar activa investeren in instellingen voor collectieve beleggingen.

Bepaalde strategie

Het fonds streeft naar vermogensgroei door te beleggen in de belangrijkste verhandelde activa en wil beter presteren dan de referentie-index. Binnen de in de doelstelling en het beleggingsbeleid van het fonds gestelde grenzen mogen de beheerders vrij kiezen waarin de portefeuille belegd wordt, rekening houdend met de eigen analyses van de kenmerken en vooruitzichten van de verhandelde activa. De inkomsten van het fonds bestaan hoofdzakelijk uit dividenden van aandelen die onder het stelsel van de definitief belaste inkomsten vallen en gerealiseerde meerwaarden op die aandelen.

De aandelen zijn uitgegeven door bedrijven die - op basis van fundamentele en kwalitatieve analyses - aan de volgende criteria beantwoorden:

1. Een aantrekkelijk rendement bieden via de selectie van bedrijven die interessante dividenden uitkeren en/of plannen voor de inkoop van eigen aandelen hebben;
2. Goed presteren op de vijf volgende criteria: - een goed management, - een duurzaam concurrentievoordeel, - een gezonde financiële hefboom, - een groeiende onderliggende markt, - voldoende rendement op het eigen vermogen.

ESG aspecten

SFDR – Algemeen

Het compartiment promoot milieu- en sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Truncus Investment Fund past op dit compartiment het ESG-Beleid toe.

(https://truncus.eu/src/Frontend/Files/userfiles/files/ESG_beleid_Truncus_Investment_Fund.pdf). Minstens 90% van de portefeuille moet hieraan voldoen.

Truncus Investment Fund maakt gebruik van specifieke methodologieën, een externe databank (Sustainalytics als belangrijkste provider) waarin milieu-, sociale en governancegegevens (ESG) opgenomen zijn, evenals de resultaten van eigen onderzoek, om het ESG-Beleid van het Compartiment toe te passen. De externe databank wordt gebruikt om de ESG score per bedrijf te verkrijgen die gebruikt wordt om het Best-in-class principe toe te passen, de betrokkenheid tot een sector of controversiële activiteit te bepalen en om de beleidslimieten af te toetsen aan de bedrijfsomzet. Dit wordt verder aangevuld met de resultaten van een eigen onderzoek wanneer de externe databank de informatie niet ter beschikking heeft. Dit omvat onder andere de individuele beleidsteksten die individuele ondernemingen kunnen opzetten inzake verantwoord gebruik van alcohol, compliance regels rond testen op dieren, ... alsook het afstemmen van de exclusielijst op individuele bedrijven en landen. Indien nodig wordt contact genomen met de onderneming om één en ander te verduidelijken. Indien de analyses of het antwoord van de onderneming niet voldoet aan de verwachtingen, zal de onderneming niet opgenomen worden in het compartiment of wordt de verkoopstrategie toegepast.

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

- ontwikkelingen waardoor een bedrijf na aankoop niet meer voldoet aan het beleggingsbeleid; zoals bv. een fusie van een bedrijf met een ander bedrijf.
- foutieve data waardoor er (ongewild en per vergissing) belegd wordt in activa die niet voldoen aan het beleggingsbeleid.
- een voorziene update van het beleggingsbeleid waarbij activa niet langer voldoen aan het beleggingsbeleid, maar waarbij de beheerder in het belang van de klant omwille van transactiekosten er voor kiest deze niet onmiddellijk te verkopen.

Elk kwartaal gebeurt een screening aan de criteria van het ESG-beleid. Indien een investering faalt op de criteria vermeld in dit beleid, wordt er een grace period van één kwartaal toegekend waarbinnen de investering terug aan de criteria kan beantwoorden. Indien aan het begin van het volgende kwartaal deze positie niet aan de criteria beantwoordt zal de positie verkocht worden.

Het compartiment hanteert een index als referentiebenchmark dat niet afgestemd is op een ESG doel. Aangezien de MSCI ACWI net total return geen SRI-index is, kan de samenstelling van de portefeuille afwijken van de benchmark. De belegger kan met de geselecteerde benchmark een adequate vergelijking maken van de prestatie van het compartiment tegenover de algemene wereldbeursprestatie.

Het compartiment voldoet aan de transparantieplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

Het compartiment wordt beheerd vanuit de 6 principes voor verantwoord investeren zoals gedefinieerd door het PRI. Het PRI is een onafhankelijke organisatie met steun van de Verenigde Naties.

Het Compartiment houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren doordat het een specifiek ESG beleid toepast waardoor in de portefeuille geen plaats is voor bedrijven die betrokken zijn bij bv. schendingen van mensenrechten, productie/verkoop van controversiële wapens of producten die bewezen nefast zijn voor de gezondheid / het milieu,...

SFDR – Directe investeringen (aandelen en obligaties)

Wat betreft directe investeringen (aandelen en obligaties) past het compartiment een exclusiebeleid toe gericht op gedragscriteria. Er zijn een aantal waarden die zo belangrijk zijn dat een schending ervan leidt tot een uitsluiting van deze onderneming uit het investeringsuniversum.

Het betreft de naleving van de:

- International Labor Organization (ILO) standards
- United Nations Guiding Principles (UNGPs)
- UN Global Compact Principles (UNGC)
- The Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises;

Om proportionaliteitsredenen volgt het compartiment hierbij de Exclusion Policy van Robeco Institutional Asset Management. Deze lijst wordt manueel gecontroleerd via de volgende link: <https://www.robeco.com/files/docm/docu-exclusion-list.pdf>. Concreet gaat het hierbij om de bedrijven die zijn opgenomen in de categorieën:

- Controversial Behavior
- Controversial Behavior Level 2 Exclusions +
- Climate Standards
- Climate Standards Level 2 Exclusions +
- Good Governance
- Good Governance Level 2 Exclusions +
- AML/CTF

Bedrijven die voorkomen op deze lijst zullen worden uitgesloten.

Robeco actualiseert deze lijst op doorlopende ad hoc basis.

Het compartiment houdt anderzijds ook rekening met gedragscriteria doordat onderliggende bedrijven slechts een bepaald percentage omzet mogen genereren uit niet-duurzame activiteiten (bijvoorbeeld: max. 5% omzet uit activiteiten die gerelateerd zijn aan thermische kool). De volledige lijst is raadpleegbaar via het ESG-beleid (https://truncus.eu/src/Frontend/Files/userfiles/files/ESG_beleid_Truncus_Investment_Fund.pdf).

Daarnaast wordt er 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.

Daarnaast gebeurt ook een berekening van de totale broekgasemissie (GHG intensity) van de portefeuille waarbij de portefeuille zich aan de vooropgestelde limiet dient te houden in totaliteit. Een laatste inhoudelijke controle betreft de samenstelling van de alle onderliggende raden van bestuur, waarbij een minimale genderdiversiteit gewaarborgd moet zijn.

Truncus past ook een actief engagementbeleid toe. Truncus gaat bijvoorbeeld in gesprek met bepaalde emittenten om na te gaan of zij over bepaalde beleidslijnen beschikken en hoe zij die concreet toepassen in de praktijk. Truncus past actief engagement in de sectoren met verhoogde risico's indien een positie een bepaald % van de portefeuille bereikt.

Het volledige engagementbeleid is eveneens terug te vinden in het ESG-beleid via de volgende link (https://truncus.eu/src/Frontend/Files/userfiles/files/ESG_beleid_Truncus_Investment_Fund.pdf).

Meer informatie over de ecologische en sociale kenmerken is beschikbaar in de bijlage 2 bij dit prospectus.¹⁴ Het gaat om de precontractuele informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852.

SFDR – beleggingen in fondsen

Voor beleggingen in ICB's wordt gewerkt met een uitsluitingsbeleid. Het Compartiment staat enkel toe te investeren in andere compartimenten die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van artikel 8 van Verordening 2019/2088 en/of compartimenten van icb's die een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van artikel 9 van Verordening 2019/2088.

Taxonomie verordening

Het compartiment heeft niet de intentie om te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van de beleggingen dat is afgestemd met de Taxonomieverordening: 0%).

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

4.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

4.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

4.1.6 . Index en benchmark

Het fonds wordt actief beheerd. Het fonds wordt beheerd met referentie naar een benchmark omdat de performance van het fonds wordt vergeleken met een benchmark: MSCI ACWI High Dividend Yield index.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het rendement over 2025 van het Truncus SRI World Equity Income DBI Fund van een deelbewijs van de D-klasse (distributie) was 0,21%. Het rendement van de D2-klasse (distributie) van het compartiment was 0,32%. Voor de distributieaandelen worden de rendementen berekend op basis van de veronderstelling dat de dividenden worden herbelegd. Het rendement voor de kapitalisatieklassen bedroeg 0,18% voor de D-klasse, 0,31% voor de D2-Klasse en 0,70% voor de D4-klasse.

In 2025 realiseerde het fonds een licht positief resultaat in een beursjaar dat sterk werd gedomineerd door een handvol AI-gerelateerde megacaps. Deze bedrijven bepaalden een disproportioneel deel van het rendement van de wereldindices, maar kenden doorgaans geen dividend uit en vielen daardoor buiten de kernstrategie van het fonds. De prestatie van het fonds moet dan ook bekeken worden als het resultaat van een bewuste positionering, niet als een afwijking van het beleggingsproces.

Het fonds blijft consequent beleggen in ondernemingen met een historisch bewezen dividendbeleid, waarbij stabiliteit van uitkeringen en financiële discipline centraal staan. Bedrijven worden geselecteerd op basis van kwaliteit, met aandacht voor kasstroomgeneratie, balanssterkte en een evenwichtige payout-ratio. Ondernemingen die hun volledige winst uitkeren of onvoldoende ruimte laten voor investeringen en groei worden bewust vermeden.

De marktomgeving in 2025 was uitdagend voor dividendstrategieën. Terwijl dividendbetalende aandelen solide presteerden, bleven zij achter bij brede indices door de sterke concentratie van rendement in niet-dividendgevende technologiebedrijven. Daarnaast had de verzwakking van de Amerikaanse dollar tegenover de euro een licht negatieve impact, gezien de structurele blootstelling aan Amerikaanse aandelen.

Binnen de portefeuille waren er zowel duidelijke positieve bijdragen als enkele tegenvallers. Sterk presterende posities bevestigden het belang van kwaliteit en kapitaaldiscipline, terwijl zwakkere posities niet automatisch werden verkocht, maar grondig werden geëvalueerd op basis van langetermijnfundamenten en het blijvend voldoen aan de selectiecriteria. Wanneer een onderneming structureel niet langer aan deze criteria voldeed, werd de positie wel degelijk afgebouwd of verkocht.

De portefeuille werd doorheen het jaar actief, maar beheerst aangepast. Enkele nieuwe posities werden toegevoegd binnen de bestaande kwaliteits- en dividenddiscipline, terwijl één positie werd verkocht na het doorbreken van de selectiecriteria. De portefeuille bleef breed gediversifieerd en bestaat uit een veertigtal aandelen, gespreid over sectoren en regio's.

Het beheer blijft strikt procesgedreven, met regelmatige herzieningen en een duidelijke focus op risicobeheersing. Het fonds richt zich bewust op ondernemingen met voldoende schaal en stabiliteit, en vormt samen met andere Truncus-strategieën een complementaire mix van inkomen en groei. Dividend en aandeleninkoop blijven belangrijke motoren van waardecreatie op lange termijn.

Dividendstrategieën blijven relevant voor beleggers die stabiliteit, voorspelbare cashflows en kapitaaldiscipline verkiezen boven het volgen van markthypes. Het fonds blijft trouw aan zijn stijl en aanpak, in de overtuiging dat deze consistentie op

langere termijn resulteert in degelijk en duurzaam rendement. Het fonds is dan ook bedoeld als een niche-oplossing voor beleggers die dividendzekerheid en risicobeheersing centraal stellen binnen hun portefeuille.

4.1.8 . Toekomstig beleid

Truncus SRI World Equity Income DBI Fund zal het gevoerde investeringsbeleid aanhouden.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 7 jaar. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 3 uit 7; dat is een middelgrootlage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-laag en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt klein is.

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 weerspiegelt de volatiliteit van het compartiment en 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 Essentiële informatiedocument.

