

Jaarverslag per 31 december 2022

TRUNCUS INVESTMENT FUND nv

BEVEK

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht

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

INHOUDSOPGAVE

1	Algemene informatie	4
1.1	Organisatie van de BEVEK.....	4
1.2	Beheersverslag.....	7
1.2.1	Informatie aan de aandeelhouders.....	7
1.2.2	Algemeen overzicht van de markten.....	7
1.2.3	Samenvatting van de regels.....	8
1.2.4	Wisselkoersen.....	9
1.2.5	Risicoklasse	9
1.2.6	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt.....	9
1.3	Verslag van commissaris, erkende revisor	11
1.4	Geglobaliseerde balans	16
1.5	Geglobaliseerde resultatenrekening	18
2	Truncus Equity Investment Fund	20
2.1	Beheersverslag.....	20
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	20
2.1.2	Beursnotering	20
2.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	20
2.1.4	Benchmark	20
2.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	20
2.1.6	Toekomstig beleid.....	20
2.1.7	Risicoklasse	21
2.1.8	Bestemming van de resultaten.....	21
2.2	Balans	22
2.3	Resultatenrekening.....	24
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	26
2.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2022.....	26
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Truncus Equity Investment Fund	28
2.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	29
2.4.4	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	30
2.4.5	Rendementscijfers	30
2.4.6	Kosten.....	32
2.4.7	Toelichting bij de financiële staten	33
3	Truncus Best Selection Fund	34
3.1	Beheersverslag.....	34
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	34
3.1.2	Beursnotering	34
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	34
3.1.4	Benchmark	35
3.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	35
3.1.6	Toekomstig beleid.....	35
3.1.7	Risicoklasse	36
3.1.8	Bestemming van de resultaten.....	36
3.2	Balans	37
3.3	Resultatenrekening.....	39
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	41
3.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2022.....	41
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Truncus Best Selection Fund	46
3.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	47
3.4.4	Rendementscijfers	48
3.4.5	Kosten.....	51
3.4.6	Toelichting bij de financiële staten	52

4	Truncus World Value Creation Sustainable DBI Fund	53
4.1	Beheersverslag	53
4.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	53
4.1.2	Beursnotering	53
4.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	53
4.1.4	Benchmark	54
4.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	54
4.1.6	Toekomstig beleid.....	55
4.1.7	Risicoklasse	55
4.1.8	Bestemming van de resultaten.....	55
4.2	Balans	57
4.3	Resultatenrekening.....	59
4.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	61
4.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2023.....	61
4.4.2	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	62
4.4.3	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Truncus World Value Creation Sustainable DBI Fund	63
4.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	63
4.4.5	Rendementscijfers	65
4.4.6	Kosten.....	68
4.4.7	Toelichting bij de financiële staten	68

1 Algemene informatie

1.1 Organisatie van de BEVEK

Maatschappelijke zetel

Spinnerijstraat 12 te 9240 Zele

Oprichtingsdatum

3 juni 2015

Raad van bestuur

Voorzitter

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

Bestuurders

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

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

Dhr. Bent Voorhoof, onafhankelijke bestuurder.

Type van beheer

Beheervenootschap

Capfi Delen Asset Management NV Jan Van Rijswijcklaan 178 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Alexander Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Michel Buyschaert, bestuurder

Dhr. Gilles Wéra, bestuurder

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

Verloningsbeleid:

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

Verloning betaald door de beheervenootschap voor het boekjaar eindigend op 31/12/2022:

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

- Vaste + variabele verloning: € 3.613.083,39

Aantal begunstigden: 17

Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0

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

De administratieve vergoeding bedroeg voor het boekjaar 2022: € 150.999,76 (zie ook punt IV.D.b. van de resultatenrekening hierna)

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

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

Wijzigingen in 2022 en evaluaties:

In de loop van 2022 werd het beloningsbeleid niet gewijzigd. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

Commissaris, erkende revisor

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

Bewaarder

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

Financiële groep die de beleggingsvennootschap promoot

Truncus Wealth NV, Spinnerijstraat 12 te 9240 Zele

Financieel portefeuillebeheer

Truncus Wealth NV, Spinnerijstraat 12 te 9240 Zele

Administratief en boekhoudkundig beheer

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen

Financiële dienst

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

Distributeurs

Truncus Wealth NV, Spinnerijstraat 12 te 9240 Zele

Lijst van de compartimenten

Truncus Equity Investment Fund

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

Truncus Best Selection Fund

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

Truncus World Value Creation Sustainable DBI Fund

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

Klasse 'A':

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

Klasse 'F':

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

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

Klasse 'I':

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

Klasse 'P':

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

Klasse 'T':

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

Klasse 'T2':

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

Klasse 'T3':

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

Klasse 'D':

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

Klasse 'D2':

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

Klasse 'D3':

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

1.2 Beheersverslag

1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

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

1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

Het beursjaar 2022 is er één geworden voor de geschiedenisboeken. Na het goede beursjaar van 2021 was het even slikken voor aandelenbeleggers toen de indices vrijwel meteen in het nieuwe jaar corrigeerden onder druk van de steeds hogere inflatie en langetermijnrentes. Deze zorgden ook voor een stevige correctie in de obligatiemarkten. Het uitbreken van de oorlog tussen Oekraïne en Rusland zorgde voor een extra neerwaartse versnelling in aandelen, vooral in Europa. Deze beurstrends heeft zich doorgetrokken doorheen de rest van 2022.

De centrale banken lieten er geleidelijk aan geen twijfel over bestaan dat hun primaire opdracht erin bestaat om de hoge inflatie voorgoed terug te dringen. Obligaties dienden zo hun grootste verlies op jaarbasis ooit te slikken terwijl aandelen in een berenmarkt verzeild raakten. De hogere volatiliteit die traditioneel gepaard gaat met dergelijke periodes van grote onzekerheid heeft uiteenlopende resultaten opgeleverd bij diverse investeringsmethodes.

Overzicht van enkele beursindexen over 2022:

• S&P500	-14,44%	(in \$)
• DJ Index	-8,78 %	(in \$)
• Europe Stoxx 600	-12,90%	(in EUR)
• EuroStoxx 50	-11,74%	(in EUR)
• Nikkei	-9,37%	(in Yen)
• Hang Seng	-15,46%	(in HKD)
• Iboxx Corporate Bond	-13,82%	(in EUR)
• JPMorgan Government Bond	-11,36%	(in EUR)

1.2.3 Samenvatting van de regels

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

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

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

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

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

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

1.2.4 Wisselkoersen

	31/12/2022	31/12/2021
1 EUR	1,0705 USD	1,1370 USD
	0,98956 CHF	1,0375 CHF
	0,88534 GBP	0,84133 GBP
	11,1604 SEK	10,2938 SEK
	7,4367 DKK	7,4370 DKK
	10,4994 NOK	10,0244 NOK
	1,45055 CAD	1,43726 CAD
	4,6852 PLN	4,5869 PLN
	1,57172 AUD	1,5647 AUD

1.2.5 Risicoklasse

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De tabel hierboven geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Begin 2022 (februari – maart) werden de financiële markten geïmpacteerd door de crisis in Oekraïne en Rusland. De toenmalige blootstelling, zowel direct als indirect, op de compartimenten van Truncus Investment Fund was beperkt:

Truncus Best Selection Fund	0,36%
Truncus Equity Investment Fund	0,90%
Truncus World Value Creation Sustainable DBI Fund	1,53%

- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hierna beschreven per compartiment.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.
- Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen' bij elk compartiment.
- De raad van bestuur heeft begin juni 2020 'anti dilution levy' en 'redemption gates' ingevoerd in het kader van de toepassing van het Koninklijk Besluit van 22 april 2020 houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie. Dit zijn maatregelen om de liquiditeit van de bevek te vrijwaren. De maatregelen dienden in 2022 niet toegepast te worden.

1.3 Verslag van commissaris, erkende revisor

mazars

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

BEVEK TRUNCUS INVESTMENT FUND NV

Verslag van de commissaris

Boekjaar 31.12.2022

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

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de Bevek TRUNCUS INVESTMENT FUND NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022

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

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

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel¹. Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2022, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. De inventariswaarden en de resultaten van het boekjaar – afgerond – zijn hieronder per compartiment weergegeven.

Compartiment	Deviezen	Netto-inventariswaarde	Resultaat van het boekjaar (+ = Winst)
Truncus Equity Investment Fund	EUR	50.314.637	-13.635.896
Truncus Best Selection Fund	EUR	60.177.612	-10.728.097
Truncus World Value Creation Sustainable DBI Fund	EUR	24.199.529	-3.055.295
TOTAAL voor TRUNCUS INVESTMENT FUND NV	EUR	134.691.778	-27.419.288

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2022, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

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

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

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

Brussel, 15 maart 2023

MAZARS BEDRIJFSREVISOREN BV

Commissaris

vertegenwoordigd door



Dirk Stragier
Bedrijfsrevisor

1.4 Geglobaliseerde balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

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

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

	31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	134.691.777,64	152.923.241,00
I Vaste activa		
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	126.650.878,18	146.418.862,76
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	7.459.701,78	8.729.539,54
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	412.016,05	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	84.860.495,19	93.394.489,61
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	566.674,50	1.310.672,64
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	2.325.332,13	2.743.556,46
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	30.701.109,72	40.240.604,51
F. Financiële derivaten		
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)	325.548,81	
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-3.499.799,74	-1.175.310,98
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	6.942.601,69	737.484,26
b. Fiscale Tegoeden	73.735,33	68.622,31
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-10.516.136,76	-1.981.417,55
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	11.941.634,61	9.238.848,52
A. Banktegoeden op zicht		
a. Waarborgrekening	11.941.634,61	9.138.792,66
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		100.055,86
VI Overlopende rekeningen	-400.935,41	-1.559.159,30
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	111.091,89	99.045,64
C. Toe te rekenen kosten (-)	-512.027,30	-1.658.204,94
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	134.691.777,64	152.923.241,00
A. Kapitaal	163.221.770,00	128.765.649,68
B. Deelneming in het resultaat	-1.110.704,28	586.075,90
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-27.419.288,08	23.571.515,42

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)	6.896.408,54	
A. Collateral		
a. Effecten/gelmarktinstrumenten	6.896.408,54	
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	8.140,99	11.938,08
A. Gekochte optiecontracten en warrants	8.140,99	11.938,08
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	7.539.000,47	
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten	7.539.000,47	
IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie		
VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie		
IX Uitgeleende financiële instrumenten		

1.5 Geglobaliseerde resultatenrekening

	31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-27.371.760,28	24.896.399,02
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-1.264.982,58	33.339,08
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-124.436,20	773,32
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-20.470.599,50	14.260.152,85
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	-393.444,90	264.203,76
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	-428.670,93	321.252,00
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-5.719.917,98	6.854.262,09
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten	732.007,49	
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten	167.800,09	-79.144,61
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	130.484,23	3.241.560,53
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2.572.812,96	1.757.829,30
A. Dividenden	2.521.259,81	1.728.937,19
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	275.075,09	215.131,42
b. Deposito's en liquide middelen	-20.410,89	-18.398,81
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-8.679,23	-6.227,68
b. Van buitenlandse oorsprong	-205.552,88	-174.014,80
F. Andere opbrengsten van beleggingen	11.121,06	12.401,98
III Andere opbrengsten		
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
IV Exploitatiekosten	-2.620.340,76	-3.082.712,90
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-952.712,65	-312.269,10
B. Financiële kosten (-)	-165,28	
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-76.729,71	-74.396,37
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse T2, F en P	-562.474,41	-1.323.986,70
Klasse T3	-141.339,82	-129.796,78
Klasse I	-65.682,27	-127.134,19
Klasse T	-537.822,22	-831.066,77
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-150.999,76	-152.184,00
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-967,79	-493,10
H. Diensten en diverse goederen (-)	-31.489,17	-40.581,92
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse A, B en C	-96.994,39	-104.608,29
Klasse I	-967,15	-1.074,94
K. Andere kosten (-)	-1.996,14	14.879,26
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-47.527,80	-1.324.883,60
SUBTOTAAL II + III + IV AA	-47.527,80	-1.324.883,60

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-27.419.288,08	23.571.515,42
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-27.419.288,08	23.571.515,42

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-23.233.427,58	24.483.518,24
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	5.296.564,78	325.926,92
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-27.419.288,08	23.571.515,42
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-1.110.704,28	586.075,90
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	25.026.283,10	-18.551.586,46
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	998.601,03	5.296.564,78
IV.	(Dividenduitkering)	-794.254,49	-635.367,00

2 Truncus Equity Investment Fund

2.1 Beheersverslag

2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 1 juli 2015.

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

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

2.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

2.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

2.1.4 Benchmark

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

2.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Over het volledige jaar 2022 was het rendement van een deelbewijs van de F-klasse van Truncus Equity Investment Fund -21,76%. Het rendement van een deelbewijs van de T-klasse was -21,88% en het rendement van de I-klasse was -22,45%.

