

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.25

TRUNCUS INVESTMENT FUND

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.2 . BEHEERVERSLAG	7
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	7
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	10
1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS	12
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	13
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	15
1.5.1 . Samenvatting van de regels	15
1.5.2 . Wisselkoersen	16
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS BEST SELECTION FUND	17
2.1 . BEHEERVERSLAG	17
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	17
2.1.2 . Beursnotering	17
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	17
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	19
2.1.5 . Distributeurs	19
2.1.6 . Index en benchmark	19
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	19
2.1.8 . Toekomstig beleid	20
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	20
2.2 . BALANS	21
2.3 . RESULTATENREKENING	22
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	23
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	23
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	28
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	29
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	29
2.4.5 . Rendementen	30
2.4.6 . Kosten	35
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	37
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS GLOBAL BOND FUND	38
3.1 . BEHEERVERSLAG	38
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	38
3.1.2 . Beursnotering	38
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	38
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	39
3.1.5 . Distributeurs	39
3.1.6 . Index en benchmark	39
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	40
3.1.8 . Toekomstig beleid	40
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	40
3.2 . BALANS	42
3.3 . RESULTATENREKENING	43
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	44
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	44
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	47
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	48
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	48
3.4.5 . Rendementen	49
3.4.6 . Kosten	50
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	50
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS SRI WORLD INCOME EQUITY DBI FUND	51

4.1 . BEHEERVERSLAG	51
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	51
4.1.2 . Beursnotering	51
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	51
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	54
4.1.5 . Distributeurs	54
4.1.6 . Index en benchmark	54
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	54
4.1.8 . Toekomstig beleid	54
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	54
4.2 . BALANS	56
4.3 . RESULTATENREKENING	57
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	58
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	58
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	59
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	60
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	61
4.4.5 . Rendementen	61
4.4.6 . Kosten	61
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	61
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS SRI WORLD VALUE CREATION DBI FUND	62
5.1 . BEHEERVERSLAG	62
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	62
5.1.2 . Beursnotering	62
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	62
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	65
5.1.5 . Distributeurs	65
5.1.6 . Index en benchmark	65
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	65
5.1.8 . Toekomstig beleid	65
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	65
5.2 . BALANS	67
5.3 . RESULTATENREKENING	68
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	69
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	69
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	70
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	71
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	72
5.4.5 . Rendementen	72
5.4.6 . Kosten	78
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	80

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGENSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGENSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Sneeuwbeslaan 20 – 2610 Wilrijk (België).

Oprichtingsdatum van de BEVEK

3 juni 2015

Raad van Bestuur van de BEVEK

Voorzitter :

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

Bestuurders :

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

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

Ynte Natran (onafhankelijk bestuurder)

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Pieter Van Neste

Stefaan Vanden Berghe

Beheertype

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

Naam : Pure Capital S.A.

Rechtsvorm : Naamloze Vennootschap

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

Oprichtingsdatum : 7 april 2010 voor onbepaalde duur

Raad van Bestuur :

Bernard Pons, Voorzitter raad van bestuur

Guy Pourveur, Bestuurders

Thierry Leonard, effectieve leider

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

Ingeschreven en volstort kapitaal : 360.000,00 EUR

Commissaris

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

Promotor

Truncus Wealth – Spinnerijstraat 12 – 9240 Zele

Bewaarder

KBC Bank nv – Havenlaan 2 – 1080 Brussel

Financieel portefeuillebeheer

Truncus Wealth– Spinnerijstraat 12 – 9240 Zele

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

KBC Bank nv – Havenlaan 2 – 1080 Brussel

Distributeurs

Truncus Wealth– Spinnerijstraat 12 – 9240 Zele

Lijst van compartimenten en aandelenklassen gecommercialiseerd door de BEVEK

Truncus Best Selection Fund

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

Truncus SRI World Value Creation DBI Fund

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

Truncus Global Bond Fund

- Klasse "B"

TRUNCUS INVESTMENT FUND

Truncus SRI World Income Equity DBI Fund

- Klasse "A", Klasse "D", Klasse "D2", Klasse "D3", Klasse "D4", Klasse "I"

Klasse 'A'

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

Klasse 'T'

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

Klasse 'T2'

De T2-klasse aandelen worden zowel aangeboden aan natuurlijke personen als rechtspersonen. De T2-klasse aandelen worden voorbehouden voor investeerders die klant zijn bij Truncus Wealth nv én die minimaal 500.000€ investeren in deze aandelenklasse. De T2-klasse aandelen verschillen van de andere klassen aandelen door haar kostenstructuur gezien het distributiekanaal dat gebruikt wordt door de investeerders voor wie ze voorbehouden is.

Klasse 'T3'

De T3-klasse aandelen worden zowel aangeboden aan natuurlijke personen als rechtspersonen. De T3-klasse aandelen worden voorbehouden voor investeerders die klant zijn bij Truncus Wealth nv én die minimaal 2.500.000€ investeren in deze aandelenklasse. De T3-klasse aandelen verschillen van de andere klassen aandelen door haar kostenstructuur gezien het distributiekanaal dat gebruikt wordt door de investeerders voor wie ze voorbehouden is.

Klasse 'D'

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

Klasse 'D2'

De D2-klasse aandelen worden aangeboden aan natuurlijke personen en rechtspersonen. De D2-klasse aandelen worden voorbehouden voor investeerders die klant zijn bij Truncus Wealth nv én die minimaal 500.000€ investeren in deze aandelenklasse. De D2-klasse aandelen verschillen van de andere klassen aandelen door haar kostenstructuur gezien het distributiekanaal dat gebruikt wordt door de investeerders voor wie ze voorbehouden is.

Klasse 'D3'

De D3-klasse aandelen worden aangeboden aan natuurlijke personen en rechtspersonen. De D3-klasse aandelen worden voorbehouden voor investeerders die klant zijn bij Truncus Wealth nv én die minimaal € 2.500.000 tot € 7.500.000 investeren in deze aandelenklasse. De D3-klasse aandelen verschillen van de andere klassen aandelen door haar kostenstructuur gezien het distributiekanaal dat gebruikt wordt door de investeerders voor wie ze voorbehouden is.

Klasse 'D4'

De D4-klasse aandelen worden aangeboden aan natuurlijke personen en rechtspersonen. De D4-klasse aandelen worden voorbehouden voor investeerders die klant zijn bij Truncus Wealth nv én die minimaal € 7.500.000 investeren in deze aandelenklasse. De D4-klasse aandelen verschillen van de andere klassen aandelen door haar kostenstructuur gezien het distributiekanaal dat gebruikt wordt door de investeerders voor wie ze voorbehouden is.

Klasse 'B'

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

Klasse 'P'

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

Klasse 'F'

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

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

Klasse 'I'

De I-klasse aandelen worden aangeboden aan professionele beleggers zoals bepaald in het artikel 5 § 3 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, die voor eigen rekening handelen. Deze klasse verschilt van de andere klassen aandelen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de investeerder voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting. I-klasse aandelen zijn voorbehouden voor investeerders die minstens 2.500.000€ in deze aandelenklasse investeren.

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

De Bevek naar Belgisch Recht, Truncus Investment Fund, werd op 3 juni 2015 opgericht als een naamloze vennootschap. Truncus Investment Fund is een Bevek die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

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

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

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

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

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 :

Risicotype	Bondige definitie van het risico	Truncus Best Selection Fund	Truncus SRI World Value Creation DBI Fund	Truncus Global Bond Fund	Truncus SRI World Income Equity DBI Fund
Marktrisico	Risico dat de waarde van het compartiment daalt onder invloed van een algemene schommeling/daling van de markt waarbinnen het compartiment investeert	Hoog	Hoog	Gemiddeld	Hoog
Rendementsrisico	Risico dat het rendement van de investering daalt onder invloed van verschillende factoren.	Hoog	Hoog	Gemiddeld	Hoog
Wisselkoers- en valutarisico	Risico dat de waarde van het compartiment daalt onder invloed van wisselkoersschommelingen	Hoog	Hoog	Laag	Hoog
Liquiditeitsrisico	Risico dat een positie door beperkte liquiditeit in handel niet tijdig afgewikkeld geraakt of niet afgewikkeld geraakt tegen een gewenste prijs.	Laag	Laag	Laag	Laag

Concentratierisico	Risico dat het compartiment zijn activa voornamelijk investeert in één bepaald specifiek land, sector of regio.	Laag	Laag	Laag	Laag
Kredietrisico	Risico dat een schuldenaar ten opzichte van het compartiment zijn verplichting niet nakomt.	Gemiddeld	Laag	Gemiddeld	Laag
Afwikkelingsrisico	Risico dat de afwikkeling van een transactie via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht.	Laag	Laag	Laag	Laag
Bewaarnemingsrisico	Risico in hoofde van de deponerende bank	Laag	Laag	Laag	Laag
Inflatierisico	Risico dat de waarde van het compartiment negatief beïnvloed wordt door inflatie.	Gemiddeld	Laag	Gemiddeld	Laag
Extern risico	Risico dat de waarde van het compartiment negatief beïnvloed wordt door veranderingen, zoals de fiscaliteit, in politieke regimes.	Laag	Laag	Geen	Laag
Duurzaamheidsrisico	Risico dat de waarde van de beleggingen van het compartiment negatief beïnvloed wordt door de reële of potentiële impact van gebeurtenissen of situaties op het gebied van milieu, maatschappij of goed bestuur (ESG).	Gemiddeld	Laag	Gemiddeld	Laag

Anti-dilution Levy

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

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

een expliciete beslissing te nemen om de netto transactiekosten in rekening te brengen aan de in- en uitstappende beleggers. De beslissing slaat zowel op de hoogte van de bijkomende kost als op het al dan niet toepassen van het mechanisme bij overschrijden van een vooraf bepaalde drempel.

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

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

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

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

Anti-dilution levy is ingevoerd sinds 1 september 2020.

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

Redemption Gates

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Stemrecht

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

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

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

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

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Truncus Global Bond Fund

Het jaar begon sterk voor de aandelenmarkten, met Europa dat beter presteerde dan de VS. Die positieve trend keerde echter snel door de opkomst van het Chinese AI-platform DeepSeek, dat twijfels oproep over Amerikaanse techbedrijven. Tegelijkertijd zorgden dreigende importtarieven en handelsspanningen voor onzekerheid, waardoor beleggers voorzichtiger werden.

De Amerikaanse rente daalde door lagere groeiverwachtingen, terwijl in Europa de rente fors steeg na een koerswijziging in het Duitse begrotingsbeleid en de lancering van het ReArm-defensieplan. De euro won aan kracht tegenover de dollar, mede door zwakkere Amerikaanse vooruitzichten en het afnemende renteverskil.

Goud kende een sterke eerste jaarhelft als veilige haven, met recordprijzen in het eerste kwartaal. Ondanks een daling van 4,4% in het tweede kwartaal, staat het edelmetaal nog steeds 9,1% hoger dan eind 2024.

In het tweede kwartaal steeg de wereldwijde aandelenindex MSCI ACWI met 2,6% in lokale valuta, maar daalde met 2,9% in euro. De regionale verschillen waren groot: de VS verloor 6,4%, terwijl Europa 8,55% won. De Amerikaanse economie bleef robuust, maar inflatiezorgen en het onvoorspelbare beleid van president Trump drukten op het vertrouwen. Handelsconflicten met Europa en onzekerheid rond het Amerikaanse begrotingsplan zorgden voor extra volatiliteit.

De ECB verlaagde de depositorente naar 2%, terwijl de FED de rente stabiel hield tussen 4,25% en 4,50%, met mogelijke verdere verlagingen in het vooruitzicht.

Overzicht van enkele beursindexen over de eerste jaarhelft van 2025:

- | | | |
|----------------------------|-------|----------|
| • Iboxx Corporate Bond | 1,95% | (in EUR) |
| • JPMorgan Government Bond | 2,03% | (in EUR) |

Truncus Best Selection Fund

Het jaar begon sterk voor de aandelenmarkten, met Europa dat beter presteerde dan de VS. Die positieve trend keerde echter snel door de opkomst van het Chinese AI-platform DeepSeek, dat twijfels oproep over Amerikaanse techbedrijven. Tegelijkertijd zorgden dreigende importtarieven en handelsspanningen voor onzekerheid, waardoor beleggers voorzichtiger werden.

De Amerikaanse rente daalde door lagere groeiverwachtingen, terwijl in Europa de rente fors steeg na een koerswijziging in het Duitse begrotingsbeleid en de lancering van het ReArm-defensieplan. De euro won aan kracht tegenover de dollar, mede door zwakkere Amerikaanse vooruitzichten en het afnemende renteverskil.

Goud kende een sterke eerste jaarhelft als veilige haven, met recordprijzen in het eerste kwartaal. Ondanks een daling van 4,4% in het tweede kwartaal, staat het edelmetaal nog steeds 9,1% hoger dan eind 2024.

In het tweede kwartaal steeg de wereldwijde aandelenindex MSCI ACWI met 2,6% in lokale valuta, maar daalde met 2,9% in euro. De regionale verschillen waren groot: de VS verloor 6,4%, terwijl Europa 8,55% won. De Amerikaanse economie bleef robuust, maar inflatiezorgen en het onvoorspelbare beleid van president Trump drukten op het vertrouwen. Handelsconflicten met Europa en onzekerheid rond het Amerikaanse begrotingsplan zorgden voor extra volatiliteit.

De ECB verlaagde de depositorente naar 2%, terwijl de FED de rente stabiel hield tussen 4,25% en 4,50%, met mogelijke verdere verlagingen in het vooruitzicht.

Overzicht van enkele beursindexen over de eerste jaarhelft van 2025:

- | | | |
|------------------------|--------|----------|
| • S&P500 | -7,71% | (in EUR) |
| • DJ Index | -8,06% | (in EUR) |
| • Europe Stoxx 600 | 8,25% | (in EUR) |
| • EuroStoxx 50 | 9,00% | (in EUR) |
| • Nikkei | 0,41% | (in EUR) |
| • Hang Seng | 9,17% | (in EUR) |
| • Iboxx Corporate Bond | 1,95% | (in EUR) |

TRUNCUS INVESTMENT FUND

- JPMorgan Government Bond 2,03% (in EUR)

Truncus SRI World income Equity DBI Fund

Het jaar begon sterk voor de aandelenmarkten, met Europa dat beter presteerde dan de VS. Die positieve trend keerde echter snel door de opkomst van het Chinese AI-platform DeepSeek, dat twijfels opriep over Amerikaanse techbedrijven. Tegelijkertijd zorgden dreigende importtarieven en handelsspanningen voor onzekerheid, waardoor beleggers voorzichtiger werden.

De Amerikaanse rente daalde door lagere groeiverwachtingen, terwijl in Europa de rente fors steeg na een koerswijziging in het Duitse begrotingsbeleid en de lancering van het ReArm-defensieplan. De euro won aan kracht tegenover de dollar, mede door zwakkere Amerikaanse vooruitzichten en het afnemende renteververschil.

Goud kende een sterke eerste jaarhelft als veilige haven, met recordprijzen in het eerste kwartaal. Ondanks een daling van 4,4% in het tweede kwartaal, staat het edelmetaal nog steeds 9,1% hoger dan eind 2024.

In het tweede kwartaal steeg de wereldwijde aandelenindex MSCI ACWI met 2,6% in lokale valuta, maar daalde met 2,9% in euro. De regionale verschillen waren groot: de VS verloor 6,4%, terwijl Europa 8,55% won. De Amerikaanse economie bleef robuust, maar inflatiezorgen en het onvoorspelbare beleid van president Trump drukten op het vertrouwen. Handelsconflicten met Europa en onzekerheid rond het Amerikaanse begrotingsplan zorgden voor extra volatiliteit.

De ECB verlaagde de depositorente naar 2%, terwijl de FED de rente stabiel hield tussen 4,25% en 4,50%, met mogelijke verdere verlagingen in het vooruitzicht.

Overzicht van enkele beursindexen over de eerste jaarhelft van 2025:

- | | | |
|------------------------------|--------|----------|
| • S&P500 | -7,71% | (in EUR) |
| • MSCI ACWI net total return | -3,90% | (in EUR) |
| • MSCI Europe | 7,90% | (in EUR) |

Truncus SRI World Value Creation FDI Fund

Het jaar begon sterk voor de aandelenmarkten, met Europa dat beter presteerde dan de VS. Die positieve trend keerde echter snel door de opkomst van het Chinese AI-platform DeepSeek, dat twijfels opriep over Amerikaanse techbedrijven. Tegelijkertijd zorgden dreigende importtarieven en handelsspanningen voor onzekerheid, waardoor beleggers voorzichtiger werden.

De Amerikaanse rente daalde door lagere groeiverwachtingen, terwijl in Europa de rente fors steeg na een koerswijziging in het Duitse begrotingsbeleid en de lancering van het ReArm-defensieplan. De euro won aan kracht tegenover de dollar, mede door zwakkere Amerikaanse vooruitzichten en het afnemende renteververschil.