4.1.10 . Resultaatverwerking

Over het boekjaar 2025 werd een dividend uitgekeerd aan de distributieaandeelhouders van het compartiment:

Benaming	ISIN	Bruto Dividend	Netto Dividend
SRI WORLD INCOME EQUITY DBI FUND Klasse A	BE6350846620	13,00 Eur	9,10 Eur
SRI WORLD INCOME EQUITY DBI FUND Klasse D	BE6350848642	23,00 Eur	16,10 Eur
SRI WORLD INCOME EQUITY DBI FUND Klasse D2	BE6350850663	2,00 Eur	1,40 Eur

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

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	50.178.502,61	44.316.868,33
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	47.682.190,07	42.888.150,13
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	47.682.190,07	42.888.150,13
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-17.674,05	
B. Schulden	-17.674,05	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	264.119,88	484.374,88
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	259.397,06	498.039,05
b. Fiscale tegoeden	4.722,82	
B. Schulden		
b. Fiscale schulden (-)		-13.664,17
V. Deposito's en liquide middelen	2.383.695,42	1.093.414,43
A. Banktegoeden op zicht	2.383.695,42	1.093.414,43
VI. Overlopende rekeningen	-133.828,71	-149.071,11
C. Toe te rekenen kosten (-)	-133.828,71	-149.071,11
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	50.178.502,61	44.316.868,33
A. Kapitaal	54.301.321,37	39.837.000,00
B. Deelneming in het resultaat	-55.248,65	1.459.558,13
C. Overgedragen resultaat	-4.455.375,13	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	387.805,02	3.020.310,20

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-493.627,47	3.060.869,86
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	417.620,34	1.898.732,48
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-911.247,81	1.162.137,38
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.512.255,14	247.947,02
A. Dividenden	1.639.049,19	282.184,91
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-126.794,05	-34.237,89
IV. Exploitatiekosten	-615.031,03	-274.842,51
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-27.795,43	-74.615,74
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-21.560,49	-7.710,71
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-360.542,52	-107.097,47
Klasse A	-494,51	
Klasse D2	-32.980,43	-7.532,77
Klasse D4	-152.000,74	-43.672,23
Klasse D	-175.066,84	-55.892,47
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-44.605,01	-15.783,32
E. Administratiekosten (-)	-17.193,58	
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-12.502,73	
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-873,89	-94,06
H. Diensten en diverse goederen (-)	-63.603,11	-16.726,67
J. Taksen	-58.731,59	-40.993,09
Klasse A	-39,27	
Klasse D2	-5.540,99	
Klasse D4	-31.249,66	
Klasse D	-21.901,67	
Klasse A, D, D2, D3 en D4		-40.993,09
K. Andere kosten (-)	-7.622,68	-11.821,45
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	897.224,11	-26.895,49
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	403.596,64	3.033.974,37
VI. Belastingen op het resultaat	-15.791,62	-13.664,17
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	387.805,02	3.020.310,20
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	4.787.931,50	4.479.868,33
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	4.455.375,13	
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	387.805,02	3.020.310,20
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-55.248,65	1.459.558,13
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-4.624.735,23	-4.455.375,13
IV. (Dividenduitkering)	-163.196,27	-24.493,20

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>47.682.190,07</u>	<u>100,00%</u>	<u>95,03%</u>
<u>MARKT</u>						
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>22.808.476,54</u>	<u>47,84%</u>	<u>45,45%</u>
ABBVIE INC	6.346	USD	228,49	1.234.618,37	2,59%	2,46%
ALPHABET INC-CL A	5.014	USD	313,00	1.336.269,74	2,80%	2,66%
APPLE INC	5.435	USD	271,86	1.258.086,00	2,64%	2,51%
BEST BUY CO INC	20.027	USD	66,93	1.141.306,24	2,39%	2,27%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	27.558	USD	53,94	1.265.680,55	2,66%	2,52%
BROADCOM INC	3.894	USD	346,10	1.147.527,27	2,41%	2,29%
CISCO SYSTEMS INC	19.648	USD	77,03	1.288.675,92	2,70%	2,57%
DARDEN RESTAURANTS INC	7.258	USD	184,02	1.137.227,77	2,39%	2,27%
GENERAL MILLS INC	37.206	USD	46,50	1.473.097,19	3,09%	2,93%
GILEAD SCIENCES INC	11.717	USD	122,74	1.224.526,02	2,57%	2,44%
HP INC	61.883	USD	22,28	1.173.956,52	2,46%	2,34%
JOHNSON & JOHNSON	6.307	USD	206,95	1.111.357,36	2,33%	2,21%
MICROSOFT CORP	2.995	USD	483,62	1.233.293,80	2,59%	2,46%
OMNICOM GROUP	9.032	USD	80,75	621.000,47	1,30%	1,24%
PACCAR INC	13.232	USD	109,51	1.233.799,92	2,59%	2,46%
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	12.860	USD	112,88	1.236.014,13	2,59%	2,46%
TARGET CORP	15.087	USD	97,75	1.255.697,77	2,63%	2,50%
T ROWE PRICE GROUP INC	13.792	USD	102,38	1.202.286,14	2,52%	2,40%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	35.584	USD	40,73	1.234.055,36	2,59%	2,46%
<u>Frankrijk</u>				<u>5.036.716,44</u>	<u>10,56%</u>	<u>10,04%</u>
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	14.945	EUR	86,96	1.299.617,20	2,73%	2,59%
MICHELIN (CGDE)	41.479	EUR	28,31	1.174.270,49	2,46%	2,34%
REXEL SA	38.960	EUR	33,59	1.308.666,40	2,74%	2,61%
VINCI SA	10.447	EUR	120,05	1.254.162,35	2,63%	2,50%
<u>Zweden</u>				<u>3.641.496,10</u>	<u>7,64%</u>	<u>7,26%</u>
AUTOLIV INC	11.235	USD	118,70	1.135.505,56	2,38%	2,26%
SKANSKA AB-B SHS	55.660	SEK	252,30	1.297.036,85	2,72%	2,59%
SKF AB-B SHARES	53.252	SEK	245,80	1.208.953,69	2,54%	2,41%
<u>Canada</u>				<u>2.584.127,46</u>	<u>5,42%</u>	<u>5,15%</u>
INTACT FINANCIAL CORP	7.280	CAD	285,73	1.292.076,77	2,71%	2,58%
MANULIFE FINANCIAL CORP	41.735	CAD	49,84	1.292.050,69	2,71%	2,57%
<u>Ierland</u>				<u>2.490.990,91</u>	<u>5,22%</u>	<u>4,96%</u>
MEDTRONIC PLC	15.134	USD	96,06	1.237.832,21	2,59%	2,46%
SMURFIT WESTROCK PLC	38.112	GBP	28,71	1.253.158,70	2,63%	2,50%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>2.335.799,01</u>	<u>4,90%</u>	<u>4,66%</u>
3I GROUP PLC	28.335	GBP	32,63	1.058.891,43	2,22%	2,11%
KINGFISHER PLC	356.550	GBP	3,13	1.276.907,58	2,68%	2,55%
<u>Duitsland</u>				<u>1.784.555,04</u>	<u>3,74%</u>	<u>3,56%</u>
TALANX AG	11.307	EUR	113,80	1.286.736,60	2,70%	2,57%
VONOVIA SE	20.286	EUR	24,54	497.818,44	1,04%	0,99%
<u>Oostenrijk</u>				<u>1.241.216,25</u>	<u>2,60%</u>	<u>2,47%</u>
ANDRITZ AG	18.595	EUR	66,75	1.241.216,25	2,60%	2,47%
<u>Nederland</u>				<u>1.222.577,07</u>	<u>2,56%</u>	<u>2,44%</u>
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	35.061	EUR	34,87	1.222.577,07	2,56%	2,44%
<u>Australië</u>				<u>1.197.226,14</u>	<u>2,51%</u>	<u>2,39%</u>
COMPUTERSHARE LTD	61.762	AUD	34,14	1.197.226,14	2,51%	2,39%
<u>Griekenland</u>				<u>1.195.070,52</u>	<u>2,51%</u>	<u>2,38%</u>
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	70.882	EUR	16,86	1.195.070,52	2,51%	2,38%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Zwitserland</u>				1.188.108,76	2,49%	2,37%
NOVARTIS AG-REG	10.087	CHF	109,60	1.188.108,76	2,49%	2,37%
<u>China</u>				955.829,83	2,01%	1,90%
LENOVO GROUP LTD	47.386	USD	23,69	955.829,83	2,01%	1,90%
Totaal AANDELEN				47.682.190,07	100,00%	95,03%
TOTAAL PORTEFEUILLE				47.682.190,07	100,00%	95,03%
Banktegoeden op zicht				2.383.695,42		4,75%
KBC Bank		EUR		1.215.340,31		2,42%
KBC Bank		USD		682.683,79		1,36%
KBC Bank		SEK		171.851,78		0,34%
KBC Bank		CAD		160.802,07		0,32%
KBC Bank		CHF		151.382,48		0,30%
KBC Bank		AUD		1.634,99		0,01%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.383.695,42		4,75%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				246.445,83		0,49%
ANDERE				-133.828,71		-0,27%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				50.178.502,61		100,00%

4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	47,84%
Frankrijk	10,56%
Zweden	7,64%
Canada	5,42%
Ierland	5,22%
Verenigd Koninkrijk	4,90%
Duitsland	3,74%
Oostenrijk	2,60%
Nederland	2,56%
Griekenland	2,51%
Australië	2,51%
Zwitserland	2,49%
China	2,01%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Geneesmiddelen en cosmetica	12,66%
Kantoorbenodigdheden en computers	12,21%
Kleinhandel en warenhuizen	10,27%
Holdings en financiële maatschappijen	10,08%
Bouwmaterialen en handel	8,08%
Verzekeringsmaatschappijen	8,00%
Internet en Internet diensten	7,90%

Per sector	
Bouwsector, bouw materiaal	7,73%
Telecommunicatie	5,09%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,09%
Elektrotechniek en elektronica	2,75%
Biotechnologie	2,57%
Rubber en banden	2,46%
Horeca	2,39%
Automobiellindustrie	2,38%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,30%
Vastgoedmaatschappijen	1,04%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	54,82%
EUR	21,98%
GBP	7,53%
CAD	5,42%
SEK	5,25%
AUD	2,51%
CHF	2,49%
TOTAAL	100,00%

4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	20.164.110,81	8.423.134,09	28.587.244,90
Verkopen	11.613.381,68	9.248.856,76	20.862.238,44
Totaal 1	31.777.492,49	17.671.990,85	49.449.483,34
Inschrijvingen	5.591.344,27	3.400.965,60	8.992.309,87
Terugbetalingen	209.818,76	3.279.309,62	3.489.128,38
Totaal 2	5.801.163,03	6.680.275,22	12.481.438,25
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	45.883.106,36	49.157.528,47	49.157.528,47
Omloopsnelheid	56,61%	22,36%	75,20%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de 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.

Verhoogde omloopsnelheid

In 2025 noteerde het Truncus World Income Equity Fund een hogere omloopsnelheid dan in voorgaande jaren. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door de dynamiek van kasstromen en onze gedisciplineerde rebalancingmethodologie.

Gedurende het jaar ontving het fonds vers kapitaal, dat onmiddellijk werd geïnvesteerd in overeenstemming met de strategische allocatie van het fonds. Het inzetten van nieuw kapitaal genereert vanzelfsprekend extra transacties, wat bijdraagt aan de omloopsnelheid.

Een tweede en structurele drijfveer achter de omloopsnelheid is het reguliere herbalanceringsproces van het fonds. Conform onze beleggingsfilosofie behouden we een brede gelijkmatige weging van de posities in de portefeuille. Naarmate

marktbewegingen ertoe leiden dat bepaalde posities in waarde dalen terwijl andere stijgen, zorgt herbalanceren ervoor dat geen enkele positie onevenredig groot of klein wordt.