Sinds de start van de nieuwe investeringsmethode in juli 2020 bedraagt het rendement +9,99%. De investeringsmethode, gestoeld op kwaliteit, waardering en momentum, heeft het fonds tijdens de eerste drie kwartalen voornamelijk naar Amerikaanse aandelen geleid, omdat deze de hoogste kwaliteitskenmerken vertoonden. De rebound van het vierde kwartaal werd echter voornamelijk gedreven door Europese waarden, waardoor een stuk van het herstel voorbij ging aan het fonds.

2.1.6 Toekomstig beleid

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

2.1.7 Risicoklasse

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

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

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

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

2.1.8 Bestemming van de resultaten

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

2.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

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

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

	31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	50.314.636,56	60.574.177,83
I Vaste activa	0,00	0,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	48.127.870,71	56.135.524,28
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	47.802.321,90	54.308.259,55
a. Aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		1.827.264,73
F. Financiële derivaten		
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)		
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)	325.548,81	
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-3.543.795,31	-1.205.777,55
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	6.900.772,35	709.716,38
b. Fiscale Tegoeden	67.462,66	65.923,62
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-10.512.030,32	-1.981.417,55
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	5.936.405,35	6.201.985,54
A. Banktegoeden op zicht	5.936.405,35	6.201.985,54
a. Waarborgrekening		
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-205.844,19	-557.554,44
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten		
C. Toe te rekenen kosten (-)	-205.844,19	-557.554,44
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	50.314.636,56	60.574.177,83
A. Kapitaal	64.361.929,55	51.361.637,35
B. Deelneming in het resultaat	-411.396,71	-454.139,69
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-13.635.896,28	9.666.680,17

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

2.3 Resultatenrekening

	31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-13.375.753,29	10.025.612,35
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-13.569.081,46	7.137.338,48
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	197.443,05	215.542,67
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-541.695,75	1.121.080,24
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten	732.007,49	
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten	167.800,09	-79.144,61
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-362.226,71	1.630.795,57
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.239.965,65	923.007,51
A. Dividenden	1.365.084,82	1.032.104,91
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten		
b. Deposito's en liquide middelen	-24.515,51	-5.071,18
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-1.650,00	-2.400,00
b. Van buitenlandse oorsprong	-98.953,66	-101.626,22
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
III Andere opbrengsten	0,00	0,00
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
IV Exploitatiekosten	-1.500.108,64	-1.281.939,69
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-845.275,21	-241.966,99
B. Financiële kosten (-)	-165,28	
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-22.709,04	-32.410,17
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse T2, F en P	-217.992,63	-420.075,68
Klasse T3		
Klasse I		
Klasse T	-299.856,15	-451.138,06
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-59.505,56	-62.502,75
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-174,17	-313,29
H. Diensten en diverse goederen (-)	-11.340,16	-14.302,70
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse F, T en P	-44.391,59	-54.886,64
Klasse I		
K. Andere kosten (-)	1.301,15	-4.343,41
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-260.142,99	-358.932,18
SUBTOTAAL II + III + IV	-260.142,99	-358.932,18

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-13.635.896,28	9.666.680,17
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-13.635.896,28	9.666.680,17

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-14.047.292,99	9.212.540,48
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-13.635.896,28	9.666.680,17
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-411.396,71	-454.139,69
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	14.047.292,99	-9.212.540,48
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	0,00	0,00

2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
België							
BEKAERT NV	14.000	EUR	36,28	507.920,00		1,06%	1,01%
CIE DU BOIS SAUVAGE SA	693	EUR	328,00	227.304,00		0,47%	0,45%
SOFINA	9.500	EUR	205,60	1.953.200,00		4,06%	3,88%
			Totaal	2.688.424,00		5,59%	5,34%
Bermudas							
OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS	4.413	GBP	4,20	20.910,09		0,04%	0,04%
			Totaal	20.910,09		0,04%	0,04%
Canada							
AGNICO EAGLE MINES LTD	30.000	USD	51,99	1.456.982,72		3,03%	2,90%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	3.700	CAD	802,07	2.045.885,35		4,25%	4,07%
FRANCO-NEVADA CORP	17.500	USD	136,48	2.231.106,96		4,64%	4,43%
RESTAURANT BRANDS INTERN-W/I	25.000	USD	64,67	1.510.275,57		3,14%	3,00%
			Totaal	7.244.250,60		15,05%	14,40%
Cayman eilanden							
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	60.000	USD	13,64	764.502,57		1,59%	1,52%
			Totaal	764.502,57		1,59%	1,52%
Frankrijk							
REXEL SA	64.000	EUR	18,44	1.180.160,00		2,45%	2,35%
			Totaal	1.180.160,00		2,45%	2,35%
Griekenland							
FF GROUP	81.082	EUR	0,00	0,08		0,00%	0,00%
			Totaal	0,08		0,00%	0,00%
Groot Brittannië							
GLENCORE PLC	165.000	GBP	5,52	1.029.502,79		2,14%	2,05%
JOHNSON MATTHEY PLC	26.000	GBP	21,27	624.641,38		1,30%	1,24%
			Totaal	1.654.144,17		3,44%	3,29%
Japan							
SOFTBANK GROUP CORP-UNSP ADR	100.000	USD	21,16	1.976.179,36		4,11%	3,93%
			Totaal	1.976.179,36		4,11%	3,93%
Luxemburg							
BREDERODE	2.015	EUR	108,60	218.829,00		0,45%	0,43%
			Totaal	218.829,00		0,45%	0,43%
Maagdeneilanden							
CAPRI HOLDINGS LTD	29.000	USD	57,32	1.552.807,10		3,23%	3,09%
			Totaal	1.552.807,10		3,23%	3,09%
Nederland							
ABN AMRO BANK NV-CVA	116.000	EUR	12,93	1.499.300,00		3,12%	2,98%
RANDSTAD NV	18.000	EUR	56,96	1.025.280,00		2,13%	2,04%
			Totaal	2.524.580,00		5,25%	5,02%
Noorwegen							
WALLENIIUS WILHELMSEN ASA	60.000	NOK	97,05	554.603,12		1,15%	1,10%
			Totaal	554.603,12		1,15%	1,10%
Oostenrijk							
ANDRITZ AG	25.000	EUR	53,55	1.338.750,00		2,78%	2,66%
OMV AG	18.000	EUR	48,10	865.800,00		1,80%	1,72%
			Totaal	2.204.550,00		4,58%	4,38%

Verenigde Staten van Amerika						
ACADEMY SPORTS & OUTDOORS IN	20.000	USD	52,54	981.597,38	2,04%	1,95%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	5.200	USD	308,90	1.500.495,10	3,12%	2,98%
BIOGEN INC	4.000	USD	276,92	1.034.731,43	2,15%	2,06%
COVENANT LOGISTICS GROUP INC	22.400	USD	34,57	723.370,39	1,50%	1,44%
CROCS INC	11.000	USD	108,43	1.114.180,29	2,32%	2,21%
GENERAL MILLS INC	20.000	USD	83,85	1.566.557,68	3,25%	3,11%
HOSTESS BRANDS INC	45.000	USD	22,44	943.297,52	1,96%	1,87%
INGREDION INC	13.200	USD	97,93	1.207.544,14	2,51%	2,40%
KRAFT HEINZ CO/THE	40.000	USD	40,71	1.521.158,34	3,16%	3,02%
MACY'S INC	70.000	USD	20,65	1.350.303,60	2,81%	2,68%
MARKEL CORP	1.700	USD	1.317,49	2.092.230,73	4,35%	4,16%
MERCK & CO. INC.	7.500	USD	110,95	777.323,68	1,62%	1,54%
MODERNA INC	9.000	USD	179,62	1.510.116,77	3,14%	3,00%
OMNICOM GROUP	22.000	USD	81,57	1.676.356,84	3,48%	3,33%
PACCAR INC	13.000	USD	98,97	1.201.877,63	2,50%	2,39%
PBF ENERGY INC-CLASS A	21.000	USD	40,78	799.981,32	1,66%	1,59%
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	15.000	USD	83,92	1.175.899,11	2,44%	2,34%
REGENERON PHARMACEUTICALS	1.400	USD	721,49	943.564,69	1,96%	1,88%
SANMINA CORP	20.000	USD	57,29	1.070.340,96	2,22%	2,13%
			Totaal	23.190.927,60	48,19%	46,09%
Zweden						
INVESTOR AB-B SHS	120.000	SEK	188,56	2.027.454,21	4,21%	4,03%
			Totaal	2.027.454,21	4,21%	4,03%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				47.802.321,90	99,32%	95,01%
<u>Financiële derivaten</u>						
<u>Op financiële indexen</u>						
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)						
FUTURE S&P500 MINI MAR2023 (50)	-40	USD	3.861,00	325.548,81	0,68%	0,65%
			Totaal	325.548,81	0,68%	0,65%
Totaal financiële derivaten				325.548,81	0,68%	0,65%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				48.127.870,71	100,00%	95,65%
<u>II. Deposito's en liquide middelen</u>						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		4.149.126,22		8,25%
KBC Bank		DKK		749.983,46		1,49%
KBC Bank		GBP		1.031.667,09		2,05%
KBC Bank		SEK		78.926,23		0,16%
KBC Bank		USD		-73.297,65		-0,15%
III. Overige vorderingen en schulden				-3.543.795,31		-7,04%
IV. Andere				-205.844,19		-0,41%
V. Totale netto inventariswaarde				50.314.636,56		100,00%

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Banken	3,12%
Consumptie	26,54%
Energie	3,46%
Gezondheidszorg	8,86%
Financieel	23,40%
Future	0,68%
Industrie	20,08%
Media	5,07%
Technologie	4,68%
Telecom	4,11%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	5,59%
Bermudas	0,04%
Canada	15,05%
Cayman eilanden	1,59%
Frankrijk	2,45%
Groot-Brittannië	3,44%
Japan	4,11%
Luxemburg	0,45%
Maagdeneilanden	3,23%
Nederland	5,25%
Noorwegen	1,15%
Oostenrijk	4,58%
U.S.A.	48,86%
Zweden	4,21%
Totaal	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	4,25%
EUR	18,33%
GBP	3,48%
NOK	1,15%
SEK	4,21%
USD	68,58%
Totaal	100,00%

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

Omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	116.057.373,13	443.655.818,68	559.713.191,81
Verkopen	113.761.609,85	438.570.905,68	552.332.515,53
Totaal 1	229.818.982,98	882.226.724,36	1.112.045.707,34
Inschrijvingen	2.005.912,15	2.695.362,37	4.701.274,52
Terugbetalingen	723.236,03	601.683,48	1.324.919,51
Totaal 2	2.729.148,18	3.297.045,85	6.026.194,03
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	57.588.923,91	53.721.462,89	55.655.193,40
Rotatie	394,33%	1636,09%	1987,27%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	116.057.373,13	443.655.818,68	559.713.191,81
Verkopen	113.761.609,85	438.570.905,68	552.332.515,53
Totaal 1	229.818.982,98	882.226.724,36	1.112.045.707,34
Inschrijvingen	2.005.912,15	2.695.362,37	4.701.274,52
Terugbetalingen	723.236,03	601.683,48	1.324.919,51
Totaal 2	2.729.148,18	3.297.045,85	6.026.194,03
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	57.588.923,91	53.721.462,89	55.655.193,40
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	95,65%	95,65%	95,65%
Gecorrigeerde rotatie	377,39%	1565,23%	1901,35%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen F	Terugbetalingen F	Einde periode F
	Kap.	Kap.	Kap.
2020	555	5.538	28.668
2021	2.798	10.591	20.875
2022	788	226	21.437

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen T	Terugbetalingen T	Einde periode T
	Kap.	Kap.	Kap.
2020	2.464	1.699	21.010
2021	5.371	1.928	24.453
2022	3.182	892	26.743

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen I	Terugbetalingen I	Einde periode I
	Kap.	Kap.	Kap.
2020	0	7.130	0
2021	0	0	0
2022	0	0	0

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen P	Terugbetalingen P	Einde periode P
	Kap.	Kap.	Kap.
2020	99	0	121
2021	0	6	115
2022	0	0	115

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen F	Terugbetalingen F
	Kap.	Kap.
2020	522.354,15	5.896.757,52
2021	3.624.158,20	13.399.512,98
2022	957.068,67	257.858,51

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen T	Terugbetalingen T
	Kap.	Kap.
2020	2.456.760,72	1.692.638,24
2021	6.688.277,45	2.364.847,17
2022	3.744.205,85	1.067.061,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen I	Terugbetalingen I
	Kap.	Kap.
2020	0,00	6.631.361,55
2021	0,00	0,00
2022	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen P	Terugbetalingen P
	Kap.	Kap.
2020	97.729,45	0,00
2021	0,00	7.675,98
2022	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR				
	van het Compartiment	van één deelbewijs			
		Kap. F	Kap. T	Kap. I	Kap. P
2020	56.367.098,14	1.137,88	1.123,69		1.137,77
2021	60.574.177,83	1.342,91	1.324,47		1.336,80
2022	50.314.636,56	1.050,68	1.034,70		1.045,90