Goud kende een sterke eerste jaarhelft als veilige haven, met recordprijzen in het eerste kwartaal. Ondanks een daling van 4,4% in het tweede kwartaal, staat het edelmetaal nog steeds 9,1% hoger dan eind 2024.

In het tweede kwartaal steeg de wereldwijde aandelenindex MSCI ACWI met 2,6% in lokale valuta, maar daalde met 2,9% in euro. De regionale verschillen waren groot: de VS verloor 6,4%, terwijl Europa 8,55% won. De Amerikaanse economie bleef robuust, maar inflatiezorgen en het onvoorspelbare beleid van president Trump drukten op het vertrouwen. Handelsconflicten met Europa en onzekerheid rond het Amerikaanse begrotingsplan zorgden voor extra volatiliteit.

De ECB verlaagde de depositorente naar 2%, terwijl de FED de rente stabiel hield tussen 4,25% en 4,50%, met mogelijke verdere verlagingen in het vooruitzicht.

Overzicht van enkele beursindexen over de eerste jaarhelft van 2025:

- | | | |
|------------------------------|--------|----------|
| • S&P500 | -7,71% | (in EUR) |
| • MSCI ACWI net total return | -3,90% | (in EUR) |
| • MSCI Europe | 7,90% | (in EUR) |

1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	242.712.863,26	176.310.973,59
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	234.836.133,45	173.632.190,54
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	20.509.233,85	17.473.907,50
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	183.190,00	1.490.119,72
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	162.640.661,65	107.710.138,53
D. Andere effecten	65,78	1.592.976,36
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	51.502.982,17	45.365.048,43
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-98.246,24	
B. Schulden	-98.246,24	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-589.756,87	-133.182,19
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	328.758,14	562.453,56
b. Fiscale tegoeden	23.467,09	9.044,90
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-941.982,10	-689.707,85
b. Fiscale schulden (-)		-14.972,80
V. Deposito's en liquide middelen	9.034.729,67	3.282.337,45
A. Banktegoeden op zicht	9.034.729,67	3.282.337,45
VI. Overlopende rekeningen	-469.996,75	-470.372,21
B. Verkregen opbrengsten	197.959,16	152.948,29
C. Toe te rekenen kosten (-)	-667.955,91	-623.320,50
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	242.712.863,26	176.310.973,59
A. Kapitaal	278.779.087,92	163.415.906,88
B. Deelneming in het resultaat	-983.727,19	456.091,12
C. Overgedragen resultaat	-26.663.735,48	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-8.418.761,99	12.438.975,59

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-9.075.072,12	12.436.431,89
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-27.762,55	-149.788,90
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	1.690,00	
B. Geldmarktinstrumenten	1.073,00	82.915,86
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-6.270.093,31	8.576.616,78
D. Andere effecten		68.274,85
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	667.469,52	2.432.689,58
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-3.447.448,78	1.425.723,72
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.252.700,49	1.174.316,16
A. Dividenden	2.287.142,74	1.132.144,39
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	245.227,21	177.717,56
b. Deposito's en liquide middelen	5.956,59	18.212,27
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-56,17	
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong		-15.135,15
b. Van buitenlandse oorsprong	-285.569,88	-140.957,42
F. Andere opbrengsten van beleggingen		2.334,51
IV. Exploitatiekosten	-1.553.410,52	-1.159.452,61
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-38.842,61	-110.736,49
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-64.233,85	-51.140,59
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.012.474,16	-765.944,71
Klasse P	-36,93	
Klasse T2	-178.635,12	
Klasse T3	-27.156,39	
Klasse T	-86.705,25	
Klasse B	-61.970,89	-28.107,65
Klasse A	-2.779,74	-267,75
Klasse D2	-194.755,14	
Klasse D3	-40.276,08	
Klasse D	-256.915,85	
Klasse I	-82.040,22	
Klasse D4	-81.202,55	
Klasse D,T		-284.265,94
Klasse D2,T2, F en P		-345.525,48
Klasse D3, T3 en I		-107.777,89
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-111.607,22	-96.442,01
E. Administratiekosten (-)	-69.535,43	
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-18.536,35	
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-726,67	-644,34
H. Diensten en diverse goederen (-)	-60.963,20	-29.918,76
J. Taksen	-146.109,90	-83.267,42
Klasse P	-4,64	
Klasse T2	-21.533,47	
Klasse T3	-3.408,05	
Klasse T	-9.920,21	
Klasse B	-10.409,44	
Klasse A	-378,06	
Klasse D2	-27.898,56	
Klasse D3	-6.747,36	
Klasse D	-40.055,29	
Klasse I	-4.959,26	-563,82
Klasse D2	-2.431,56	
Klasse D4	-18.364,00	
Klasse A, B en C		-82.703,60

TRUNCUS INVESTMENT FUND

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
K. Andere kosten (-)	-30.381,13	-21.358,29
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	699.289,97	14.863,55
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-8.375.782,15	12.451.295,44
VI. Belastingen op het resultaat	-42.979,84	12.319,85
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-8.418.761,99	12.438.975,59

1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.5.2 . Wisselkoersen

	30.06.25		30.06.24	
1 EUR	1,7912	AUD	1,6063	AUD
	1,6018	CAD	1,4655	CAD
	0,9344	CHF	0,9628	CHF
	7,4608	DKK	7,4579	DKK
	0,8566	GBP	0,8473	GBP
	169,5568	JPY	172,4017	JPY
	11,8791	NOK	11,4446	NOK
	11,1873	SEK	11,3547	SEK
	1,1739	USD	1,0713	USD

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS BEST SELECTION FUND

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

2.1.2 . Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

Dit compartiment investeert voornamelijk in ICB's. Het betreft ICB's die zowel in aandelen, obligaties, schuldbewijzen, geldmarktproducten, alternatieve beleggingen, cash en andere roerende waarden kunnen investeren. Sommige ICB's zullen hoofdzakelijk geïnvesteerd zijn in aandelen of obligaties, anderen kunnen via een flexibel beheer in beiden geïnvesteerd zijn, afhankelijk van de marktvisie van de respectievelijke beheerder.

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Strategie van het compartiment

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

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

De toegelaten beleggingen, roerende waarden en liquiditeiten worden bepaald door de beschikkingen van artikel 7 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen. Zij worden beschreven in de artikelen 52 tot

68 van het K.B. van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging en in de statuten van de Vennootschap.

Toegelaten derivatentransacties

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

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

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

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

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

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

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

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

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

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

Bij de hybride obligaties onderscheiden we doorgaans die met een "cumulatieve coupon", bij dit type van emissie kan de emittent onder bepaalde voorwaarden min of meer willekeurig beslissen of hij de couponbetaling al dan niet uitstelt. De voorwaarden voor uitgestelde couponbetaling zijn vooraf door de emittent bepaald, in de uitgifteprospectus en die waarvan

de coupon "niet-cumulatief" is, bij dit type van emissie regelt de emittent voor zichzelf de mogelijkheid, niet alleen om een couponbetaling uit te stellen, maar ook om deze rondweg te annuleren. Ook de exacte modaliteiten voor een eventuele annulering van een couponbetaling staan vermeld in de uitgifteprospectus.

Er zal niet in coco's worden geïnvesteerd.

ESG aspecten

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

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

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

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

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

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

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

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

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het rendement over de eerste jaarhelft van 2025 van een deelbewijs van de T-klasse van Truncus Best Selection Fund was -0,31%. Het rendement van de T2-klasse van het compartiment was -0,23%, het rendement van de T3-klasse was -0,19% en van de I-klasse -0,13%.

We stellen de volgende rendementsattributies vast op het einde van de eerste jaarhelft van 2025:

	Gewogen investeringsgraad	Rendement
Aandelen	65,21%	-0,16%
Vastgoedaandelen	2,48%	9,47%
Obligaties	29,29%	0,89%
Cash	1,90%	0,18%
Varia	1,12%	-0,51%

In reactie op de recente geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten, waarbij de Verenigde Staten zich actief mengen in het conflict tussen Israël en Iran, hebben we besloten om het aandelenrisico verder te verlagen. Deze beslissing is

genomen vanuit een voorzichtigheidsprincipe, aangezien de verdere escalatie van het conflict mogelijk kan leiden tot macro-economische onzekerheid en een stijgende olieprijs, wat vooral nefast is voor Europese bedrijven.

In dit kader hebben we de volgende fondsen gemilderd: Eleva European Selection en Seilern European Opportunity. De gehele positie in TH European Smaller Companies werd verkocht en er werd deels winst genomen op de positie in Softbank, na een recent koersherstel.

Vanwege de aanhoudende onzekerheid omtrent de heropleving van de Chinese consumptie en het fragiele consumentenvertrouwen, hebben we onze positie in iShares China A Shares verschoven naar iShares China Tech. China positioneert zich steeds nadrukkelijker als technologieleider en concurrent van de VS, met significante vooruitgang in sectoren zoals AI, halfgeleiders en cloud computing. Deze herpositionering stelt ons in staat om onze exposure te optimaliseren en te focussen op een sector met bewezen groeipotentieel en strategische relevantie.

2.1.8 . Toekomstig beleid

Truncus Best Selection Fund zal het gevoerde investeringsbeleid aanhouden.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

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

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

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentiële informatiedocument.

2.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	71.312.874,55	71.460.408,01
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	67.601.441,04	70.704.275,79
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	10.633.469,59	12.397.898,63
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	91.595,00	1.089.345,33
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	14.190.191,93	15.873.428,45
D. Andere effecten	65,78	1.592.976,36
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	42.686.118,74	39.750.627,02
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-17.261,02	
B. Schulden	-17.261,02	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-34.239,98	-137.450,42
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	28.947,34	316.685,39
b. Fiscale tegoeden	3.236,31	2.435,75
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-66.423,63	-450.013,61
b. Fiscale schulden (-)		-6.557,95
V. Deposito's en liquide middelen	3.837.607,29	1.001.043,69
A. Banktegoeden op zicht	3.837.607,29	1.001.043,69
VI. Overlopende rekeningen	-74.672,78	-107.461,05
B. Verkregen opbrengsten	104.588,82	109.461,04
C. Toe te rekenen kosten (-)	-179.261,60	-216.922,09
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	71.312.874,55	71.460.408,01
A. Kapitaal	71.486.496,13	67.594.203,35
B. Deelneming in het resultaat	21.610,05	-27.364,74
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-195.231,63	3.893.569,40

2.3 . RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met « embedded » financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - a. Van Belgische oorsprong
 - b. Van buitenlandse oorsprong
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse I
 - Klasse P
 - Klasse T2
 - Klasse T3
 - Klasse T
 - Klasse T2 en P
 - Klasse T3 en I
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse I
 - Klasse P
 - Klasse T2
 - Klasse T3
 - Klasse T
 - Klasse F, T en P
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VI. Belastingen op het resultaat****VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-57.375,23	3.808.376,95
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	-55.637,45	-62.767,34
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	845,00	
B. Geldmarktinstrumenten	721,00	15.963,69
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-249.609,75	1.123.963,15
D. Andere effecten		80.158,04
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	592.458,53	2.370.989,47
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-346.152,56	280.069,94
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	297.976,25	514.785,18
A. Dividenden	181.604,65	388.294,55
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	133.757,53	131.760,60
b. Deposito's en liquide middelen	5.956,59	17.900,67
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong		-7.375,40
b. Van buitenlandse oorsprong	-23.342,52	-18.112,29
F. Andere opbrengsten van beleggingen		2.317,05
IV. Exploitatiekosten	-424.658,34	-423.995,13
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-9.692,39	-22.504,61
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-16.210,81	-22.184,53
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-312.065,48	-305.485,85
Klasse I	-19.531,79	
Klasse P	-36,93	
Klasse T2	-178.635,12	
Klasse T3	-27.156,39	
Klasse T	-86.705,25	-81.774,16
Klasse T2 en P		-179.400,72
Klasse T3 en I		-44.310,97
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-29.362,37	-35.654,25
E. Administratiekosten (-)	-1.028,89	
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.340,84	
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-243,67	-158,33
H. Diensten en diverse goederen (-)	-7.506,73	-7.837,19
J. Taksen	-35.715,78	-25.358,77
Klasse I	-849,41	-183,38
Klasse P	-4,64	
Klasse T2	-21.533,47	
Klasse T3	-3.408,05	
Klasse T	-9.920,21	
Klasse F, T en P		-25.175,39
K. Andere kosten (-)	-7.491,38	-4.811,60
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-126.682,09	90.790,05
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-184.057,32	3.899.167,00
VI. Belastingen op het resultaat	-11.174,31	-5.597,60
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-195.231,63	3.893.569,40