Tijdens deze maandelijkse evaluaties worden posities die in prijs zijn gedaald doorgaans aangevuld, terwijl posities die sterk hebben gepresteerd gedeeltelijk worden afgebouwd. Dit gedisciplineerde mechanisme ondersteunt diversificatie, verlaagt concentratierisico's en zorgt ervoor dat het fonds in lijn blijft met de langetermijndoelstellingen van de allocatie. Het leidt echter ook tot meer handelsactiviteit, wat zichtbaar is in een hogere gerapporteerde omloopsnelheid.

Per saldo is de verhoogde omloopsnelheid in 2025 het directe resultaat van gezonde kapitaalinstromen in combinatie met onze systematische herbalanceringsaanpak. Beide elementen zijn essentieel om een evenwichtige, op inkomen gerichte aandelenportefeuille te behouden die trouw blijft aan haar filosofie en risicokader.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop						
Deelbewijs	2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Dis				22,00		45,00
Klasse D - Dis	7.114,00	909,00	6.205,00	3.074,00	2.531,00	6.753,00
Klasse D - Kap	8.504,00	206,00	8.298,00	2.127,15	655,389	9.769,757
Klasse D2 - Dis	2.600,00		2.600,00	1.046,137		3.646,137
Klasse D2 - Kap				553,106	13,00	1.161,106
Klasse D4 - Kap	22.734		22.734	818,00		23.552,00
TOTAAL	22.734,00		39.837,00			44.927,00

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				
Deelbewijs	2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Dis			45.993,98	
Klasse D - Dis	7.391.995,71	967.498,68	3.353.447,32	2.764.741,78
Klasse D - Kap	8.693.552,35	225.704,57	2.303.742,86	709.755,62
Klasse D2 - Dis	2.710.422,34		1.153.908,84	
Klasse D2 - Kap			1.230.827,70	14.630,98
Klasse D4 - Kap	23.693.790,98		904.389,17	
TOTAAL	42.489.761,38	1.193.203,25	8.992.309,87	3.489.128,38

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)				
Deelbewijs	2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Dis			49.825,34	1.107,23
Klasse D - Dis	6.894.870,77	1.111,18	7.498.820,17	1.110,44
Klasse D - Kap	9.220.570,32	1.111,18	10.875.434,86	1.113,17
Klasse D2 - Dis	2.890.750,89	1.111,83	4.055.584,87	1.112,30
Klasse D2 - Kap			1.294.931,50	1.115,26
Klasse D4 - Kap	25.310.676,35	1.113,34	26.403.905,87	1.121,09
TOTAAL	44.316.868,33		50.178.502,61	

4.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

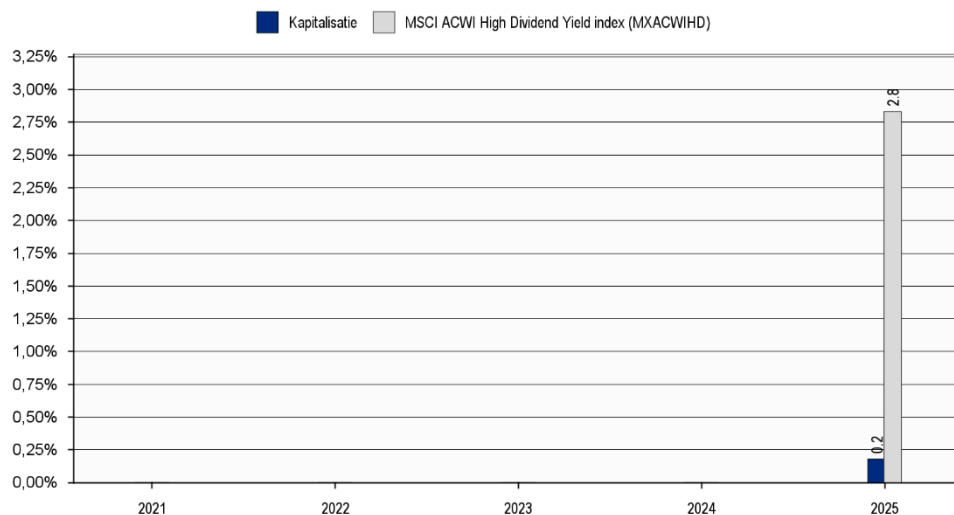
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Klasse D

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
0,18% (in EUR)	2,83% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

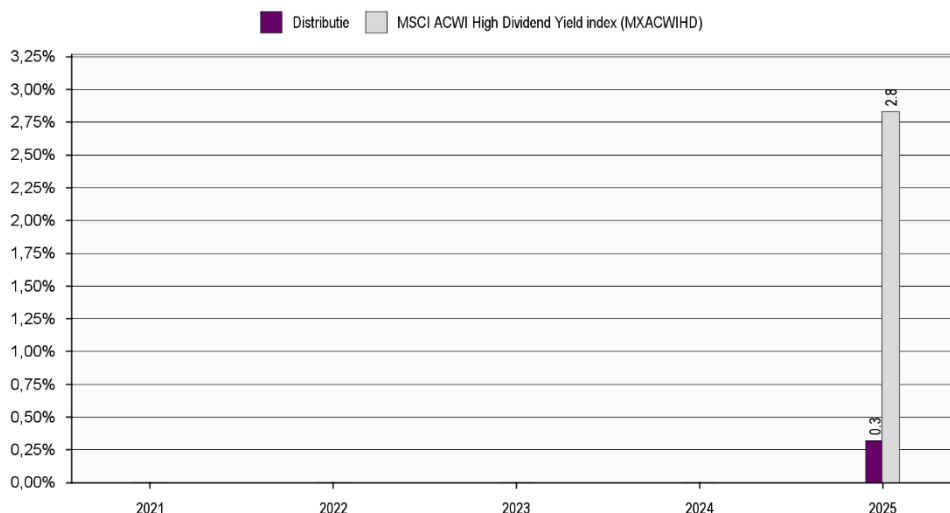
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse D2

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
0,32% (in EUR)	2,83% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkoop van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt

afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

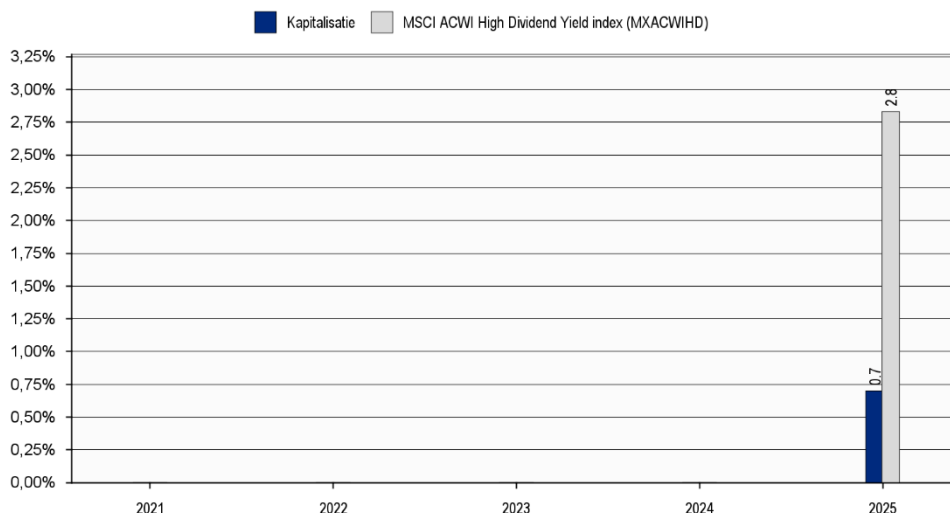
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse D4

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
0,70% (in EUR)	2,83% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

4.4.6 . Kosten

- Distributie -aandeel A - BE6350846620

Aangezien het compartiment nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens beschikbaar om nuttige aanwijzingen te geven over de kosten.

- Distributie-aandeel D – BE6350848642

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,42 % van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,42%
Transactiekosten	0,12% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

- Kapitalisatie -aandeel D – BE6350849657

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,44% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,44%
Transactiekosten	0,12% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

- Kapitalisatie -aandeel D2 – BE6350851679

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,19% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,19%
Transactiekosten	0,12% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

- Distributie -aandeel D2 - BE6350850663

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,35% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,35%
Transactiekosten	0,85% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,85%

- Kapitalisatie -aandeel D4 – BE6352509762

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,09% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,09%
Transactiekosten	0,12% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

Bestaan van fee sharing agreements

Er kunnen regelingen voor het delen van vergoedingen bestaan en dit rekening houdend met gangbare marktprijzen en de competitieve omgeving. Indien dergelijke sharing wordt opgezet, zal de beheerder alle mogelijke stappen zetten om belangenconflicten te vermijden en zal de beheerder enkel handelen in het belang van de investeerders in het compartiment.

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere kosten**

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de Werkingskosten van de FSMA.

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.300 EUR Excl. BTW.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 3 – SFDR

Voor meer informatie over het SFDR-beleid en de taxonomie van het compartiment wordt verwezen naar de niet gereviseerde bijlagen bij dit verslag.

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS SRI WORLD VALUE CREATION DBI FUND

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment SRI World Value Creation DBI Fund werd gelanceerd op 30 september 2020.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- De kapitalisatie- en 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.

5.1.2 . Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment streeft voornamelijk naar een duurzame vermogensaan groei. Het compartiment is hierbij niet gehouden aan het volgen van een benchmark. Er wordt op toegezien dat de aandeelhouders die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting dividenden genieten die aftrekbaar zijn in hoofde van de definitief belaste inkomsten.

Dit compartiment belegt vrijwel uitsluitend in aandelen wereldwijd. De doelstelling van het compartiment is aan de uitkeringsaandelen jaarlijks ten minste 90% van de door het compartiment geïnde inkomsten uit te keren, 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.

Binnen dit kader houdt het compartiment bovendien rekening met ESG-aspecten (zie verder – onder Beleggingsbeleid).

Beleggingsbeleid van het compartiment

Strategie van het compartiment

Het compartiment investeert vrijwel uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen en dit zonder beperkingen in termen van geografie of marktkapitalisatie. Het compartiment streeft een Nominaal Rendement na en is daarbij niet gehouden aan het volgen van de benchmark.

Categorieën van toegelaten activa

Voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven beschreven beleggingsbeleid, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit effecten en geldmarktinstrumenten toegelaten hetzij op een gereglementeerde markt, zowel binnen de Europese Economische Ruimte als daarbuiten, hetzij op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, hetzij op een markt van een staat die geen Lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en waarop gelijkwaardige bepalingen aan de Richtlijn 2001/34/EG worden toegepast, hetzij op een andere secundaire markt mits deze markt gereglementeerd, regelmatig functionerend, erkend en open is. Verder ook nieuw uitgegeven effecten, effecten van instellingen voor collectieve belegging, die al dan niet aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG beantwoorden en die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden, financiële derivaten, andere effecten en instrumenten van de geldmarkt en liquiditeiten, voor zover deze effecten en geldmarktinstrumenten met het doel van het compartiment verenigbaar zijn.

De toegelaten beleggingen, roerende waarden en liquiditeiten worden bepaald door de beschikkingen van artikel 7 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. Zij worden beschreven in de artikelen 52 tot 68 van het K.B. van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging en in de statuten van de Vennootschap.

Toegelaten derivatentransacties

Het compartiment kan gebruik maken van financiële derivaten met als doel het verwezenlijken van de beleggingsdoelstellingen (bijvoorbeeld om binnen het kader van de beleggingsstrategie de blootstelling aan één of meerdere marktsegmenten te verhogen of te verlagen) en het indekken van risico's (zoals de bescherming tegen dalende markten). De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, futures, termijncontracten, swaps,...) of op liquide middelen in diverse deviezen. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten te neutraliseren. Het gebruik van deze derivaten kan tot grotere volatiliteit binnen het compartiment leiden maar vergroot het nominale risico van het compartiment

niet. Als de gebruikte instrumenten niet verhandeld kunnen worden op een gereguleerde markt, moeten de OTC-derivaten op betrouwbare en controleerbare wijze dagelijks worden gewaardeerd en op initiatief van het compartiment kunnen worden verkocht, vereffend of afgesloten door een symmetrische transactie, op elk moment en tegen hun reële waarde. De OTC-derivaten zijn van het eenvoudige type. Het onderliggend aandeel van de derivaten wordt ook volgens de ESG criteria gescreend.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het compartiment mag geen open short posities aangaan en daarbij 'à la baisse' speculeren waarbij het effecten verkoopt die niet in haar bezit zijn of die zijn ontleend.