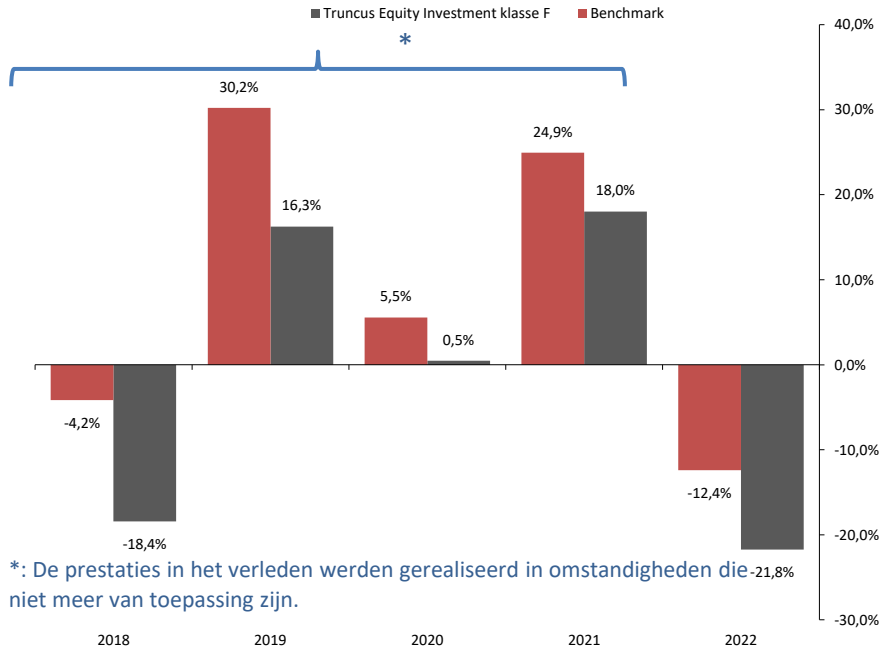
2.4.4 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	datum verzeenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
FUTURE S&P500 MINI MAR2023	22/12/2022	USD	8.070.500,00	7.539.000,47	50
				7.539.000,47	

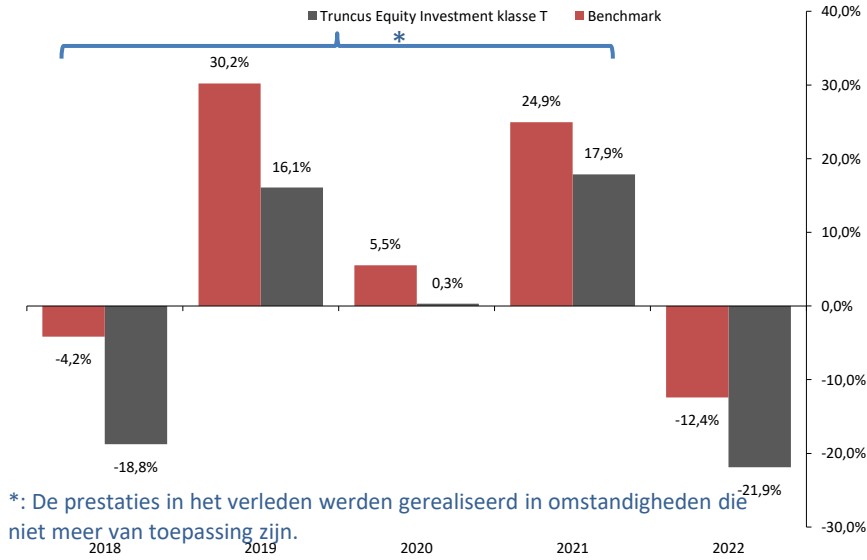
2.4.5 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	31/12/21-31/12/22	31/12/19-31/12/22	31/12/17-31/12/22	31/12/12-31/12/22
Klasse F	-21,76%	-2,47%	-2,53%	
Klasse T	-21,88%	-2,61%	-2,72%	
Klasse P	-21,76%	-2,35%		
Bench	-12,42%	4,92%	7,58%	

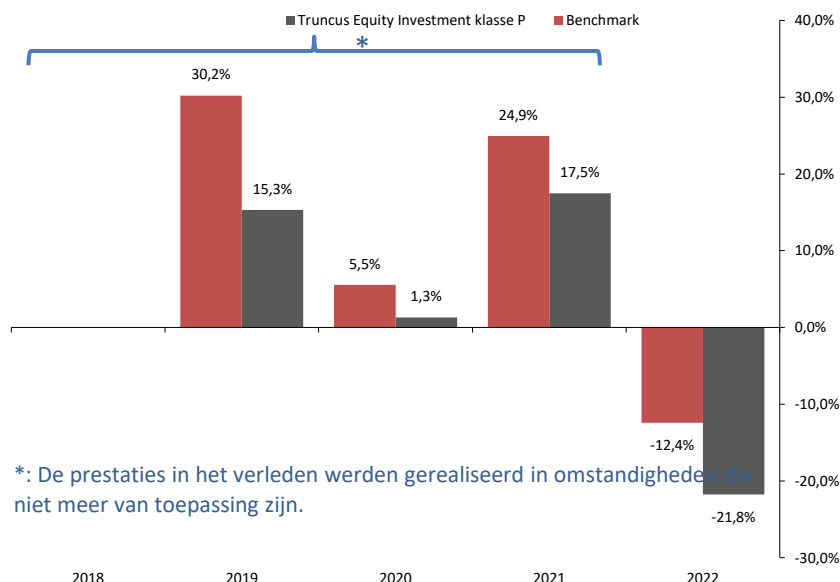
Klasse F: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse T: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse P: staafdiagram met jaarlijks rendement



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

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

Voor de klasse 'A' en 'I' werden er geen rendementcijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders aanwezig zijn in deze klassen per 31/12/2022.

2.4.6 Kosten

Lopende kosten:

F	2,64%
T	2,79%
P	2,64%

De lopende kosten van de klassen 'A' en 'I' worden niet weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klassen zijn per 31/12/2022.

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

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

Performance fee over het boekjaar 2022:

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

De performance fee is een jaarlijkse prestatievergoeding van 10% op de toename van de koers van de netto-inventariswaarde van het compartiment (apart berekend per aandelenklasse) boven 6% op jaarbasis (de 'hurdle rate'). Deze prestatievergoeding is enkel verschuldigd op het gedeelte van de koers van de netto inventariswaarde van het compartiment dat hoger is dan de hoogste koers ooit per einde jaar (de zogenaamde 'high watermark'). Een praktisch voorbeeld van de berekening van de performance fee kan u raadplegen in het prospectus.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille (klasse A: 1,25% - F: 0,87% - I: 0,88% - T: 1,02% - P: 0,87%) én een eventuele performance fee betaald door Truncus Investment Fund aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management integraal doorgestort aan Truncus Wealth nv.

2.4.7 Toelichting bij de financiële staten

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

3 Truncus Best Selection Fund

3.1 Beheersverslag

3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 4 september 2018.

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

3.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

3.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Dit compartiment investeert voornamelijk in instellingen voor collectieve beleggingen (ICB's) die beheerd worden via de principes van "investeren met een veiligheidsmarge". Dit betekent dat de beheerders van de respectievelijke ICB's op basis van fundamentele bottom-up analyse zoeken om structureel kapitaalverlies op termijn op portefeuilleniveau te vermijden. Het compartiment streeft een nominaal rendement na en is daarbij niet gehouden aan het volgen van een benchmark.

Het betreft ICB's die zowel in aandelen, obligaties, schuldbewijzen, geldmarktproducten, alternatieve beleggingen (afgeleide producten zoals opties en warrants), 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.

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. Ook voor deze activa gebeurt de selectie via de principes van "investeren met een veiligheidsmarge". Dit betekent dat de beheerders op basis van fundamentele bottom-up analyse zoeken om structureel kapitaalverlies op termijn op portefeuilleniveau te vermijden. Het compartiment kan ter in dekking 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 in dekking 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.

3.1.4 Benchmark

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

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

3.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het rendement over 2022 van een deelbewijs van de T-klasse van Truncus Best Selection Fund was -15,54%. Het rendement van de T2-klasse van het compartiment was -15,41%, het rendement van de T3-klasse was -15,33% en van de I-klasse -15,28%.

We stellen de volgende rendementsattributies vast YTD op het einde van 2022:

	Gewogen investeringsgraad	Rendement
Aandelen	57,68%	-18,33%
Vastgoedaandelen	3,32%	-30,00%
Obligaties	33,01%	-8,27%
Cash	4,74%	0,85%
Varia	1,25%	0,00%

We merken dat de portefeuille in extreme omstandigheden vrij volatiel is. Deze volatiliteit werd in 2022 vooral gestuurd door de retoriek van de centrale bankiers die er alles aan deden om inflatie te bestrijden, waardoor het hele jaar getekend werd door berenrally's. Het is moeilijk om vanuit dergelijk marktgegeven een duidelijk standpunt in te nemen en telkens opnieuw de juiste beslissingen te nemen. Daarom hebben we vooral de focus gelegd op onze kern beheerteams waar we reeds jarenlang een vertrouwensrelatie mee hebben opgebouwd. Op lange termijn weten zij steeds onze verwachtingen in te lossen en wij hebben er vertrouwen in dat ze dit naar volgend jaar toe andermaal zullen doen. Daarnaast hebben we tevens de focus gelegd op ons eigen beheer van het aandelen- en het obligatiecompartiment. Beide intern beheerde rekeningen binnen het fonds konden een outperformance optekenen van respectievelijk 3 en 4%. Tot slot, door de cash niet geheel in te zetten alsook een beperkte blootstelling op te bouwen in Ruffer hebben we het verlies nog een beetje kunnen milderen.

3.1.6 Toekomstig beleid

We zijn niet blind voor de volatiliteit van het fonds die zich in de afgelopen 3 jaar heeft afgetekend, zowel in de positieve als in de negatieve zin. Dit zal dan ook naar de toekomst toe onze grootste aandacht verdienen. Daarbij sluiten we niet uit om desgewenst bij te sturen, mocht dit het rendement op lange termijn niet in gevaar brengen.

3.1.7 Risicoklasse

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

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

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

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

3.1.8 Bestemming van de resultaten

Er zijn geen kapitalisatie-aandeelhouders.

Wegens een negatief fiscaal resultaat, met betrekking tot de uit te keren intresten en dividenden verminderd met de algemene kosten, over het boekjaar 2022 werd er geen dividend uitgekeerd aan de distributieaandelen.

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

3.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

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

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

	31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	60.177.611,95	68.862.083,90
I Vaste activa	0,00	0,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	54.977.624,31	67.139.405,08
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	7.459.701,78	8.729.539,54
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten	412.016,05	
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	13.519.058,69	15.950.061,33
a. Aandelen	566.674,50	1.310.672,64
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	2.319.063,57	2.735.791,79
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	30.701.109,72	38.413.339,78
F. Financiële derivaten		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	19.961,99	20.527,03
A. Vorderingen	22.347,97	19.239,75
a. Te ontvangen bedragen	1.720,46	1.287,28
b. Fiscale Tegoeden		
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden	-4.106,44	
a. Te betalen bedragen (-)		
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	5.287.979,75	2.628.712,50
A. Banktegoeden op zicht	5.287.979,75	2.528.656,64
B. Banktegoeden op termijn		100.055,86
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-107.954,10	-926.560,71
A. Over te dragen kosten	98.900,12	90.355,03
B. Verkregen opbrengsten	-206.854,22	-1.016.915,74
C. Toe te rekenen kosten (-)		
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	60.177.611,95	68.862.083,90
A. Kapitaal	71.156.602,06	59.523.037,92
B. Deelneming in het resultaat	-250.893,34	20.024,41
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-10.728.096,77	9.319.021,57

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	4.173,41
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		4.173,41
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

3.3 Resultatenrekening

		31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-10.729.677,21	10.291.810,59
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	-1.264.982,58	33.339,08
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	-124.436,20	773,32
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	-3.145.212,47	3.237.494,89
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	-393.444,90	264.203,76
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	-624.241,55	99.730,53
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-5.178.222,23	5.733.181,85
F.	Financiële derivaten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten		
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	862,72	923.087,16
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	754.975,30	559.081,35
A.	Dividenden	510.350,29	375.091,55
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	275.075,09	215.131,42
b.	Deposito's en liquide middelen	4.104,62	-13.327,63
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-7.029,23	-3.827,68
b.	Van buitenlandse oorsprong	-38.646,53	-26.388,29
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	11.121,06	12.401,98
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-753.394,86	-1.531.870,37
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-69.796,50	-46.197,25
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-31.513,86	-29.712,99
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse T2, F en P		-344.405,18	-903.837,24
Klasse T3		-24.870,71	-69.724,79
Klasse I		-30.664,05	-86.177,62
Klasse T		-142.658,64	-299.883,46
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-64.751,28	-66.984,11
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-173,74	142,86
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-6.193,70	-13.187,74
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse F, T en P		-36.604,92	-35.389,30
Klasse I		-276,70	-275,70
K.	Andere kosten (-)	-1.485,58	19.356,97
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		1.580,44	-972.789,02
SUBTOTAAL II + III + IV		1.580,44	-972.789,02