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>10.633.469,59</u>		<u>15,73%</u>	<u>14,91%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>2.297.089,37</u>		<u>3,40%</u>	<u>3,22%</u>
<u>Oostenrijk</u>				<u>504.078,00</u>		<u>0,75%</u>	<u>0,71%</u>
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.0% 20-02-31	580.000	EUR	86,91%	504.078,00		0,75%	0,71%
<u>Frankrijk</u>				<u>493.157,40</u>		<u>0,73%</u>	<u>0,69%</u>
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.5% 25-05-43	590.000	EUR	83,59%	493.157,40		0,73%	0,69%
<u>Duitsland</u>				<u>438.929,81</u>		<u>0,65%</u>	<u>0,62%</u>
GERMANY 0.5% 15-04-30	100.000	EUR	99,82%	128.990,81		0,19%	0,18%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-52	700.000	EUR	44,28%	309.939,00		0,46%	0,44%
<u>Nederland</u>				<u>429.543,70</u>		<u>0,63%</u>	<u>0,60%</u>
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5% 15-01-40	610.000	EUR	70,42%	429.543,70		0,63%	0,60%
<u>België</u>				<u>310.307,20</u>		<u>0,46%</u>	<u>0,43%</u>
EUROPEAN UNION 3.375% 04-11-42	320.000	EUR	96,97%	310.307,20		0,46%	0,43%
<u>Australië</u>				<u>88.341,01</u>		<u>0,13%</u>	<u>0,12%</u>
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.75% 21-11-27	160.000	AUD	98,90%	88.341,01		0,13%	0,12%
<u>Noorwegen</u>				<u>32.732,25</u>		<u>0,05%</u>	<u>0,05%</u>
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.75% 17-02-27	400.000	NOK	97,21%	32.732,25		0,05%	0,05%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>6.456.572,59</u>		<u>9,55%</u>	<u>9,05%</u>
<u>België</u>				<u>1.593.094,74</u>		<u>2,36%</u>	<u>2,23%</u>
BANIMMO 4.5% 02-12-25	100.000	EUR	99,05%	99.052,54		0,15%	0,14%
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.479% 19-06-32	200.000	EUR	99,81%	199.610,00		0,29%	0,28%
CIE IMMO DE BEGIQUE 3.0 19-27 14/04A	26.000	EUR	96,23%	25.018,50		0,04%	0,03%
DE PERSGROEP 2.15 19-26 28/06A	200.000	EUR	98,85%	197.694,00		0,29%	0,28%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 3.625% 18-01-33	100.000	EUR	101,79%	101.793,00		0,15%	0,14%
FLUXYS 4.0% 28-11-30	100.000	EUR	101,01%	101.014,00		0,15%	0,14%
KINEPOLIS GROUP 3.25% 18-12-26	200.000	EUR	96,92%	193.842,19		0,29%	0,27%
NEXTEN 1.95% 28-11-26	100.000	EUR	93,00%	92.996,00		0,14%	0,13%
RETAIL EST SICAFI SA 2.15 19-26 18/12A	200.000	EUR	94,89%	189.774,51		0,28%	0,27%
VGP 1.5% 08-04-29	100.000	EUR	91,78%	91.777,00		0,14%	0,13%
VGP 1.625% 17-01-27	200.000	EUR	97,94%	195.870,00		0,29%	0,27%
WORXINVEST 5.1% 16-10-30	100.000	EUR	104,65%	104.653,00		0,15%	0,15%
<u>Nederland</u>				<u>971.048,00</u>		<u>1,44%</u>	<u>1,36%</u>
DUFY ONE BV 2.0% 15-02-27	100.000	EUR	98,14%	98.144,00		0,14%	0,14%
DUFY ONE BV 3.375% 15-04-28	100.000	EUR	99,37%	99.370,00		0,15%	0,14%
ENERGIZER GAMMA ACQ 3.5% 30-06-29	100.000	EUR	95,26%	95.255,00		0,14%	0,13%
HEINEKEN NV 1.75% 17-03-31	100.000	EUR	93,41%	93.405,00		0,14%	0,13%
PROSUS NV 1.207% 19-01-26 EMTN	100.000	EUR	99,17%	99.172,00		0,15%	0,14%
SYNGENTA FINANCE NV 3.375% 16-04-26	100.000	EUR	100,31%	100.307,00		0,15%	0,14%
UPJOHN FINANCE BV 1.362% 23-06-27	200.000	EUR	97,11%	194.218,00		0,29%	0,27%
VZ VENDOR FINANCING II BV 2.875% 15-01-29	100.000	EUR	90,71%	90.711,00		0,13%	0,13%
WOLTERS KLUWER NV 3.0% 23-09-26	100.000	EUR	100,47%	100.466,00		0,15%	0,14%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>926.283,24</u>		<u>1,37%</u>	<u>1,30%</u>
ANGLO AMER CAP 4.125% 15-03-32	100.000	EUR	102,32%	102.321,00		0,15%	0,14%
BRITISH TEL 3.75% 13-05-31	100.000	EUR	102,95%	102.951,00		0,15%	0,14%
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	100.000	EUR	89,76%	89.761,00		0,13%	0,13%
NOMAD FOODS BOND 2.5% 24-06-28	100.000	EUR	97,41%	97.406,00		0,15%	0,14%
PREMIER FOODS FINANCE 3.5% 15-10-26	200.000	GBP	98,90%	230.901,24		0,34%	0,32%
SHANKS GROUP 3.0% 23-07-27	200.000	EUR	98,49%	196.982,00		0,29%	0,28%
SMITH AND NEPHEW 4.565% 11-10-29	100.000	EUR	105,96%	105.961,00		0,16%	0,15%
<u>Frankrijk</u>				<u>769.460,00</u>		<u>1,14%</u>	<u>1,08%</u>
ALSTOM 0.0% 11-01-29	100.000	EUR	90,62%	90.622,00		0,13%	0,13%
FORVIA 2.375% 15-06-27	100.000	EUR	97,00%	96.996,00		0,14%	0,14%
ILIAD HOLDING SAS 5.625% 15-10-28	100.000	EUR	101,68%	101.683,00		0,15%	0,14%
RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN	100.000	EUR	99,50%	99.500,00		0,15%	0,14%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
RENAULT 2.5% 01-04-28 EMTN	100.000	EUR	98,85%	98.845,00		0,15%	0,14%
TDF INFRASTRUCTURE SAS 1.75% 01-12-29	200.000	EUR	93,74%	187.478,00		0,28%	0,26%
VINCI 1.75% 26-09-30 EMTN	100.000	EUR	94,34%	94.336,00		0,14%	0,13%
Duitsland				502.220,91		0,74%	0,70%
ACCENTRO REAL ESTATE AG 5.625% 13-02-26	290.000	EUR	36,41%	105.601,91		0,16%	0,15%
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT SERVICES WO 1.875% 31-03-28	100.000	EUR	97,56%	97.564,00		0,14%	0,14%
HEIDELBERG MATERIALS AG 3.95% 19-07-34	100.000	EUR	102,04%	102.037,00		0,15%	0,14%
STYROLUTION GROUP 2.25% 16-01-27	100.000	EUR	96,59%	96.585,00		0,14%	0,13%
TUI CRUISES 5.0% 15-05-30	100.000	EUR	100,43%	100.433,00		0,15%	0,14%
Spanje				403.028,00		0,59%	0,56%
ABERTIS INFRA 4.125% 07-08-29	100.000	EUR	104,12%	104.118,00		0,15%	0,14%
AEDAS HOMES OPCO SLU 4.0% 15-08-26	100.000	EUR	99,83%	99.834,00		0,15%	0,14%
GESTAMP AUTOMOCION 3.25% 30-04-26	200.000	EUR	99,54%	199.076,00		0,29%	0,28%
Griekenland				298.207,00		0,44%	0,42%
METLEN ENERGY METALS 2.25% 30-10-26	100.000	EUR	98,91%	98.909,00		0,14%	0,14%
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.375% 31- 07-28	100.000	EUR	99,28%	99.278,00		0,15%	0,14%
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 4.375% 30- 03-26	100.000	EUR	100,02%	100.020,00		0,15%	0,14%
Verenigde Staten van Amerika				268.290,09		0,40%	0,38%
AIR PRODUCTS 0.8% 05-05-32	200.000	EUR	84,72%	169.430,00		0,25%	0,24%
PPG INDUSTRIES 3.25% 04-03-32	100.000	EUR	98,86%	98.860,09		0,15%	0,14%
Japan				199.074,00		0,29%	0,28%
SOFTBANK GROUP 3.125% 19-09-25	200.000	EUR	99,54%	199.074,00		0,29%	0,28%
Zweden				180.144,00		0,27%	0,25%
HEIMSTADEN AB 4.375% 06-03-27	100.000	EUR	96,42%	96.415,00		0,14%	0,13%
INTRUM AB 0% 15-09-27 DEFAULT	100.000	EUR	83,73%	83.729,00		0,13%	0,12%
Finland				99.494,00		0,15%	0,14%
NOKIA OYJ 2.0% 11-03-26 EMTN	100.000	EUR	99,49%	99.494,00		0,15%	0,14%
Italië				98.740,00		0,14%	0,14%
NEXI 1.625% 30-04-26	100.000	EUR	98,74%	98.740,00		0,14%	0,14%
Liechtenstein				85.349,00		0,13%	0,12%
SWISS LIFE FINANCE I 0.5% 15-09-31	100.000	EUR	85,35%	85.349,00		0,13%	0,12%
Luxemburg				62.139,61		0,09%	0,09%
TITANIUM 2L BONDCO SARL 6.25% 14-01-31	215.800	EUR	28,80%	62.139,61		0,09%	0,09%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				1.879.807,63		2,78%	2,64%
België				592.715,06		0,88%	0,83%
ATENOR 3.5% 19-03-27 EMTN	119.000	EUR	93,91%	111.758,28		0,17%	0,16%
ATENOR 3.875% 23-10-26	48.000	EUR	95,69%	45.929,28		0,07%	0,06%
BROOD EN BANKETBAKKERIJEN LA LORRAINE NV 3.0% 15-12-27	150.000	EUR	97,42%	146.131,50		0,22%	0,20%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 4.0% 15-05-33	100.000	EUR	103,86%	103.856,00		0,15%	0,15%
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 1.0% 23-09-28	200.000	EUR	92,52%	185.040,00		0,27%	0,26%
Luxemburg				280.844,20		0,42%	0,39%
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 0.05% 27- 01-51	440.000	EUR	41,44%	182.327,20		0,27%	0,25%
PROLOGIS INTL FUND II 3.125% 01-06-31	100.000	EUR	98,52%	98.517,00		0,15%	0,14%
Duitsland				192.190,00		0,28%	0,27%
ALLIANZ SE 2.241% 07-07-25	100.000	EUR	99,97%	99.972,00		0,15%	0,14%
VONOVIA SE 0.25% 01-09-28 EMTN	100.000	EUR	92,22%	92.218,00		0,13%	0,13%
Zweden				150.114,00		0,22%	0,21%
INVESTOR AB 1.5% 20-06-39 EMTN	200.000	EUR	75,06%	150.114,00		0,22%	0,21%
Spanje				99.930,00		0,15%	0,14%
CAIXABANK 0.75% 10-07-25 EMTN	100.000	EUR	99,93%	99.930,00		0,15%	0,14%
Verenigd Koninkrijk				97.558,00		0,14%	0,14%
ICG PLC 1.625% 17-02-27	100.000	EUR	97,56%	97.558,00		0,14%	0,14%
Britse Maagdeneilanden				96.421,00		0,14%	0,14%
FORTUNE STAR BVI 3.95% 02-10-26	100.000	EUR	96,42%	96.421,00		0,14%	0,14%
Australië				99.730,89		0,15%	0,14%
NATL AUSTRALIA BANK 4.95% 10-05-27	175.000	AUD	102,08%	99.730,89		0,15%	0,14%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Nederland</u>				<u>93.825,00</u>		<u>0,14%</u>	<u>0,13%</u>
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 1.625% 16-01-30	100.000	EUR	93,83%	93.825,00		0,14%	0,13%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>94.547,00</u>		<u>0,14%</u>	<u>0,13%</u>
BERKSHIRE HATHAWAY FINANCE CORPORATION 1.5% 18-03-30	100.000	EUR	94,55%	94.547,00		0,14%	0,13%
<u>Filippijnen</u>				<u>81.932,48</u>		<u>0,12%</u>	<u>0,12%</u>
ASIA DEV BK ADB 1.342% 18-06-26	1.000.000	NOK	97,33%	81.932,48		0,12%	0,12%
Totaal OBLIGATIES				10.633.469,59		15,73%	14,91%
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten							
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>91.595,00</u>		<u>0,14%</u>	<u>0,13%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>91.595,00</u>		<u>0,14%</u>	<u>0,13%</u>
<u>Duitsland</u>				<u>91.595,00</u>		<u>0,14%</u>	<u>0,13%</u>
LEG IMMOBILIEN SE 0.4% 30-06-28	100.000	EUR	91,60%	91.595,00		0,14%	0,13%
Totaal ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten				91.595,00		0,14%	0,13%
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>14.190.191,93</u>		<u>20,99%</u>	<u>19,90%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>6.736.112,01</u>		<u>9,96%</u>	<u>9,44%</u>
ALPHABET INC-CL A	1.700	USD	176,23	255.220,85		0,38%	0,36%
AMAZON.COM INC	1.272	USD	219,39	237.734,02		0,35%	0,33%
APPLE INC	1.308	USD	205,17	228.617,25		0,34%	0,32%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1.154	USD	485,77	477.555,55		0,71%	0,67%
BLACKROCK INC	278	USD	1.049,25	248.491,29		0,37%	0,35%
BOOKING HOLDINGS INC	51	USD	5.789,24	251.523,82		0,37%	0,35%
CBRE GROUP INC - A	1.624	USD	140,12	193.853,46		0,29%	0,27%
CISCO SYSTEMS INC	4.617	USD	69,38	272.886,19		0,40%	0,38%
CUMMINS INC	795	USD	327,50	221.802,19		0,33%	0,31%
DEERE & CO	528	USD	508,49	228.719,79		0,34%	0,32%
DR HORTON INC	2.131	USD	128,92	234.040,57		0,35%	0,33%
FIRST SOLAR INC	1.845	USD	165,54	260.187,67		0,38%	0,36%
GILEAD SCIENCES INC	2.513	USD	110,87	237.352,57		0,35%	0,33%
HOLOGIC INC	4.569	USD	65,16	253.623,58		0,37%	0,36%
JONES LANG LASALLE INC	757	USD	255,78	164.949,07		0,24%	0,23%
MARKEL GROUP INC	313	USD	1.997,36	532.583,96		0,79%	0,75%
MASTERCARD INC - A	502	USD	561,94	240.315,10		0,35%	0,34%
MERCK & CO. INC.	2.279	USD	79,16	153.687,13		0,23%	0,22%
MICROSOFT CORP	590	USD	497,41	250.008,01		0,37%	0,35%
NIKE INC -CL B	4.458	USD	71,04	269.792,84		0,40%	0,38%
NVIDIA CORP	2.457	USD	157,99	330.690,83		0,49%	0,46%
PAYPAL HOLDINGS INC	3.555	USD	74,32	225.077,82		0,33%	0,32%
QUALCOMM INC	1.698	USD	159,26	230.373,11		0,34%	0,32%
SCHWAB (CHARLES) CORP	3.066	USD	91,24	238.311,40		0,35%	0,33%
ULTA BEAUTY INC	663	USD	467,82	264.228,53		0,39%	0,37%
WALMART INC	2.815	USD	97,78	234.485,41		0,35%	0,33%
<u>België</u>				<u>1.911.381,30</u>		<u>2,83%</u>	<u>2,68%</u>
AEDIFICA	4.964	EUR	66,05	327.872,20		0,49%	0,46%
BANIMMO	36.930	EUR	2,96	109.312,80		0,16%	0,15%
COFINIMMO	1.944	EUR	77,20	150.076,80		0,22%	0,21%
D'IETEREN GROUP	2.832	EUR	182,40	516.556,80		0,76%	0,73%
IMMOBILIERE DE BELGIQUE	4.630	EUR	18,80	87.044,00		0,13%	0,12%
MONTEA NV	4.470	EUR	65,10	290.997,00		0,43%	0,41%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	15.506	EUR	20,70	320.974,20		0,48%	0,45%
XIOR STUDENT HOUSING NV	3.530	EUR	30,75	108.547,50		0,16%	0,15%
<u>Zwitserland</u>				<u>954.996,42</u>		<u>1,41%</u>	<u>1,34%</u>
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	1.562	CHF	149,45	249.843,10		0,37%	0,35%
GEBERIT AG-REG	386	CHF	624,00	257.787,77		0,38%	0,36%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	840	CHF	258,40	232.306,95		0,34%	0,33%
SONOVA HOLDING AG-REG	850	CHF	236,40	215.058,60		0,32%	0,30%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Zweden				866.894,86		1,28%	1,21%
INVESTOR AB-B SHS	19.575	SEK	279,75	489.495,30	0,72%	0,69%	
KINNEVIK AB - B	18.650	SEK	83,68	139.500,95	0,21%	0,19%	
VOLVO AB-B SHS	10.028	SEK	265,40	237.898,61	0,35%	0,33%	
Frankrijk				648.467,60		0,96%	0,91%
CAPGEMINI SE	1.598	EUR	145,05	231.789,90	0,34%	0,33%	
L'OREAL	599	EUR	363,10	217.496,90	0,32%	0,30%	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	448	EUR	444,60	199.180,80	0,30%	0,28%	
Japan				613.944,89		0,91%	0,86%
SOFTBANK GROUP CORP	9.900	JPY	10.515,00	613.944,89	0,91%	0,86%	
Canada				553.980,33		0,82%	0,78%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	361	CAD	2.458,00	553.980,33	0,82%	0,78%	
Ierland				474.976,25		0,70%	0,67%
LINDE PLC	579	USD	469,18	231.422,43	0,34%	0,33%	
TE CONNECTIVITY PLC	1.695	USD	168,67	243.553,82	0,36%	0,34%	
Bermuda				464.155,97		0,69%	0,65%
OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS	77.960	GBP	5,10	464.155,97	0,69%	0,65%	
Luxemburg				268.916,00		0,40%	0,38%
SHURGARD SELF STORAGE LTD	7.268	EUR	37,00	268.916,00	0,40%	0,38%	
Verenigd Koninkrijk				241.427,04		0,36%	0,34%
ASTRAZENECA PLC	952	GBP	101,20	112.470,70	0,17%	0,16%	
REAL ESTATE INVESTORS PLC	345.200	GBP	0,32	128.956,34	0,19%	0,18%	
Duitsland				226.913,85		0,33%	0,32%
SAP SE	879	EUR	258,15	226.913,85	0,33%	0,32%	
Denemarken				228.025,41		0,34%	0,32%
NOVO NORDISK A/S-B	3.870	DKK	439,60	228.025,41	0,34%	0,32%	
Totaal AANDELEN				14.190.191,93		20,99%	19,90%
Andere effecten							
Frankrijk				65,78		0,00%	0,00%
CASINO RTS 27-04-29	131.553	EUR	0,00	65,78	0,00%	0,00%	
Totaal Andere effecten				65,78		0,00%	0,00%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Obligaties				8.547.422,15		12,64%	11,99%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>605.421,76</u>		<u>0,89%</u>	<u>0,85%</u>
EVLI CORPORATE BOND IB	5.344	EUR	113,29	605.421,76	0,21%	0,89%	0,85%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>2.507.486,62</u>		<u>3,71%</u>	<u>3,52%</u>
EVLI NORDIC CORPORATE BOND IB	3.806	EUR	167,64	638.041,65	0,05%	0,94%	0,90%
EVLI NORDIC HIGH YIELD FIB	4.370	EUR	102,01	445.770,59	0,00%	0,66%	0,63%
HGCAPITAL TRUST PLC	60.932	GBP	5,15	366.331,78	0,01%	0,54%	0,51%
MORG.EURO CORPOR.BD FD EUR.I C	17.705	EUR	59,72	1.057.342,60	0,02%	1,57%	1,48%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>5.434.513,77</u>		<u>8,04%</u>	<u>7,62%</u>
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - BONDS AT WORK CLASS I	2,01	EUR	304.878,77	611.891,69	0,05%	0,91%	0,86%
DNCA INVEST ALPHA BONDS ID EUR	9.034	EUR	116,85	1.055.622,90	0,01%	1,56%	1,48%
DPAM L BDS EM. MKTS SUST. E	6.231	EUR	92,63	577.177,53	0,02%	0,85%	0,81%
ESI FDS MG SUST TOTAL RETURN CREDIT INVEST FD EI EUR ACC	5.120	EUR	116,01	593.993,73	0,04%	0,88%	0,83%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	1.469	EUR	100,94	148.280,86	0,00%	0,22%	0,21%
IVO EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT EUR I ACC	2.285	EUR	151,41	345.971,85	0,04%	0,51%	0,48%
VANGUARD ESG EUR CORP BOND UCITS ETF EUR DISTRIBUTING	149.705	EUR	5,22	781.939,16	0,56%	1,16%	1,10%
VANGUARD EUR CORPORATE BOND UCITS ETF EUR ACCUMULATION	25.091	EUR	52,59	1.319.636,05	0,03%	1,95%	1,85%
ICB-Aandelen				30.323.094,56		44,86%	42,52%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>2.847.539,77</u>		<u>4,21%</u>	<u>3,99%</u>
AVI GLOBAL TRUST PLC	180.900	GBP	2,40	505.785,08	0,03%	0,75%	0,71%
LIP SICAV FIS SCA INVESTOR EQUITIES I	14.740	EUR	123,90	1.826.286,00	1,75%	2,70%	2,56%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
SMITHSON INVESTMENT TRUST PLC <u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>	29.476	GBP	14,98	515.468,69 <u>8.475.313,40</u>	0,02%	0,76% <u>12,54%</u>	0,72% <u>11,89%</u>
CT LUX - EUROPEAN SMALLER COMPANIES 8E (EUR ACCUMULATION)	14.055	EUR	14,71	206.690,02	0,02%	0,31%	0,29%
DECALIA SUSTAINABLE SOCIETY S EUR ACC	20.610	EUR	106,80	2.201.148,00	1,17%	3,26%	3,09%
ELEVA UCITS FUND - FONDS ELEVA EUROPEAN SELECTION I EUR ACC	391	EUR	2.392,43	935.440,13	0,01%	1,38%	1,31%
ISHARES MSCI CHINA TECH UCITS ETF USD ACC	34.500	USD	4,55	133.732,50	0,02%	0,20%	0,19%
ISHARES MSCI WLD ESG SCREENE UCITS ETF USD ACC	343.605	EUR	9,41	3.234.353,87	0,06%	4,79%	4,53%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD (ACC)	289	USD	1.296,00	319.073,14	0,00%	0,47%	0,45%
ISHARES STOXX EUROPE MID 200 UCITS ETF (DE)	5.983	EUR	58,12	347.731,96	0,07%	0,51%	0,49%
SCOTTISH MORTGAGE INVESTMENT TRUST PLC	44.823	GBP	10,34	541.057,46	0,03%	0,80%	0,76%
SPDR SP 500 UCITS ETF ACC	20.975	EUR	12,89	270.409,70	0,00%	0,40%	0,38%
VANECK DEFENSE ETF A USD ACC <u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>	5.930	USD	56,55	285.676,62 <u>19.000.241,39</u>	0,02%	0,42% <u>28,11%</u>	0,40% <u>26,64%</u>
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE UCITS ETF DR C	20.100	EUR	101,21	2.034.321,00	0,03%	3,01%	2,85%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - CONTRARIAN EQUITIES AT WORK I	0,82	EUR	1.293.068,25	1.065.488,24	0,03%	1,58%	1,49%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	581.480	EUR	5,74	3.337.113,72	0,06%	4,94%	4,68%
ISHARES MSCI EUROPE ESG SCREENED UCITS ETF EUR (ACC)	534.833	EUR	9,03	4.830.611,66	0,12%	7,14%	6,77%
MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	2.519	EUR	225,10	567.019,04	0,07%	0,84%	0,80%
SEILERN EUROPA EUR H C	4.954	EUR	182,47	903.956,38	0,00%	1,34%	1,27%
SMEAD US VALUE UCITS FUND I EUR ACC	2.905	EUR	609,79	1.771.439,95	0,45%	2,62%	2,48%
XTRACKERS MSCI WORLD UCITS ETF 1D	48.900	EUR	91,83	4.490.291,40	0,02%	6,64%	6,30%
<u>ICB-Gemengd</u>				<u>3.180.925,24</u>		<u>4,70%</u>	<u>4,46%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>1.083.412,52</u>		<u>1,60%</u>	<u>1,52%</u>
EVLI GEM FUND IB	2.185	EUR	122,07	266.722,95	0,00%	0,39%	0,37%
GAVEKAL ASIAN OPPORTUNITIES UCITS FUND A USD	1.440	USD	196,82	241.445,50	0,14%	0,36%	0,34%
THE BLUE FD SICAV BLU GLOBAL <u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>	2.069	EUR	278,03	575.244,07 <u>2.097.512,72</u>	0,13%	0,85% <u>3,10%</u>	0,81% <u>2,94%</u>
TRUNCUS SRI WORLD INCOME EQUITY DBI FUND D4 CAP	1.964	EUR	1.067,98	2.097.512,72	4,39%	3,10%	2,94%
<u>ICB-Andere</u>				<u>634.676,79</u>		<u>0,94%</u>	<u>0,89%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>634.676,79</u>		<u>0,94%</u>	<u>0,89%</u>
MG TOTAL RETURN CREDIT INVESTMENT FUND CLASS A EUR ACC	4.222	EUR	150,33	634.676,79	0,01%	0,94%	0,89%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				42.686.118,74		63,14%	59,86%
TOTAAL PORTEFEUILLE				67.601.441,04		100,00%	94,80%
Banktegoeden op zicht				3.837.607,29			5,38%
KBC Bank		EUR		3.245.520,39			4,55%
KBC Bank		JPY		197.895,77			0,28%
KBC Bank		SEK		134.526,66			0,19%
KBC Bank		CAD		84.849,07			0,12%
KBC Bank		GBP		86.686,12			0,12%
KBC Bank		USD		80.759,51			0,11%
KBC Bank		AUD		6.236,59			0,01%
KBC Bank		NOK		1.133,18			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.837.607,29			5,38%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-51.501,00			-0,07%
ANDERE				-74.672,78			-0,11%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				71.312.874,55			100,00%