Het compartiment mag maximum 10% van haar activa investeren in één zelfde positie of in effecten die betrekking hebben op dit actief. Het compartiment mag maximum 10% van haar activa investeren in instellingen voor collectieve beleggingen.

Bepaalde strategie

Het compartiment is erop gericht een zeer brede diversificatie te bieden op het niveau van de sectorale spreiding. De portefeuille zal vrijwel uitsluitend uit aandelen bestaan. 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.

ESG aspecten

SFDR – Algemeen

Het compartiment promoot milieu- en sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Truncus Investment Fund past op dit compartiment het ESG-Beleid toe:

(https://truncus.eu/src/Frontend/Files/userfiles/files/ESG_beleid_Truncus_Investment_Fund.pdf). Minstens 90% van de portefeuille moet hieraan voldoen.

Truncus Investment Fund maakt gebruik van specifieke methodologieën, een externe databank (Sustainalytics als belangrijkste provider) waarin milieu-, sociale en governancegegevens (ESG) opgenomen zijn, evenals de resultaten van eigen onderzoek, om het ESG-Beleid van het Compartiment toe te passen. De externe databank wordt gebruikt om de ESG score per bedrijf te verkrijgen die gebruikt wordt om het Best-in-class principe toe te passen, de betrokkenheid tot een sector of controversiële activiteit te bepalen en om de beleidslijnen af te toetsen aan de bedrijfsomzet. Dit wordt verder aangevuld met de resultaten van een eigen onderzoek wanneer de externe databank de informatie niet ter beschikking heeft. Dit omvat onder andere de individuele beleidsteksten die individuele ondernemingen kunnen opzetten inzake verantwoord gebruik van alcohol, compliance regels rond testen op dieren, ... alsook het afstemmen van de exclusielijst op individuele bedrijven en landen. Indien nodig wordt contact genomen met de onderneming om één en ander te verduidelijken. Indien de analyses of het antwoord van de onderneming niet voldoet aan de verwachtingen, zal de onderneming niet opgenomen worden in het compartiment of wordt de verkoopstrategie toegepast.

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

- ontwikkelingen waardoor een bedrijf na aankoop niet meer voldoet aan het beleggingsbeleid; zoals bv. een fusie van een bedrijf met een ander bedrijf.
- foutieve data waardoor er (ongewild en per vergissing) belegd wordt in activa die niet voldoen aan het beleggingsbeleid.
- een voorziene update van het beleggingsbeleid waarbij activa niet langer voldoen aan het beleggingsbeleid, maar waarbij de beheerder in het belang van de klant omwille van transactiekosten er voor kiest deze niet onmiddellijk te verkopen.

Elk kwartaal gebeurt een screening aan de criteria van het ESG-beleid. Indien een investering faalt op de criteria vermeld in dit beleid, wordt er een grace period van één kwartaal toegekend waarbinnen de investering terug aan de criteria kan beantwoorden. Indien aan het begin van het volgende kwartaal deze positie niet aan de criteria beantwoordt zal de positie verkocht worden.

Het compartiment hanteert een index als referentiebenchmark dat niet afgestemd is op een ESG doel. Aangezien de MSCI ACWI net total return geen SRI-index9 is, kan de samenstelling van de portefeuille afwijken van de benchmark. De belegger kan met de geselecteerde benchmark een adequate vergelijking maken van de prestatie van het compartiment tegenover de algemene wereldbeursprestatie.

Het compartiment voldoet aan de transparantieplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR')

Het compartiment wordt beheerd vanuit de 6 principes voor verantwoord investeren zoals gedefinieerd door het PRI. Het PRI is een onafhankelijke organisatie met steun van de Verenigde Naties.

Het Compartiment houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren doordat het een specifiek ESG beleid toepast waardoor in de portefeuille geen plaats is voor bedrijven die betrokken zijn bij bv. schendingen van mensenrechten, productie/verkoop van controversiële wapens of producten die bewezen nefast zijn voor de gezondheid / het milieu,...

SFDR – Directe investeringen (aandelen en obligaties)

Wat betreft directe investeringen (aandelen en obligaties) past het compartiment een exclusiebeleid toe gericht op gedragscriteria. Er zijn een aantal waarden die zo belangrijk zijn dat een schending ervan leidt tot een uitsluiting van deze onderneming uit het investeringsuniversum.

Het betreft de naleving van de:

- International Labor Organization (ILO) standards
- United Nations Guiding Principles (UNGPs)
- UN Global Compact Principles (UNGC)
- The Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises;

Om proportionaliteitsredenen volgt het compartiment hierbij de Exclusion Policy van Robeco Institutional Asset Management. Deze lijst wordt manueel gecontroleerd via de volgende link: <https://www.robeco.com/files/docm/docu-exclusion-list.pdf>. Concreet gaat het hierbij om de bedrijven die zijn opgenomen in de categorieën:

- Controversial Behavior
- Controversial Behavior Level 2 Exclusions +
- Climate Standards
- Climate Standards Level 2 Exclusions +
- Good Governance
- Good Governance Level 2 Exclusions +
- AML/CTF

Bedrijven die voorkomen op deze lijst zullen worden uitgesloten.

Robeco actualiseert deze lijst op doorlopende ad hoc basis.

Het compartiment houdt anderzijds ook rekening met gedragscriteria doordat onderliggende bedrijven slechts een bepaald percentage omzet mogen genereren uit niet-duurzame activiteiten (bijvoorbeeld: max. 5% omzet uit activiteiten die gerelateerd zijn aan thermische kool). De volledige lijst is raadpleegbaar via het ESG-beleid (https://truncus.eu/src/Frontend/Files/userfiles/files/ESG_beleid_Truncus_Investment_Fund.pdf).

Daarnaast wordt er 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.

Daarnaast gebeurt ook een berekening van de totale broeikasgasemissie (GHG intensity) van de portefeuille waarbij de portefeuille zich aan de vooropgestelde limiet dient te houden in totaliteit. Een laatste inhoudelijke controle betreft de samenstelling van de alle onderliggende raden van bestuur, waarbij een minimale genderdiversiteit gewaarborgd moet zijn.

Truncus past ook een actief engagementbeleid toe. Truncus gaat bijvoorbeeld in gesprek met bepaalde emittenten om na te gaan of zij over bepaalde beleidslijnen beschikken en hoe zij die concreet toepassen in de praktijk. Truncus past actief engagement in de sectoren met verhoogde risico's indien een positie een bepaald % van de portefeuille bereikt.

Het volledige engagementbeleid is eveneens terug te vinden in het ESG-beleid via de volgende link (https://truncus.eu/src/Frontend/Files/userfiles/files/ESG_beleid_Truncus_Investment_Fund.pdf).

Meer informatie over de ecologische en sociale kenmerken is beschikbaar in de bijlage 2 bij dit prospectus.¹⁰ Het gaat om de precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852.

SFDR – beleggingen in fondsen

Voor beleggingen in ICB's wordt gewerkt met een uitsluitingsbeleid. Het Compartiment staat enkel toe te investeren in andere compartimenten die, onder andere, ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van artikel 8 van Verordening 2019/2088 en/of compartimenten van icb's die een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van artikel 9 van Verordening 2019/2088.

Taxonomie verordening

Het compartiment heeft niet de intentie om te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en belegt bijgevolg niet in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage van de beleggingen dat is afgestemd met de Taxonomieverordening: 0%).

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

5.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

5.1.6 . Index en 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.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het rendement over 2025 van een deelbewijs van de D-klasse van het Truncus SRI World Value Creation DBI Fund was 2,06%. Het rendement van de D2-klasse van het compartiment was 2,19%, van de D3-klasse 2,28% en van de I-klasse 2,40%. Voor de distributieaandelen worden de rendementen berekend op basis van de veronderstelling dat de dividenden worden herbelegd.

In 2025 realiseerde het fonds een bescheiden positief jaarresultaat van 2,19% in een uitzonderlijk beursjaar waarin de wereldwijde aandelenmarkten herhaaldelijk nieuwe toppen bereikten. Het resultaat bleef onder dat van brede marktindices, wat voornamelijk te verklaren valt door de gehanteerde kwaliteits- en waarderingsdiscipline, een bewuste onderweging in megacap-AI-namen en de negatieve impact van een zwakkere Amerikaanse dollar tegenover de euro. Dit resultaat moet worden beschouwd als een momentopname binnen één jaar en doet geen afbreuk aan de langetermijnprincipes van het fonds, die gericht blijven op waardecreatie over een horizon van drie tot vijf jaar.

Het beleggingsproces bleef in 2025 onveranderd. De portefeuille is opgebouwd uit kwalitatieve ondernemingen met robuuste winstcapaciteit en aanvaardbare schuld niveaus. In een marktgeving die sterk werd gedreven door thema's en concentratie in enkele zeer grote namen vraagt deze aanpak soms om geduld, maar ze vormt de kern van het risicobeheer en de beleggingsfilosofie.

De marktgeving werd gekenmerkt door sterke wereldwijde aandelenmarkten, met recordniveaus voor zowel MSCI ACWI als MSCI World. Een beperkt aantal zeer grote technologiebedrijven, met name binnen het AI-thema, was verantwoordelijk voor een aanzienlijk deel van de marktstijging en had een outsized invloed op de indexrendementen. Hoewel deze ondernemingen ook in de portefeuille aanwezig zijn, bleef hun gewicht beduidend lager dan in de brede indices. Tegelijk stonden kwaliteits- en factorstrategieën onder druk, ondanks hun historisch defensieve karakter. Volgens diverse analyses is dit fenomeen eerder cyclisch dan structureel en wordt het vaak gevolgd door herstel wanneer de marktfocus opnieuw verschuift naar fundamentals.

Europa kende in 2025 een sterke beursontwikkeling, met uitzonderlijke prestaties binnen de bankensector, waarin het fonds bewust niet belegt. Andere sectoren zoals utilities lieten solide rendementen en normaliserende kasstromen zien, terwijl telecom een gemengd maar stabiliserend beeld vertoonde. Op valutavlak versterkte de euro aanzienlijk tegenover de Amerikaanse dollar, wat een negatieve impact had op de dollarblootstelling in euro-termen.

De portefeuille kende zowel sterke positieve bijdragen als duidelijke tegenvallers. Enkele aandelen leverden een belangrijke bijdrage aan het rendement, terwijl andere posities een zwak jaar kenden. Deze laatste werden niet automatisch verkocht; waar de investeringscasus en de selectiecriteria intact bleven, werden posities behouden en waar passend stelselmatig versterkt. Het fonds hanteert expliciet een evaluatiehorizon van drie tot vijf jaar, zodat onderliggende waardecreatie zich kan materialiseren. In een geconcentreerde portefeuille met gelijke weging kan dit op korte termijn tot meer volatiliteit leiden, maar deze aanpak lag ook aan de basis van de outperformance in voorgaande jaren.

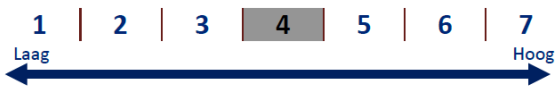
Tijdens het jaar werd de portefeuille actief maar gedisciplineerd beheerd. Nieuwe posities werden toegevoegd en andere verkocht op basis van duidelijke criteria, waaronder het doorbreken van investeringsvoorwaarden, bedrijfsspecifieke wijzigingen of snelle overwaardering. Daarnaast werden kwartaalreviews uitgevoerd waarbij posities werden bijgestuurd indien de verwachte opbrengst uitbleef. De kernportefeuille bleef bestaan uit veertig bedrijven met een gelijk gewicht, wat bijdraagt aan een evenwichtige spreiding. De totale waardering van de portefeuille ligt onder die van de grootste posities in de brede wereldindices, wat naar verwachting de risico-gecorrigeerde prestaties op lange termijn ondersteunt.