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-10.728.096,77	9.319.021,57
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-10.728.096,77	9.319.021,57

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-10.978.990,11	9.339.045,98
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-10.728.096,77	9.319.021,57
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-250.893,34	20.024,41
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	10.978.990,11	-9.339.045,98
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	0,00	0,00

3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
België							
BANIMMO SA/NV - A	36.930	EUR	4,02	148.458,60		0,27%	0,25%
SOFINA	1.775	EUR	205,60	364.940,00		0,66%	0,61%
TINC COMM VA	10.528	EUR	12,50	131.600,00		0,24%	0,22%
			Totaal	644.998,60		1,17%	1,07%
Bermudas							
OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS	40.530	GBP	4,20	192.043,00		0,35%	0,32%
			Totaal	192.043,00		0,35%	0,32%
Canada							
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	833	CAD	802,07	460.600,68		0,84%	0,77%
			Totaal	460.600,68		0,84%	0,77%
Cayman eilanden							
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	2.910	USD	88,09	239.459,97		0,44%	0,40%
BAIDU INC - SPON ADR	2.476	USD	114,38	264.553,83		0,48%	0,44%
			Totaal	504.013,80		0,92%	0,84%
Duitsland							
AURELIUS EQUITY OPPORTUNITIE	7.375	EUR	18,32	135.110,00		0,25%	0,22%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	7.795	EUR	28,43	221.611,85		0,40%	0,37%
SAP SE	2.523	EUR	96,39	243.191,97		0,44%	0,40%
			Totaal	599.913,82		1,09%	1,00%
Denemarken							
NOVO NORDISK A/S-B	2.151	DKK	938,00	271.308,24		0,49%	0,45%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	9.952	DKK	202,10	270.455,87		0,49%	0,45%
			Totaal	541.764,11		0,99%	0,90%
Frankrijk							
CAPGEMINI SE	1.612	EUR	155,95	251.391,40		0,46%	0,42%
EURAZEO SE	2.614	EUR	58,10	151.873,40		0,28%	0,25%
L'OREAL	767	EUR	333,60	255.871,20		0,47%	0,43%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	359	EUR	679,90	244.084,10		0,44%	0,41%
MICHELIN (CGDE)	10.026	EUR	25,99	260.525,61		0,47%	0,43%
			Totaal	1.163.745,71		2,12%	1,93%
Groot Brittannië							
AVIVA PLC	49.289	GBP	4,43	246.517,37		0,45%	0,41%
SHELL PLC	10.043	EUR	26,48	265.938,64		0,48%	0,44%
SMITHSON INVESTMENT TRUST	79.765	GBP	13,08	1.178.446,92		2,14%	1,96%
			Totaal	1.690.902,93		3,08%	2,81%
Ierland							
LINDE PLC	830	USD	326,18	252.899,95		0,46%	0,42%
			Totaal	252.899,95		0,46%	0,42%
Verenigde Staten van Amerika							
ALPHABET INC-CL A	3.058	USD	88,23	252.038,62		0,46%	0,42%
AMAZON.COM INC	3.016	USD	84,00	236.659,50		0,43%	0,39%
APPLE INC	2.112	USD	129,93	256.340,18		0,47%	0,43%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1.650	USD	308,90	476.118,64		0,87%	0,79%
BLACKROCK INC	415	USD	708,63	274.714,11		0,50%	0,46%
BOOKING HOLDINGS INC	133	USD	2.015,28	250.380,42		0,46%	0,42%
CISCO SYSTEMS INC	5.821	USD	47,64	259.049,45		0,47%	0,43%
CUMMINS INC	1.125	USD	242,29	254.625,18		0,46%	0,42%
DEERE & CO	620	USD	428,76	248.324,33		0,45%	0,41%
DR HORTON INC	3.211	USD	89,14	267.378,37		0,49%	0,44%
GILEAD SCIENCES INC	3.151	USD	85,85	252.698,13		0,46%	0,42%
JOHNSON & JOHNSON	1.560	USD	176,65	257.425,50		0,47%	0,43%
MACERICH CO/THE	11.818	USD	11,26	124.307,03		0,23%	0,21%

MARKEL CORP	354	USD	1.317,49	435.676,28		0,79%	0,72%
MASTERCARD INC - A	762	USD	347,73	247.520,09		0,45%	0,41%
MERCK & CO. INC.	2.704	USD	110,95	280.251,10		0,51%	0,47%
MICROSOFT CORP	1.181	USD	239,82	264.574,89		0,48%	0,44%
NIKE INC -CL B	2.687	USD	117,01	293.700,02		0,53%	0,49%
NVIDIA CORP	1.627	USD	146,14	222.110,96		0,40%	0,37%
ULTA BEAUTY INC	605	USD	469,07	265.097,94		0,48%	0,44%
WALMART INC	1.729	USD	141,79	229.009,72		0,42%	0,38%
			Totaal	5.648.000,46		10,27%	9,39%
Zweden							
INVESTOR AB-B SHS	47.480	SEK	188,56	802.196,05		1,46%	1,33%
			Totaal	802.196,05		1,46%	1,33%
Zwitserland							
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	2.239	CHF	119,90	271.288,35		0,49%	0,45%
GEBERIT AG-REG	529	CHF	435,50	232.810,04		0,42%	0,39%
NOVARTIS AG-REG	3.053	CHF	83,59	257.892,67		0,47%	0,43%
ROCHE HOLDING Gs.	872	CHF	290,50	255.988,52		0,47%	0,43%
			Totaal	1.017.979,58		1,85%	1,69%
ICB's met een vast aantal rechten van deelneming							
Vastgoed-ICB							
Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
MONTEA NV	1.854	EUR	66,60	123.476,40	0,0101%	0,22%	0,21%
NEXTENSA	2.026	EUR	51,90	105.149,40	0,0212%	0,19%	0,17%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	12.661	EUR	26,70	338.048,70	0,0061%	0,61%	0,56%
			Totaal	566.674,50		1,03%	0,94%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				14.085.733,19		25,62%	23,41%
Obligaties en andere schuldinstrumenten							
Obligaties							
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat							
Duitsland							
DEUTSCHLAND RE (EUR) 0% 21-52 15.08	460.000	EUR	48,6290%	223.693,40		0,41%	0,37%
			Totaal	223.693,40		0,41%	0,37%
Polen							
POLAND (PLN) VAR% 18-24 25.05	938.000	PLN	99,8590%	199.922,61		0,36%	0,33%
			Totaal	199.922,61		0,36%	0,33%
Privé obligaties							
Australië							
NATL AUSTRALIA (AUD) VAR% 20-25 21.01	155.000	AUD	100,1020%	98.718,66		0,18%	0,16%
			Totaal	98.718,66		0,18%	0,16%
België							
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,5% 21-27 19.03	119.000	EUR	94,5910%	112.563,29		0,20%	0,19%
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,875% 20-26 23.10	48.000	EUR	96,0150%	46.087,20		0,08%	0,08%
BANIMMO SA/NV (EUR) 4,5% 20-25 02.12	100.000	EUR	91,7720%	91.772,00		0,17%	0,15%
DE PERSGROEP NV (EUR) 2,15% 19-26 28.06	200.000	EUR	91,9820%	183.964,00		0,33%	0,31%
EXTENSA GROUP (EUR) 3,375% 20-24 05.06	100.000	EUR	95,2010%	95.201,00		0,17%	0,16%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 19-27 14.04	26.000	EUR	94,2890%	24.515,14		0,04%	0,04%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200.000	EUR	86,3372%	172.674,40		0,31%	0,29%
LA LORRAINE BAKERY (EUR) 3% 20-27 15.12	150.000	EUR	92,3380%	138.507,00		0,25%	0,23%
LEASINVEST RE (EUR) 1,95% 19-26 28.11	100.000	EUR	85,4230%	85.423,00		0,16%	0,14%
RETAIL ESTATES (EUR) 2,15% 19-26 18.12	200.000	EUR	86,3100%	172.620,00		0,31%	0,29%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	100.000	EUR	77,0040%	77.004,00		0,14%	0,13%
VGP NV (EUR) 1,5% 21-29 08.04	100.000	EUR	65,2060%	65.206,00		0,12%	0,11%
VGP NV (EUR) 1,625% 22-27 17.01	200.000	EUR	75,2920%	150.584,00		0,27%	0,25%
VGP NV (EUR) 3,5% 18-26 19.03	120.000	EUR	93,5260%	112.231,20		0,20%	0,19%
			Totaal	1.528.352,23		2,78%	2,54%
Duitsland							
APCOA PARKING (EUR) VAR% 21-27 15.01	100.000	EUR	93,6030%	93.603,00		0,17%	0,16%
STYROLUTION (EUR) 2,25% 20-27 16.01	100.000	EUR	80,9260%	80.926,00		0,15%	0,13%
			Totaal	174.529,00		0,32%	0,29%
Finland							
NOKIA OYJ (EUR) 2% 19-26 11.03	100.000	EUR	93,4860%	93.486,00		0,17%	0,16%
			Totaal	93.486,00		0,17%	0,16%

Frankrijk							
ALTICE FRANCE (EUR) 2,5% 19-25 15.01	100.000	EUR	89,4880%	89.488,00		0,16%	0,15%
CASINO GUICHARD (EUR) 4,048% 14-26 05.08	400.000	EUR	50,7910%	203.164,00		0,37%	0,34%
CASINO GUICHARD (EUR) VAR% 05-PERP 20.01	504.000	EUR	16,5000%	83.160,00		0,15%	0,14%
ERAMET (EUR) 4,196% 17-24 28.02	200.000	EUR	99,3140%	198.628,00		0,36%	0,33%
FAURECIA (EUR) 2,375% 19-27 15.06	100.000	EUR	83,2960%	83.296,00		0,15%	0,14%
RENAULT (EUR) 2,375% 20-26 25.05	100.000	EUR	89,7110%	89.711,00		0,16%	0,15%
RENAULT (EUR) 2,5% 21-28 01.04	100.000	EUR	84,1140%	84.114,00		0,15%	0,14%
			Totaal	831.561,00		1,51%	1,38%
Groot-Brittannië							
CARNIVAL PLC (EUR) 1% 19-29 28.10	300.000	EUR	40,4430%	121.329,00		0,22%	0,20%
INEOS FINANCE (EUR) 2,125% 17-25 15.11	300.000	EUR	89,9980%	269.994,00		0,49%	0,45%
INTERMEDIATE CAP(EUR) 1,625% 20-27 17.02	100.000	EUR	81,6550%	81.655,00		0,15%	0,14%
NOMAD FOODS BONDSCO (EUR) 2,5% 21-28 24.6	100.000	EUR	84,2150%	84.215,00		0,15%	0,14%
PREMIER FOODS (GBP) 3,5% 21-26 15.10	200.000	GBP	86,9540%	196.430,75		0,36%	0,33%
RENEWI PLC (EUR) 3% 21-27 23.07	200.000	EUR	92,1930%	184.386,00		0,34%	0,31%
			Totaal	938.009,75		1,71%	1,56%
Griekenland							
MYTILINEOS SA (EUR) 2,25% 21-26 30.10	100.000	EUR	89,7000%	89.700,00		0,16%	0,15%
PUBLIC POWER (EUR) 3,375% 21-28 31.07	100.000	EUR	84,6390%	84.639,00		0,15%	0,14%
PUBLIC POWER CORP(EUR) 3,875% 21-26 30.3	100.000	EUR	92,6420%	92.642,00		0,17%	0,15%
			Totaal	266.981,00		0,49%	0,44%
Italië							
DOBANK SPA (EUR) 3,375% 21-26 31.07	100.000	EUR	87,8120%	87.812,00		0,16%	0,15%
NEXI (EUR) 1,625% 21-26 30.04	100.000	EUR	90,6890%	90.689,00		0,16%	0,15%
			Totaal	178.501,00		0,32%	0,30%
Japan							
SOFTBANK GROUP (EUR) 3,125% 17-25 19.09	200.000	EUR	89,6910%	179.382,00		0,33%	0,30%
			Totaal	179.382,00		0,33%	0,30%
Luxemburg							
ADLER GROUP SA (EUR) 2,25% 21-29 14.01	200.000	EUR	33,7500%	67.500,00		0,12%	0,11%
VIVION (EUR) 3% 19-24 08.08	100.000	EUR	75,4050%	75.405,00		0,14%	0,13%
			Totaal	142.905,00		0,26%	0,24%
Maagdeneilanden							
FORTUNE STAR (EUR) 3,95% 21-26 02.10	100.000	EUR	59,0000%	59.000,00		0,11%	0,10%
			Totaal	59.000,00		0,11%	0,10%
Nederland							
DARLING GLOBAL (EUR) 3,625% 18-26 15.05	100.000	EUR	96,8880%	96.888,00		0,18%	0,16%
DUFREY ONE BV (EUR) 2% 19-27 15.02	100.000	EUR	81,5030%	81.503,00		0,15%	0,14%
DUFREY ONE BV (EUR) 3,375% 21-28 15.04	100.000	EUR	82,4300%	82.430,00		0,15%	0,14%
ENERGIZER GAMMA (EUR) 3,5% 21-29 30.06	100.000	EUR	79,4770%	79.477,00		0,14%	0,13%
ING GROEP NV (EUR) 1% 19-30 13.11	100.000	EUR	87,9400%	87.940,00		0,16%	0,15%
JAB HOLDINGS (EUR) 1% 19-27 20.12	100.000	EUR	85,7440%	85.744,00		0,16%	0,14%
LEASEPLAN CORP (EUR) 2,125% 22-25 06.05	100.000	EUR	94,9830%	94.983,00		0,17%	0,16%
NOBIAN FINANCE (EUR) 3,625% 21-26 15.07	100.000	EUR	83,9020%	83.902,00		0,15%	0,14%
PROSUS NV (EUR) 1,207% 22-26 19.01	100.000	EUR	89,7440%	89.744,00		0,16%	0,15%
SYNGENTA FINAN (EUR) 3,375% 20-26 16.04	100.000	EUR	93,0490%	93.049,00		0,17%	0,15%
UPJOHN FINANCE (EUR) 1,362% 20-27 23.06	100.000	EUR	86,7400%	86.740,00		0,16%	0,14%
VOLKSWAGEN (EUR) 1,625% 15-30 16.01	100.000	EUR	83,6760%	83.676,00		0,15%	0,14%
VZ VENDOR (EUR) 2,875% 20-29 15.01	100.000	EUR	76,7800%	76.780,00		0,14%	0,13%
WOLTERS KLUWER (EUR) 3% 22-26 23.09	100.000	EUR	97,5880%	97.588,00		0,18%	0,16%
			Totaal	1.220.444,00		2,22%	2,03%
Noorwegen							
AKER (NOK) VAR% 19-24 22.11	1.000.000	NOK	99,5250%	94.791,13		0,17%	0,16%
			Totaal	94.791,13		0,17%	0,16%
Spanje							
AEDAS HOMES OPCO (EUR) 4% 21-26 15.08	100.000	EUR	83,9450%	83.945,00		0,15%	0,14%
CAIXABANK (EUR) 0,75% 20-26 10.07	100.000	EUR	91,6320%	91.632,00		0,17%	0,15%
GESTAMP AUTOMOCION(EUR) 3,25% 18-26 30.4	200.000	EUR	94,3190%	188.638,00		0,34%	0,31%
NEINOR HOMES (EUR) 4,5% 21-26 15.10	100.000	EUR	84,5260%	84.526,00		0,15%	0,14%
			Totaal	448.741,00		0,82%	0,75%

Turkije							
ARCELIK (EUR) 3% 21-26 27.05	100.000	EUR	90,2670%	90.267,00		0,16%	0,15%
			Totaal	90.267,00		0,16%	0,15%
Verenigde Staten van Amerika							
BERKSHIRE HATH (EUR) 1,125% 15-27 16.03	100.000	EUR	89,7890%	89.789,00		0,16%	0,15%
BLACKSTONE PRIVA (EUR) 1,75% 21-26 30.11	100.000	EUR	81,5090%	81.509,00		0,15%	0,14%
FORD MOTOR CREDIT(EUR) 1,744% 20-24 19.7	200.000	EUR	95,0000%	190.000,00		0,35%	0,32%
JPMORGAN CHASE (EUR) 1,09% 19-27 11.03	100.000	EUR	90,6390%	90.639,00		0,16%	0,15%
			Totaal	451.937,00		0,82%	0,75%
Zweden							
AURELIUS EQUITY (EUR) VAR% 19-24 05.12	100.000	EUR	94,0950%	94.095,00		0,17%	0,16%
HEIMSTADEN (EUR) 4,375% 21-27 06.03	100.000	EUR	65,2700%	65.270,00		0,12%	0,11%
INTRUM AB (EUR) 3% 19-27 15.09	100.000	EUR	79,1150%	79.115,00		0,14%	0,13%
			Totaal	238.480,00		0,43%	0,40%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				7.459.701,78		13,57%	12,40%
Geldmarktinstrumenten							
Privé geldmarktinstrumenten							
België							
VGP NV (EUR) 2,75% 19-23 02.04	185.000	EUR	99,4730%	184.025,05		0,33%	0,31%
			Totaal	184.025,05		0,33%	0,31%
Duitsland							
ACCENTRO ESTATE (EUR) 3,625% 20-23 13.02	290.000	EUR	45,0000%	130.500,00		0,24%	0,22%
			Totaal	130.500,00		0,24%	0,22%
Nederland							
LEASEPLAN CORP (EUR) 0,125% 19-23 13.09	100.000	EUR	97,4910%	97.491,00		0,18%	0,16%
			Totaal	97.491,00		0,18%	0,16%
Totaal geldmarktinstrumenten				412.016,05		0,75%	0,68%
Andere effecten							
België							
RIGHT AEDIFICA SA-CP 30	1.536	EUR	1,5423%	2.369,01		0,00%	0,00%
			Totaal	2.369,01		0,00%	0,00%
Groot-Brittannië							
AVI GLOBAL TRUST PLC	404.875	GBP	1,8900%	864.316,25		1,57%	1,44%
REAL ESTATE INVESTORS PLC	345.200	GBP	0,2875%	112.098,18		0,20%	0,19%
RIT CAPITAL PARTNERS plc	36.005	GBP	21,2500%	864.194,83		1,57%	1,44%
SCOTTISH MORTGAGE INV TR PLC	47.813	GBP	7,2280%	390.349,88		0,71%	0,65%
			Totaal	2.230.959,14		4,06%	3,71%
Guernsey							
PICTON PROPERTY INCOME LTD	95.000	GBP	0,7990%	85.735,42		0,16%	0,14%
			Totaal	85.735,42		0,16%	0,14%
Totaal andere effecten				2.319.063,57		4,22%	3,85%
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming							
Aandelen-ICB							
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
ISHARES GOLD PRODUCERS UCITS ETF	21.070	EUR	11,84	249.384,52	0,0147%	0,45%	0,41%
ISHARES MSCI EM ESG ENH UCITS ETF USD	63.050	EUR	4,64	292.583,53	0,0114%	0,53%	0,49%
ISHARES MSCI EUROPE ESG SCRNI	191.130	EUR	6,52	1.246.740,99	0,0590%	2,27%	2,07%
ISHARES MSCI WORLD ESG UCITS ETF CAP	90.300	EUR	6,26	565.548,90	0,0295%	1,03%	0,94%
VULCAN VALUE EQUITY II EUR CAP	11.257	EUR	88,53	996.525,93	0,1362%	1,81%	1,66%
MAGALLANES VALUE INV UCITS EUR EQ I CAP	8.471	EUR	166,74	1.412.489,27	0,2864%	2,57%	2,35%
SMEAD US VALUE UCITS I EUR CAP	4.852	EUR	586,57	2.846.037,64	1,4464%	5,18%	4,73%
			Totaal	7.609.310,78		13,84%	12,64%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA							
AMUNDI ETF MSCI EUROPE BANKS UCITS	7.184	EUR	82,55	593.039,20	1,2244%	1,08%	0,99%
ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF	107.700	USD	4,79	482.109,67	0,0255%	0,88%	0,80%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF U	564	USD	616,56	324.836,08	0,0050%	0,59%	0,54%
XTRACKERS MSCI WORLD 1D ETF	29.527	EUR	65,28	1.927.522,56	0,0208%	3,51%	3,20%
DECALIA SUSTAINABLE SOCIETY S EUR CAP	15.707	EUR	71,51	1.123.207,57	1,2209%	2,04%	1,87%

				Totaal	4.450.715,08		8,10%	7,40%
Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA								
POWER PACIFIC CHINA A-SH CORE STRAT CAP	1.551	EUR	891,39	1.382.662,18	3,1383%	2,51%	2,30%	
ESI-M&G TOTAL RETURN CR INVT A EUR CAP	8.188	EUR	126,11	1.032.588,68	0,0473%	1,88%	1,72%	
LUX-INVEST PROF INVESTOR EQUITIES I CAP	30.725	EUR	103,18	3.170.205,50	2,7596%	5,77%	5,27%	
			Totaal	5.585.456,36		10,16%	9,28%	
Gemengde-ICB								
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA								
RUFFER SICAV-TOTAL RETURN INTL-CEURDS	269.100	EUR	1,65	444.499,38	0,0079%	0,81%	0,74%	
			Totaal	444.499,38		0,81%	0,74%	
Obligatie-ICB								
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA								
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BO	14.563	EUR	89,72	1.306.650,61	0,0285%	2,38%	2,17%	
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND DIS	19.507	EUR	99,62	1.943.287,34	0,0570%	3,53%	3,23%	
VANGUARD ESG EUR CB ETF DIST	49.850	EUR	5,01	249.559,07	0,8936%	0,45%	0,41%	
VANGUARD EUR CORPORATE BONDS UCITS ETF	5.500	EUR	46,00	253.000,00	0,0257%	0,46%	0,42%	
DNCA INVEST ALPHA BONDS ID EUR DIS	4.640	EUR	111,51	517.406,40	0,0082%	0,94%	0,86%	
IVO FIXED INCOME UCITS EUR I CAP	14.110	EUR	122,17	1.723.818,70	0,3392%	3,14%	2,86%	
			Totaal	5.993.722,12		10,90%	9,96%	
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA								
VARIETY CKC CREDIT OPPORTUNITY EUR CAP	13.715	EUR	98,72	1.353.944,80	1,1269%	2,46%	2,25%	
BGF CHINA BOND FUND E5 EUR DIS	106.470	EUR	9,83	1.046.600,10	0,0032%	1,90%	1,74%	
M&G SUSTAINBLE TR CREDIT INVEST EI CAP	10.400	EUR	98,25	1.021.800,00	0,5396%	1,86%	1,70%	
			Totaal	3.422.344,90		6,22%	5,69%	
Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA								
CAP@WORK CORPORATE BONDS @ WORK-I CAP	11	EUR	290.460,10	3.195.061,10	0,9167%	5,81%	5,31%	
			Totaal	3.195.061,10		5,81%	5,31%	
			Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	30.701.109,72		55,84%	51,02%	
			Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	54.977.624,31		100,00%	91,36%	
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
KBC Bank		EUR		4.312.441,75			7,17%	
KBC Bank		CAD		29.890,82			0,05%	
KBC Bank		DKK		75.085,18			0,12%	
KBC Bank		GBP		603.276,82			1,00%	
KBC Bank		NOK		55.807,32			0,09%	
KBC Bank		PLN		2.011,21			0,00%	
KBC Bank		MXN		47,65			0,00%	
KBC Bank		SEK		97.629,59			0,16%	
KBC Bank		USD		111.789,41			0,19%	
			Totaal deposito's en liquide middelen	5.287.979,75			8,79%	
III. Overige vorderingen en schulden								
				19.961,99			0,03%	
IV. Andere								
				-107.954,10			-0,18%	
V. Totale netto inventariswaarde								
				60.177.611,95			100,00%	%

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Banken	0,75%
Consumptie	3,29%
Energie	0,48%
Bonds	14,32%
Gezondheidszorg	2,87%
Financieel	7,84%
Beleggingsfonds	59,85%
Industrie	3,25%
Media	0,48%
Technologie	4,45%
Vastgoed	1,97%
Verzekeringen	0,45%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Australia	0,18%
België	5,32%
Bermudas	0,35%
Canada	0,84%
Cayman eilanden	0,92%
Denemarken	0,99%
Duitsland	2,05%
Finland	0,17%
Frankrijk	4,71%
Griekenland	0,49%
Groot-Brittannië	8,84%
Guernsey	0,16%
Ierland	23,33%
Italië	0,32%
Japan	1,13%
Luxemburg	31,34%
Maagdeneilanden	0,11%
Nederland	2,40%
Noorwegen	0,17%
Polen	0,36%
Spanje	0,82%
Turkije	0,16%
U.S.A.	11,10%
Zweden	1,89%
Zwitserland	1,85%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

AUD	0,18%
CAD	0,84%
CHF	1,85%
DKK	0,99%
EUR	73,52%
GBP	7,51%
NOK	0,17%
PLN	0,36%
SEK	1,46%
USD	13,12%
	100,00%

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

Omloopsnelheid	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	14.222.343,18	13.473.055,73	27.695.398,91
Verkopen	15.131.034,95	13.306.294,42	28.437.329,37
Totaal 1	29.353.378,13	26.779.350,15	56.132.728,28
Inschrijvingen	1.037.774,62	3.216.830,50	4.254.605,12
Terugbetalingen	524.384,51	1.686.595,79	2.210.980,30
Totaal 2	1.562.159,13	4.903.426,29	6.465.585,42
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	64.584.728,55	60.125.690,49	62.355.209,52
Rotatie	43,03%	36,38%	79,65%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	14.222.343,18	13.473.055,73	27.695.398,91
Verkopen	15.131.034,95	13.306.294,42	28.437.329,37
Totaal 1	29.353.378,13	26.779.350,15	56.132.728,28
Inschrijvingen	1.037.774,62	3.216.830,50	4.254.605,12
Terugbetalingen	524.384,51	1.686.595,79	2.210.980,30
Totaal 2	1.562.159,13	4.903.426,29	6.465.585,42
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	64.584.728,55	60.125.690,49	62.355.209,52
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	91,36%	91,36%	91,36%
Gecorrigeerde rotatie	39,50%	33,88%	73,59%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen T	Terugbetalingen T	Einde periode T
	Dis.	Dis.	Dis.
2020	4.083	6.524	10.738
2021	2.256	830	12.164
2022	2.998	766	14.396

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen T2	Terugbetalingen T2	Einde periode T2
	Dis.	Dis.	Dis.
2020	15.814	5.099	38.927
2021	2.771	4.332	37.366
2022	957	1.304	37.019

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen T3	Terugbetalingen T3	Einde periode T3
	Dis.	Dis.	Dis.
2020	82	2.445	3.023
2021	0	0	3.023
2022	0	0	3.023

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen P	Terugbetalingen P	Einde periode P
	Dis.	Dis.	Dis.
2020	1	0	2
2021	0	0	2
2022	0	0	2

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen I	Terugbetalingen I	Einde periode I
	Dis.	Dis.	Dis.
2020	3.900	0	3.900
2021	0	0	3.900
2022	0	0	3.900

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen T	Terugbetalingen T
	Dis.	Dis.
2020	3.952.929,12	6.460.007,71
2021	2.605.481,96	949.444,12
2022	3.260.929,34	806.422,01

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen T2	Terugbetalingen T2
	Dis.	Dis.
2020	15.691.722,34	4.846.630,67
2021	3.173.299,07	4.956.368,27
2022	993.675,78	1.404.558,29

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen T3	Terugbetalingen T3
	Dis.	Dis.
2020	75.812,28	2.379.816,30
2021	0,00	0,00
2022	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen P	Terugbetalingen P
	Dis.	Dis.
2020	901,43	0,00
2021	0,00	0,00
2022	0,00	0,00

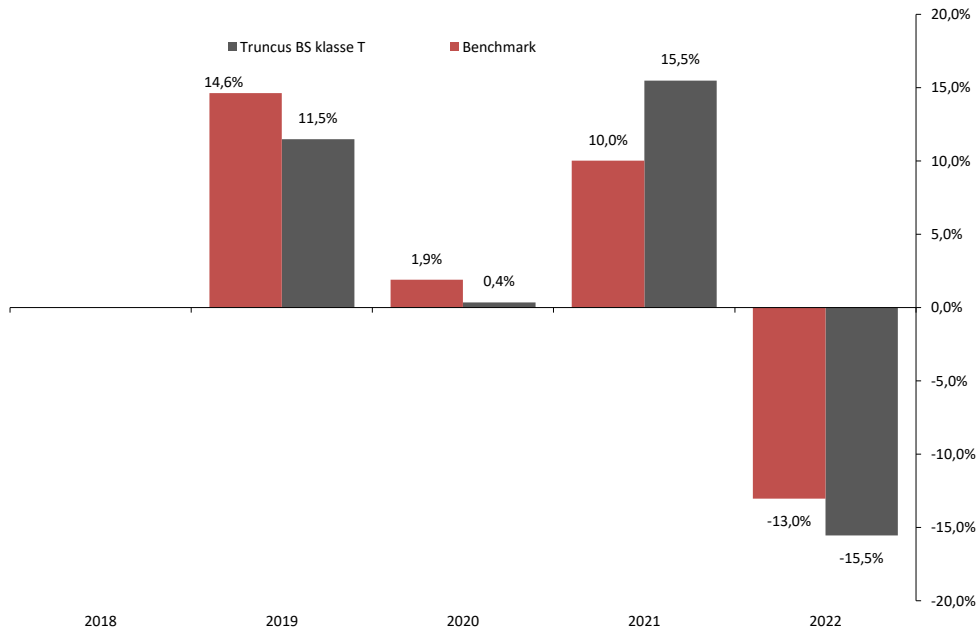
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen I	Terugbetalingen I
	Dis.	Dis.
2020	3.741.459,00	0,00
2021	0,00	0,00
2022	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
	van het compartiment	van één deelbewijs				
		T Dis.	T2 Dis.	T3 Dis.	P Dis.	I Dis.
2020	59.670.093,69	1.054,96	1.057,93	1.060,79	1.066,41	1.013,04
2021	68.862.083,90	1.218,35	1.224,32	1.228,55	1.235,31	1.173,79
2022	60.177.611,95	1.029,04	1.035,64	1.040,26	1.046,21	994,46

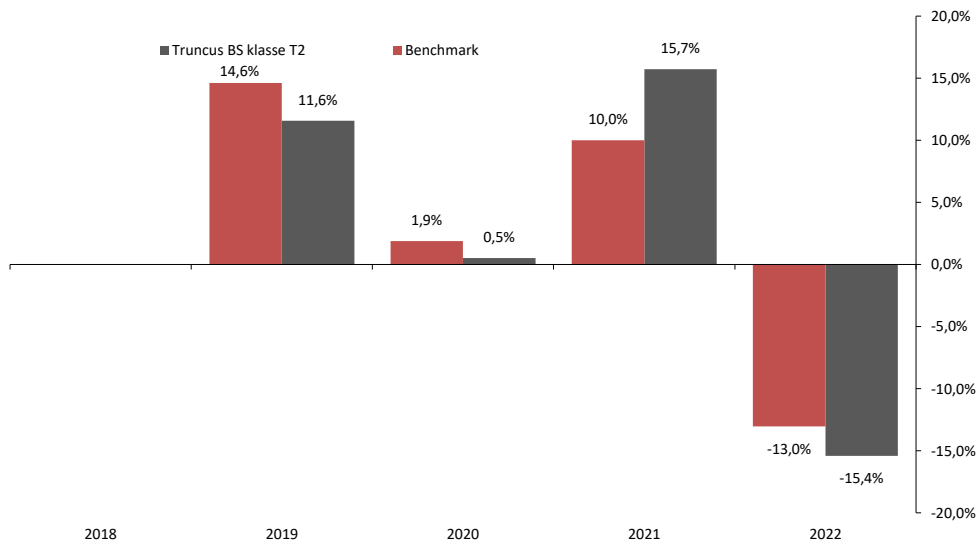
3.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	31/12/21-31/12/22	31/12/19-31/12/22	31/12/17-31/12/22	31/12/12-31/12/22
Klasse T	-15,54%	-0,71%		
Klasse T2	-15,41%	-0,54%		
Klasse T3	-15,33%	-0,45%		
Klasse P	-15,31%	-0,43%		
Klasse I	-15,28%			

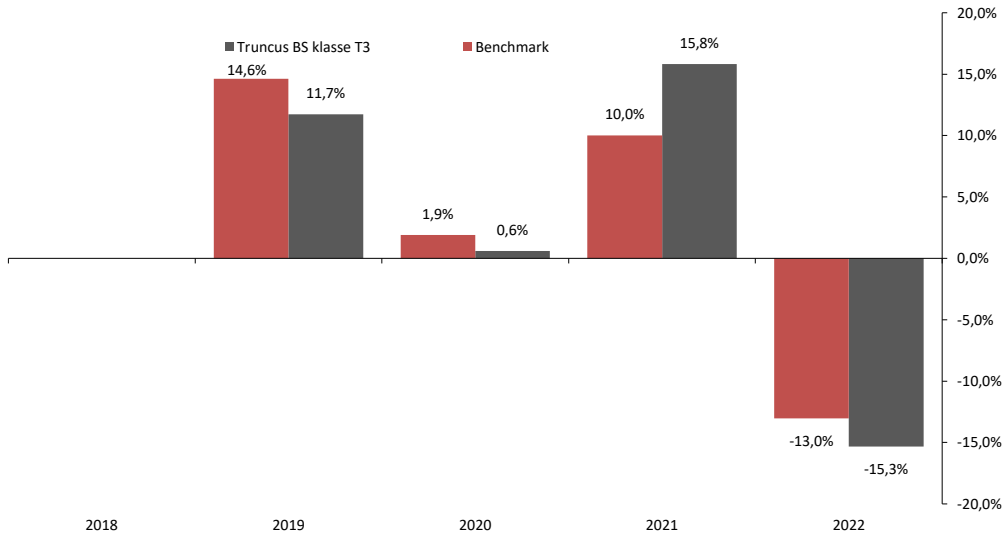
Klasse T: staafdiagram met jaarlijks rendement



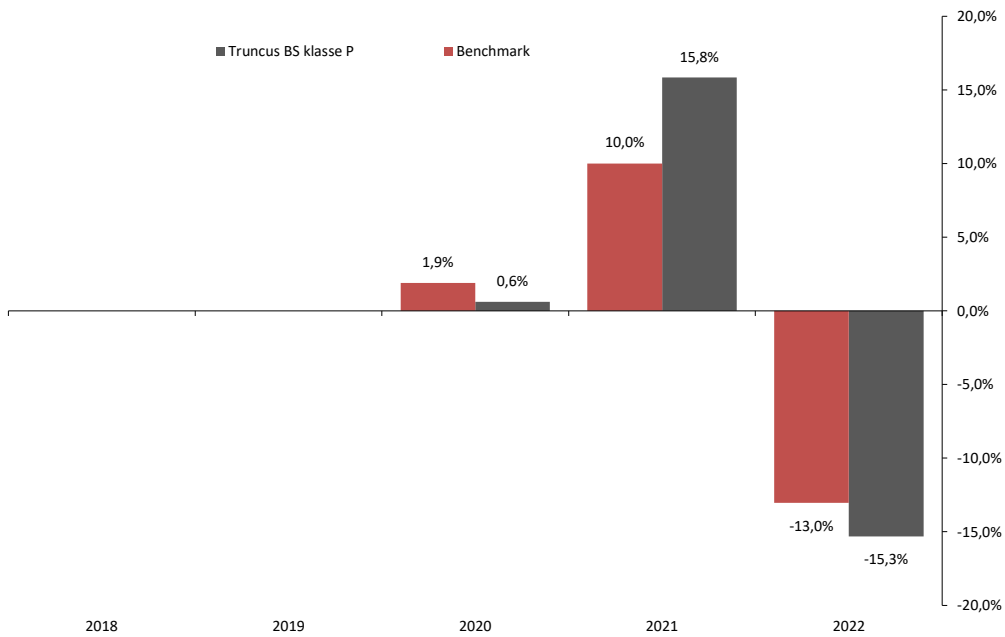
Klasse T2: staafdiagram met jaarlijks rendement



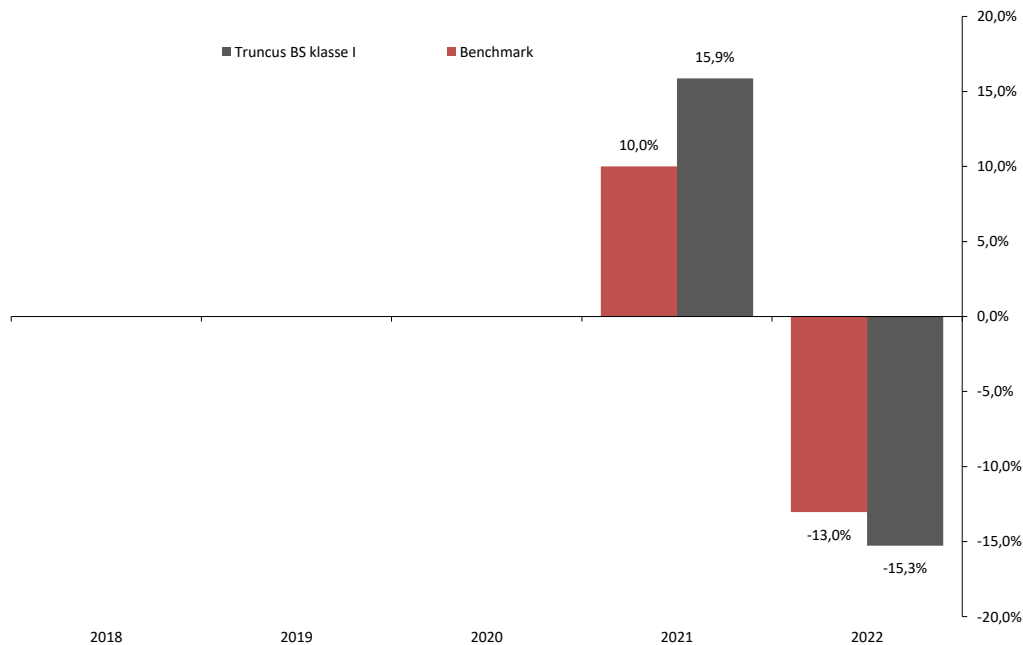
Klasse T3: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse P: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse I: staafdiagram met jaarlijks rendement



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

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

Het rendement van de klasse 'A' worden niet weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klasse zijn per 31/12/2022.

3.4.5 Kosten

Lopende kosten:

T	1,76%
T2	1,61%
T3	1,51%
P	1,51%
I	1,43%

De lopende kosten van de klasse 'A' worden niet weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klasse zijn per 31/12/2022.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

Performance fee over het boekjaar 2022:

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

De performance fee is een jaarlijkse prestatievergoeding van 12,5% op de toename van de koers van de netto-inventariswaarde van het compartiment (apart berekend per aandelenklasse) boven 5% op jaarbasis (de 'hurdle rate'). Deze prestatievergoeding is enkel verschuldigd op het gedeelte van de koers van de netto inventariswaarde van het compartiment dat hoger is dan de hoogste koers ooit per einde jaar (de zogenaamde 'high watermark'). Een praktisch voorbeeld van de berekening van de performance fee kan u raadplegen in het prospectus.

Fee-Sharing:

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

3.4.6 Toelichting bij de financiële staten

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

4 Truncus World Value Creation Sustainable DBI Fund

4.1 Beheersverslag

4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 30 september 2020.

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

4.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

4.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

De aandacht wordt gericht op volgende investeringscriteria bij de invulling:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.1.4 Benchmark

Het compartiment Truncus World Value Creation Sustainable DBI fund wordt niet beheerd op basis van een bepaalde benchmark. Als referentie-index wordt de MSCI World index genomen, uitgedrukt in euro.

4.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het rendement over 2022 van een deelbewijs van de D-klasse van het Truncus World Value Creation Sustainable DBI Fund was -12,42%. Het rendement van de D2-klasse van het compartiment was -12,29%, van de D3-klasse -12,20% en van de I-klasse -12,12%. Voor de distributieaandelen worden de rendementen berekend op basis van de veronderstelling dat de dividenden worden herbelegd.

Doorgevoerde wijzigingen in 2022:

- In het derde kwartaal werden zeven aandelen die niet langer voldeden aan de door het fonds vooropgestelde ESG-criteria verkocht: ABB, Air Liquide, Emerson Electric, Orsted, Rockwell Automation, Sandvik en SGS.
- Omdat ze niet langer beantwoordden aan de investeringscriteria inzake beurskapitalisatie, schuldhefboom en rendement op geïnvesteerd kapitaal verdwenen ook Ahold Delhaize, Amgen, Bristol-Meyers Squibb, GSK, J.P. Morgan Chase en Walt Disney uit de portefeuille.

- De wijzigingen in de portefeuille werden door de beheerder aangegrepen om de portefeuille geografisch beter te aligneren met zijn statutaire benchmark (MSCI World): meer VS- dan EU-aandelen.
- Tijdens de maandelijkse investeringscomités worden structurele underperformers uitvoerig gescreend en beslist het comité over het al dan niet vervangen van *laggards*. In de loop van 2022 besliste het investeringscomité aldus om Adidas te vervangen door Nike. Een runner-uplijst met 2 tot 4 alternatieve namen per sector biedt comfort in het nemen van dergelijke beslissingen. Ook Blackstone werd om die reden vervangen door Infinion AG, de Duitse halfgeleiderfabrikant die voldoet aan alle criteria.

Nieuwkomers in de portefeuille zijn Apple (Verenigde Staten; smartphones, tablets, smartwatches, etc.), Booking Holdings (Verenigde Staten; online reisbureau), Cummins (Verenigde Staten; dieselmotoren voor vrachtwagens en machines), Deere (Verenigde Staten; landbouwmachines), D.R. Horton (Verenigde Staten; huizenbouwer), Gilead Sciences (Verenigde Staten; biotechnologie met focus op HIV, hepatitis B en hepatitis C), Linde (Verenigd Koninkrijk/Verenigde Staten; industriële gassen), Merck & Co (Verenigde Staten; farma met focus op oncologie), Novartis (Zwitserland; farma met focus op cardiovasculair, immunologie, neurowetenschappen, solide tumoren en hematologie), Ulta Beauty (Verenigde Staten; parfumerieketen), Vestas Wind Systems (Denemarken, windturbines), Walmart (Verenigde Staten; retailer).

4.1.6 Toekomstig beleid

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

4.1.7 Risicoklasse

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

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

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

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

4.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar 2022 wordt op 20 maart 2023 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend uitgekeerd van 22 euro voor de klasse A, 29 euro voor de klasse D, 30 euro voor de klasse D2, 29 euro voor de klasse D3 en 30 euro voor de klasse I.

Het dividend bestaat minimum uit de fiscale opbrengsten bepaald conform artikel 24 van de statuten én volgens de voorwaarden omschreven in artikel 27 van het KB 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.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders wordt toegevoegd aan het kapitaal. Er zijn geen kapitalisatie-aandeelhouders.

4.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

	31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
I Vaste activa	24.199.529,13	23.486.979,27
A. Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	23.545.383,16	23.143.933,40
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	23.539.114,60	23.136.168,73
a. Aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	6.268,56	7.764,67
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	24.033,58	9.939,54
A. Vorderingen	19.481,37	8.528,13
a. Te ontvangen bedragen	4.552,21	1.411,41
b. Fiscale Tegoeden		
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	717.249,51	408.150,48
A. Banktegoeden op zicht	717.249,51	408.150,48
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-87.137,12	-75.044,15
A. Over te dragen kosten	12.191,77	8.690,61
B. Verkregen opbrengsten	-99.328,89	-83.734,76
C. Toe te rekenen kosten (-)		
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	24.199.529,13	23.486.979,27
A. Kapitaal	27.703.238,39	17.880.974,41
B. Deelneming in het resultaat	-448.414,23	1.020.191,18
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-3.055.295,03	4.585.813,68

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	8.140,99	7.764,67
	A. Gekochte optiecontracten en warrants	8.140,99	7.764,67
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

4.3 Resultatenrekening

		31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-3.266.329,78	4.578.976,08
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties		
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	-3.756.305,57	3.885.319,48
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	-1.872,43	5.978,80
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten		
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	491.848,22	687.677,80
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	577.872,01	275.740,44
A.	Dividenden	645.824,70	321.740,73
B.	Interesten (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-67.952,69	-46.000,29
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
IV	Exploitatiekosten	-366.837,26	-268.902,84
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-37.640,94	-24.104,86
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-22.506,81	-12.273,21
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse A		-76,60	-73,78
Klasse D		-116.469,11	-60.071,99
Klasse D2		-35.018,22	-40.956,57
Klasse D3 en I		-95.307,43	-80.045,25
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-26.742,92	-22.697,14
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-619,88	-322,67
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-13.955,31	-13.091,48
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse A, D, D2 en D3		-15.997,88	-14.332,35
Klasse I		-690,45	-799,24
K.	Andere kosten (-)	-1.811,71	-134,30
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		211.034,75	6.837,60
SUBTOTAAL II + III + IV		211.034,75	6.837,60

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-3.055.295,03	4.585.813,68
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-3.055.295,03	4.585.813,68
Afdeling 4. - Resultaatverwerking			
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-3.503.709,26	5.931.931,78
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	5.296.564,78	325.926,92
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-3.055.295,03	4.585.813,68
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde	-448.414,23	1.020.191,18
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	0,00	0,00
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	998.601,03	5.296.564,78
IV.	(Dividenduitkering)	-794.254,49	-635.367,00

4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
Cayman eilanden							
BAIDU INC - SPON ADR	6.552	USD	114,38	700.063,30		2,97%	2,89%
			Totaal	700.063,30		2,97%	2,89%
Duitsland							
INFINEON TECHNOLOGIES AG	22.675	EUR	28,43	644.650,25		2,74%	2,66%
SAP SE	7.269	EUR	96,39	700.658,91		2,98%	2,90%
			Totaal	1.345.309,16		5,71%	5,56%
Denemarken							
NOVO NORDISK A/S-B	5.812	DKK	938,00	733.074,62		3,11%	3,03%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	27.267	DKK	202,10	741.008,87		3,15%	3,06%
			Totaal	1.474.083,49		6,26%	6,09%
Frankrijk							
CAPGEMINI SE	4.326	EUR	155,95	674.639,70		2,87%	2,79%
L'OREAL	2.072	EUR	333,60	691.219,20		2,94%	2,86%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.033	EUR	679,90	702.336,70		2,98%	2,90%
MICHELIN (CGDE)	27.952	EUR	25,99	726.332,72		3,08%	3,00%
			Totaal	2.794.528,32		11,87%	11,55%
Groot Brittannië							
AVIVA PLC	143.242	GBP	4,43	716.420,33		3,04%	2,96%
			Totaal	716.420,33		3,04%	2,96%
Ierland							
LINDE PLC	2.367	USD	326,18	721.221,91		3,06%	2,98%
			Totaal	721.221,91		3,06%	2,98%
Verenigde Staten van Amerika							
ALPHABET INC-CL A	8.469	USD	88,23	698.010,15		2,96%	2,88%
AMAZON.COM INC	8.825	USD	84,00	692.480,15		2,94%	2,86%
APPLE INC	5.815	USD	129,93	705.785,10		3,00%	2,92%
BLACKROCK INC	1.112	USD	708,63	736.101,41		3,13%	3,04%
BOOKING HOLDINGS INC	389	USD	2.015,28	732.315,67		3,11%	3,03%
CISCO SYSTEMS INC	16.223	USD	47,64	721.965,18		3,07%	2,98%
CUMMINS INC	3.301	USD	242,29	747.126,85		3,17%	3,09%
DEERE & CO	1.808	USD	428,76	724.145,80		3,08%	2,99%
DR HORTON INC	8.672	USD	89,14	722.113,11		3,07%	2,98%
GILEAD SCIENCES INC	8.937	USD	85,85	716.713,17		3,04%	2,96%
JOHNSON & JOHNSON	4.474	USD	176,65	738.283,14		3,14%	3,05%
MASTERCARD INC - A	2.254	USD	347,73	732.165,74		3,11%	3,03%
MERCK & CO. INC.	7.227	USD	110,95	749.029,10		3,18%	3,10%
MICROSOFT CORP	3.203	USD	239,82	717.555,78		3,05%	2,97%
NIKE INC -CL B	6.725	USD	117,01	735.069,83		3,12%	3,04%
NVIDIA CORP	4.624	USD	146,14	631.248,35		2,68%	2,61%
ULTA BEAUTY INC	1.667	USD	469,07	730.443,43		3,10%	3,02%
WALMART INC	5.410	USD	141,79	716.566,00		3,04%	2,96%
			Totaal	12.947.117,96		54,99%	53,50%
Zwitserland							
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	5.873	CHF	119,90	711.601,82		3,02%	2,94%
GEBERIT AG-REG	1.617	CHF	435,50	711.632,95		3,02%	2,94%
NOVARTIS AG-REG	8.394	CHF	83,59	709.057,02		3,01%	2,93%
ROCHE HOLDING Gs.	2.412	CHF	290,50	708.078,34		3,01%	2,93%
			Totaal	2.840.370,13		12,06%	11,74%
			Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	23.539.114,60		99,97%	97,27%
Andere effecten							
Zwitserland							

CALL WARRANT CIE FIN RICHEMONT 67 11/23	8.056	CHF	0,77	6.268,56	0,03%	0,03%
			Totaal	6.268,56	0,03%	0,03%
			Totaal andere effecten	6.268,56	0,03%	0,03%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				23.545.383,16	100,00%	97,30%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		82.198,67		0,34%
KBC Bank		CHF		9.180,69		0,04%
KBC Bank		DKK		646,45		0,00%
KBC Bank		GBP		5.667,88		0,02%
KBC Bank		USD		619.555,82		2,56%
			Totaal deposito's en liquide middelen	717.249,51		2,96%
III. Overige vorderingen en schulden				24.033,58		0,10%
IV. Andere				-87.137,12		-0,36%
V. Totale netto inventariswaarde				24.199.529,13		100,00%

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Banken	3,13%
Consumptie	21,32%
Gezondheidszorg	18,49%
Financieel	3,11%
Industrie	21,63%
Media	2,97%
Opties	0,03%
Technologie	26,28%
Verzekeringen	3,04%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Cayman eilanden	2,97%
Denemarken	6,26%
Duitsland	5,71%
Frankrijk	11,87%
Groot-Brittannië	3,04%
Ierland	3,06%
U.S.A.	55,00%
Zwitserland	12,09%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CHF	12,09%
DKK	6,26%
EUR	17,58%
GBP	3,04%
USD	61,03%
	100,00%

4.4.2 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
CIE FINANCIERE RICHEMO-CW 11/20203	CHF	8.056,00	8.140,99	1
			8.140,99	

4.4.3 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Truncus World Value Creation Sustainable DBI Fund

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	3.459.082,79	14.716.479,91	18.175.562,70
Verkopen	2.524.642,03	12.181.558,05	14.706.200,08
Totaal 1	5.983.724,82	26.898.037,96	32.881.762,78
Inschrijvingen	2.404.979,65	4.281.290,94	6.686.270,59
Terugbetalingen	988.479,92	1.294.578,78	2.283.058,70
Totaal 2	3.393.459,57	5.575.869,72	8.969.329,29
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	22.007.755,51	22.576.985,78	22.292.370,65
Rotatie	11,77%	94,44%	107,27%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	3.459.082,79	14.716.479,91	18.175.562,70
Verkopen	2.524.642,03	12.181.558,05	14.706.200,08
Totaal 1	5.983.724,82	26.898.037,96	32.881.762,78
Inschrijvingen	2.404.979,65	4.281.290,94	6.686.270,59
Terugbetalingen	988.479,92	1.294.578,78	2.283.058,70
Totaal 2	3.393.459,57	5.575.869,72	8.969.329,29
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	22.007.755,51	22.576.985,78	22.292.370,65
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	97,30%	97,30%	97,30%
Gecorrigeerde rotatie	11,86%	92,54%	105,43%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
	Inschrijvingen A	Terugbetalingen A	Einde periode A
Jaar	dis.	dis.	dis.
2020	0	0	0
2021	4	0	4
2022	0	0	4

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
	Inschrijvingen D	Terugbetalingen D	Einde periode D
Jaar	dis.	dis.	dis.
2020	2.178	0	2.178
2021	4.706	846	6.038
2022	4.476	470	10.044

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen D2	Terugbetalingen D2	Einde periode D2
	dis.	dis.	dis.
2020	1.702	0	1.702
2021	3.602	2.118	3.186
2022	968	1.503	2.651

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen D3	Terugbetalingen D3	Einde periode D3
	dis.	dis.	dis.
2020	0	0	0
2021	2.255	0	2.255
2022	29	0	2.284

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen I	Terugbetalingen I	Einde periode I
	dis.	dis.	dis.
2020	5.899	0	5.899
2021	0	0	5.899
2022	108	0	6.007

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen A	Terugbetalingen A
	dis.	dis.
2020	0,00	0,00
2021	4.171,24	0,00
2022	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen D	Terugbetalingen D
	dis.	dis.
2020	2.183.315,15	0,00
2021	5.585.090,61	969.841,45
2022	5.357.012,13	551.518,80

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen D2	Terugbetalingen D2
	dis.	dis.
2020	1.703.252,56	0,00
2021	3.964.404,46	2.523.936,48
2022	1.164.427,96	1.731.539,90

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen D3	Terugbetalingen D3
	dis.	dis.
2020	0,00	0,00
2021	2.736.350,28	0,00
2022	33.051,01	0,00

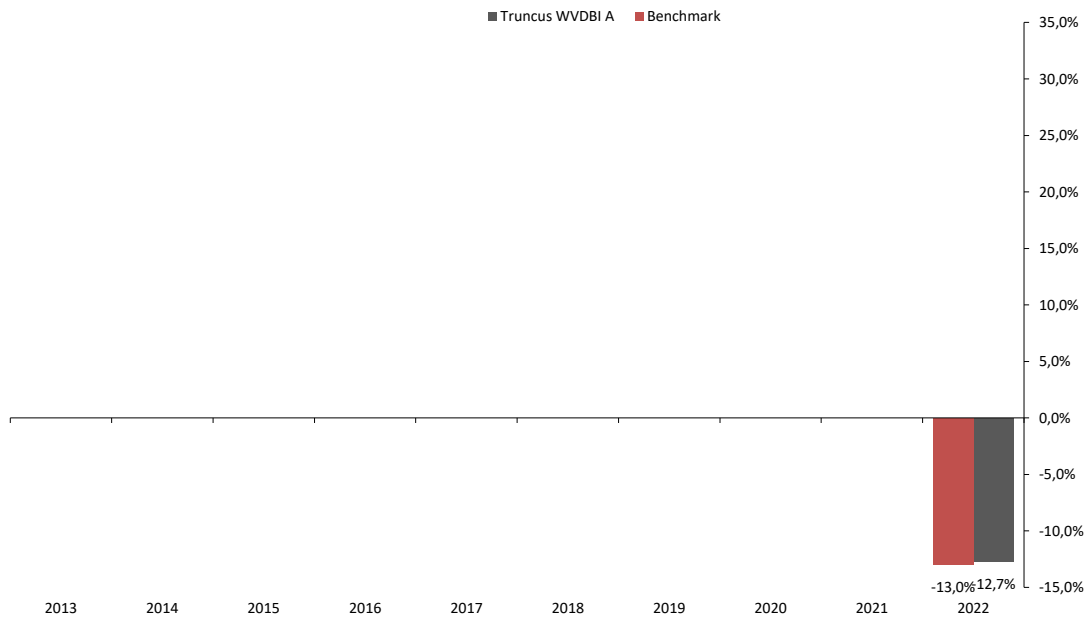
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen I	Terugbetalingen I
	dis.	dis.
2020	5.899.000,00	0,00
2021	0,00	0,00
2022	131.779,49	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van het Compartment	van één deelbewijs				
		dis. A	dis. D	dis. D2	dis. D3	dis. I
2020	10.104.926,92		1.032,29	1.032,62		1.033,92
2021	23.486.979,27	1.342,66	1.347,79	1.350,25	1.352,22	1.354,89
2022	24.199.529,13	1.138,29	1.154,23	1.143,18	1.167,57	1.149,50

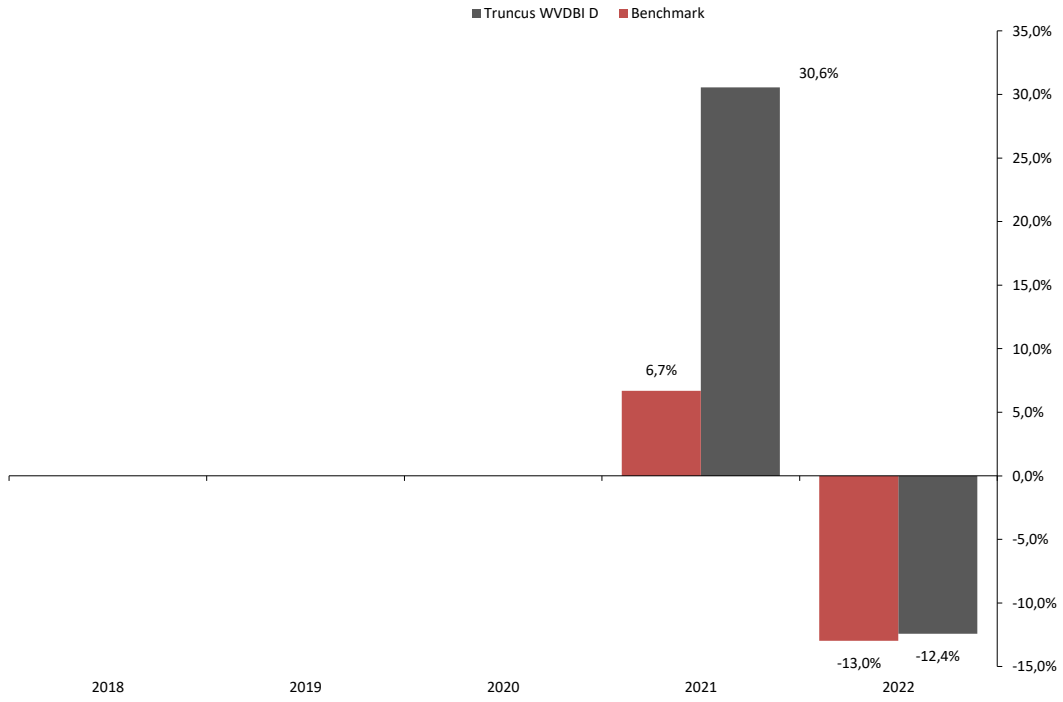
4.4.5 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	31/12/21-31/12/22	31/12/19-31/12/22	31/12/17-31/12/22	31/12/12-31/12/22
Klasse A	-12,73%			
Klasse D	-12,42%			
Klasse D2	-12,29%			
Klasse D3	-12,20%			
Klasse I	-12,12%			
Bench	-12,98%			

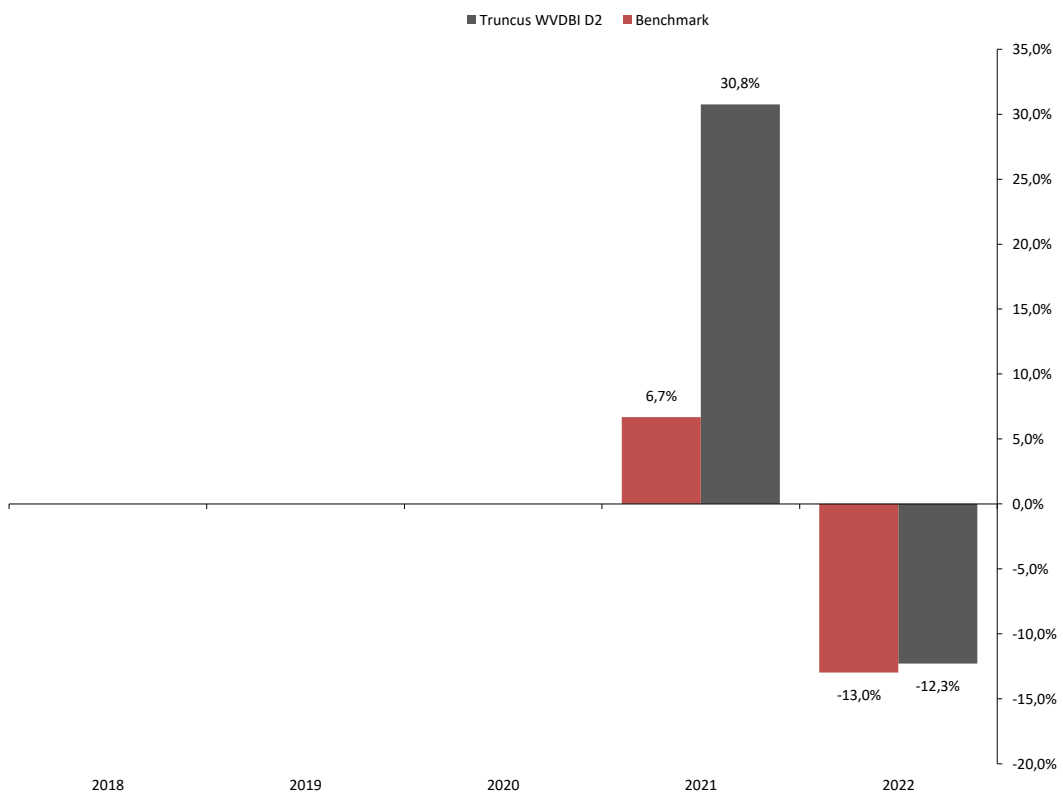
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



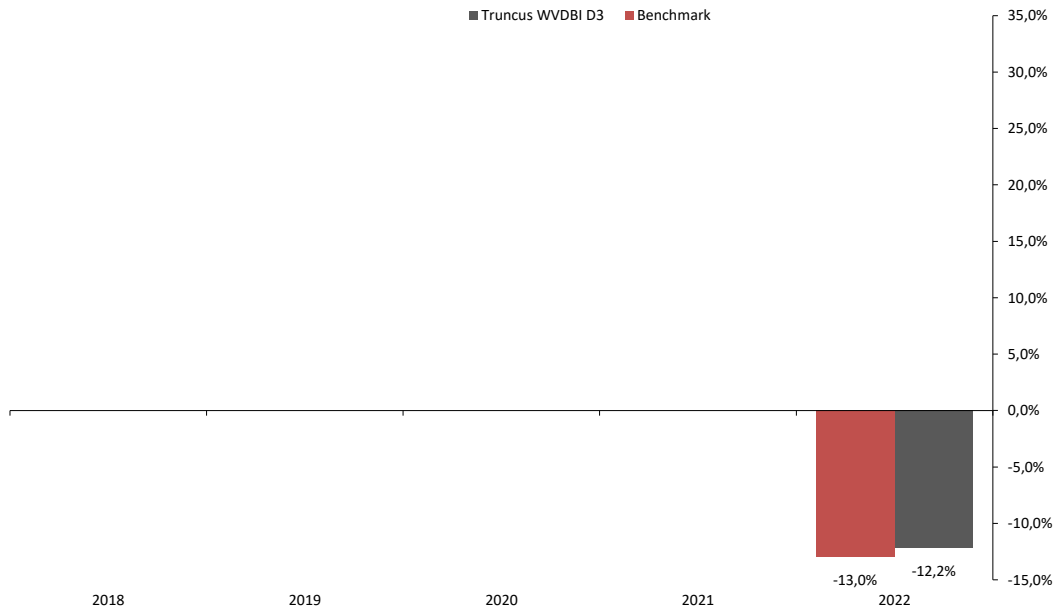
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse D



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse D2



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse D3



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse I



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

4.4.6 Kosten

Lopende kosten:

A	2,11%
D	1,71%
D2	1,56%
D3	1,46%
I	1,38%

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

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

Fee-Sharing:

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

4.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Geen.