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

Per land	
Ierland	30,73%
Luxemburg	24,66%
Verenigde Staten van Amerika	10,50%
België	9,62%
Verenigd Koninkrijk	4,72%
Finland	3,04%
Frankrijk	2,83%
Duitsland	2,66%
Nederland	2,21%
Zweden	1,77%
Zwitserland	1,41%
Japan	1,20%
Canada	0,82%
Oostenrijk	0,75%
Spanje	0,74%
Bermuda	0,69%
Griekenland	0,44%
Denemarken	0,34%
Australië	0,28%
Italië	0,15%
Britse Maagdeneilanden	0,14%
Liechtenstein	0,13%
Filippijnen	0,12%
Noorwegen	0,05%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	44,42%
Holdings en financiële maatschappijen	26,06%
Banken, financiële instellingen	6,54%
Diversen	4,30%
Vastgoedmaatschappijen	2,97%
Landen en regeringen	2,94%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,70%
Internet en Internet diensten	1,54%
Bouwsector, bouw materiaal	1,39%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,90%
Supranationale organisaties	0,85%
Diverse dienstverleningen	1,46%
Verzekeringsmaatschappijen	0,79%
Bouwmaterialen en handel	0,73%
Telecommunicatie	0,49%
Textiel en kleding	0,40%
Kleinhandel en warenhuizen	0,35%
Elektronica en halfgeleiders	0,34%
Automobiellindustrie	0,29%
Horeca	0,29%

Milieudiensten en recycling	0,29%
Energie en waterdistributie	0,29%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,22%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,16%
Mijnen, staalfabrieken	0,15%
Chemie	0,14%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	78,44%
USD	12,12%
GBP	4,24%
CHF	1,41%
SEK	1,28%
JPY	0,91%
CAD	0,82%
DKK	0,34%
AUD	0,28%
NOK	0,16%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	56.658.743,43
Verkopen	13.310.755,13
Totaal 1	69.969.498,56
Inschrijvingen	3.882.967,07
Terugbetalingen	1.945.664,09
Totaal 2	5.828.631,16
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	70.146.700,99
Omloopsnelheid	91,44%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse I - Dis			3.900,00			3.900,00			3.900,00
Klasse P - Dis	5,00		7,00			7,00			7,00
Klasse T - Dis	4.058,00	2.963,00	15.491,00	3.115,00	4.047,00	14.559,00	836,00	668,00	14.727,00
Klasse T - Kap				434,00		434,00	210,00		644,00
Klasse T2 - Dis	6.700,00	5.607,00	38.112,00	3.808,00	10.088,00	31.832,00	2.036,00	884,00	32.984,00
Klasse T3 - Dis		200,00	2.823,00	5.113,00	2.752,00	5.184,00	4,00		5.188,00
TOTAAL			60.333,00			55.916,00			57.450,00

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse I - Dis						
Klasse P - Dis	5.365,40					
Klasse T - Dis	4.341.853,49	3.192.531,63	3.685.618,40	4.676.295,41	1.037.413,21	836.301,68
Klasse T - Kap			522.826,16		257.040,87	
Klasse T2 - Dis	7.235.491,29	6.060.450,26	4.435.799,13	11.866.195,21	2.583.510,87	1.109.362,41
Klasse T3 - Dis		213.510,06	5.966.803,38	3.466.206,83	5.002,12	
TOTAAL	11.582.710,18	9.466.491,95	14.611.047,07	20.008.697,45	3.882.967,07	1.945.664,09

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse I - Dis	4.270.832,69	1.095,09	4.698.467,71	1.204,74	4.678.298,85	1.199,56
Klasse P - Dis	8.059,62	1.151,37	8.869,30	1.267,04	8.846,75	1.263,82
Klasse T - Dis	17.498.703,97	1.129,60	18.059.938,72	1.240,47	18.204.608,38	1.236,14
Klasse T - Kap		1.129,60	538.361,98	1.240,47	796.358,98	1.236,58
Klasse T2 - Dis	43.392.471,71	1.138,55	39.835.355,19	1.251,42	41.122.404,87	1.246,74
Klasse T3 - Dis	3.231.690,00	1.144,77	6.526.625,54	1.258,99	6.502.356,72	1.253,35
TOTAAL	68.401.757,99		69.667.618,44		71.312.874,55	

2.4.5 . Rendementen

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

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse I

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
3,99% (in EUR)	5,02% (in EUR)	6,45% (in EUR)	6,84% (in EUR)	5,67% (in EUR)	4,99% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

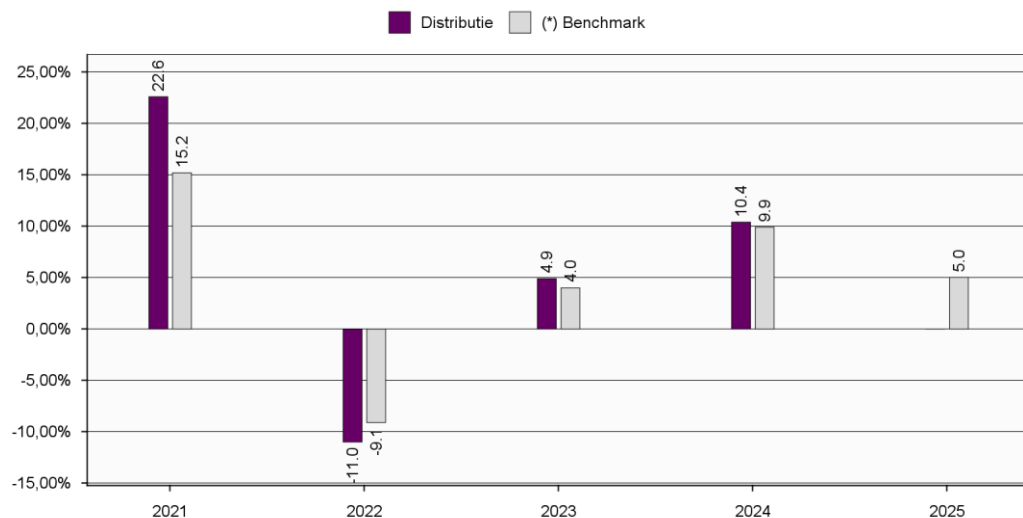
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse P

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
%, (in EUR)	5,02% (in EUR)	%, (in EUR)	6,84% (in EUR)	%, (in EUR)	4,99% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

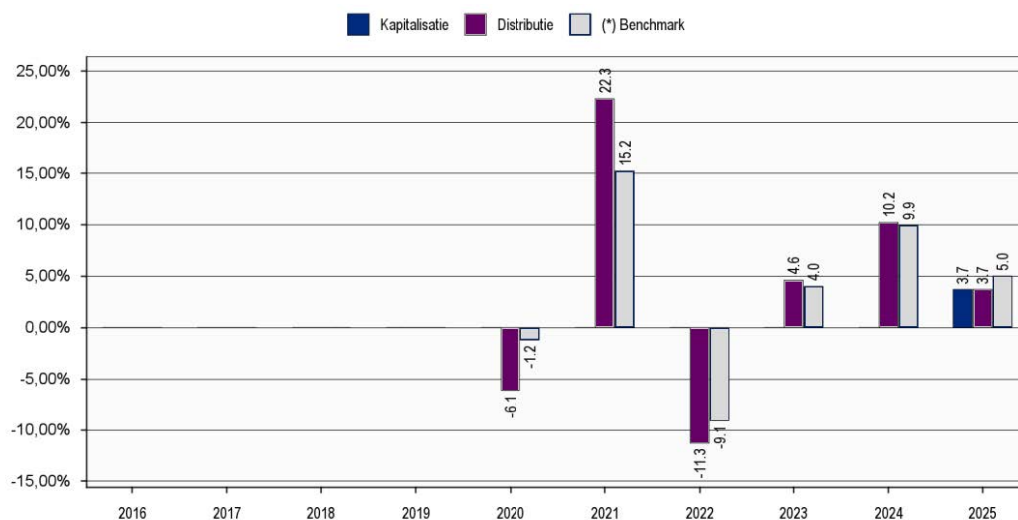
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse T

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
3,65% (in EUR)	5,02% (in EUR)	6,11% (in EUR)	6,84% (in EUR)	5,33% (in EUR)	4,99% (in EUR)

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

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

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

met

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

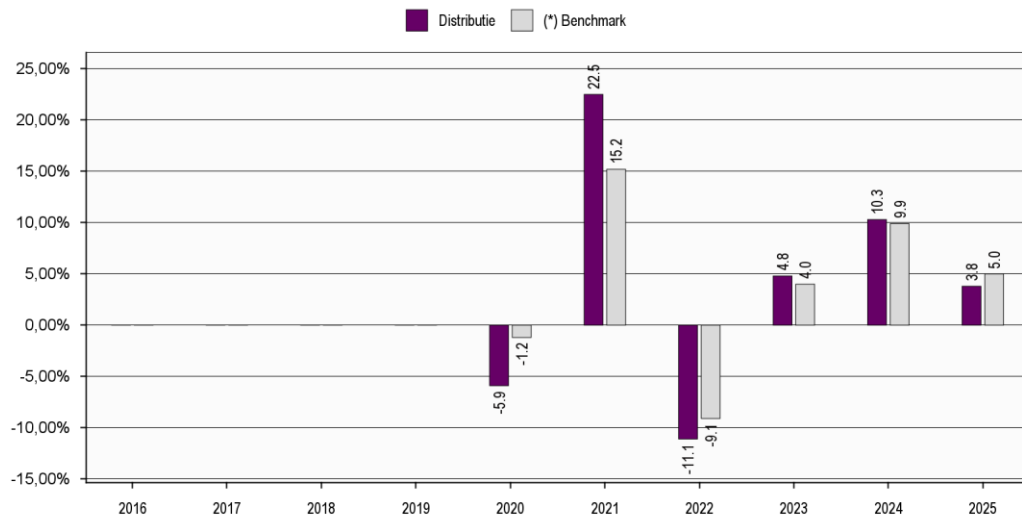
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse T2

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
3,81% (in EUR)	5,02% (in EUR)	6,27% (in EUR)	6,84% (in EUR)	5,50% (in EUR)	4,99% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

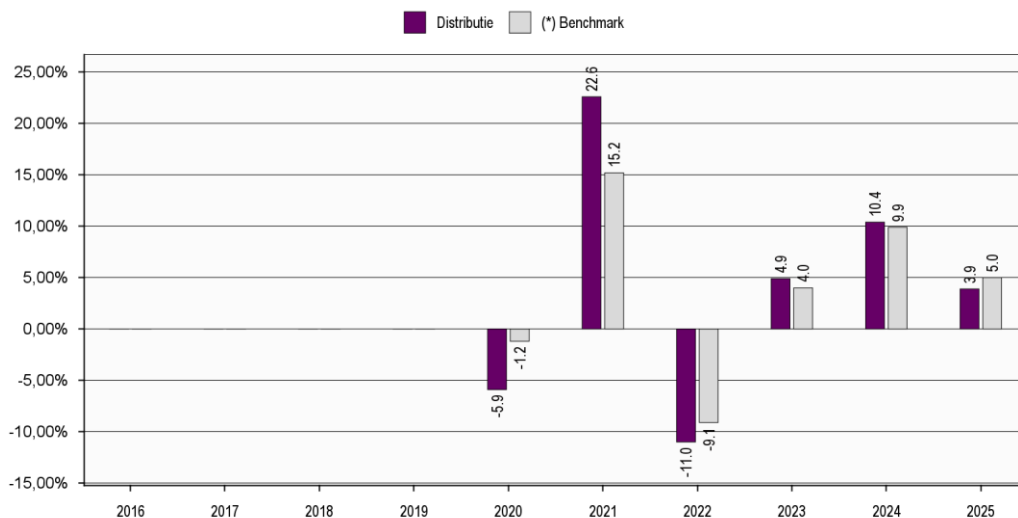
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse T3

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
3,90% (in EUR)	5,02% (in EUR)	6,37% (in EUR)	6,84% (in EUR)	5,60% (in EUR)	4,99% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie-aandeel T - BE6346859521

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,54% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,54%
Transactiekosten	0,03% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Distributie-aandeel T – BE6306040708

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,54% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,54%
Transactiekosten	0,03% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Distributie-aandeel T2 – BE6306041714

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,40% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,40%
Transactiekosten	0,03% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Distributie-aandeel T3 – BE6306042720

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,30% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,30%
Transactiekosten	0,03% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Distributie-aandeel P – BE6306043736

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,29% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,29%
Transactiekosten	0,03% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

- Distributie-aandeel I – BE6306044742

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,20% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,20%
Transactiekosten	0,03% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,03%

Deze kosten worden berekend op basis van de KID/PRIIPS documenten en weerspiegelen de kosten die in het jaar 2024 worden gemaakt.

Soft commissions en fee-sharing agreements

Geen

Fee-Sharing

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

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

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

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS GLOBAL BOND FUND

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

3.1.2 . Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Strategie van het compartiment

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

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

Categorieën van toegelaten activa

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

De toegelaten beleggingen, roerende waarden en liquiditeiten worden bepaald door de beschikkingen van artikel 7 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen. Zij worden beschreven in de artikelen 52 tot 68 van het K.B. van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging en in de statuten van de Vennootschap.

Toegelaten derivatentransacties

Genoteerde futures en genoteerde opties op obligaties.

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

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

Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

ESG aspecten

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

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

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

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

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

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment wordt actief beheerd.

Voor prestatie-indicatie doeleinden wordt het compartiment vergeleken met volgende referentie-index : 50% JPM Gov Bond index + 50% Iboxx Eur Corp. De verwijzing naar deze index vormt echter geen doelstelling of beperking voor het beheer en de portefeuillesamenstelling, evenmin beperkt het compartiment zijn universum tot de indexcomponenten.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het rendement over 2024 van een deelbewijs van de B-klasse van het Truncus Global Bond Fund was 3,59%.

De beheerder handhaafde in de eerste jaarhelft van 2025 een neutrale duratiestrategie, uitgaande van een voortzetting van het range-trading patroon in de lange rente. Op 30 juni bedroeg de duratie van de portefeuille 4,37 jaar.

Hoewel de duratie op het eerste gezicht neutraal leek, leverde deze strategie niet het gewenste resultaat op. In de eerste jaarhelft vond er namelijk geen gelijkmatige verschuiving van de rentecurve plaats. De lange rentes stegen sterker dan de korte, waardoor langlopende obligaties (>15 jaar) in de portefeuille een waardeverlies lieten zien. Daarentegen bleef de rente op middellange looptijden (4 tot 5 jaar), die overeenkomen met de benchmark, nagenoeg stabiel. Hierdoor bleven de obligatieprijzen in dit segment grotendeels buiten schot.

Na de aankondiging van een standstill-periode in het handelsconflict normaliseerden de kredietspreads naar de niveaus van begin dit jaar. De overweging in kredietrisico had hierdoor geen significante impact op het resultaat.

Naast de barbell-strategie – een combinatie van kort- en langlopende obligaties – droeg ook de blootstelling aan enkele valuta's (de Amerikaanse dollar, Australische dollar en Japanse yen) bij aan een lichte underperformance. Op 30 juni bedroeg het rendement van de TGBF-portefeuille +0,93%, tegenover +1,56% voor de benchmark.

Uitgaande van een 'soft landing'-scenario in zowel Europa als de Verenigde Staten, de aanhoudende vraag naar bedrijfsobligaties en de verbeterde balansen van ondernemingen, is het de intentie van de beheerder om de overweging in kredietrisico te behouden. Daarbij ligt de focus op hoogwaardige investment grade obligaties.

In de loop van het eerste kwartaal werd het fonds Evli Nordic High Yield Bonds aan de portefeuille toegevoegd. Dit fonds, beheerd door hetzelfde team als het Evli Nordic Corporate Bond Fund, investeert in eurogenoteerde high yield bedrijfsobligaties van Scandinavische emittenten. Om de blootstelling aan de Scandinavische regio in balans te houden, werd gelijktijdig de positie in het Evli Nordic Corporate Bond Fund afgebouwd. In het tweede kwartaal werden onder andere obligaties aangekocht van KfW (AAA), de Europese Investeringsbank (AAA), Bpost (A-) en Fluxys (niet-rated).

3.1.8 . Toekomstig beleid

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

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

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

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

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentiële informatiedocument.

3.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	19.735.178,48	11.221.881,20
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	18.784.222,69	11.091.204,67
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	9.875.764,26	5.076.008,87
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	91.595,00	
B. Geldmarktinstrumenten		400.774,39
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	8.816.863,43	5.614.421,41
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-7.709,51	
B. Schulden	-7.709,51	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	9.095,08	-229.747,24
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	9.095,08	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-227.912,65
b. Fiscale schulden (-)		-1.834,59
V. Deposito's en liquide middelen	912.110,18	345.585,74
A. Banktegoeden op zicht	912.110,18	345.585,74
VI. Overlopende rekeningen	37.460,04	14.838,03
B. Verkregen opbrengsten	93.370,34	43.487,25
C. Toe te rekenen kosten (-)	-55.910,30	-28.649,22
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	19.735.178,48	11.221.881,20
A. Kapitaal	19.552.976,24	11.182.030,22
B. Deelneming in het resultaat	15.245,55	-2.022,74
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	166.956,69	41.873,72

3.3 . RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met « embedded » financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Interesten in gevolge ontleningen (-)
- F. Andere opbrengsten van beleggingen

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse B
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse B
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VI. Belastingen op het resultaat****VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**

Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
89.579,46	16.333,79
27.874,90	-87.021,56
845,00	
352,00	66.952,17
75.010,99	41.545,91
-14.503,43	-5.142,73
188.813,96	90.173,92
77.400,45	45.701,06
111.469,68	45.956,96
-56,17	-1.501,56
	17,46
-107.955,48	-62.864,19
-3.577,92	-5.843,19
-6.994,35	-4.351,28
-61.970,89	-28.107,65
-61.970,89	-28.107,65
-9.735,89	-10.000,04
-1.237,29	
-1.675,70	
-433,91	
-7.929,71	-10.207,65
-10.409,44	-3.098,49
-10.409,44	-3.098,49
-3.990,38	-1.255,89
80.858,48	27.309,73
170.437,94	43.643,52
-3.481,25	-1.769,80
166.956,69	41.873,72

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>9.875.764,26</u>		<u>52,57%</u>	<u>50,04%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>1.709.265,58</u>		<u>9,10%</u>	<u>8,66%</u>
<u>België</u>				<u>385.336,50</u>		<u>2,05%</u>	<u>1,95%</u>
EUROPEAN UNION 2.625% 04-02-48	230.000	EUR	83,22%	191.394,50		1,02%	0,97%
EUROPEAN UNION 3.375% 04-11-42	200.000	EUR	96,97%	193.942,00		1,03%	0,98%
<u>Duitsland</u>				<u>360.685,90</u>		<u>1,92%</u>	<u>1,83%</u>
GERMANY 0.5% 15-04-30	50.000	EUR	99,82%	64.495,40		0,35%	0,33%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-26	100.000	EUR	97,99%	97.985,00		0,52%	0,50%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-52	230.000	EUR	44,28%	101.837,10		0,54%	0,51%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 1.0% 15-05-38	120.000	EUR	80,31%	96.368,40		0,51%	0,49%
<u>Oostenrijk</u>				<u>332.865,30</u>		<u>1,77%</u>	<u>1,69%</u>
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.0% 20-02-31	383.000	EUR	86,91%	332.865,30		1,77%	1,69%
<u>Frankrijk</u>				<u>323.880,20</u>		<u>1,73%</u>	<u>1,64%</u>
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.5% 25-05-43	270.000	EUR	83,59%	225.682,20		1,20%	1,14%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-11-34	100.000	EUR	98,20%	98.198,00		0,53%	0,50%
<u>Nederland</u>				<u>169.106,43</u>		<u>0,90%</u>	<u>0,86%</u>
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5% 15-01-40	240.150	EUR	70,42%	169.106,43		0,90%	0,86%
<u>Australië</u>				<u>82.819,69</u>		<u>0,44%</u>	<u>0,42%</u>
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.75% 21-11-27	150.000	AUD	98,90%	82.819,69		0,44%	0,42%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>54.571,56</u>		<u>0,29%</u>	<u>0,27%</u>
UNITED KINGDOM GILT 0.375% 22-10-30	56.000	GBP	83,48%	54.571,56		0,29%	0,27%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>5.592.464,51</u>		<u>29,77%</u>	<u>28,34%</u>
<u>Nederland</u>				<u>937.431,00</u>		<u>4,99%</u>	<u>4,75%</u>
AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY FINANCING B 0.75% 22-02-30	200.000	EUR	87,77%	175.544,00		0,93%	0,89%
BRENNTAG FINANCE BV 3.75% 24-04-28	100.000	EUR	102,41%	102.405,00		0,55%	0,52%
DUFY ONE BV 2.0% 15-02-27	100.000	EUR	98,14%	98.144,00		0,52%	0,50%
ENERGIZER GAMMA ACQ 3.5% 30-06-29	100.000	EUR	95,26%	95.255,00		0,51%	0,48%
HEINEKEN NV 1.75% 17-03-31	100.000	EUR	93,41%	93.405,00		0,50%	0,47%
KONINKLIJKE DSM NV 0.625% 23-06-32	100.000	EUR	84,55%	84.551,00		0,45%	0,43%
SYNGENTA FINANCE NV 3.375% 16-04-26	100.000	EUR	100,31%	100.307,00		0,53%	0,51%
UPJOHN FINANCE BV 1.362% 23-06-27	100.000	EUR	97,11%	97.109,00		0,52%	0,49%
VZ VENDOR FINANCING II BV 2.875% 15-01-29	100.000	EUR	90,71%	90.711,00		0,48%	0,46%
<u>België</u>				<u>809.820,00</u>		<u>4,31%</u>	<u>4,10%</u>
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.479% 19-06-32	200.000	EUR	99,81%	199.610,00		1,06%	1,01%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 3.625% 18-01-33	100.000	EUR	101,79%	101.793,00		0,54%	0,51%
FLUXYS 4.0% 28-11-30	100.000	EUR	101,01%	101.014,00		0,54%	0,51%
VGP 1.625% 17-01-27	100.000	EUR	97,94%	97.935,00		0,52%	0,50%
VGP 4.25% 29-01-31	100.000	EUR	100,16%	100.162,00		0,53%	0,51%
WORXINVEST 5.1% 16-10-30	200.000	EUR	104,65%	209.306,00		1,12%	1,06%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>776.000,09</u>		<u>4,13%</u>	<u>3,93%</u>
AIR PRODUCTS 0.8% 05-05-32	100.000	EUR	84,72%	84.715,00		0,45%	0,43%
BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND 1.75% 30-11-26	200.000	EUR	98,03%	196.064,00		1,04%	0,99%
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375% 17-05-32	100.000	EUR	100,63%	100.628,00		0,53%	0,51%
ORGANON CO ORGANON FOREIGN DEBT COI 2.875% 30-04-28	100.000	EUR	97,43%	97.425,00		0,52%	0,49%
PPG INDUSTRIES 3.25% 04-03-32	100.000	EUR	98,86%	98.860,09		0,53%	0,50%
STRYKER 3.625% 11-09-36	200.000	EUR	99,15%	198.308,00		1,06%	1,01%
<u>Frankrijk</u>				<u>667.709,00</u>		<u>3,56%</u>	<u>3,38%</u>
ALSTOM 0.0% 11-01-29	100.000	EUR	90,62%	90.622,00		0,48%	0,46%
DERICHEBOURG 2.25% 15-07-28	100.000	EUR	96,59%	96.594,00		0,52%	0,49%
FORVIA 2.375% 15-06-27	100.000	EUR	97,00%	96.996,00		0,52%	0,49%
ILIAD HOLDING SAS 5.625% 15-10-28	100.000	EUR	101,68%	101.683,00		0,54%	0,51%
TDF INFRASTRUCTURE SAS 1.75% 01-12-29	200.000	EUR	93,74%	187.478,00		1,00%	0,95%
VINCI 1.75% 26-09-30 EMTN	100.000	EUR	94,34%	94.336,00		0,50%	0,48%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>398.627,42</u>		<u>2,12%</u>	<u>2,02%</u>
ANGLO AMER CAP 4.125% 15-03-32	200.000	EUR	102,32%	204.642,00		1,09%	1,04%
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	100.000	EUR	89,76%	89.761,00		0,48%	0,45%
NOMAD FOODS BOND 2.5% 24-06-28	107.000	EUR	97,41%	104.224,42		0,55%	0,53%
<u>Duitsland</u>				<u>396.619,00</u>		<u>2,11%</u>	<u>2,01%</u>
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT SERVICES WO 1.875% 31-03-28	100.000	EUR	97,56%	97.564,00		0,52%	0,49%
HEIDELBERG MATERIALS AG 3.95% 19-07-34	100.000	EUR	102,04%	102.037,00		0,54%	0,52%
STYROLUTION GROUP 2.25% 16-01-27	100.000	EUR	96,59%	96.585,00		0,51%	0,49%
TUI CRUISES 5.0% 15-05-30	100.000	EUR	100,43%	100.433,00		0,54%	0,51%
<u>Zweden</u>				<u>370.094,00</u>		<u>1,97%</u>	<u>1,88%</u>
EQT AB 2.875% 06-04-32	200.000	EUR	94,98%	189.950,00		1,01%	0,96%
HEIMSTADEN AB 4.375% 06-03-27	100.000	EUR	96,42%	96.415,00		0,51%	0,49%
INTRUM AB 0% 15-09-27 DEFAULT	100.000	EUR	83,73%	83.729,00		0,45%	0,43%
<u>Luxemburg</u>				<u>356.597,00</u>		<u>1,90%</u>	<u>1,81%</u>
EUROFINS SCIENTIFIC SE 0.875% 19-05-31	200.000	EUR	84,84%	169.672,00		0,90%	0,86%
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 0.01% 04-03-30	100.000	EUR	89,42%	89.424,00		0,48%	0,45%
SHURGARD LUXEMBOURG 3.625% 22-10-34	100.000	EUR	97,50%	97.501,00		0,52%	0,50%
<u>Spanje</u>				<u>295.304,00</u>		<u>1,57%</u>	<u>1,50%</u>
ABERTIS INFRA 4.125% 07-08-29	100.000	EUR	104,12%	104.118,00		0,55%	0,53%
GESTAMP AUTOMOCION 3.25% 30-04-26	100.000	EUR	99,54%	99.538,00		0,53%	0,50%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.375% 01-06-30	100.000	EUR	91,65%	91.648,00		0,49%	0,47%
<u>Finland</u>				<u>99.494,00</u>		<u>0,53%</u>	<u>0,51%</u>
NOKIA OYJ 2.0% 11-03-26 EMTN	100.000	EUR	99,49%	99.494,00		0,53%	0,51%
<u>Canada</u>				<u>101.275,00</u>		<u>0,54%</u>	<u>0,51%</u>
ALIMENTATION COUCHE TARD 3.647% 12-05-31	100.000	EUR	101,28%	101.275,00		0,54%	0,51%
<u>Japan</u>				<u>99.537,00</u>		<u>0,53%</u>	<u>0,51%</u>
SOFTBANK GROUP 3.125% 19-09-25	100.000	EUR	99,54%	99.537,00		0,53%	0,51%
<u>Griekenland</u>				<u>99.278,00</u>		<u>0,53%</u>	<u>0,50%</u>
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.375% 31- 07-28	100.000	EUR	99,28%	99.278,00		0,53%	0,50%
<u>Turkije</u>				<u>99.330,00</u>		<u>0,53%</u>	<u>0,50%</u>
ARCELIK 3.0% 27-05-26	100.000	EUR	99,33%	99.330,00		0,53%	0,50%
<u>Liechtenstein</u>				<u>85.349,00</u>		<u>0,45%</u>	<u>0,43%</u>
SWISS LIFE FINANCE I 0.5% 15-09-31	100.000	EUR	85,35%	85.349,00		0,45%	0,43%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>2.574.034,17</u>		<u>13,70%</u>	<u>13,04%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>507.685,78</u>		<u>2,70%</u>	<u>2,57%</u>
BERKSHIRE HATHAWAY FINANCE CORPORATION 1.5% 18-03-30	100.000	EUR	94,55%	94.547,00		0,50%	0,48%
CAPITAL ONE FINANCIAL 1.65% 12-06-29	100.000	EUR	95,08%	95.078,00		0,51%	0,48%
GOLD SACH GR 1.5% 07-12-27	100.000	GBP	93,25%	108.861,78		0,58%	0,55%
REALTY INCOME 4.875% 06-07-30	100.000	EUR	107,00%	107.000,00		0,57%	0,54%
TOYOTA MOTOR CREDIT 3.625% 15-07-31	100.000	EUR	102,20%	102.199,00		0,54%	0,52%
<u>Nederland</u>				<u>465.088,00</u>		<u>2,48%</u>	<u>2,36%</u>
EXOR NV 0.875% 19-01-31	200.000	EUR	88,38%	176.750,00		0,94%	0,90%
JAB HOLDINGS BV 1.0% 20-12-27	100.000	EUR	95,92%	95.915,00		0,51%	0,49%
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% 23-02-26	100.000	EUR	98,60%	98.598,00		0,53%	0,50%
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 1.625% 16-01-30	100.000	EUR	93,83%	93.825,00		0,50%	0,47%
<u>Duitsland</u>				<u>348.449,67</u>		<u>1,85%</u>	<u>1,76%</u>
ALLIANZ SE 2.241% 07-07-25	200.000	EUR	99,97%	199.944,00		1,06%	1,01%
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 2.875% 17-02-27	680.000	NOK	98,33%	56.287,67		0,30%	0,28%
VONOVIA SE 0.25% 01-09-28 EMTN	100.000	EUR	92,22%	92.218,00		0,49%	0,47%
<u>Luxemburg</u>				<u>331.502,10</u>		<u>1,76%</u>	<u>1,68%</u>
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 2.375% 15-05-30	200.000	EUR	99,74%	199.474,00		1,06%	1,01%
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 3.625% 23-07-29	400.000	NOK	99,52%	33.511,10		0,18%	0,17%
PROLOGIS INTL FUND II 3.125% 01-06-31	100.000	EUR	98,52%	98.517,00		0,52%	0,50%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>299.841,00</u>		<u>1,60%</u>	<u>1,52%</u>
ICG PLC 1.625% 17-02-27	100.000	EUR	97,56%	97.558,00		0,52%	0,50%
MOTABILITY OPERATIONS GROUP 3.5% 17-07-31	100.000	EUR	101,12%	101.117,00		0,54%	0,51%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
STANDARD CHARTERED 3.864% 17-03-33 <u>Frankrijk</u>	100.000	EUR	101,17%	101.166,00 <u>200.830,00</u>		0,54% <u>1,07%</u>	0,51% <u>1,02%</u>
BQ POSTALE 3.5% 01-04-31 EMTN <u>België</u>	200.000	EUR	100,42%	200.830,00 <u>185.040,00</u>		1,07% <u>0,98%</u>	1,02% <u>0,94%</u>
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 1.0% 23-09-28 <u>Zweden</u>	200.000	EUR	92,52%	185.040,00 <u>150.114,00</u>		0,98% <u>0,80%</u>	0,94% <u>0,76%</u>
INVESTOR AB 1.5% 20-06-39 EMTN <u>Australië</u>	200.000	EUR	75,06%	150.114,00 <u>85.483,62</u>		0,80% <u>0,46%</u>	0,76% <u>0,43%</u>
NATL AUSTRALIA BANK 4.95% 10-05-27	150.000	AUD	102,08%	85.483,62		0,46%	0,43%
Totaal OBLIGATIES				9.875.764,26		52,57%	50,04%
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>91.595,00</u>		<u>0,49%</u>	<u>0,46%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>91.595,00</u>		<u>0,49%</u>	<u>0,46%</u>
<u>Duitsland</u>				<u>91.595,00</u>		<u>0,49%</u>	<u>0,46%</u>
LEG IMMOBILIEN SE 0.4% 30-06-28	100.000	EUR	91,60%	91.595,00		0,49%	0,46%
Totaal ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten				91.595,00		0,49%	0,46%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>8.231.493,60</u>		<u>43,82%</u>	<u>41,71%</u>
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>596.585,14</u>		<u>3,18%</u>	<u>3,02%</u>
EVLI CORPORATE BOND IB	5.266	EUR	113,29	596.585,14	0,21%	3,18%	3,02%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>2.608.203,38</u>		<u>13,88%</u>	<u>13,22%</u>
EVLI NORDIC CORPORATE BOND IB	3.623	EUR	167,64	607.363,34	0,05%	3,23%	3,08%
EVLI NORDIC HIGH YIELD FIB	4.031	EUR	102,01	411.190,22	0,00%	2,19%	2,08%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	2.984	EUR	100,94	301.204,96	0,01%	1,60%	1,53%
MORG.EURO CORPOR.BD FD EUR.I C	16.646	EUR	59,72	994.099,12	0,02%	5,29%	5,04%
PICTET-SHORT-TERM MONEY MARKET EUR I DY	2.114,59	EUR	139,20	294.345,74	0,00%	1,57%	1,49%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>5.026.705,08</u>		<u>26,76%</u>	<u>25,47%</u>
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - BONDS AT WORK CLASS I	1,85	EUR	304.878,77	564.940,36	0,04%	3,01%	2,86%
DNCA INVEST ALPHA BONDS ID EUR	8.526	EUR	116,85	996.263,10	0,01%	5,30%	5,05%
DPAM L BDS EM. MKTS SUST. E	6.275	EUR	92,63	581.253,25	0,02%	3,09%	2,95%
ESI FDS MG SUST TOTAL RETURN CREDIT INVEST FD EI EUR ACC	4.856	EUR	116,01	563.365,93	0,04%	3,00%	2,86%
IVO EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT EUR I ACC	1.908	EUR	151,41	288.890,28	0,03%	1,54%	1,46%
VANGUARD ESG EUR CORP BOND UCITS ETF EUR DISTRIBUTING	145.234	EUR	5,22	758.586,23	0,54%	4,04%	3,84%
VANGUARD EUR CORPORATE BOND UCITS ETF EUR ACCUMULATION	24.212	EUR	52,59	1.273.405,93	0,03%	6,78%	6,45%
<u>ICB-Andere</u>				<u>585.369,83</u>		<u>3,12%</u>	<u>2,97%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>585.369,83</u>		<u>3,12%</u>	<u>2,97%</u>
MG TOTAL RETURN CREDIT INVESTMENT FUND CLASS A EUR ACC	3.894	EUR	150,33	585.369,83	0,01%	3,12%	2,97%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				8.816.863,43		46,94%	44,68%
TOTAAL PORTEFEUILLE				18.784.222,69		100,00%	95,18%
Banktegoeden op zicht							
KBC Bank		EUR		912.110,18			4,62%
KBC Bank		JPY		700.210,75			3,55%
KBC Bank		AUD		147.202,54			0,75%
KBC Bank		GBP		36.084,56			0,18%
				28.612,33			0,14%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				912.110,18			4,62%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.385,57			0,01%
ANDERE				37.460,04			0,19%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				19.735.178,48			100,00%

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

Per land	
Luxemburg	29,58%
Ierland	12,42%
Finland	9,13%
Nederland	8,37%
België	7,35%
Verenigde Staten van Amerika	6,83%
Duitsland	6,37%
Frankrijk	6,35%
Verenigd Koninkrijk	4,01%
Zweden	2,77%
Oostenrijk	1,77%
Spanje	1,57%
Australië	0,90%
Canada	0,54%
Griekenland	0,53%
Turkije	0,53%
Japan	0,53%
Liechtenstein	0,45%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	39,43%
Beleggingsfondsen	23,98%
Banken, financiële instellingen	17,67%
Landen en regeringen	7,05%
Supranationale organisaties	3,77%
Vastgoedmaatschappijen	1,49%
Diversen	2,07%
Diverse dienstverleningen	1,05%
Chemie	0,96%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,94%
Telecommunicatie	0,53%
Automobiellindustrie	0,53%
Energie en waterdistributie	0,53%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	97,76%
AUD	0,90%
GBP	0,87%
NOK	0,47%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	13.442.261,96
Verkopen	3.094.769,10
Totaal 1	16.537.031,06
Inschrijvingen	3.514.868,74
Terugbetalingen	1.483.549,95
Totaal 2	4.998.418,69
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	18.975.571,49
Omloopsnelheid	60,81%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse B – Dis	6.831,00		6.831,00	10.548,00	851,00	16.528,00	3.296,00	1.397,00	18.427,00
TOTAAL			6.831,00			16.528,00			18.427,00

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse B - Dis	6.861.670,90		10.933.664,14	898.813,87	3.514.868,74	1.483.549,95
TOTAAL	6.861.670,90		10.933.664,14	898.813,87	3.514.868,74	1.483.549,95

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse B - Dis	7.000.683,02	1.024,84	17.546.087,52	1.061,60	19.735.178,48	1.070,99
TOTAAL	7.000.683,02		17.546.087,52		19.735.178,48	

3.4.5 . Rendementen

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

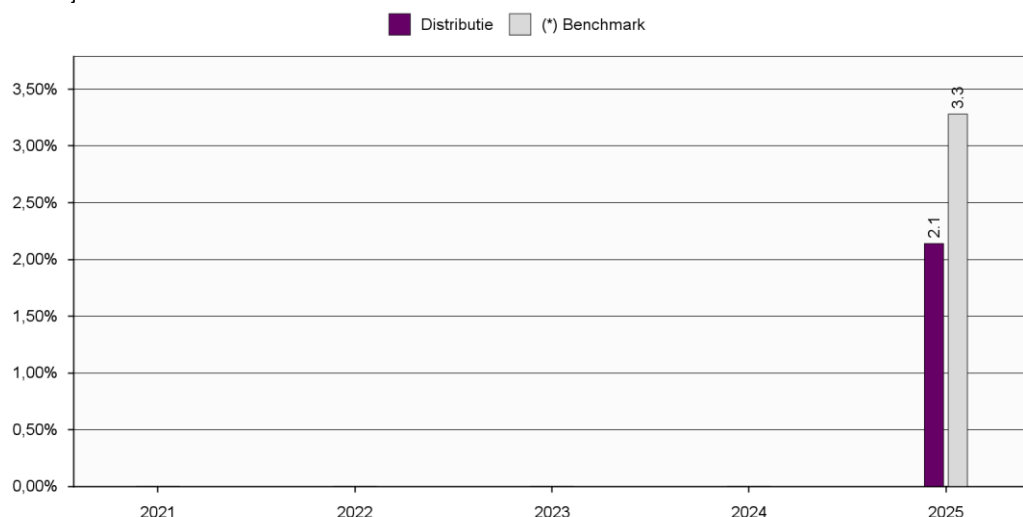
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

Klasse B

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
2,14% (in EUR)	3,28% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:
 $\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ex_{t2}}) \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ex_{tn}})]]$
 met
 $D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{tn}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Distributie-aandeel B - BE6346864570

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,23% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,23%
Transactiekosten	0,06% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

Deze kosten worden berekend op basis van de KID/PRIIPS documenten en weerspiegelen de kosten die in het jaar 2024 worden gemaakt.

Bestaan van fee sharing agreements

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

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

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

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

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

4.1.2 . Beursnotering

Geen.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

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

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Strategie van het compartiment

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

Categorieën van toegelaten activa

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

De toegelaten beleggingen, roerende waarden en liquiditeiten worden bepaald door de beschikkingen van artikel 7 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen. Zij worden beschreven in de artikelen 52 tot 68 van het K.B. van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging en in de statuten van de Vennootschap.

Toegelaten derivatentransacties

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

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

Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

Bepaalde strategie

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

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

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

ESG aspecten

SFDR – Algemeen

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

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

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

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

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

Elk kwartaal gebeurt een screening aan de criteria van het ESG-beleid. Indien een investering faalt op de criteria vermeld in dit beleid, wordt er een grace period van één kwartaal toegekend waarbinnen de investering terug aan de criteria kan

beantwoorden. Indien aan het begin van het volgende kwartaal deze positie niet aan de criteria beantwoordt zal de positie verkocht worden.

Het compartiment hanteert een index als referentiebenchmark dat niet afgestemd is op een ESG doel. Aangezien de MSCI ACWI net total return geen SRI-index¹³ is, kan de samenstelling van de portefeuille afwijken van de benchmark. De belegger kan met de geselecteerde benchmark een adequate vergelijking maken van de prestatie van het compartiment tegenover de algemene wereldbeursprestatie.

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

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

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

SFDR – Directe investeringen (aandelen en obligaties)

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

Het betreft de naleving van de:

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

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

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

Bedrijven die voorkomen op deze lijst zullen worden uitgesloten.

Robeco actualiseert deze lijst op doorlopende ad hoc basis.

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

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

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

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

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

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

SFDR – beleggingen in fondsen

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

Taxonomie verordening

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

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

4.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Index en benchmark

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

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het rendement over 2025 van het Truncus SRI World Equity Income DBI Fund van een deelbewijs van de D-klasse (distributie) was -4,32%. Het rendement van de D2-klasse (distributie) van het compartiment was -4,24%. Voor de distributieaandelen worden de rendementen berekend op basis van de veronderstelling dat de dividenden worden herbelegd. Het rendement voor de kapitalisatieklassen bedroeg -4,32% voor de D-klasse en -4,07% voor de D4-klasse.

In het eerste kwartaal voegden we het Amerikaanse Medtronic toe aan de portefeuille. Medtronic is een van de grootste producenten van medische apparatuur (pacemakers, defibrillatoren, transkatheterhartkleppen, stents, insulinepompen, etc) ter wereld.

Met dit bedrijf hebben we nu 41 bedrijven in portefeuille, geen overbodige luxe om met de Trumpiaanse volatiliteit wat meer gediversifieerd te zijn. Het basisgewicht per aandeel komt nu uit op 2,44%.

4.1.8 . Toekomstig beleid

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

4.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

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

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

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentiële informatiedocument.

4.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA	
TOTAAL NETTO-ACTIEF	47.741.136,37
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	46.405.246,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	
a. Aandelen	46.405.246,50
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-23.366,19
B. Schulden	-23.366,19
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	63.419,51
A. Vorderingen	
a. Te ontvangen bedragen	144.647,50
b. Fiscale tegoeden	4.747,70
B. Schulden	
a. Te betalen bedragen (-)	-85.975,69
V. Deposito's en liquide middelen	1.426.885,12
A. Banktegoeden op zicht	1.426.885,12
VI. Overlopende rekeningen	-131.048,57
C. Toe te rekenen kosten (-)	-131.048,57
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	47.741.136,37
A. Kapitaal	54.214.790,74
B. Deelneming in het resultaat	-90.374,00
C. Overgedragen resultaat	-4.455.375,13
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.927.905,24

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING	
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-2.477.299,88
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	
a. Aandelen	-1.608.544,07
H. Wisselposities en -verrichtingen	
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-868.755,81
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	856.229,29
A. Dividenden	971.639,75
E. Roerende voorheffingen (-)	
b. Van buitenlandse oorsprong	-115.410,46
IV. Exploitatiekosten	-297.132,63
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-6.795,47
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-10.313,33
D. Vergoeding van de beheerder (-)	
a. Financieel beheer	-170.698,77
Klasse A	-137,20
Klasse D2	-13.782,71
Klasse D4	-81.202,55
Klasse D	-75.576,31
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-22.946,88
E. Administratiekosten (-)	-24.174,14
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.599,79
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-433,89
H. Diensten en diverse goederen (-)	-17.054,75
J. Taksen	-34.373,14
Klasse A	-15,62
Klasse D2	-2.431,56
Klasse D4	-18.364,00
Klasse D	-13.561,96
K. Andere kosten (-)	-6.742,47
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	559.096,66
Subtotaal II + III + IV	
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-1.918.203,22
VI. Belastingen op het resultaat	-9.702,02
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.927.905,24

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>46.405.246,50</u>	<u>100,00%</u>	<u>97,20%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>20.694.965,17</u>	<u>44,60%</u>	<u>43,35%</u>
ABBVIE INC	6.680	USD	185,62	1.056.303,28	2,28%	2,21%
ALPHABET INC-CL A	7.343	USD	176,23	1.102.403,96	2,38%	2,31%
APPLE INC	6.571	USD	205,17	1.148.504,55	2,48%	2,41%
BEST BUY CO INC	19.571	USD	67,13	1.119.224,12	2,41%	2,34%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	27.772	USD	46,29	1.095.170,49	2,36%	2,29%
BROADCOM INC	5.867	USD	275,65	1.377.721,64	2,97%	2,89%
CISCO SYSTEMS INC	19.648	USD	69,38	1.161.288,27	2,50%	2,43%
CONAGRA BRANDS INC	50.710	USD	20,47	884.298,42	1,91%	1,85%
DARDEN RESTAURANTS INC	6.100	USD	217,97	1.132.697,53	2,44%	2,37%
GENERAL MILLS INC	21.671	USD	51,81	956.488,91	2,06%	2,00%
GILEAD SCIENCES INC	10.961	USD	110,87	1.035.265,21	2,23%	2,17%
HP INC	49.535	USD	24,46	1.032.181,37	2,22%	2,16%
JOHNSON & JOHNSON	7.765	USD	152,75	1.010.438,94	2,18%	2,12%
MICROSOFT CORP	2.655	USD	497,41	1.125.036,04	2,42%	2,36%
PACCAR INC	13.414	USD	95,06	1.086.284,31	2,34%	2,28%
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	11.886	USD	107,44	1.087.900,36	2,34%	2,28%
TARGET CORP	12.905	USD	98,65	1.084.532,31	2,34%	2,27%
T ROWE PRICE GROUP INC	13.792	USD	96,50	1.133.814,37	2,44%	2,38%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	28.903	USD	43,27	1.065.411,09	2,30%	2,23%
<u>Frankrijk</u>				<u>4.714.907,36</u>	<u>10,16%</u>	<u>9,87%</u>
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	12.561	EUR	99,64	1.251.578,04	2,70%	2,62%
MICHELIN (CGDE)	35.996	EUR	31,54	1.135.313,84	2,45%	2,38%
REXEL SA	44.772	EUR	26,14	1.170.340,08	2,52%	2,45%
VINCI SA	9.254	EUR	125,10	1.157.675,40	2,49%	2,42%
<u>Duitsland</u>				<u>3.676.190,69</u>	<u>7,92%</u>	<u>7,70%</u>
SIEMENS AG-REG	5.565	EUR	218,25	1.214.561,25	2,62%	2,54%
TALANX AG	11.819	EUR	109,90	1.298.908,10	2,80%	2,72%
VONOVIA SE	38.874	EUR	29,91	1.162.721,34	2,50%	2,44%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>3.318.941,74</u>	<u>7,15%</u>	<u>6,95%</u>
3I GROUP PLC	24.715	GBP	41,20	1.188.720,52	2,56%	2,49%
KINGFISHER PLC	352.176	GBP	2,91	1.195.572,97	2,58%	2,50%
WPP PLC	156.188	GBP	5,13	934.648,25	2,01%	1,96%
<u>Canada</u>				<u>2.319.906,08</u>	<u>5,00%</u>	<u>4,86%</u>
INTACT FINANCIAL CORP	6.066	CAD	316,65	1.199.187,70	2,58%	2,51%
MANULIFE FINANCIAL CORP	41.229	CAD	43,54	1.120.718,38	2,42%	2,35%
<u>Ierland</u>				<u>2.306.257,53</u>	<u>4,97%</u>	<u>4,83%</u>
MEDTRONIC PLC	15.332	USD	87,17	1.138.553,00	2,45%	2,38%
SMURFIT WESTROCK PLC	31.835	GBP	31,42	1.167.704,53	2,52%	2,45%
<u>Zweden</u>				<u>2.301.683,92</u>	<u>4,96%</u>	<u>4,82%</u>
AUTOLIV INC	12.426	USD	111,90	1.184.537,55	2,55%	2,48%
SKF AB-B SHARES	57.567	SEK	217,10	1.117.146,37	2,41%	2,34%
<u>Oostenrijk</u>				<u>1.272.663,90</u>	<u>2,74%</u>	<u>2,66%</u>
ANDRITZ AG	20.169	EUR	63,10	1.272.663,90	2,74%	2,66%
<u>Australië</u>				<u>1.210.852,97</u>	<u>2,61%</u>	<u>2,54%</u>
COMPUTERSHARE LTD	54.370	AUD	39,89	1.210.852,97	2,61%	2,54%
<u>Zwitserland</u>				<u>1.172.855,09</u>	<u>2,53%</u>	<u>2,46%</u>
NOVARTIS AG-REG	11.395	CHF	96,17	1.172.855,09	2,53%	2,46%
<u>Nederland</u>				<u>1.168.340,50</u>	<u>2,52%</u>	<u>2,45%</u>
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	32.911	EUR	35,50	1.168.340,50	2,52%	2,45%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Griekenland</u>				<u>1.134.351,48</u>	<u>2,44%</u>	<u>2,38%</u>
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	70.282	EUR	16,14	1.134.351,48	2,44%	2,38%
<u>China</u>				<u>1.113.330,07</u>	<u>2,40%</u>	<u>2,33%</u>
LENOVO GROUP LTD	54.250	USD	24,09	1.113.330,07	2,40%	2,33%
Totaal AANDELEN				46.405.246,50	100,00%	97,20%
TOTAAL PORTEFEUILLE				46.405.246,50	100,00%	97,20%
Banktegoeden op zicht				1.426.885,12		2,99%
KBC Bank		EUR		1.227.174,64		2,57%
KBC Bank		CAD		100.928,21		0,21%
KBC Bank		GBP		98.782,27		0,21%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.426.885,12		2,99%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				40.053,32		0,08%
ANDERE				-131.048,57		-0,27%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				47.741.136,37		100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	44,60%
Frankrijk	10,16%
Duitsland	7,92%
Verenigd Koninkrijk	7,15%
Canada	5,00%
Ierland	4,97%
Zweden	4,96%
Oostenrijk	2,74%
Australië	2,61%
Zwitserland	2,53%
Nederland	2,52%
Griekenland	2,44%
China	2,40%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	18,74%
Holdings en financiële maatschappijen	14,94%
Kantoorbenodigdheden en computers	10,10%
Elektronica en halfgeleiders	7,61%
Geneesmiddelen en cosmetica	7,16%
Verzekeringsmaatschappijen	7,01%
Bouwmaterialen en handel	5,19%
Bouwsector, bouw materiaal	5,08%
Internet en Internet diensten	5,03%
Kleinhandel en warenhuizen	4,99%
Telecommunicatie	4,74%
Automobiellindustrie	2,55%
Vastgoedmaatschappijen	2,51%
Horeca	2,44%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,91%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	52,00%
EUR	25,79%
GBP	9,67%
CAD	5,00%
AUD	2,61%
CHF	2,53%
SEK	2,40%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	20.164.110,81
Verkopen	11.613.381,68
Totaal 1	31.777.492,49
Inschrijvingen	4.935.652,59
Terugbetalingen	209.818,76
Totaal 2	5.145.471,35
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	45.883.106,36
Omloopsnelheid	58,04%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

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

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

	Evolutie van het aantal aandelen in omloop					
Deelbewijs	2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Dis				22,00		45,00
Klasse D - Dis	7.114	909	6.205	2.180,00	20,00	8.370,00
Klasse D - Kap	8.504	206	8.298	1.286,15	182,00	9.402,146
Klasse D2 - Dis	2.600		2.600	161,00		2.761,00
Klasse D2 - Kap				72,00		693,00
Klasse D4 - Kap	22.734		22.734	818,00		23.552,00
TOTAAL						44.823,146

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				
Deelbewijs	2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Dis			23.276,88	
Klasse D - Dis	7.391.995,71	967.498,68	2.376.630,69	19.763,60
Klasse D - Kap	8.693.552,35	225.704,57	1.379.796,75	190.055,16
Klasse D2 - Dis	2.710.422,34		176.424,22	
Klasse D2 - Kap			75.134,88	
Klasse D4 - Kap	23.693.790,98		904.389,17	
TOTAAL	42.489.761,38		4.935.652,59	209.818,76

	Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)			
Deelbewijs	2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Dis			47.679,67	1.059,55
Klasse D - Dis	6894870,77	1.111,18	8.874.621,05	1.060,29
Klasse D - Kap	9220570,32	1.111,18	9.996.656,58	1.063,23
Klasse D2 - Dis	2890750,89	1.111,83	2.931.483,61	1.061,75
Klasse D2 - Kap			737.732,89	1.064,55
Klasse D4 - Kap	25310676,35	1.113,34	25.152.962,57	1.067,98
TOTAAL	44.316.868,33		47.741.136,37	

4.4.5 . Rendementen

Omdat nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de voorbije prestaties.

4.4.6 . Kosten

Omdat nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de terugkerende kosten.

Bestaan van fee sharing agreements

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

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

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

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

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

5.1.2 . Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

Dit compartiment belegt vrijwel uitsluitend in aandelen wereldwijd. De doelstelling van het compartiment is aan de uitkeringsaandelen jaarlijks ten minste 90% van de door het compartiment geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere bepalingen die daarmee verband houden.

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Strategie van het compartiment

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

Categorieën van toegelaten activa

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

De toegelaten beleggingen, roerende waarden en liquiditeiten worden bepaald door de beschikkingen van artikel 7 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen. Zij worden beschreven in de artikelen 52 tot 68 van het K.B. van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging en in de statuten van de Vennootschap.

Toegelaten derivatentransacties

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

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

Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

Bepaalde strategie

Het compartiment is erop gericht een zeer brede diversificatie te bieden op het niveau van de sectorale spreiding. De portefeuille zal vrijwel uitsluitend uit aandelen bestaan. Het compartiment keert aan de uitkeringsaandelen jaarlijks ten minste 90% van de door het compartiment geïnde inkomsten uit, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere bepalingen die daarmee verband houden.

ESG aspecten

SFDR – Algemeen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SFDR – Directe investeringen (aandelen en obligaties)

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

Het betreft de naleving van de:

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

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

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

Bedrijven die voorkomen op deze lijst zullen worden uitgesloten.

Robeco actualiseert deze lijst op doorlopende ad hoc basis.

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

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

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

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

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

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

SFDR – beleggingen in fondsen

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

Taxonomie verordening

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

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

5.1.4 . Financiële portefeuillebeheer

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

5.1.5 . Distributeurs

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

5.1.6 . Index en benchmark

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

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het rendement over 2025 van een deelbewijs van de D-klasse van het Truncus SRI World Value Creation DBI Fund was -6,23%. Het rendement van de D2-klasse van het compartiment was -6,15%, van de D3-klasse -6,11% en van de I-klasse -6,06%. Voor de distributieaandelen worden de rendementen berekend op basis van de veronderstelling dat de dividenden worden herbelegd.

In het eerste kwartaal vervingen we in het fonds het Belgische farmabedrijf UCB door het Zwitserse Sonova, een van de twee grote spelers in de markt van gehoorapparaten (marktaandeel circa 30%). UCB leverde een puike prestatie. Door de stevige koersstijging ontstond er o.i. een onevenwicht tussen het risico van de sterke afhankelijkheid van één product en het mogelijke potentieel. Sonova zou minstens mee moeten groeien met de markt, heeft een lage schuldhefboom en een hoge rendabiliteit. Het aandeel voldoet aan de ESG-criteria.

In het tweede kwartaal vervingen we in het fonds de Amerikaanse farmaceut Merck & Co door zijn Britse tegenhanger AstraZeneca.

We breidden de portefeuille uit met 1 lijn: Dassault Systèmes.

De portefeuille bestaat momenteel uit 40 lijnen met een standaardgewicht van 2,5%.

5.1.8 . Toekomstig beleid

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

5.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

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

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

dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentiële informatiedocument.

5.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	103.923.673,86	93.619.669,93
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	102.045.223,22	91.836.710,08
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	102.045.223,22	91.836.710,08
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-49.909,52	
B. Schulden	-49.909,52	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-628.031,48	233.680,35
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	146.068,22	245.768,17
b. Fiscale tegoeden	15.483,08	6.609,15
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-789.582,78	-11.781,59
b. Fiscale schulden (-)		-6.915,38
V. Deposito's en liquide middelen	2.858.127,08	1.903.435,69
A. Banktegoeden op zicht	2.858.127,08	1.903.435,69
VI. Overlopende rekeningen	-301.735,44	-354.156,19
C. Toe te rekenen kosten (-)	-301.735,44	-354.156,19
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	103.923.673,86	93.619.669,93
A. Kapitaal	133.524.824,81	84.797.194,70
B. Deelneming in het resultaat	-930.208,79	485.478,60
C. Overgedragen resultaat	-22.208.360,35	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-6.462.581,81	8.336.996,63

5.3 . RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - a. Van Belgische oorsprong
 - b. Van buitenlandse oorsprong

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse A
 - Klasse D2
 - Klasse D3
 - Klasse D
 - Klasse I
 - Klasse D3 en I
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse A
 - Klasse D2
 - Klasse D3
 - Klasse D
 - Klasse I
 - Klasse A, D, D2 en D3
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VI. Belastingen op het resultaat****VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**

Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
-6.629.976,47	8.436.484,19
-4.411.939,49	7.355.998,33
-2.218.036,98	1.080.485,86
909.680,99	567.742,71
1.056.497,89	689.219,23
-146.816,90	-7.759,75
	-113.716,77
-723.664,07	-661.460,83
-18.776,83	-75.514,39
-30.715,36	-25.201,98
-467.739,02	-424.962,63
-2.642,54	-267,75
-180.972,43	-158.736,18
-40.276,08	
-181.339,54	-202.491,78
-62.508,43	
	-63.466,92
-49.562,08	-49.353,50
-43.095,11	
-7.920,02	
384,80	-483,02
-28.472,01	-15.844,35
-65.611,54	-54.810,16
-362,44	
-27.898,56	
-6.747,36	
-26.493,33	
-4.109,85	-380,44
	-54.429,72
-12.156,90	-15.290,80
186.016,92	-93.718,12
-6.443.959,55	8.342.766,07
-18.622,26	-5.769,44
-6.462.581,81	8.336.996,63

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>102.045.223,22</u>	<u>100,00%</u>	<u>98,19%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>59.923.637,07</u>	<u>58,72%</u>	<u>57,66%</u>
ALPHABET INC-CL A	17.099	USD	176,23	2.567.071,41	2,52%	2,47%
AMAZON.COM INC	14.934	USD	219,39	2.791.131,97	2,73%	2,69%
APPLE INC	14.010	USD	205,17	2.448.721,47	2,40%	2,36%
BLACKROCK INC	3.056	USD	1.049,25	2.731.616,48	2,68%	2,63%
BOOKING HOLDINGS INC	565	USD	5.789,24	2.786.489,42	2,73%	2,68%
CISCO SYSTEMS INC	44.792	USD	69,38	2.647.415,73	2,59%	2,55%
CUMMINS INC	9.425	USD	327,50	2.629.541,68	2,58%	2,53%
DEERE & CO	5.816	USD	508,49	2.519.383,09	2,47%	2,42%
DR HORTON INC	22.937	USD	128,92	2.519.093,62	2,47%	2,42%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	38.928	USD	78,21	2.593.652,41	2,54%	2,49%
FIRST SOLAR INC	19.204	USD	165,54	2.708.208,17	2,65%	2,61%
GILEAD SCIENCES INC	25.539	USD	110,87	2.412.155,67	2,36%	2,32%
HOLOGIC INC	46.225	USD	65,16	2.565.933,47	2,51%	2,47%
MASTERCARD INC - A	5.217	USD	561,94	2.497.457,92	2,45%	2,40%
MERCK & CO. INC.	22.904	USD	79,16	1.544.559,05	1,51%	1,49%
MICROSOFT CORP	7.013	USD	497,41	2.971.705,35	2,91%	2,86%
NIKE INC -CL B	49.086	USD	71,04	2.970.626,09	2,91%	2,86%
NVIDIA CORP	21.905	USD	157,99	2.948.222,47	2,89%	2,84%
PAYPAL HOLDINGS INC	41.694	USD	74,32	2.639.773,46	2,59%	2,54%
QUALCOMM INC	19.541	USD	159,26	2.651.190,24	2,60%	2,55%
SCHWAB (CHARLES) CORP	35.329	USD	91,24	2.746.022,03	2,69%	2,64%
ULTA BEAUTY INC	6.646	USD	467,82	2.648.661,86	2,60%	2,55%
WALMART INC	28.632	USD	97,78	2.385.004,01	2,34%	2,29%
<u>Zwitserland</u>				<u>10.023.756,34</u>	<u>9,82%</u>	<u>9,65%</u>
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	16.203	CHF	149,45	2.591.682,29	2,54%	2,49%
GEBERIT AG-REG	3.907	CHF	624,00	2.609.266,33	2,56%	2,51%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	8.819	CHF	258,40	2.438.946,43	2,39%	2,35%
SONOVA HOLDING AG-REG	9.422	CHF	236,40	2.383.861,29	2,33%	2,30%
<u>Frankrijk</u>				<u>8.327.540,05</u>	<u>8,16%</u>	<u>8,01%</u>
CAPGEMINI SE	17.922	EUR	145,05	2.599.586,10	2,55%	2,50%
DASSAULT SYSTEMES SE	37.635	EUR	30,73	1.156.523,55	1,13%	1,11%
L'OREAL	6.802	EUR	363,10	2.469.806,20	2,42%	2,38%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4.727	EUR	444,60	2.101.624,20	2,06%	2,02%
<u>Ierland</u>				<u>5.047.163,48</u>	<u>4,95%</u>	<u>4,86%</u>
LINDE PLC	6.098	USD	469,18	2.437.329,85	2,39%	2,35%
TE CONNECTIVITY PLC	18.163	USD	168,67	2.609.833,63	2,56%	2,51%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>3.666.215,50</u>	<u>3,59%</u>	<u>3,53%</u>
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	105.490	GBP	20,58	2.534.420,03	2,48%	2,44%
ASTRAZENECA PLC	9.580	GBP	101,20	1.131.795,47	1,11%	1,09%
<u>Duitsland</u>				<u>2.690.697,45</u>	<u>2,64%</u>	<u>2,59%</u>
SAP SE	10.423	EUR	258,15	2.690.697,45	2,64%	2,59%
<u>Australië</u>				<u>2.693.301,98</u>	<u>2,64%</u>	<u>2,59%</u>
GOODMAN GROUP	140.891	AUD	34,24	2.693.301,98	2,64%	2,59%
<u>Nederland</u>				<u>2.561.328,00</u>	<u>2,51%</u>	<u>2,46%</u>
ASML HOLDING NV	3.780	EUR	677,60	2.561.328,00	2,51%	2,46%
<u>Zweden</u>				<u>2.535.892,88</u>	<u>2,49%</u>	<u>2,44%</u>
VOLVO AB-B SHS	106.894	SEK	265,40	2.535.892,88	2,49%	2,44%
<u>Denemarken</u>				<u>2.431.505,09</u>	<u>2,38%</u>	<u>2,34%</u>
NOVO NORDISK A/S-B	41.267	DKK	439,60	2.431.505,09	2,38%	2,34%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Japan				2.144.185,38	2,10%	2,06%
UNICHARM CORP	349.410	JPY	1.040,50	2.144.185,38	2,10%	2,06%
Totaal AANDELEN				102.045.223,22	100,00%	98,19%
TOTAAL PORTEFEUILLE				102.045.223,22	100,00%	98,19%
Banktegoeden op zicht				2.858.127,08		2,75%
KBC Bank		USD		897.196,59		0,86%
KBC Bank		EUR		804.722,99		0,77%
KBC Bank		GBP		575.462,18		0,55%
KBC Bank		CHF		329.206,40		0,32%
KBC Bank		DKK		152.825,79		0,15%
KBC Bank		JPY		98.713,13		0,10%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.858.127,08		2,75%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-677.941,00		-0,65%
ANDERE				-301.735,44		-0,29%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				103.923.673,86		100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	58,72%
Zwitserland	9,82%
Frankrijk	8,16%
Ierland	4,95%
Verenigd Koninkrijk	3,59%
Australië	2,64%
Duitsland	2,64%
Nederland	2,51%
Zweden	2,49%
Denemarken	2,38%
Japan	2,10%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	17,81%
Geneesmiddelen en cosmetica	16,69%
Internet en Internet diensten	10,98%
Bouwsector, bouw materiaal	10,09%
Holdings en financiële maatschappijen	9,04%
Bouwmaterialen en handel	5,03%
Kantoorbenodigdheden en computers	4,93%
Elektronica en halfgeleiders	4,91%
Diverse dienstverleningen	4,62%
Textiel en kleding	2,91%
Kleinhandel en warenhuizen	2,73%
Vastgoedmaatschappijen	2,64%
Telecommunicatie	2,60%
Uurwerkindustrie	2,54%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,48%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	63,67%
EUR	13,31%
CHF	9,82%
GBP	3,59%
AUD	2,64%
SEK	2,49%
DKK	2,38%
JPY	2,10%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	7.985.048,25
Verkopen	4.940.376,33
Totaal 1	12.925.424,58
Inschrijvingen	14.229.374,14
Terugbetalingen	5.582.671,28
Totaal 2	19.812.045,42
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	103.192.939,97
Omloopsnelheid	-6,67%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Dis			4	221		225	177,00		402,00
Klasse D - Dis	25.043,00	12.611,00	22.476,00	4.872,00	13.708,00	13.640,00	1.194,00	1.742,00	13.093,00
Klasse D - Kap	35,00		35,00	13.141,00	1.221,00	11.955,00	1.746,20	434,00	13.267,20
Klasse D2 - Dis	16.066,00	524,00	18.193,00	7.575,00	15.340,00	10.428,00	2.096,00	1.074,00	11.450,00
Klasse D2 - Kap				15.644,00	500,00	15.144,00	1.255,00	539,00	16.190,00
Klasse D3 - Dis	29		2.313,00	8.185,00	4.419,00	6.079,00	959,00		7.038,00
Klasse I - Dis	53	2.904,00	3.156,00	4.989,00	0	8.144,00	2.314,75		10.459,173
TOTAAL			40.708,00			51.392,00			71.899,373

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Dis			326.885,50		244.359,58	
Klasse D - Dis	31.612.982,26	15.723.817,72	7.231.961,09	20.229.059,11	1.718.437,31	2.608.979,45
Klasse D - Kap	47.642,00		19.397.607,50	1.868.692,59	2.656.733,30	638.973,50
Klasse D2 - Dis	19.931.652,28	658.773,76	10.976.412,54	22.771.947,06	2.958.879,82	1.470.260,93
Klasse D2 - Kap			23.055.579,00	766.309,07	1.932.307,52	864.457,40
Klasse D3 - Dis	36.074,26		12.401.035,35	6.992.314,02	1.394.780,90	
Klasse I - Dis	67.259,12	3.751.132,68	7.869.742,21		3.323.875,71	
TOTAAL	51.592.276,54	16.382.591,48	60.988.445,63	45.636.007,83	14.229.374,14	5.582.671,28

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Dis	5.411,22	1.352,81	354.016,96	1.573,41	555.311,75	1.381,37
Klasse D - Dis	30.772.174,88	1.369,11	21.752.107,15	1.594,73	18.307.932,98	1.398,30
Klasse D - Kap	47.918,83	1.369,11	19.399.932,89	1.622,75	20.187.972,59	1.521,65
Klasse D2 - Dis	24.680.706,98	1.356,60	16.488.816,01	1.581,21	15.809.166,74	1.380,71
Klasse D2 - Kap			24.387.032,68	1.610,34	24.465.889,38	1.511,17
Klasse D3 - Dis	3.212.282,31	1.388,79	9.841.194,49	1.618,88	10.020.177,91	1.423,73
Klasse I - Dis	4.316.093,40	1.367,76	12.978.471,22	1.593,54	14.577.222,51	1.393,73
TOTAAL	63.034.587,63		105.201.571,40		103.923.673,86	

5.4.5 . Rendementen

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

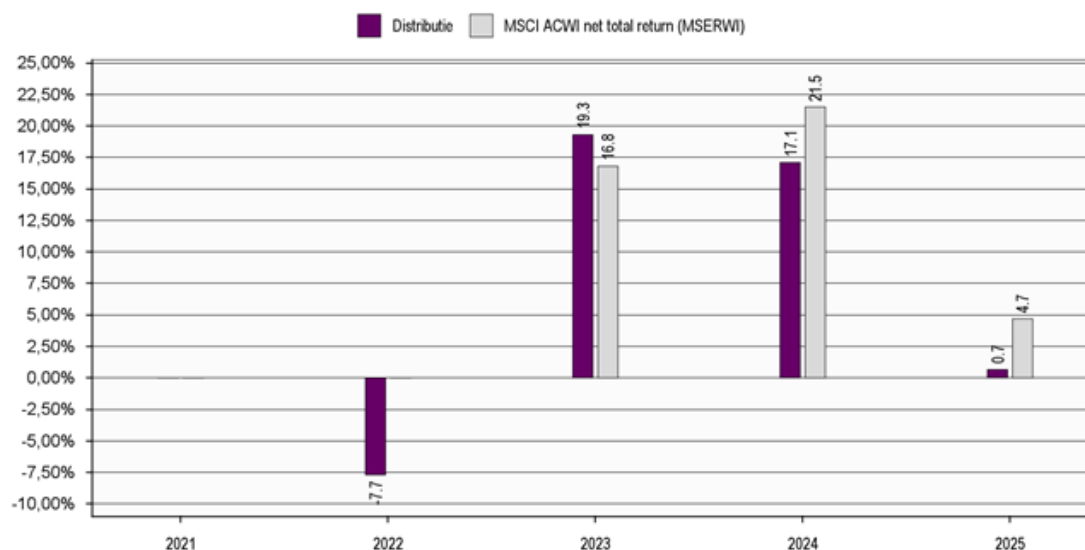
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-0,66% (in EUR)	4,66% (in EUR)	11,57% (in EUR)	12,09% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

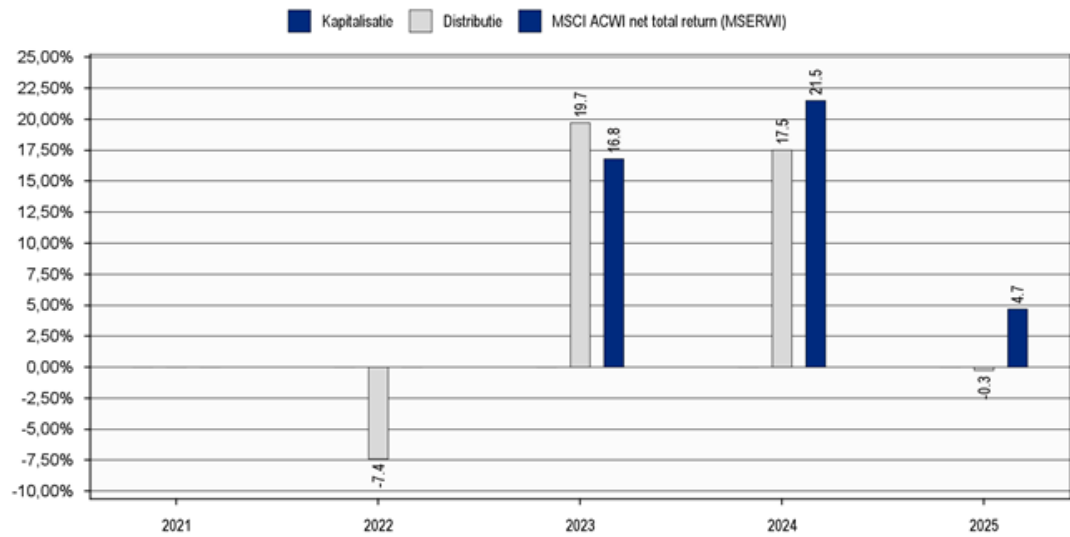
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse D

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-0,26% (in EUR)	4,66% (in EUR)	12,00% (in EUR)	12,09% (in EUR)

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

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

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

met

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

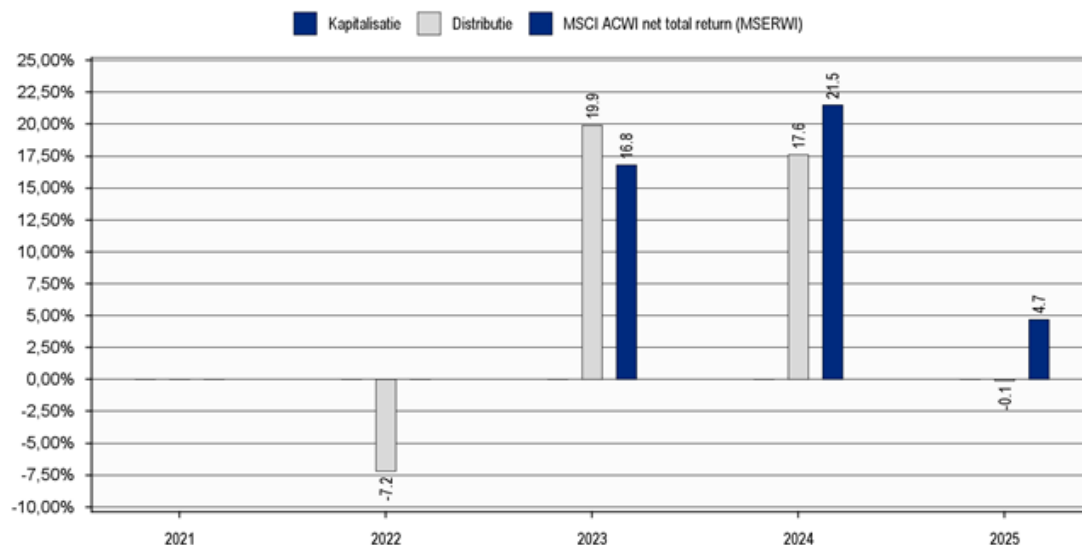
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse D2

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-0,12% (in EUR)	4,66% (in EUR)	4,08% (in EUR)	12,09% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

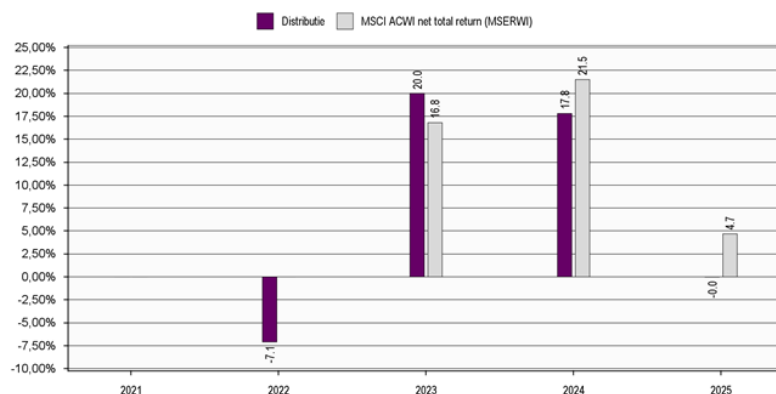
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse D3

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-0,02% (in EUR)	4,66% (in EUR)	12,28% (in EUR)	12,09% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

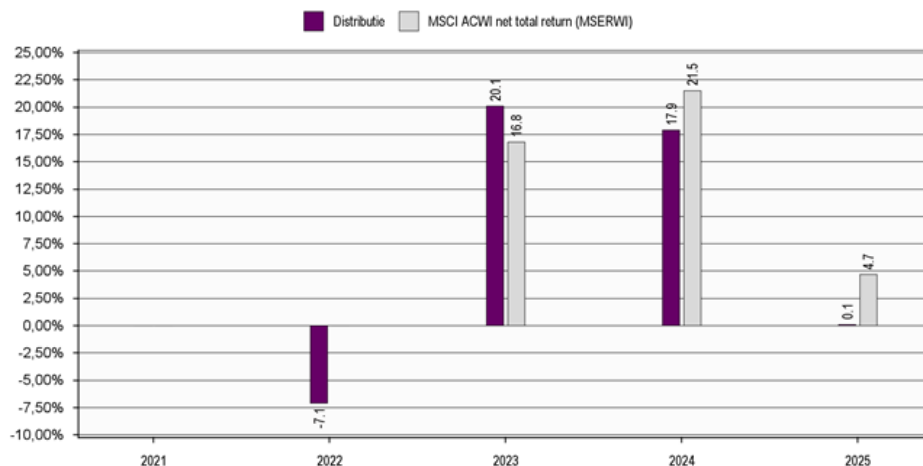
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse I

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
0,09% (in EUR)	4,66% (in EUR)	12,42% (in EUR)	12,09% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknijpt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

5.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Kapitalisatie-aandeel A - BE6346866591

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,88% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,88%
Transactiekosten	0,12% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

- Distributie-aandeel A – BE6321478859

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,88% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,88%
Transactiekosten	0,12% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

- Kapitalisatie-aandeel D - BE6346867607

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,48% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,48%
Transactiekosten	0,12% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

- Distributie-aandeel D – BE6321479865

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,48% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,48%
Transactiekosten	0,12% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

- Kapitalisatie-aandeel D2 - BE6346868613

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,33% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,33%
Transactiekosten	0,12% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

- Distributie-aandeel D2 – BE6321480871

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,33% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,33%
Transactiekosten	0,12% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

- Kapitalisatie-aandeel D3 - BE6346869629

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,23% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,23%
Transactiekosten	0,12% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

- Distributie-aandeel D3 – BE6321481887

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,23% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,23%
Transactiekosten	0,12% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

- Kapitalisatie-aandeel I - BE6346870635

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

- Distributie-aandeel I – BE6321482893

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

Deze kosten worden berekend op basis van de KID/PRIIPS documenten en weerspiegelen de kosten die in het jaar 2024 worden gemaakt.

Bestaan van fee sharing agreements

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

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

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