Hoewel 2025 geen topjaar was, blijft het beheer volledig in lijn met de beoogde stijl en doelhorizon. Na een periode van recordniveaus en hoge marktconcentratie kan een hernieuwde focus op fundamentals en waardering opnieuw gunstig zijn voor kwaliteitsstrategieën. Het fonds blijft consequent omgaan met zowel stijl- als valutablootstellingen, steeds vertrekkend vanuit de onderliggende bedrijfsfundamenten. Het beleggingsproces en de discipline blijven leidend, met het vertrouwen dat deze aanpak het fonds toelaat om na periodes van marktoverdrijving opnieuw richting outperformance te evolueren.

5.1.8 . Toekomstig beleid

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

5.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 7 jaar. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

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 weerspiegelt de volatiliteit van het compartiment en 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 Essentiële informatiedocument.

5.1.10 . Resultaatverwerking

Over het boekjaar 2025 werd een dividend uitgekeerd aan de distributieaandeelhouders van het compartiment:

Benaming	ISIN	Bruto Dividend	Netto Dividend
SRI WORLD VALUE CREATION DBI FUND Klasse D	BE6321479865	59,00 Eur	41,30 Eur
SRI WORLD VALUE CREATION DBI FUND Klasse D2	BE6321480871	45,00 Eur	31,50 Eur
SRI WORLD VALUE CREATION DBI FUND Klasse I	BE6321482893	27,00 Eur	18,90 Eur

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

5.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	112.995.042,78	105.201.571,40
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	107.414.807,12	102.861.959,73
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	107.414.807,12	102.861.959,73
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-37.294,26	
B. Schulden	-37.294,26	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	905.295,84	682.421,20
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.072.113,07	711.956,40
b. Fiscale tegoeden	30.342,19	6.609,15
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-197.159,42	-4.857,09
b. Fiscale schulden (-)		-31.287,26
V. Deposito's en liquide middelen	4.998.607,03	2.088.265,03
A. Banktegoeden op zicht	4.998.607,03	2.088.265,03
VI. Overlopende rekeningen	-286.372,95	-431.074,56
C. Toe te rekenen kosten (-)	-286.372,95	-431.074,56
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	112.995.042,78	105.201.571,40
A. Kapitaal	132.339.918,95	89.620.730,87
B. Deelneming in het resultaat	126.040,32	1.101.293,62
C. Overgedragen resultaat	-22.208.360,35	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.737.443,86	14.479.546,91

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.827.885,01	14.765.251,18
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	5.227.506,92	11.381.975,77
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-2.399.621,91	3.383.275,41
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.433.411,07	1.064.673,33
A. Dividenden	1.541.059,82	1.243.383,02
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong		-7.759,75
b. Van buitenlandse oorsprong	-107.648,75	-185.032,24
F. Andere opbrengsten van beleggingen		14.082,30
IV. Exploitatiekosten	-1.492.804,14	-1.315.144,24
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-67.501,49	-108.959,16
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-53.236,25	-49.012,65
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-979.569,05	-923.217,39
Klasse A	-6.928,83	-2.137,87
Klasse D2	-373.336,47	-362.406,76
Klasse D3	-88.661,06	
Klasse D	-386.351,41	-417.562,47
Klasse I	-124.291,28	
Klasse D3 en I		-141.110,29
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-86.370,36	-107.828,22
E. Administratiekosten (-)	-16.791,65	
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-27.374,96	
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-55,20	-614,32
H. Diensten en diverse goederen (-)	-128.188,24	-20.820,67
J. Taksen	-115.314,81	-87.511,35
Klasse A	-675,20	
Klasse D2	-52.604,15	
Klasse D3	-13.979,39	
Klasse D	-43.080,05	
Klasse I	-4.976,02	-1.297,82
Klasse A, D, D2 en D3		-86.213,53
K. Andere kosten (-)	-18.402,13	-17.180,48
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-59.393,07	-250.470,91
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.768.491,94	14.514.780,27
VI. Belastingen op het resultaat	-31.048,08	-35.233,36
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.737.443,86	14.479.546,91
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	25.071.844,53	26.344.322,10
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	22.208.360,35	10.763.481,57
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	2.737.443,86	14.479.546,91
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	126.040,32	1.101.293,62
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-23.662.264,14	-22.208.360,35
IV. (Dividenduitkering)	-1.409.580,39	-4.135.961,75

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>107.414.807,12</u>	<u>100,00%</u>	<u>95,06%</u>
<u>MARKT</u>						
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>68.686.430,92</u>	<u>63,94%</u>	<u>60,79%</u>
ALPHABET INC-CL A	11.308	USD	313,00	3.013.669,38	2,81%	2,67%
AMAZON.COM INC	13.858	USD	230,82	2.723.575,77	2,54%	2,41%
APPLE INC	12.343	USD	271,86	2.857.139,92	2,66%	2,53%
AUTODESK INC	10.482	USD	296,01	2.641.897,76	2,46%	2,34%
BLACKROCK INC	3.061	USD	1.070,34	2.789.655,36	2,60%	2,47%
BOOKING HOLDINGS INC	611	USD	5.355,33	2.786.075,72	2,59%	2,47%
CARLISLE COS INC	9.031	USD	319,86	2.459.581,64	2,29%	2,18%
CISCO SYSTEMS INC	43.518	USD	77,03	2.854.265,01	2,66%	2,53%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	12.495	USD	83,00	883.038,87	0,82%	0,78%
CUMMINS INC	6.745	USD	510,45	2.931.572,44	2,73%	2,59%
DEERE & CO	6.424	USD	465,57	2.546.572,17	2,37%	2,25%
DR HORTON INC	22.179	USD	144,03	2.719.946,67	2,53%	2,41%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	39.547	USD	85,25	2.870.604,75	2,67%	2,54%
FIRST SOLAR INC	12.933	USD	261,23	2.876.655,11	2,68%	2,55%
GILEAD SCIENCES INC	25.539	USD	122,74	2.669.042,41	2,48%	2,36%
HOLOGIC INC	30.031	USD	74,49	1.904.729,18	1,77%	1,69%
MASTERCARD INC - A	5.800	USD	570,88	2.819.280,51	2,62%	2,49%
MICROSOFT CORP	6.471	USD	483,62	2.664.655,81	2,48%	2,36%
NIKE INC -CL B	47.322	USD	63,71	2.567.060,85	2,39%	2,27%
NVIDIA CORP	18.804	USD	186,50	2.986.032,61	2,78%	2,64%
PAYPAL HOLDINGS INC	47.745	USD	58,38	2.373.326,32	2,21%	2,10%
QUALCOMM INC	18.956	USD	171,05	2.760.801,91	2,57%	2,44%
SCHWAB (CHARLES) CORP	33.546	USD	99,91	2.853.745,04	2,66%	2,53%
UBER TECHNOLOGIES INC	35.588	USD	81,71	2.475.963,63	2,30%	2,19%
ULTA BEAUTY INC	5.645	USD	605,01	2.907.983,69	2,71%	2,57%
WALMART INC	28.985	USD	111,41	2.749.558,39	2,56%	2,43%
<u>Zwitserland</u>				<u>10.736.951,26</u>	<u>10,00%</u>	<u>9,50%</u>
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	15.855	CHF	172,05	2.931.598,87	2,73%	2,59%
GEBERIT AG-REG	3.907	CHF	619,60	2.601.587,53	2,42%	2,30%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	8.408	CHF	328,20	2.965.615,91	2,76%	2,63%
SONOVA HOLDING AG-REG	10.056	CHF	207,10	2.238.148,95	2,09%	1,98%
<u>Frankrijk</u>				<u>10.076.603,00</u>	<u>9,38%</u>	<u>8,92%</u>
CAPGEMINI SE	12.604	EUR	142,25	1.792.919,00	1,67%	1,59%
ESSILORLUXOTTICA	9.486	EUR	269,90	2.560.271,40	2,38%	2,27%
L'OREAL	7.686	EUR	366,60	2.817.687,60	2,62%	2,49%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4.505	EUR	645,00	2.905.725,00	2,71%	2,57%
<u>Nederland</u>				<u>3.000.078,40</u>	<u>2,79%</u>	<u>2,66%</u>
ASML HOLDING NV	3.256	EUR	921,40	3.000.078,40	2,79%	2,66%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>2.939.624,01</u>	<u>2,74%</u>	<u>2,60%</u>
ASTRAZENECA PLC	18.613	GBP	137,90	2.939.624,01	2,74%	2,60%
<u>Ierland</u>				<u>2.644.807,38</u>	<u>2,46%</u>	<u>2,34%</u>
TE CONNECTIVITY PLC	13.653	USD	227,51	2.644.807,38	2,46%	2,34%
<u>Australië</u>				<u>2.611.347,33</u>	<u>2,43%</u>	<u>2,31%</u>
GOODMAN GROUP	148.454	AUD	30,98	2.611.347,33	2,43%	2,31%
<u>Denemarken</u>				<u>2.574.391,42</u>	<u>2,40%</u>	<u>2,28%</u>
NOVO NORDISK A/S-B	59.118	DKK	325,25	2.574.391,42	2,40%	2,28%
<u>Duitsland</u>				<u>2.445.820,65</u>	<u>2,28%</u>	<u>2,16%</u>
SAP SE	11.739	EUR	208,35	2.445.820,65	2,28%	2,16%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Japan				1.698.752,75	1,58%	1,50%
UNICHARM CORP	349.410	JPY	895,00	1.698.752,75	1,58%	1,50%
Totaal AANDELEN				107.414.807,12	100,00%	95,06%
TOTAAL PORTEFEUILLE				107.414.807,12	100,00%	95,06%
Banktegoeden op zicht				4.998.607,03		4,42%
KBC Bank		EUR		3.533.237,56		3,12%
KBC Bank		USD		654.454,31		0,58%
KBC Bank		CHF		610.853,25		0,54%
KBC Bank		DKK		200.061,91		0,18%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				4.998.607,03		4,42%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				868.001,58		0,77%
ANDERE				-286.372,95		-0,25%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				112.995.042,78		100,00%

5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	63,94%
Zwitserland	10,00%
Frankrijk	9,38%
Nederland	2,79%
Verenigd Koninkrijk	2,74%
Ierland	2,46%
Australië	2,43%
Denemarken	2,40%
Duitsland	2,28%
Japan	1,58%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Geneesmiddelen en cosmetica	19,43%
Internet en Internet diensten	17,41%
Kleinhandel en warenhuizen	10,09%
Elektronica en halfgeleiders	8,25%
Kantoorbenodigdheden en computers	5,32%
Holdings en financiële maatschappijen	5,25%
Bouwsector, bouw materiaal	5,10%
Bouwmaterialen en handel	4,95%
Diverse dienstverleningen	4,92%
Uurwerkindustrie	2,73%
Banken, financiële instellingen	2,63%
Telecommunicatie	2,57%
Biotechnologie	2,49%
Elektrotechniek en elektronica	2,46%

Per sector	
Vastgoedmaatschappijen	2,43%
Textiel en kleding	2,39%
Diverse consumptiegoederen	1,58%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	66,41%
EUR	14,45%
CHF	10,00%
GBP	2,74%
AUD	2,43%
DKK	2,39%
JPY	1,58%
TOTAAL	100,00%

5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	7.985.048,25	18.449.871,53	26.434.919,78
Verkopen	4.940.376,33	22.882.233,72	27.822.610,05
Totaal 1	12.925.424,58	41.332.105,25	54.257.529,83
Inschrijvingen	14.784.352,67	10.071.176,76	24.855.529,43
Terugbetalingen	5.634.378,48	10.199.833,51	15.834.211,99
Totaal 2	20.418.731,15	20.271.010,27	40.689.741,42
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	103.192.939,97	109.683.623,86	106.532.544,96
Omloopsnelheid	-7,26%	19,20%	12,74%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de 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.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Dis			4	221		225	184,00		409,00
Klasse D - Dis	25.043,00	12.611,00	22.476,00	4.872,00	13.708,00	13.640,00	2.023,927	4.757,00	10.907,927
Klasse D - Kap	35,00		35,00	13.141,00	1.221,00	11.955,00	2.951,20	2.573,00	12.333,20
Klasse D2 - Dis	16.066,00	524,00	18.193,00	7.575,00	15.340,00	10.428,00	2.648,00	2.329,00	10.747,00
Klasse D2 - Kap				15.644,00	500,00	15.144,00	3.919,336	842,00	18.551,336
Klasse D3 - Dis	29,00		2.313,00	8.185,00	4.419,00	6.079,00	2.172,00	6,00	8.245,00
Klasse I - Dis	53,00	2.904,00	3.156,00	4.989,00		8.144,00	2.314,75		10.459,173
TOTAAL			46.177,00			65.615,00			71.652,636

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Dis			326.885,50		254.710,41	
Klasse D - Dis	31.612.982,26	15.723.817,72	7.231.961,09	20.229.059,11	2.944.990,96	7.031.691,95
Klasse D - Kap	47.642,00		19.397.607,50	1.868.692,59	4.612.502,69	4.154.945,33
Klasse D2 - Dis	19.931.652,28	658.773,76	10.976.412,54	22.771.947,06	3.749.799,41	3.231.417,36
Klasse D2 - Kap			23.055.579,00	766.309,07	6.808.000,68	1.406.903,67
Klasse D3 - Dis	36.074,26		12.401.035,35	6.992.314,02	3.161.649,57	9.253,68
Klasse I - Dis	67.259,12	3.751.132,68	7.869.742,21		3.323.875,71	
TOTAAL	51.695.609,92	20.133.724,16	81.259.223,19	52.628.321,85	24.855.529,43	15.834.211,99

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Dis	5.411,22	1.352,81	354.016,96	1.573,41	613.505,91	1.500,01
Klasse D - Dis	30.772.174,88	1.369,11	21.752.107,15	1.594,73	16.600.282,37	1.521,85
Klasse D - Kap	47.918,83	1.369,11	19.399.932,89	1.622,75	20.421.910,47	1.655,85
Klasse D2 - Dis	24.680.706,98	1.356,60	16.488.816,01	1.581,21	16.158.546,72	1.503,54
Klasse D2 - Kap			24.387.032,68	1.610,34	30.522.834,47	1.645,32
Klasse D3 - Dis	3.212.282,31	1.388,79	9.841.194,49	1.618,88	12.787.443,59	1.550,93
Klasse I - Dis	4.316.093,40	1.367,76	12.978.471,22	1.593,54	15.890.519,25	1.519,29
TOTAAL	63.034.587,62		105.201.571,40		112.995.042,78	

5.4.5 . Rendementen

* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

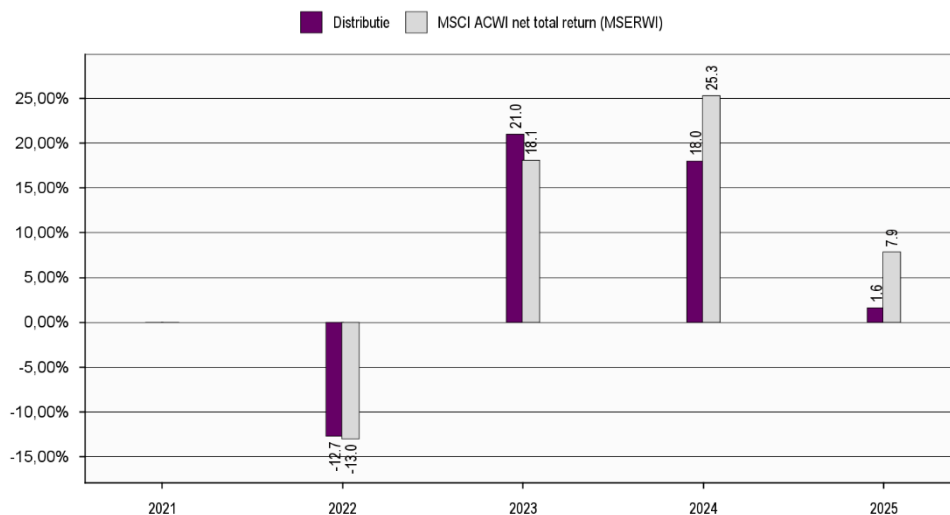
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
1,62% (in EUR)	7,86% (in EUR)	13,23% (in EUR)	16,87% (in EUR)	10,50% (in EUR)	12,10% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt

afgeknippt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\left[(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right]^{(1/n)} - 1 \right)$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex,t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex,t+1})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex,t+n})]$$

met

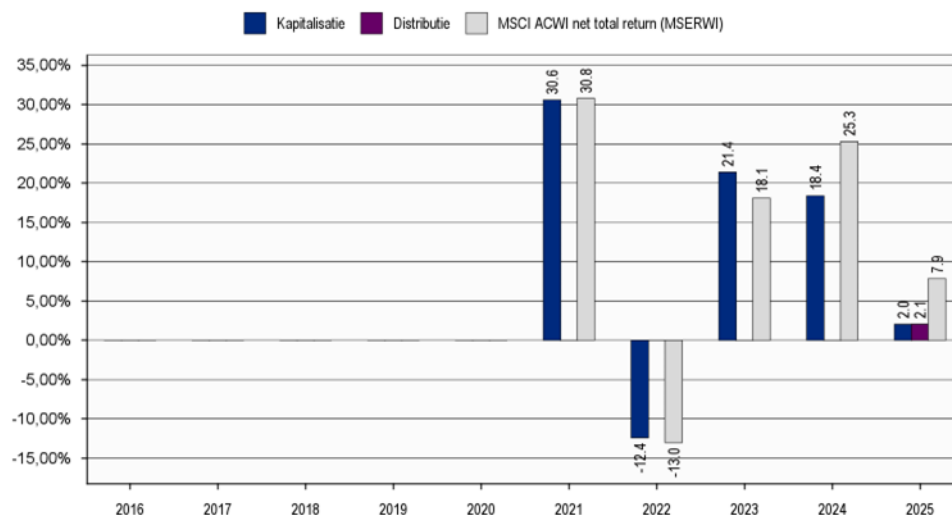
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex,t}, \dots, NIW_{ex,t+n}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknippt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse D

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
2,04% (in EUR)	7,86% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
2,06% (in EUR)	7,86% (in EUR)	13,68% (in EUR)	16,87% (in EUR)	10,93% (in EUR)	12,10% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt

afgeknapt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left[(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right]^{1/n} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

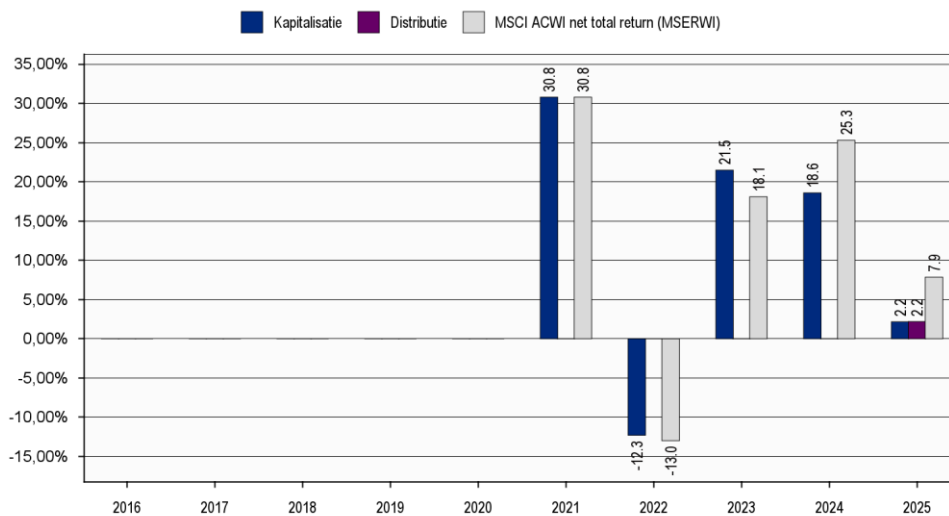
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknapt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse D2

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
2,17% (in EUR)	7,86% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left[\frac{(NIW_{t+n})}{(NIW_t)} \right]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
2,19% (in EUR)	7,86% (in EUR)	13,85% (in EUR)	16,87% (in EUR)	11,09% (in EUR)	12,10% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt

afgeknapt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\left[(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right]^{1/n} - 1 \right)$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = \left[\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t) \right] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = \left[1 + (D_t / NIW_{ex_t}) \right] \left[1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}}) \right] \dots \left[1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}}) \right]$$

met

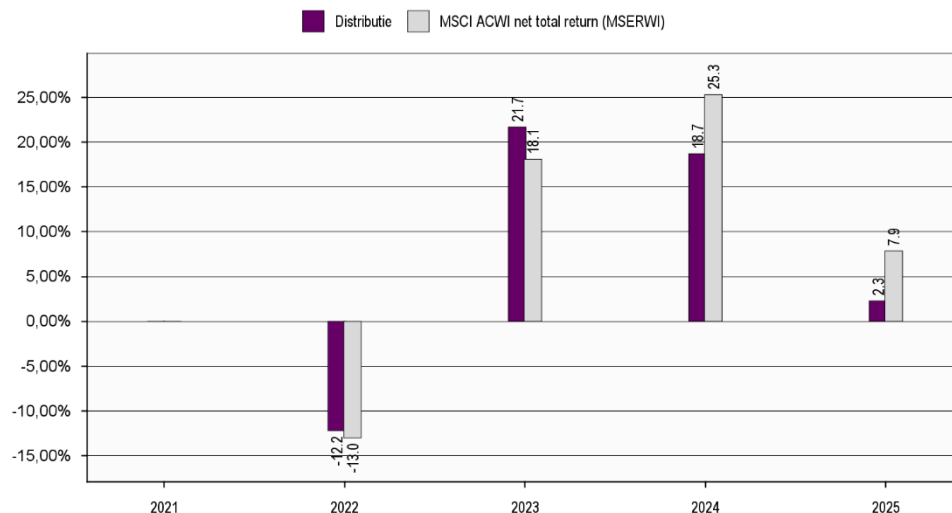
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknippt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse D3

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
2,28% (in EUR)	7,86% (in EUR)	13,95% (in EUR)	16,87% (in EUR)	11,21% (in EUR)	12,10% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt

afgeknippt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = \left(\left[(1 + P_t) (1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right]^{1/n} - 1 \right)$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op $t+1$

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex_{t+1}})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex_{t+n}})]$$

met

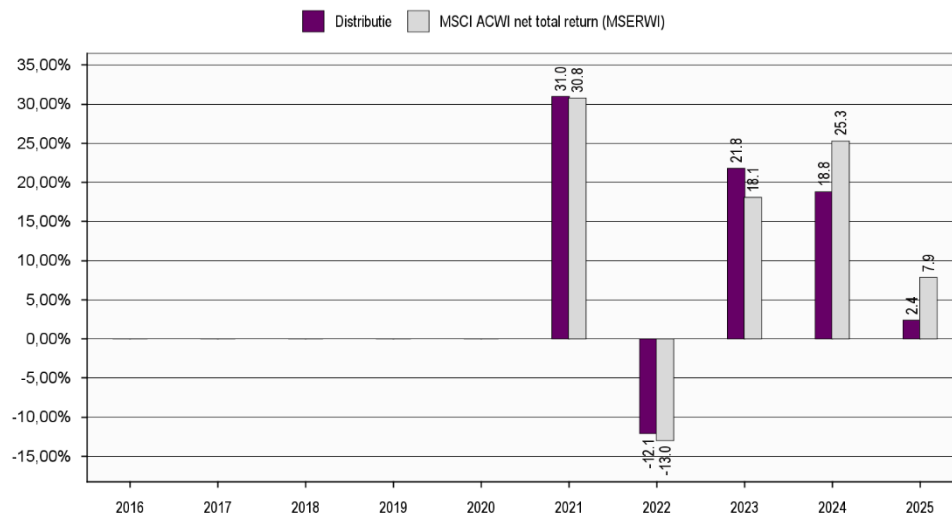
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t+n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse I

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
2,40% (in EUR)	7,86% (in EUR)	14,10% (in EUR)	16,87% (in EUR)	11,34% (in EUR)	12,10% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt

afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot $t+n$

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op $t+1$

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t_2} / NIW_{ex_{t_2}}) \dots [1 + (D_{t_n} / NIW_{ex_{t_n}})]$$

met

$D_t, D_{t_2}, \dots, D_{t_n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t_n}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

5.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Distributie-aandeel A - BE6321478859

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,67% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,67%
Transactiekosten	0,16% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,16%

- Distributie-aandeel D – BE6321479865

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,47% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,47%
Transactiekosten	0,16% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,16%

- Distributie -aandeel D2 - BE6321480871

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,39% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,39%
Transactiekosten	0,16% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,16%

- Distributie-aandeel D3 – BE6321481887

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,22% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,22%
Transactiekosten	0,16% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,16%

- Distributie -aandeel I - BE6321482893

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,17% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,17%
Transactiekosten	0,16% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,16%

- Kapitalisatie -aandeel D – BE6346867607

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,43% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,43%
Transactiekosten	0,16% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,16%

- Kapitalisatie-aandeel D2 - BE6346868613

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,34% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,34%
Transactiekosten	0,16% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,16%

Bestaan van fee sharing agreements

Er kunnen regelingen voor het delen van vergoedingen bestaan en dit rekening houdend met gangbare marktprijzen en de competitieve omgeving. Indien dergelijke sharing wordt opgezet, zal de beheerder alle mogelijke stappen zetten om belangenconflicten te vermijden en zal de beheerder enkel handelen in het belang van de investeerders in het compartiment.

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere kosten**

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages voor de Werkingskosten van de FSMA.

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.300 EUR Excl. BTW.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 3 – SFDR

Voor meer informatie over het SFDR-beleid en de taxonomie van het compartiment wordt verwezen naar de niet gereviseerde bijlagen bij dit verslag.

NIET GEREVISEERDE SFDR BIJLAGEN

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische 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**. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Productnaam: Truncus SRI World Income Equity DBI Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 254900I4677DN168KV20

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

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?	
☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%	☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ met een sociale doelstelling
	☒ Dit 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?

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

Aangezien het compartiment uitsluitend in directe beleggingen (aandelen) belegde, hanteerde het een uitsluitingsbeleid op basis van gedragscriteria. Er zijn een aantal waarden die zo belangrijk zijn dat een schending ervan ertoe zou leiden dat dit bedrijf uit het beleggingsuniversum wordt uitgesloten.

Dit betreft de naleving van de:

- normen van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO);
- leidende beginselen van de Verenigde Naties (UNGP's);
- beginselen van het Global Compact van de VN (UNGC);
- richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen.

Omwille van de evenredigheid volgde het compartiment het uitsluitingsbeleid van Robeco Institutional Asset Management. Deze lijst is handmatig gecontroleerd via de volgende link: <https://www.robeco.com/files/docm/docu-exclusion-list.pdf>. Het gaat hierbij met name om de bedrijven die tot de volgende categorieën behoren:

- Controversieel gedrag
- Uitsluitingen wegens controversieel gedrag, niveau 2 +
- Klimaatnormen
- Uitsluitingen op basis van klimaatnormen, niveau 2 +
- Goed bestuur
- Uitsluitingen op basis van goed bestuur, niveau 2 +
- AML/CTF

Bedrijven die op deze lijst voorkomen, zijn uitgesloten.

Anderzijds hield het compartiment ook rekening met gedragscriteria, aangezien de onderliggende ondernemingen slechts een bepaald percentage van hun omzet mogen genereren uit niet-duurzame activiteiten (bijvoorbeeld: maximaal 5% van de omzet uit activiteiten die verband houden met thermische steenkool). De volledige lijst is te raadplegen via het ESG-beleid (https://truncus.eu/src/Frontend/Files/userfiles/files/ESG_beleid_Truncus_Investment_Fund.pdf).

Daarnaast werd ook een positieve screening uitgevoerd, waarbij op basis van extern ESG-onderzoek een vergelijking werd gemaakt tussen bedrijven binnen dezelfde sector. De ondernemingen die tot de beste 75% van hun groep behoren ('Best-in-class') worden opgenomen in het beleggingsuniversum.

Daarnaast is de totale uitstoot van broeikasgassen (broeikasgasintensiteit) van de portefeuille berekend, waarbij de portefeuille in zijn geheel aan de vooraf vastgestelde limiet moest voldoen. Een laatste uitgebreide controle had betrekking op de samenstelling van alle onderliggende raden van bestuur, waarbij een minimum aan genderdiversiteit moest worden gewaarborgd.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de 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 voorecologisch duurzame economische activiteiten.

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

- 0% van de ondernemingen waarin het compartiment belegde, stond op de Robeco-uitsluitingslijst
- 100% van de ondernemingen waarin het compartiment belegde, voldeed aan de gedragscriteria die in het ESG-beleid zijn opgenomen
- 100% van de ondernemingen waarin het compartiment belegde, behoorde tot de 75% beste van hun groep ('Best-in-class')
- Gewogen gemiddelde van de broeikasgasemissies (in miljoen ton CO₂) van de ondernemingen in portefeuille waarin het compartiment op 31-12-2025 belegde:
 - Broeikasgasintensiteit Scope 1+2: 29,05 (onder de maximumgrens van 460)
 - Broeikasgasintensiteit Scope 1+2+3: 1145,64 (onder de maximumgrens van 1237)
- Gewogen gemiddelde van het aandeel vrouwen in de raad van bestuur van de ondernemingen in de portefeuille waarin het compartiment belegde: 35,27% (boven de minimumgrens van 23%)

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissing en op duurzaamheidsfactoren 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?

- 0% van de ondernemingen waarin het compartiment belegde, stond op de Robeco-uitsluitingslijst
- 100% van de ondernemingen waarin het compartiment belegde, voldeed aan de gedragscriteria die in het ESG-beleid zijn opgenomen
- 100% van de ondernemingen waarin het compartiment belegde, behoorde tot de 75% beste van hun groep ('Best-in-class')
- Gewogen gemiddelde van de broeikasgasemissies (in miljoen ton CO₂) van de ondernemingen in portefeuille waarin het compartiment op 31-12-2024 belegde:
 - Broeikasgasintensiteit Scope 1+2: 37,229 (onder de maximumgrens van 460)
 - Broeikasgasintensiteit Scope 1+2: 495,92 (onder de maximumgrens van 1237)
- Gewogen gemiddelde van het aandeel vrouwen in de raad van bestuur van de ondernemingen in de portefeuille waarin het compartiment belegde: 27,16% (boven de minimumgrens van 23%)

● ***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?***

Niet van toepassing. Het Compartiment belegt niet in duurzame beleggingen.

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

Er zij op gewezen dat het compartiment, ondanks het bovenstaande, geen rekening heeft gehouden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de Taxonomieverordening en dat de mate waarin zijn portefeuille op die Taxonomieverordening is afgestemd, niet is berekend. Daarom is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' niet toegepast op de beleggingen van dit financiële product.

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing



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

Niet van toepassing



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** **bijleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01-01-2025 tot 31-12-2025.

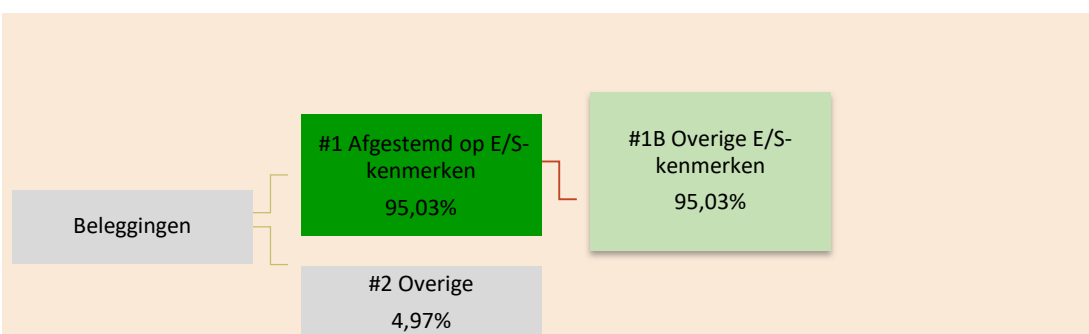
Naam van het instrument	ISIN	% activa	Land	Sector
GENERAL MILLS INC	US3703341046	2,94%	VS	Consumentengoederen, niet-cyclisch
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	2,66%	VS	Communicatie
REXEL SA	FR0010451203	2,61%	Frankrijk	Consumentengoederen, cyclisch
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	2,59%	Frankrijk	Industrie
SKANSKA AB-B SHS	SE0000113250	2,58%	Zweden	Industrie
INTACT FINANCIAL CORP	CA45823T1066	2,57%	Canada	Financieel
MANULIFE FINANCIAL CORP	CA56501R1064	2,57%	Canada	Financieel
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	2,57%	VS	Communicatie
TALANX AG	DE000TLX1005	2,56%	Duitsland	Financieel
KINGFISHER PLC	GB0033195214	2,54%	Verenigd Koninkrijk	Consumentengoederen, cyclisch
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	US1101221083	2,52%	VS	Consumentengoederen, niet-cyclisch
APPLE INC	US0378331005	2,51%	VS	Technologie
TARGET CORP	US87612E1064	2,50%	VS	Consumentengoederen, cyclisch
VINCI SA	FR0000125486	2,50%	Frankrijk	Industrie
SMURFIT WESTROCK PLC	IE00028FXN24	2,50%	Verenigd Koninkrijk	Industrie
ANDRITZ AG	AT0000730007	2,47%	Oostenrijk	Industrie
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	2,47%	VS	Consumentengoederen, niet-cyclisch
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	US7443201022	2,46%	VS	Financieel
ABBVIE INC	US00287Y1091	2,46%	VS	Consumentengoederen, niet-cyclisch
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	2,46%	VS	Communicatie
		51,06%		



Wat was het aandeel duurzaamheidgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de belegging in het financiële product dat werd gebruikt om de door het financiële product nagestreefde ecologische en sociale kenmerken te realiseren, bedroeg op 31-12-2025 95,03%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt 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 die evenmin als duurzame belegging gelden.

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 zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Alle sectoren	Percentage
Consumentengoederen, niet-cyclisch	19,84%
Consumentengoederen, cyclisch	19,26%
Financieel	18,06%
Industrie	15,05%
Technologie	11,50%
Communicatie	11,31%



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

Niet van toepassing

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹



Ja: *[hieronder specificeren, en details in de grafieken in het kader]*



In fossiel gas

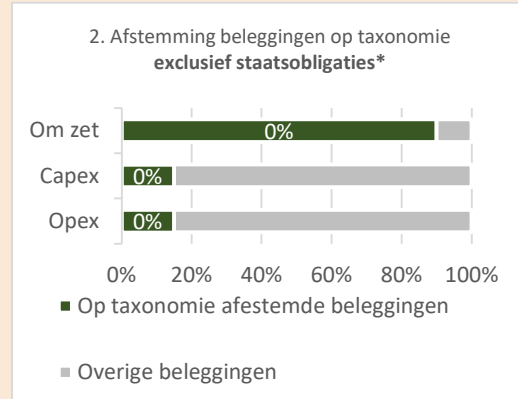
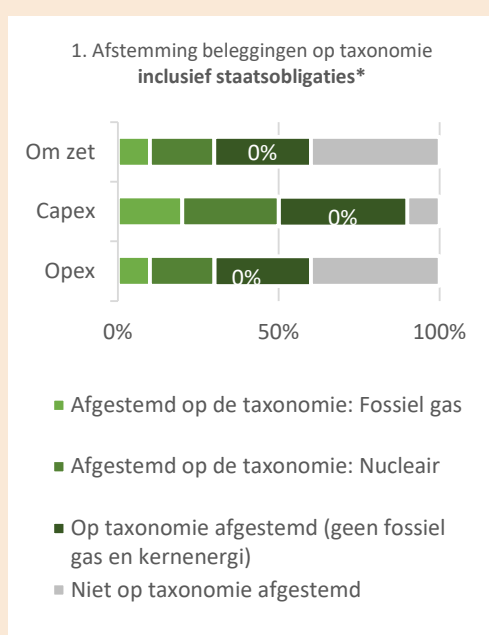


In kernenergie



Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde 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 &delegerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing



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

Niet van toepassing



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



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

Deze overige beleggingen bestonden uit contanten op bankrekeningen en daarmee gelijkgestelde middelen (4,97%).



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

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

- De uitsluitingslijst van Robeco is toegepast op 100% van de longportefeuille van directe aandelenposities
- De gedragscriteria uit het ESG-beleid zijn gecontroleerd voor 100% van de longportefeuille van directe aandelenposities
- De ESG-analyse is toegepast op 100% van de longportefeuille van directe aandelenposities. Gecontroleerd of de ondernemingen waarin het compartiment heeft belegd, tot de 75% beste van hun groep behoorden ('Best-in-class')
- Er is een ESG-analyse uitgevoerd op 100% van de longportefeuille van directe aandelenposities met betrekking tot de uitstoot van broeikasgassen.

- Er is een ESG-analyse toegepast op 100% van de long-portefeuille van directe aandelenposities met betrekking tot het aandeel vrouwen in de raad van bestuur van de ondernemingen



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

- *Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?*

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?*

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?*

Niet van toepassing

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische 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**. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Productnaam: Truncus SRI World Value Creation DBI Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 254900HJJV401YXIDI92

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

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____% ☐ 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
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ Dit 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?

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

Aangezien het compartiment uitsluitend in directe beleggingen (aandelen) belegde, hanteerde het een uitsluitingsbeleid op basis van gedragscriteria. Er zijn een aantal waarden die zo belangrijk zijn dat een schending ervan ertoe zou leiden dat dit bedrijf uit het beleggingsuniversum wordt uitgesloten.

Dit betreft de naleving van de:

- normen van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO);
- leidende beginselen van de Verenigde Naties (UNGP's);
- beginselen van het Global Compact van de VN (UNGC);
- richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen.

Omwille van de evenredigheid volgde het compartiment het uitsluitingsbeleid van Robeco Institutional Asset Management. Deze lijst is handmatig gecontroleerd via de volgende link: <https://www.robeco.com/files/docm/docu-exclusion-list.pdf>. Het gaat hierbij met name om de bedrijven die tot de volgende categorieën behoren:

- Controversieel gedrag
- Uitsluitingen wegens controversieel gedrag, niveau 2 +
- Klimaatnormen
- Uitsluitingen op basis van klimaatnormen, niveau 2 +
- Goed bestuur
- Uitsluitingen op basis van goed bestuur, niveau 2 +
- AML/CTF

Bedrijven die op deze lijst voorkomen, zijn uitgesloten.

Anderzijds hield het compartiment ook rekening met gedragscriteria, aangezien de onderliggende ondernemingen slechts een bepaald percentage van hun omzet mogen genereren uit niet-duurzame activiteiten (bijvoorbeeld: maximaal 5% van de omzet uit activiteiten die verband houden met thermische steenkool). De volledige lijst is te raadplegen via het ESG-beleid (https://truncus.eu/src/Frontend/Files/userfiles/files/ESG_beleid_Truncus_Investment_Fund.pdf).

Daarnaast werd ook een positieve screening uitgevoerd, waarbij op basis van extern ESG-onderzoek een vergelijking werd gemaakt tussen bedrijven binnen dezelfde sector. De ondernemingen die tot de beste 75% van hun groep behoren ('Best-in-class') worden opgenomen in het beleggingsuniversum.

Daarnaast is de totale uitstoot van broeikasgassen (broeikasgasintensiteit) van de portefeuille berekend, waarbij de portefeuille in zijn geheel aan de vooraf vastgestelde limiet moest voldoen. Een laatste uitgebreide controle had betrekking op de samenstelling van alle onderliggende raden van bestuur, waarbij een minimum aan genderdiversiteit moest worden gewaarborgd.

De belangrijkste ongunstige effecten

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

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de 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 voorecologisch duurzame economische activiteiten.

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

- 0% van de ondernemingen waarin het compartiment belegde, stond op de Robeco-uitsluitingslijst
- 100% van de ondernemingen waarin het compartiment belegde, voldeed aan de gedragscriteria die in het ESG-beleid zijn opgenomen
- 100% van de ondernemingen waarin het compartiment belegde, behoorde tot de 75% beste van hun groep ('Best-in-class')
- Gewogen gemiddelde van de broeikasgasemissies (in miljoen ton CO₂) van de ondernemingen in portefeuille waarin het compartiment op 31-12-2025 belegde:
 - Broeikasgasintensiteit Scope 1+2: 16,05 (onder de maximumgrens van 460)
 - Broeikasgasintensiteit Scope 1+2+3: 872,53 (onder de maximumgrens van 1237)
- Gewogen gemiddelde van het aandeel vrouwen in de raad van bestuur van de ondernemingen in de portefeuille waarin het compartiment belegde: 31,84% (boven de minimumgrens van 23%)

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

- 0% van de ondernemingen waarin het compartiment belegde, stond op de Robeco-uitsluitingslijst
- 100% van de ondernemingen waarin het compartiment belegde, voldeed aan de gedragscriteria die in het ESG-beleid zijn opgenomen
- 100% van de ondernemingen waarin het compartiment belegde, behoorde tot de 75% beste van hun groep ('Best-in-class')
- Gewogen gemiddelde van de broeikasgasemissies (in miljoen ton CO₂) van de ondernemingen in portefeuille waarin het compartiment op 31-12-2024 belegde:
 - Broeikasgasintensiteit Scope 1+2: 55,97 (onder de maximumgrens van 460)
 - Broeikasgasintensiteit Scope 1+2+3: 1493,10 (boven de maximumgrens van 1237 – achteraf gecorrigeerd)
- Gewogen gemiddelde van het aandeel vrouwen in de raad van bestuur van de ondernemingen in de portefeuille waarin het compartiment belegde: 28,95% (boven de minimumgrens van 23%)

● ***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?***

Niet van toepassing. Het Compartiment belegt niet in duurzame beleggingen.

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

Er zij op gewezen dat het compartiment, ondanks het bovenstaande, geen rekening heeft gehouden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de Taxonomieverordening en dat de mate waarin zijn portefeuille op die Taxonomieverordening is afgestemd, niet is berekend. Daarom is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' niet toegepast op de beleggingen van dit financiële product.

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing



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

Niet van toepassing



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de bijleggingen die het **grootste aandeel bijleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01-01-2025 tot 31-12-2025.

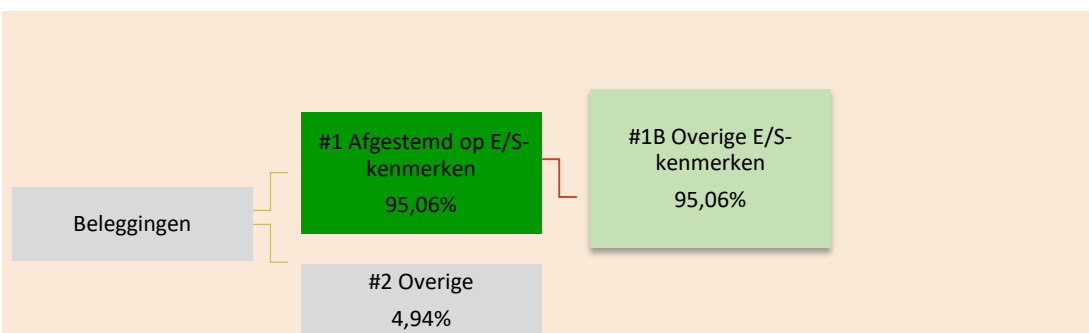
Naam van het instrument	ISIN	% activa	Land	Sector
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	2,67%	VS	Communicatie
ASML HOLDING NV	NL0010273215	2,66%	Nederland	Technologie
NVIDIA CORP	US67066G1040	2,64%	VS	Technologie
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	2,62%	Zwitserland	Consumentengoederen, niet-cyclisch
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	2,60%	Verenigd Koninkrijk	Consumentengoederen, niet-cyclisch
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CH0210483332	2,59%	Zwitserland	Consumentengoederen, cyclisch
CUMMINS INC	US2310211063	2,59%	VS	Consumentengoederen, cyclisch
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	2,57%	Frankrijk	Consumentengoederen, cyclisch
ULTA BEAUTY INC	US90384S3031	2,57%	VS	Consumentengoederen, cyclisch
FIRST SOLAR INC	US3364331070	2,55%	VS	Energie
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	US28176E1082	2,54%	VS	Consumentengoederen, niet-cyclisch
APPLE INC	US0378331005	2,53%	VS	Technologie
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	2,53%	VS	Communicatie
SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	2,53%	VS	Financieel
MASTERCARD INC A	US57636Q1040	2,50%	VS	Financieel
L'OREAL	FR0000120321	2,49%	Frankrijk	Consumentengoederen, niet-cyclisch
BLACKROCK INC	US09290D1019	2,47%	VS	Financieel
BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	2,47%	VS	Communicatie
QUALCOMM INC	US7475251036	2,44%	VS	Technologie
WALMART INC	US9311421039	2,43%	VS	Consumentengoederen, cyclisch
		50,99%		



Wat was het aandeel duurzaamheidgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel van de belegging in het financiële product dat werd gebruikt om de door het financiële product nagestreefde ecologische en sociale kenmerken te realiseren, bedroeg op 31-12-2025 95,03%.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt 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 die evenmin als duurzame belegging gelden.

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 zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Alle sectoren	Percentage
Consumentengoederen, niet-cyclisch	24,44%
Technologie	19,50%
Consumentengoederen, cyclisch	17,45%
Communicatie	12,26%
Financieel	9,80%
Industrie	9,07%
Energie	2,55%



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

Niet van toepassing

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹



Ja: *[hieronder specificeren, en details in de grafieken in het kader]*



In fossiel gas

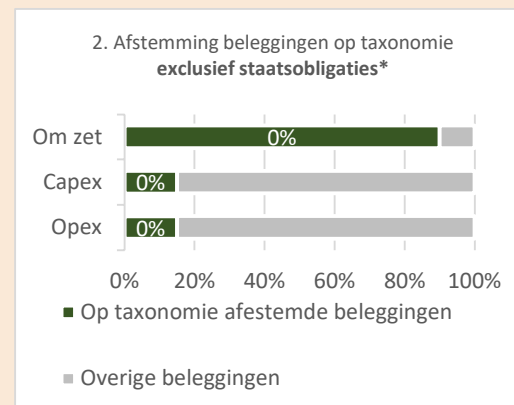
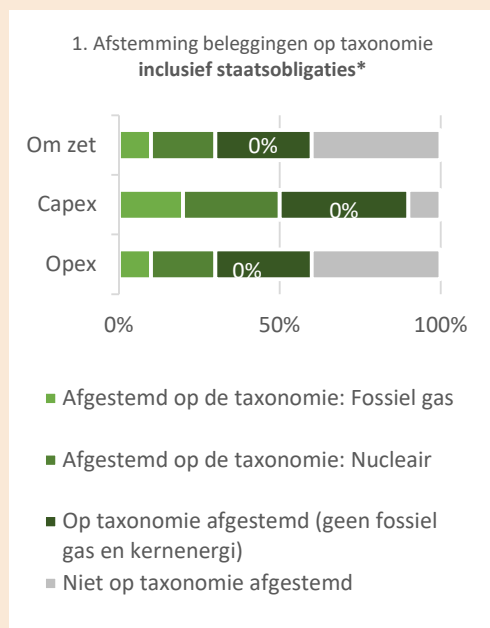


In kernenergie



Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde 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 ('klimaatmitigate') 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 &delegerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing



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

Niet van toepassing



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



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

Deze overige beleggingen bestonden uit contanten op bankrekeningen en daarmee gelijkgestelde middelen (4,94%).



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

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

- De uitsluitingslijst van Robeco is toegepast op 100% van de longportefeuille van directe aandelenposities
- De gedragscriteria uit het ESG-beleid zijn gecontroleerd voor 100% van de longportefeuille van directe aandelenposities
- De ESG-analyse is toegepast op 100% van de longportefeuille van directe aandelenposities. Gecontroleerd of de ondernemingen waarin het compartiment heeft belegd, tot de 75% beste van hun groep behoorden ('Best-in-class')
- Er is een ESG-analyse uitgevoerd op 100% van de longportefeuille van directe aandelenposities met betrekking tot de uitstoot van broeikasgassen.
- Er is een ESG-analyse toegepast op 100% van de long-portefeuille van directe aandelenposities met betrekking tot het aandeel vrouwen in de raad van bestuur van de ondernemingen



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

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

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?***

Niet van toepassing

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

Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing