

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.26

TRUNCUS INVESTMENT FUND

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.2 . BEHEERVERSLAG	8
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	8
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	11
1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS	13
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	14
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	16
1.5.1 . Samenvatting van de regels	16
1.5.2 . Wisselkoersen	17
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS BEST SELECTION FUND	18
2.1 . BEHEERVERSLAG	18
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	18
2.1.2 . Beursnotering	18
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	18
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	20
2.1.5 . Distributeurs	20
2.1.6 . Index en benchmark	20
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	21
2.1.8 . Toekomstig beleid	21
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	22
2.2 . BALANS	23
2.3 . RESULTATENREKENING	24
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	25
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	25
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	30
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	32
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	32
2.4.5 . Rendementen	33
2.4.6 . Kosten	38
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	39
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS GLOBAL BOND FUND	40
3.1 . BEHEERVERSLAG	40
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	40
3.1.2 . Beursnotering	40
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	40
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	41
3.1.5 . Distributeurs	42
3.1.6 . Index en benchmark	42
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	42
3.1.8 . Toekomstig beleid	43
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	42
3.2 . BALANS	44
3.3 . RESULTATENREKENING	45
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	46
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	46
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	49
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	50
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	51
3.4.5 . Rendementen	51
3.4.6 . Kosten	52
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	53
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS SRI WORLD INCOME EQUITY DBI FUND	54

4.1 . BEHEERVERSLAG	54
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	54
4.1.2 . Beursnotering	54
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	54
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	57
4.1.5 . Distributeurs	57
4.1.6 . Index en benchmark	57
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	57
4.1.8 . Toekomstig beleid	57
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	58
4.2 . BALANS	59
4.3 . RESULTATENREKENING	60
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	61
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	61
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	62
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	63
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	64
4.4.5 . Rendementen	64
4.4.6 . Kosten	67
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	68
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS SRI WORLD VALUE CREATION DBI FUND	69
5.1 . BEHEERVERSLAG	69
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	69
5.1.2 . Beursnotering	69
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	69
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	72
5.1.5 . Distributeurs	72
5.1.6 . Index en benchmark	72
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	72
5.1.8 . Toekomstig beleid	72
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	73
5.2 . BALANS	74
5.3 . RESULTATENREKENING	75
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	76
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	76
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	77
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	78
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	79
5.4.5 . Rendementen	79
5.4.6 . Kosten	85
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	85

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Sneeuwbeslaan 20 – 2610 Wilrijk (België).

Oprichtingsdatum van de BEVEK

3 juni 2015

Raad van Bestuur van de BEVEK

Voorzitter :

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

Bestuurders :

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

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

Ynte Natran, onafhankelijk bestuurder

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Pieter Van Neste

Stefaan Vanden Berghe

Aangewezen beheermaatschappij

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

Naam : Pure Capital S.A.

Rechtsvorm : Naamloze Vennootschap

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

Oprichtingsdatum : 7 april 2010 voor onbepaalde duur

Raad van Bestuur :

Frédéric Venditti, Voorzitter raad van bestuur

Bernard Pons, Bestuurders

Thierry Leonard, Bestuurders

Guy Pourveur, Bestuurders

Laetitia Mostenne, effectieve leiders vanaf 29/07/2026

Mai Barroso Truong, effectieve leiders vanaf 29/07/2026

Patrick Vander Eecken, effectieve leiders

Rudy Hoylaerts, effectieve leiders tot 15/04/2026

Bernard Pons, effectieve leiders

Frédéric Venditti, effectieve leiders

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

Ingeschreven en gestort kapitaal : 360.000,00 EUR volstort

Commissaris

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

Promotor

Truncus Wealth – Spinnerijstraat 12 – 9240 Zele

Bewaarder

KBC Bank nv – Havenlaan 2 – 1080 Brussel

Voornaamste werkzaamheden van de Bewaarder:

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

De Bewaarder staat in voor de bewaring, de transacties, inning dividenden en intresten van de activa en andere taken zoals bepaald in artikel 51/1 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen ("hierna de Wet van 3 augustus 2012").

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

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

De Bewaarder vergewist er zich van dat:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Financieel portefeuillebeheer

Truncus Wealth– Spinnerijstraat 12 – 9240 Zele

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

KBC Bank nv – Havenlaan 2 – 1080 Brussel

Distributeurs

Truncus Wealth– Spinnerijstraat 12 – 9240 Zele

Lijst van compartimenten en aandelenklassen gecommmercialiseerd door de BEVEK

Truncus Best Selection Fund

- Klasse “A”, Klasse “I”, Klasse “P”, Klasse “T”, Klasse “T2”, Klasse “T3”

Truncus SRI World Value Creation DBI Fund

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

Truncus Global Bond Fund

- Klasse “B”

Truncus SRI World Income Equity DBI Fund

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

Klasse ‘A’

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

Klasse ‘T’

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

Klasse ‘T2’

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

Klasse ‘T3’

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

Klasse ‘D’

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

Klasse ‘D2’

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

Klasse ‘D3’

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

Klasse ‘D4’

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

Klasse 'B'

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

Klasse 'P'

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

Klasse 'F'

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

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

Klasse 'I'

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

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

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	Laag	Laag	Laag	Laag

	bepaald specifiek land, sector of regio.				
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

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

Niet van toepassing.

Anti-dilution Levy

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

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

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

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

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

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

Anti-dilution levy is ingevoerd sinds 1 september 2020.

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

Redemption Gates

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Stemrecht

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

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

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

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

Maximale beheerskosten van de onderliggende waarden

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

De eerste helft van 2026 ligt achter ons en de financiële markten bevinden zich in een opvallende fase. Aandelenmarkten bewegen richting nieuwe recordniveaus, vooral gedragen door de sterke opmars van technologie en artificiële intelligentie. Tegelijk blijven geopolitieke spanningen, inflatie en hoge rentevoeten belangrijke bronnen van onzekerheid. Voor beleggers betekent dit dat er nog steeds kansen zijn, maar dat selectiviteit en risicobeheer steeds belangrijker worden.

Het belangrijkste marktthema blijft artificiële intelligentie. Bedrijven investeren massaal in datacenters, chips, rekenkracht en digitale infrastructuur. Vooral halfgeleiderbedrijven en grote technologieondernemingen profiteren hiervan via sterke resultaten, goed gevulde orderboeken en stijgende winstverwachtingen. Dat verklaart de forse koersstijgingen in deze sectoren. Toch is voorzichtigheid nodig. De stijging verloopt snel en uitgesproken, waardoor de kans op tussentijdse correcties toeneemt. Bovendien profiteren niet alle technologiebedrijven in dezelfde mate van de AI-trend. Een brede blootstelling aan technologie volstaat dus niet; kwaliteit en waardering worden opnieuw doorslaggevend.

Ook de grote beursintroducties van technologiebedrijven tonen hoe dominant deze sector is geworden. De recente beursgang van SpaceX en de verwachte introducties van onder meer OpenAI en Anthropic trekken veel kapitaal aan en versterken het gewicht van technologie binnen de grote beursindices. Passieve beleggingsproducten kunnen die beweging nog vergroten, omdat zij automatisch bijkomende vraag creëren naar de grootste indexwaarden. Op korte termijn ondersteunt dit de markt, maar historisch vielen grote IPO-golven soms samen met periodes van oververhitting. Dat maakt een gedisciplineerde aanpak noodzakelijk.

Op geopolitiek vlak blijft vooral het Midden-Oosten een aandachtspunt. De spanningen rond de energievoorziening en de Straat van Hormuz zorgden eerder dit jaar voor schommelingen in de olieprijs en hogere inflatieverwachtingen. Sinds april is er sprake van de-escalatie, waardoor de olieprijsvolatiliteit sterk is afgenomen en de beurzen verder konden herstellen. Toch is de situatie nog niet volledig genormaliseerd. Hoewel de Straat van Hormuz officieel open is, ligt het scheepvaartverkeer nog onder het niveau van vóór het conflict. Een nieuwe verstoring kan de energieprijzen opnieuw opdrijven en de economische groei afremmen.

Daarnaast blijft het beleid van centrale banken bepalend. In de Verenigde Staten blijft de economie robuust, ondersteund door een sterke arbeidsmarkt en consumptie. De inflatie blijft echter hoger dan gewenst, waardoor de Federal Reserve haar beleid voorlopig restrictief houdt. Ook in Europa blijft inflatie een aandachtspunt, ondanks een gematigder groeipad. De Europese Centrale Bank kiest voor een pragmatische aanpak, waarbij nieuwe rentebeslissingen afhangen van de meest recente economische cijfers. Hierdoor kunnen rentevoeten langer op een relatief hoog niveau blijven, met gevolgen voor zowel aandelen als obligaties.

Binnen obligaties ontstaan opnieuw interessante kansen. Hogere rentevoeten zorgen voor aantrekkelijkere rendementen, vooral bij kwalitatieve Europese bedrijfsobligaties. Ook bepaalde grondstoffen blijven structureel interessant. Industriële metalen zoals koper en aluminium profiteren van investeringen in technologie, infrastructuur en elektrificatie. Goud behoudt zijn rol als diversificatie, al blijft het gevoelig voor renteontwikkelingen.

De markten staan dus op een scharnierpunt. De AI-trend en sterke winstgroei bieden duidelijke opportuniteiten, maar geopolitieke risico's, inflatie, hoge rentevoeten en stevige waarderingen vragen om voorzichtigheid. Voor beleggers wordt de tweede jaarhelft minder eenduidig dan de voorbije jaren. Succes zal vooral afhangen van discipline, selectiviteit en een goed gespreide portefeuille.

1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	270.145.760,39	242.712.863,26
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	257.136.198,66	234.836.133,45
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	19.133.793,76	20.509.233,85
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	383.634,00	183.190,00
B. Geldmarktinstrumenten	2.617.875,36	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	172.960.588,85	162.640.661,65
D. Andere effecten	65,78	65,78
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	62.040.240,91	51.502.982,17
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	1.714.011,69	-589.756,87
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.620.107,50	328.758,14
b. Fiscale tegoeden	65.877,21	23.467,09
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-971.973,02	-941.982,10
V. Deposito's en liquide middelen	11.571.598,19	9.034.729,67
A. Banktegoeden op zicht	11.571.598,19	9.034.729,67
VI. Overlopende rekeningen	-276.048,15	-469.996,75
B. Verkregen opbrengsten	305.463,35	197.959,16
C. Toe te rekenen kosten (-)	-581.511,50	-667.955,91
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	270.145.760,39	242.712.863,26
A. Kapitaal	232.515.717,86	278.779.087,92
B. Deelneming in het resultaat	4.535,27	-983.727,19
C. Overgedragen resultaat	28.286.999,37	-26.663.735,48
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.338.507,89	-8.418.761,99

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	8.667.746,69	-9.075.072,12
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	7.848,55	-27.762,55
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	4.106,00	1.690,00
B. Geldmarktinstrumenten		1.073,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	729.251,68	-6.270.093,31
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	5.258.777,42	667.469,52
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	2.667.763,04	-3.447.448,78
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.304.680,70	2.252.700,49
A. Dividenden	2.280.343,82	2.287.142,74
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	311.707,01	245.227,21
b. Deposito's en liquide middelen	19.481,39	5.956,59
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-0,99	-56,17
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-306.850,53	-285.569,88
III. Andere opbrengsten	86.286,83	
B. Andere	86.286,83	
IV. Exploitatiekosten	-1.720.206,33	-1.553.410,52
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-219.183,62	-38.842,61
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-57.160,72	-64.233,85
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.120.797,30	-1.012.474,16
Klasse P	-250,08	-36,93
Klasse T2	-194.601,93	-178.635,12
Klasse T3	-27.114,65	-27.156,39
Klasse T	-109.005,04	-86.705,25
Klasse B	-72.663,95	-61.970,89
Klasse A	-4.695,05	-2.779,74
Klasse D2	-228.635,78	-194.755,14
Klasse D3	-49.991,34	-40.276,08
Klasse D	-280.897,22	-256.915,85
Klasse I	-80.467,29	-82.040,22
Klasse D4	-72.474,97	-81.202,55
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-87.207,85	-111.607,22
E. Administratiekosten (-)	-12.848,96	-69.535,43
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.797,32	-18.536,35
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.760,00	-726,67
H. Diensten en diverse goederen (-)	-132.109,20	-60.963,20
J. Taksen	-66.934,20	-146.109,90
Klasse P	7,33	-4,64
Klasse T2	2.484,44	-21.533,47
Klasse T3	412,02	-3.408,05
Klasse T	1.048,76	-9.920,21
Klasse B	-2.291,23	-10.409,44
Klasse A	-301,31	-378,06
Klasse D2	-23.017,93	-30.330,12
Klasse D3	-5.886,87	-6.747,36
Klasse D	-25.333,10	-40.055,29
Klasse I	-982,37	-4.959,26
Klasse D4	-13.073,94	-18.364,00
K. Andere kosten (-)	-16.407,16	-30.381,13
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	670.761,20	699.289,97
Subtotaal II + III + IV		

TRUNCUS INVESTMENT FUND

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	9.338.507,89	-8.375.782,15
VI. Belastingen op het resultaat		-42.979,84
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.338.507,89	-8.418.761,99

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 geïkt en de validiteit wordt getest.

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

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

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

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

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

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.5.2 . Wisselkoersen

	30.06.26		30.06.25	
1 EUR	1,6503	AUD	1,7912	AUD
	1,6221	CAD	1,6018	CAD
	0,9223	CHF	0,9344	CHF
	7,4749	DKK	7,4608	DKK
	0,8614	GBP	0,8566	GBP
	185,8148	JPY	169,5568	JPY
	11,3135	NOK	11,8791	NOK
	11,0650	SEK	11,1873	SEK
	1,1433	USD	1,1739	USD

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TRUNCUS BEST SELECTION FUND

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

2.1.2 . Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Het compartiment mag ook beleggen in in aanmerking komende instrumenten om in te spelen op trends in de grondstoffenmarkten. Het compartiment mag tot 15% van zijn nettoactiva beleggen in in aanmerking komende instrumenten waarvan de onderliggende blootstelling verband houdt met de grondstoffenmarkten, met een maximum van 10% van de nettoactiva in goud-ETC's. Deze beleggingen zullen uitsluitend worden gedaan via in aanmerking komende exchange traded commodity securities (ETC's), op voorwaarde dat zij kwalificeren als overdraagbare effecten overeenkomstig artikel 50(1)(a)-(d) van Richtlijn 2009/65/EG, zoals omgezet bij de Wet van 3 augustus 2012 en het KB van 12 november 2012. Deze producten mogen niet leiden tot fysieke levering van de onderliggende grondstoffen. Deze in aanmerking komende Exchange Traded Commodities zijn schuldinstrumenten die de prijs van de onderliggende grondstof volgen. Er mogen geen derivaten aan deze ETC gekoppeld zijn. In geval van een belegging in een aan goud gekoppelde ETC, moet deze ETC kwalificeren als een effect dat beantwoordt aan de criteria opgenomen in artikel 53 van het KB van 12 november 2012, en moet hij een rendement bieden dat volledig analoog is aan het rendement van een rechtstreekse belegging in goud ("delta one").

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% van de activa
- Obligaties: 0-100% van de activa
- Non-Investment grade obligaties: 0-30% van de activa
- Investment grade obligaties; 30%-100% van de activa
- Geldmarktinstrumenten: 0-100% van de activa
- Alternatieve beleggingen: 0-100% van de activa

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

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

De samenstelling van de portefeuille kan volledig afwijken van de samenstelling van de benchmark.

Geen gebruik voor berekening van de prestatievergoeding (zie infra titel 2.2.3. a. van het prospectus).

De benchmark wordt niet gebruikt voor de berekening van de prestatievergoeding.

Het weerhouden prestatievergoedingsmodel sluit aan bij het beleggingsbeleid meer in het bijzonder bij het streven naar een duurzame vermogensaan groei.

De Hurdle Rate van 5% is de concrete invulling van het streven naar een duurzame vermogensaan groei en is gebaseerd op historisch rendementen van de samengestelde benchmark.

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het tweede kwartaal stond binnen TBSF in het teken van een verdere verschuiving richting aandelen. Vanuit een strategisch oogpunt werd beslist om het fonds tegen het eind van het jaar geleidelijk te laten evolueren naar een aandelengewicht van ongeveer 90%, tegenover ruim 70% aan het begin van het jaar. Daarmee bevestigen we onze overtuiging dat kwaliteitsvolle ondernemingen op lange termijn de belangrijkste motor blijven voor vermogensgroei, ondanks de tijdelijke volatiliteit die markten soms kennen.

TBSF blijft daarbij opgebouwd uit verschillende complementaire bouwstenen. Naast een kern van wereldwijde aandelen omvat de portefeuille actief beheerde fondsen, holdings, vastgoedbedrijven, thematische ETF's en een beperkte positie in goud. Deze combinatie biedt toegang tot uiteenlopende bronnen van rendement en zorgt ervoor dat het fonds niet afhankelijk is van één specifieke beleggingsstijl of marktsegment.

Binnen het ETF-luik werd de blootstelling aan wereldwijde aandelen verder verhoogd via onder meer MSCI World-, MSCI Europe- en Equal Weight-strategieën. Daarnaast werd een nieuwe positie opgebouwd in de iShares Automation & Robotics ETF, waarmee we inspelen op structurele groeitrends zoals automatisering, digitalisering en artificiële intelligentie. Tegelijk werden posities in onder meer defensie-, energie- en grondstoffen-ETF's gedeeltelijk afgebouwd na sterke prestaties en gewijzigde risico-rendementsverhoudingen. De introductie van een beperkte positie in Latijns-Amerika zorgt bovendien voor een bredere geografische spreiding.

Binnen de actief beheerde fondsen werd de selectie verder verfijnd. De positie in Magallanes European Equity werd opnieuw opgebouwd tot een neutraal gewicht. Tijdens de marktturbulentie rond de spanningen in het Midden-Oosten bleef de beheerder trouw aan zijn waarde gedreven aanpak en kocht hij kwaliteitsbedrijven bij op momenten van overdreven pessimisme. Het fonds blijft profiteren van structurele Europese investeringen in infrastructuur, energie, industrialisering en strategische autonomie.

Daarnaast werd begin juli een eerste positie genomen in het Treetop US Buyback Fund. Deze strategie focust op Amerikaanse ondernemingen met hoge vrije kasstromen die tegelijkertijd actief eigen aandelen inkopen. Historisch heeft deze aanpak beter gepresteerd dan de brede Amerikaanse markt, waarbij de systematische focus op vrije kasstroom en kapitaaldiscipline een belangrijke rol speelt.

Binnen de holdingportefeuille werden Brookfield Corporation, Constellation Software, Röko AB en recent ook Exor toegevoegd. Hoewel deze bedrijven in verschillende sectoren actief zijn, delen zij eenzelfde eigenschap: een uitzonderlijk sterk trackrecord in kapitaalallocatie. Constellation Software bouwde inmiddels een ecosysteem uit van meer dan 1.100 softwarebedrijven, terwijl Brookfield wereldwijd actief is in infrastructuur, private equity en alternatieve activa. Röko vertegenwoordigt dan weer de typische Scandinavische buy-and-build filosofie waarbij nichebedrijven met sterke marktposities worden samengebracht onder een gedecentraliseerd model. Exor werd opgenomen vanwege de uitzonderlijk hoge korting ten opzichte van de intrinsieke waarde en de aanwezigheid van kwaliteitsactiva zoals Ferrari.

Ook binnen het vastgoedluik bleven we actief. De positie in American Tower werd verder uitgebreid, terwijl gedeeltelijk winst werd genomen op onder meer Equinix, Simon Property Group en Macerich. Een interne analyse bevestigde dat de vastgoedportefeuille vandaag goed gespreid is over verschillende segmenten zoals logistiek, zorgvastgoed, digitale infrastructuur, retail en vastgoeddiensten. Hierdoor combineert deze bouwsteen zowel defensieve huurinkomsten als blootstelling aan structurele groeitrends zoals datacenters, telecominfrastructuur en e-commerce.

Tijdens periodes van verhoogde marktonrust werd bovendien tijdelijk extra cash opgebouwd door bepaalde ETF-posities en individuele effecten gedeeltelijk af te bouwen. Die liquiditeitsbuffer stelde ons in staat om opportuniteiten te benutten wanneer markten volgens ons te pessimistisch werden. Deze discipline past binnen onze overtuiging dat volatiliteit geen risico is, maar vaak net kansen creëert voor langetermijnbeleggers.

Ondanks de soms grillige marktbevingen blijven de fundamenten van veel ondernemingen binnen de portefeuille sterk. Verschillende fondsbeheerders waar TBSF in investeert rapporteerden solide resultaten. Zo realiseerde Eleva European Selection tijdens de eerste jaarhelft een outperformance van ongeveer 1,7% tegenover de benchmark, gedragen door halfgeleiders, elektrificatie en industriële bedrijven. Daarnaast noteert Smead US Value een rendement van meer dan 20% in 2026, ondersteund door sterke bijdragen vanuit financiële instellingen en kwalitatief vastgoed.

2.1.8 . Toekomstig beleid

In de tweede jaarhelft zal het beheerteam de strategische positionering van het Truncus Best Selection Fund verder afstemmen op de actuele marktomstandigheden en de langetermijnbeleggingsdoelstellingen van het fonds. Rekening houdend met de verbeterde macro-economische vooruitzichten, de aanhoudende winstgroei bij kwaliteitsbedrijven en de aantrekkelijke opbrengstverwachtingen op lange termijn, wordt voorzien om het aandelengewicht geleidelijk op te trekken.

Deze verhoging zal op een gedisciplineerde en gefaseerde wijze gebeuren, met bijzondere aandacht voor waardering, risicospreiding en liquiditeit. De focus blijft daarbij liggen op kwalitatieve ondernemingen met sterke balansen, duurzame concurrentievoordelen en een bewezen vermogen om waarde te creëren voor aandeelhouders.

De beheermaatschappij onderzoekt momenteel de mogelijkheid om het Truncus Best Selection Fund te laten evolueren van een fonds dat wordt geclassificeerd onder artikel 6 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) naar een fonds dat voldoet aan de vereisten van artikel 8 SFDR.

Deze mogelijke herpositionering kadert binnen de ambitie om duurzaamheidsfactoren op een meer gestructureerde en expliciete wijze te integreren in het beleggingsproces. In het kader hiervan wordt onderzocht hoe de bestaande beleggingsstrategie, selectiecriteria en rapporteringsprocessen kunnen worden afgestemd op de vereisten die gelden voor artikel 8-fondsen, die ecologische en/of sociale kenmerken promoten. Indien uit de analyse zou blijken dat een overgang naar een artikel 8-classificatie wenselijk en haalbaar is, zal de beheermaatschappij de nodige stappen ondernemen en de aandeelhouders hierover tijdig informeren.

Er wordt op dit moment geen garantie gegeven dat de voorgestelde herclassificatie effectief zal worden doorgevoerd.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

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

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

2.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	83.444.517,83	71.312.874,55
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	79.114.578,12	67.601.441,04
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	8.593.949,83	10.633.469,59
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	191.817,00	91.595,00
B. Geldmarktinstrumenten	1.837.325,62	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	17.190.946,61	14.190.191,93
D. Andere effecten	65,78	65,78
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	51.300.473,28	42.686.118,74
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	1.773.720,06	-34.239,98
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.033.184,96	28.947,34
b. Fiscale tegoeden	5.535,03	3.236,31
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-264.999,93	-66.423,63
V. Deposito's en liquide middelen	2.548.584,87	3.837.607,29
A. Banktegoeden op zicht	2.548.584,87	3.837.607,29
VI. Overlopende rekeningen	7.634,78	-74.672,78
B. Verkregen opbrengsten	160.321,21	104.588,82
C. Toe te rekenen kosten (-)	-152.686,43	-179.261,60
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	83.444.517,83	71.312.874,55
A. Kapitaal	78.056.861,57	71.486.496,13
B. Deelneming in het resultaat	56.967,39	21.610,05
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.330.688,87	-195.231,63

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	5.277.216,21	-57.375,23
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-44.911,60	-55.637,45
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	2.053,00	845,00
B. Geldmarktinstrumenten		721,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-145.310,29	-249.609,75
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	5.147.111,03	592.458,53
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	318.274,07	-346.152,56
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	475.062,75	297.976,25
A. Dividenden	341.850,82	181.604,65
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	162.004,77	133.757,53
b. Deposito's en liquide middelen	18.503,26	5.956,59
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-47.296,10	-23.342,52
III. Andere opbrengsten	24.139,15	
B. Andere	24.139,15	
IV. Exploitatiekosten	-445.729,24	-424.658,34
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-32.835,85	-9.692,39
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-16.843,29	-16.210,81
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-350.467,28	-312.065,48
Klasse I	-19.495,58	-19.531,79
Klasse P	-250,08	-36,93
Klasse T2	-194.601,93	-178.635,12
Klasse T3	-27.114,65	-27.156,39
Klasse T	-109.005,04	-86.705,25
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-25.740,56	-29.362,37
E. Administratiekosten (-)	-3.808,05	-1.028,89
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.591,04	-5.340,84
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-440,00	-243,67
H. Diensten en diverse goederen (-)	-12.876,81	-7.506,73
J. Taksen	3.640,04	-35.715,78
Klasse I	-312,51	-849,41
Klasse P	7,33	-4,64
Klasse T2	2.484,44	-21.533,47
Klasse T3	412,02	-3.408,05
Klasse T	1.048,76	-9.920,21
K. Andere kosten (-)	-4.766,40	-7.491,38
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	53.472,66	-126.682,09
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	5.330.688,87	-184.057,32
VI. Belastingen op het resultaat		-11.174,31
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.330.688,87	-195.231,63

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	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>8.593.949,83</u>		<u>10,86%</u>	<u>10,30%</u>
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				<u>1.404.478,42</u>		<u>1,77%</u>	<u>1,68%</u>
<u>Oostenrijk</u>				<u>511.890,60</u>		<u>0,65%</u>	<u>0,61%</u>
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.0% 20-02-31	580.000	EUR	88,26%	511.890,60		0,65%	0,61%
<u>België</u>				<u>306.105,60</u>		<u>0,39%</u>	<u>0,37%</u>
EUROPEAN UNION 3.375% 04-11-42	320.000	EUR	95,66%	306.105,60		0,39%	0,37%
<u>Nederland</u>				<u>260.295,00</u>		<u>0,33%</u>	<u>0,31%</u>
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5% 15-01-40	370.000	EUR	70,35%	260.295,00		0,33%	0,31%
<u>Duitsland</u>				<u>131.367,87</u>		<u>0,16%</u>	<u>0,16%</u>
GERMANY 0.5% 15-04-30	100.000	EUR	98,73%	131.367,87		0,16%	0,16%
<u>Brazilië</u>				<u>100.104,00</u>		<u>0,12%</u>	<u>0,12%</u>
BRAZILIAN GOVERNMENT INTL BOND 4.0% 23-04-30	100.000	EUR	100,10%	100.104,00		0,12%	0,12%
<u>Australië</u>				<u>94.715,35</u>		<u>0,12%</u>	<u>0,11%</u>
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.75% 21-11-27	160.000	AUD	97,69%	94.715,35		0,12%	0,11%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				<u>5.819.502,05</u>		<u>7,36%</u>	<u>6,98%</u>
<u>België</u>				<u>1.053.771,50</u>		<u>1,33%</u>	<u>1,26%</u>
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.479% 19-06-32	200.000	EUR	99,42%	198.838,00		0,25%	0,24%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 3.625% 18-01-33	100.000	EUR	101,32%	101.315,00		0,13%	0,12%
FLUXYS 4.0% 28-11-30	200.000	EUR	101,38%	202.762,00		0,26%	0,24%
KINEPOLIS GROUP 5.0% 03-12-30	50.000	EUR	103,50%	51.747,50		0,07%	0,06%
VGP 1.5% 08-04-29	100.000	EUR	94,73%	94.734,00		0,12%	0,11%
VGP 4.0% 16-01-32	100.000	EUR	99,08%	99.075,00		0,12%	0,12%
VGP 4.25% 29-01-31	200.000	EUR	100,86%	201.710,00		0,25%	0,24%
WORXINVEST 5.1% 16-10-30	100.000	EUR	103,59%	103.590,00		0,13%	0,13%
<u>Ierland</u>				<u>781.478,26</u>		<u>0,99%</u>	<u>0,94%</u>
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	2.305	USD	387,62	781.478,26		0,99%	0,94%
<u>Frankrijk</u>				<u>776.183,00</u>		<u>0,98%</u>	<u>0,93%</u>
AIR FR KLM 3.875% 14-01-31	100.000	EUR	98,56%	98.558,00		0,12%	0,12%
BUREAU VERITAS 3.375% 01-10-33	100.000	EUR	98,59%	98.591,00		0,12%	0,12%
CARMILA 3.75% 13-01-33 EMTN	100.000	EUR	98,30%	98.298,00		0,12%	0,12%
ILIAD HOLDING SAS 5.625% 15-10-28	100.000	EUR	100,51%	100.509,00		0,13%	0,12%
RENAULT 2.5% 01-04-28 EMTN	100.000	EUR	98,65%	98.653,00		0,13%	0,12%
TDF INFRASTRUCTURE SAS 1.75% 01-12-29	300.000	EUR	93,86%	281.574,00		0,36%	0,33%
VINCI 1.75% 26-09-30 EMTN		EUR	94,20%	0,00		0,00%	0,00%
<u>Nederland</u>				<u>681.362,00</u>		<u>0,86%</u>	<u>0,82%</u>
BRENTAG FINANCE BV 3.375% 02-10-31	100.000	EUR	98,68%	98.679,00		0,12%	0,12%
DUFY ONE BV 3.375% 15-04-28	100.000	EUR	99,56%	99.557,00		0,13%	0,12%
ENERGIZER GAMMA ACQ 3.5% 30-06-29	100.000	EUR	97,55%	97.545,00		0,12%	0,12%
HEINEKEN NV 1.75% 17-03-31		EUR	93,60%	0,00		0,00%	0,00%
PROSUS NV 2.085% 19-01-30	100.000	EUR	94,44%	94.441,00		0,12%	0,11%
VIA OUTLETS BV 3.5% 29-10-32	200.000	EUR	97,30%	194.604,00		0,25%	0,23%
VZ VENDOR FINANCING II BV 2.875% 15-01-29	100.000	EUR	96,54%	96.536,00		0,12%	0,12%
<u>Duitsland</u>				<u>676.785,50</u>		<u>0,86%</u>	<u>0,81%</u>
ACCENTRO REAL ESTATE AG 5.625% 30-12-34	287.695,68	EUR	24,30%	69.909,50		0,09%	0,09%
DEUTSCHE EUROSHOP AG ESCHBORN 4.5% 15-10-30	200.000	EUR	101,06%	202.126,00		0,25%	0,24%
DEUTSCHE POST AG 3.75% 23-12-34	100.000	EUR	101,04%	101.039,00		0,13%	0,12%
HEIDELBERG MATERIALS AG 3.95% 19-07-34	100.000	EUR	101,75%	101.754,00		0,13%	0,12%
KION GROUP AG 4.125% 24-03-31	100.000	EUR	100,70%	100.699,00		0,13%	0,12%
TUI CRUISES 5.0% 15-05-30	100.000	EUR	101,26%	101.258,00		0,13%	0,12%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>469.375,99</u>		<u>0,59%</u>	<u>0,56%</u>
AIR PRODUCTS 0.8% 05-05-32	200.000	EUR	86,30%	172.604,00		0,22%	0,20%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ORGANON CO ORGANON FOREIGN DEBT COI 2.875% 30-04-28		EUR	98,57%	0,00		0,00%	0,00%
PPG INDUSTRIES 3.25% 04-03-32	100.000	EUR	98,63%	98.631,99		0,12%	0,12%
STRYKER 3.625% 11-09-36	200.000	EUR	99,07%	198.140,00		0,25%	0,24%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				405.801,00		0,51%	0,49%
ANGLO AMER CAP 4.125% 15-03-32	100.000	EUR	102,39%	102.393,00		0,13%	0,12%
BRITISH TEL 3.75% 13-05-31	100.000	EUR	101,66%	101.662,00		0,13%	0,12%
CARNIVAL 1.0% 28-10-29		EUR	93,27%	0,00		0,00%	0,00%
NOMAD FOODS BOND 2.5% 24-06-28	100.000	EUR	97,89%	97.886,00		0,12%	0,12%
SMITH AND NEPHEW 4.565% 11-10-29	100.000	EUR	103,86%	103.860,00		0,13%	0,13%
<u>Luxemburg</u>				306.531,48		0,39%	0,37%
EUROFINS SCIENTIFIC SE 0.875% 19-05-31	100.000	EUR	88,39%	88.394,00		0,11%	0,10%
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 0.01% 04-03-30	100.000	EUR	90,79%	90.789,00		0,12%	0,11%
SHURGARD LUXEMBOURG 3.625% 22-10-34	100.000	EUR	96,84%	96.843,00		0,12%	0,12%
TITANIUM 2L BOND CO SARL 6.25% 14-01-31	215.800	EUR	14,14%	30.505,48		0,04%	0,04%
<u>Zweden</u>				278.698,32		0,35%	0,34%
HEIMSTADEN AB 7.361% 24-01-31	100.000	EUR	101,48%	101.483,00		0,13%	0,12%
HENNES AND MAURITZ AB 3.4% 31-10-33	100.000	EUR	97,64%	97.643,00		0,12%	0,12%
INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 7.75% 11- 09-27	16.417	EUR	100,82%	16.551,29		0,02%	0,02%
INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 7.75% 11- 09-28	20.521	EUR	98,09%	20.129,87		0,03%	0,03%
INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 8.5% 11-09- 29	20.521	EUR	95,60%	19.618,07		0,02%	0,02%
INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 8.5% 11-09- 30	24.625	EUR	94,51%	23.273,09		0,03%	0,03%
<u>Spanje</u>				102.282,00		0,13%	0,12%
ABERTIS INFRA 4.125% 07-08-29	100.000	EUR	102,28%	102.282,00		0,13%	0,12%
<u>Griekenland</u>				99.456,00		0,13%	0,12%
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.375% 31- 07-28	100.000	EUR	99,46%	99.456,00		0,13%	0,12%
<u>Japan</u>				101.131,00		0,13%	0,12%
NISSAN MOTOR CO LTD 5.25% 17-07-29	100.000	EUR	101,13%	101.131,00		0,13%	0,12%
<u>Liechtenstein</u>				86.646,00		0,11%	0,10%
SWISS LIFE FINANCE I 0.5% 15-09-31	100.000	EUR	86,65%	86.646,00		0,11%	0,10%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				1.369.969,36		1,73%	1,64%
<u>België</u>				446.181,00		0,56%	0,53%
BROOD EN BANKETBAKKERIJEN LA LORRAINE NV 3.0% 15-12-27	150.000	EUR	97,39%	146.085,00		0,18%	0,17%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 4.0% 15-05-33	100.000	EUR	102,33%	102.334,00		0,13%	0,12%
KBC GROUPE 3.625% 26-08-36	200.000	EUR	98,88%	197.762,00		0,25%	0,24%
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 1.0% 23-09-28		EUR	94,78%	0,00		0,00%	0,00%
<u>Zweden</u>				229.800,00		0,29%	0,28%
INVESTOR AB 1.5% 20-06-39 EMTN	300.000	EUR	76,60%	229.800,00		0,29%	0,28%
<u>Luxemburg</u>				197.368,00		0,25%	0,24%
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 2.375% 15-05-30	100.000	EUR	98,89%	98.893,00		0,13%	0,12%
PROLOGIS INTL FUND II 3.125% 01-06-31	100.000	EUR	98,48%	98.475,00		0,12%	0,12%
<u>Frankrijk</u>				197.856,00		0,25%	0,24%
WENDEL 3.75% 11-08-33	200.000	EUR	98,93%	197.856,00		0,25%	0,24%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				100.797,00		0,13%	0,12%
STANDARD CHARTERED 3.864% 17-03-33	100.000	EUR	100,80%	100.797,00		0,13%	0,12%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				104.242,36		0,13%	0,12%
INTL FINANCE CORP IFC 0.75% 24-05-28	185.000	AUD	92,99%	104.242,36		0,13%	0,12%
<u>Nederland</u>				93.725,00		0,12%	0,11%
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 1.625% 16-01-30	100.000	EUR	93,73%	93.725,00		0,12%	0,11%
VONOVIA SE 0.25% 01-09-28 EMTN		EUR	94,01%	0,00		0,00%	0,00%
Totaal OBLIGATIES				8.593.949,83		10,86%	10,30%
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten							

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>191.817,00</u>		<u>0,24%</u>	<u>0,23%</u>
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				191.817,00		0,24%	0,23%
Nederland				97.745,00		0,12%	0,12%
ELM BV FOR SWISS PRIME SITE AG 3.125% 01-10-31	100.000	EUR	97,75%	97.745,00		0,12%	0,12%
Duitsland				94.072,00		0,12%	0,11%
LEG IMMOBILIEN SE 0.4% 30-06-28	100.000	EUR	94,07%	94.072,00		0,12%	0,11%
Totaal ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten				191.817,00		0,24%	0,23%
GELDMARKTINSTRUMENTEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>1.837.325,62</u>		<u>2,32%</u>	<u>2,20%</u>
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				462.132,63		0,58%	0,55%
België				158.351,39		0,20%	0,19%
ATENOR 3.5% 19-03-27 EMTN	119.000	EUR	94,50%	112.460,51		0,14%	0,13%
ATENOR 3.875% 23-10-26	48.000	EUR	95,61%	45.890,88		0,06%	0,06%
Verenigd Koninkrijk				98.577,00		0,12%	0,12%
ICG PLC 1.625% 17-02-27	100.000	EUR	98,58%	98.577,00		0,12%	0,12%
Britse Maagdeneilanden				99.165,00		0,13%	0,12%
FORTUNE STAR BVI 3.95% 02-10-26	100.000	EUR	99,17%	99.165,00		0,13%	0,12%
Australië				106.039,24		0,13%	0,12%
NATL AUSTRALIA BANK 4.95% 10-05-27	175.000	AUD	100,00%	106.039,24		0,13%	0,12%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé- onderneming				1.340.443,35		1,70%	1,61%
België				516.910,54		0,65%	0,62%
CIE IMMO DE BEGIQUE 3.0 19-27 14/04A	26.000	EUR	96,89%	25.191,92		0,03%	0,03%
KINEPOLIS GROUP 3.25% 18-12-26	200.000	EUR	98,59%	197.175,97		0,25%	0,24%
NEXTEN 1.95% 28-11-26	100.000	EUR	98,36%	98.357,00		0,12%	0,12%
RETAIL ESTATES SICAFI 2.15% 18-12-26	200.000	EUR	98,09%	196.185,65		0,25%	0,23%
Nederland				297.015,00		0,38%	0,35%
UPJOHN FINANCE BV 1.362% 23-06-27	200.000	EUR	98,52%	197.046,00		0,25%	0,23%
WOLTERS KLUWER NV 3.0% 02-07-26	100.000	EUR	99,97%	99.969,00		0,13%	0,12%
Verenigd Koninkrijk				230.640,81		0,29%	0,28%
PREMIER FOODS FINANCE 3.5% 15-10-26	200.000	GBP	99,34%	230.640,81		0,29%	0,28%
Frankrijk				98.994,00		0,13%	0,12%
FORVIA 2.375% 15-06-27	100.000	EUR	98,99%	98.994,00		0,13%	0,12%
Griekenland				99.053,00		0,13%	0,12%
METLEN ENERGY METALS 2.25% 30-10-26	100.000	EUR	99,05%	99.053,00		0,13%	0,12%
Duitsland				97.830,00		0,12%	0,12%
STYROLUTION GROUP 2.25% 16-01-27	100.000	EUR	97,83%	97.830,00		0,12%	0,12%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				34.749,64		0,04%	0,04%
Noorwegen				34.749,64		0,04%	0,04%
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.75% 17-02-27	400.000	NOK	98,29%	34.749,64		0,04%	0,04%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				1.837.325,62		2,32%	2,20%
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>17.190.946,61</u>		<u>21,73%</u>	<u>20,60%</u>
Verenigde Staten van Amerika				7.495.508,12		9,47%	8,98%
ALPHABET INC-CL A	845	USD	357,37	264.128,09		0,33%	0,32%
AMAZON.COM INC	1.100	USD	238,34	229.313,39		0,29%	0,27%
AMERICAN TOWER CORP	1.170	USD	163,57	167.389,92		0,21%	0,20%
APPLE INC	1.069	USD	289,36	270.555,27		0,34%	0,32%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1.373	USD	500,39	600.923,18		0,76%	0,72%
BLACKROCK INC	278	USD	961,56	233.808,87		0,30%	0,28%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
CARLISLE COS INC	806	USD	362,75	255.730,34		0,32%	0,31%
CBRE GROUP INC - A	1.156	USD	134,69	136.186,16		0,17%	0,16%
CISCO SYSTEMS INC	2.814	USD	117,46	289.103,86		0,36%	0,35%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	5.264	USD	38,73	178.321,28		0,22%	0,21%
CUMMINS INC	133	USD	713,21	82.967,66		0,10%	0,10%
DEERE & CO	157	USD	634,33	87.107,33		0,11%	0,10%
DR HORTON INC	1.816	USD	162,88	258.716,07		0,33%	0,31%
EQUINIX INC	145	USD	1.042,39	132.202,00		0,17%	0,16%
FIRST SOLAR INC	1.133	USD	235,96	233.834,23		0,30%	0,28%
GILEAD SCIENCES INC	2.976	USD	126,34	328.861,93		0,42%	0,39%
JONES LANG LASALLE INC	757	USD	309,95	205.223,61		0,26%	0,25%
MACERICH CO/THE	7.400	USD	25,19	163.042,07		0,21%	0,20%
MARKEL GROUP INC	377	USD	1.953,01	643.999,62		0,81%	0,77%
MASTERCARD INC - A	646	USD	513,60	290.199,95		0,37%	0,35%
MICROSOFT CORP	757	USD	373,02	246.983,42		0,31%	0,30%
NIKE INC -CL B	6.493	USD	41,05	233.130,11		0,29%	0,28%
NVIDIA CORP	1.391	USD	200,09	243.440,21		0,31%	0,29%
QUALCOMM INC	1.486	USD	184,79	240.180,13		0,30%	0,29%
ROYAL GOLD INC	1.712	USD	199,61	298.899,96		0,38%	0,36%
SCHWAB (CHARLES) CORP	3.274	USD	92,27	264.228,09		0,33%	0,32%
SIMON PROPERTY GROUP INC	1.118	USD	223,65	218.700,87		0,28%	0,26%
UBER TECHNOLOGIES INC	3.844	USD	72,16	242.616,15		0,31%	0,29%
ULTA BEAUTY INC	594	USD	450,98	234.306,06		0,30%	0,28%
WALMART INC	2.235	USD	113,26	221.408,29		0,28%	0,26%
België				2.243.568,06		2,84%	2,69%
AEDIFICA	3.108	EUR	70,60	219.424,80		0,28%	0,26%
BANIMMO	18.465	EUR	2,86	52.809,90		0,07%	0,06%
D'IETEREN GROUP	2.100	EUR	170,40	357.840,00		0,45%	0,43%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	4.672	EUR	79,70	372.358,40		0,47%	0,45%
IMMOBILIERE DE BELGIQUE	6.065	EUR	23,40	141.921,00		0,18%	0,17%
LOTUS BAKERIES	48	EUR	11.620,00	557.760,00		0,71%	0,67%
MONTEA NV	2.776	EUR	66,90	185.714,40		0,23%	0,22%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	16.126	EUR	22,06	355.739,56		0,45%	0,43%
Canada				1.417.085,97		1,79%	1,70%
BROOKFIELD CORP	14.077	USD	42,59	524.393,80		0,66%	0,63%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	205	CAD	2.670,00	337.443,36		0,43%	0,40%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	174	CAD	2.332,74	250.236,90		0,32%	0,30%
FRANCO-NEVADA CORP	1.673	USD	208,44	305.011,91		0,38%	0,37%
Zweden				1.405.930,01		1,78%	1,68%
INVESTOR AB-B SHS	19.553	SEK	402,55	711.347,51		0,90%	0,85%
LIFCO AB-B SHS	21.081	SEK	317,40	604.709,39		0,77%	0,72%
ROKO AB	547	SEK	1.818,00	89.873,11		0,11%	0,11%
Zwitserland				1.091.583,86		1,38%	1,31%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	1.562	CHF	186,55	315.956,74		0,40%	0,38%
GEBERIT AG-REG	427	CHF	539,80	249.926,38		0,32%	0,30%
ROCHE HOLDING AG	707	CHF	332,80	255.125,62		0,32%	0,31%
SONOVA HOLDING AG-REG	1.299	CHF	192,10	270.575,12		0,34%	0,32%
Frankrijk				996.821,60		1,26%	1,19%
ESSILORLUXOTTICA	1.313	EUR	164,05	215.397,65		0,27%	0,26%
HERMES INTERNATIONAL	150	EUR	1.598,00	239.700,00		0,31%	0,29%
L'OREAL	726	EUR	383,65	278.529,90		0,35%	0,33%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	2.569	EUR	102,45	263.194,05		0,33%	0,31%
Bermuda				566.308,47		0,72%	0,68%
OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS	102.054	GBP	4,78	566.308,47		0,72%	0,68%
Japan				497.411,94		0,63%	0,60%
SOFTBANK GROUP CORP	15.500	JPY	5.963,00	497.411,94		0,63%	0,60%
Luxemburg				381.267,00		0,48%	0,46%
BREDERODE	3.645	EUR	104,60	381.267,00		0,48%	0,46%
Verenigd Koninkrijk				335.067,33		0,42%	0,40%
ASTRAZENCA PLC	2.047	GBP	141,00	335.067,33		0,42%	0,40%
Denemarken				278.621,24		0,35%	0,33%
NOVO NORDISK A/S-B	6.620	DKK	314,60	278.621,24		0,35%	0,33%
Ierland				257.457,01		0,33%	0,31%
TE CONNECTIVITY PLC	1.460	USD	201,61	257.457,01		0,33%	0,31%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Duitsland				224.316,00		0,28%	0,27%
SAP SE	1.674	EUR	134,00	224.316,00		0,28%	0,27%
Totaal AANDELEN				17.190.946,61		21,73%	20,60%
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							
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>11.816.008,35</u>		<u>14,94%</u>	<u>14,16%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>4.496.633,82</u>		<u>5,69%</u>	<u>5,39%</u>
EVLI CORPORATE BOND IB	5.002	EUR	117,14	585.919,27	0,17%	0,74%	0,70%
EVLI NORDIC CORPORATE BOND IB	3.404	EUR	174,44	593.790,36	0,04%	0,75%	0,71%
EVLI NORDIC HIGH YIELD FIB	5.450	EUR	108,21	589.749,95	0,20%	0,75%	0,71%
HGCAPITAL TRUST PLC	132.262	GBP	3,78	580.392,80	0,03%	0,73%	0,70%
ISHARES VII PLC - ISHARES ? GOVT BOND 3-7YR ETF EUR ACC	107	EUR	134,92	14.436,44	0,00%	0,02%	0,02%
LIP SICAV FIS SCA INVESTOR EQUITIES I	14.740	EUR	137,25	2.023.065,00	2,05%	2,56%	2,42%
SPDR FTSE GLOBAL CONVERTIBLE BOND UCITS	2.000	EUR	54,64	109.280,00	0,00%	0,14%	0,13%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>7.319.374,53</u>		<u>9,25%</u>	<u>8,77%</u>
AXA WF EURO STRATEGIC BONDS IC EUR	2.920	EUR	200,84	586.452,80	0,07%	0,74%	0,70%
DNCA INVEST ALPHA BONDS ID EUR	9.251	EUR	116,51	1.077.834,01	0,00%	1,36%	1,29%
DPAM L BDS EM. MKTS SUST. E EUR	6.555	EUR	97,74	640.685,70	0,01%	0,81%	0,77%
ESI FDS MG SUST TOTAL RETURN CREDIT INVEST FD EI EUR ACC	4.913	EUR	119,00	584.661,74	0,02%	0,74%	0,70%
INVECO GLB TR EUR Z ACC	80.805	EUR	12,12	979.445,49	0,07%	1,24%	1,17%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	2.457	EUR	100,80	247.653,32	0,00%	0,31%	0,30%
IVO EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT EUR I ACC	2.093	EUR	163,62	342.456,66	0,02%	0,43%	0,41%
MORG.EURO CORPOR.BD FD EUR.I C	16.071	EUR	61,31	985.313,01	0,01%	1,25%	1,18%
VANGUARD ESG EUR CORP BOND UCITS ETF EUR DISTRIBUTING	101.349	EUR	5,17	523.771,63	0,39%	0,66%	0,63%
VANGUARD EUR CORPORATE BOND UCITS ETF EUR ACCUMULATION	25.091	EUR	53,85	1.351.100,17	0,02%	1,71%	1,62%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>36.411.202,13</u>		<u>46,02%</u>	<u>43,64%</u>
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>1.045.323,14</u>		<u>1,32%</u>	<u>1,25%</u>
AVI GLOBAL TRUST PLC	190.797	GBP	2,53	560.385,90	0,05%	0,71%	0,67%
SCOTTISH MORTGAGE INVESTMENT TRUST PLC	28.407	GBP	14,71	484.937,24	0,00%	0,61%	0,58%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>7.567.029,34</u>		<u>9,56%</u>	<u>9,07%</u>
ARTEMIS FUNDS (LUX) ? SMARTGARP GLOBAL EMERGING MARKETS EQU	228.701	EUR	2,50	571.066,40	0,04%	0,72%	0,68%
ISHARES LISTED PRIVATE EQUITY UCITS ETF USD (ACC)	7.976	USD	34,98	243.995,98	0,03%	0,31%	0,29%
ISHARES MSCI WLD ESG SCRENE UCITS ETF USD ACC	348.579	EUR	11,78	4.106.260,62	0,05%	5,19%	4,92%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD (ACC)	285	USD	1.731,20	431.550,77	0,00%	0,55%	0,52%
VANECK DEFENSE ETF A USD ACC	4.917	USD	57,49	247.251,61	0,00%	0,31%	0,30%
VANECK OIL SERVICES ETF A USD ACC	5.064	EUR	26,80	135.715,20	0,06%	0,17%	0,16%
VANECK RARE EARTH AND STRATEGIC METALS UCITS ETF A USD ACC	15.449	EUR	15,10	233.249,00	0,02%	0,29%	0,28%
XTRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE UCITS ETF 1C	6.303	EUR	52,28	329.520,84	0,01%	0,42%	0,40%
XTRACKERS SP 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF 1C	12.243	USD	118,45	1.268.418,92	0,01%	1,60%	1,52%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>27.798.849,65</u>		<u>35,14%</u>	<u>33,32%</u>
AMUNDI CORE MSCI EUROPE UCITS ETF	19.660	EUR	123,46	2.427.223,60	0,03%	3,07%	2,91%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV NEXT GENERATION TECHNOLOGY FUN	7.170	EUR	36,93	264.788,10	0,01%	0,34%	0,32%
CAPITALATWORK FOYER UMBRELLA - CONTRARIAN EQUITIES AT WORK I	0,79	EUR	1.641.288,19	1.301.541,53	0,03%	1,65%	1,56%
DECALIA FUTURE SOCIETY S EUR ACC	14.085	EUR	141,91	1.998.802,35	1,37%	2,53%	2,40%
ELEVA EUROPEAN SELECTION I EUR ACC	364	EUR	3.005,16	1.093.878,24	0,01%	1,38%	1,31%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ISHARES AUTOMATION ROBOTICS UCITS ETF USD (ACC)	7.928	EUR	19,15	151.805,34	0,00%	0,19%	0,18%
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED UCITS ETF USD ACC	587.864	EUR	8,45	4.965.687,21	0,05%	6,28%	5,95%
ISHARES MSCI EM LATIN AMERICA UCITS ETF USD (DIST)	5.500	EUR	17,76	97.680,00	0,00%	0,12%	0,12%
ISHARES MSCI EUROPE ESG SCREENED UCITS ETF EUR (ACC)	539.878	EUR	10,98	5.928.940,20	0,11%	7,49%	7,10%
MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	5.086	EUR	273,48	1.390.937,84	0,11%	1,76%	1,67%
SMEAD US VALUE UCITS FUND I EUR ACC	2.684	EUR	802,26	2.153.265,84	0,53%	2,72%	2,58%
XTRACKERS MSCI WORLD UCITS ETF 1D	53.190	EUR	113,26	6.024.299,40	0,02%	7,61%	7,22%
<u>ICB-Gemengd</u>				<u>3.073.262,80</u>		<u>3,89%</u>	<u>3,68%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>1.349.318,29</u>		<u>1,71%</u>	<u>1,62%</u>
EVLI GEM FUND IB	2.581	EUR	147,09	379.626,39	0,18%	0,48%	0,46%
GAVEKAL ASIAN OPPORTUNITIES UCITS FUND A USD	1.335	USD	310,08	362.071,90	0,11%	0,46%	0,43%
THE BLUE WORLD EQUITIES FUND EUR	6.000	EUR	101,27	607.620,00	3,08%	0,77%	0,73%
<u>Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>1.723.944,51</u>		<u>2,18%</u>	<u>2,06%</u>
TRUNCUS SRI WORLD INCOME EQUITY DBI FUND D4 CAP	1.401	EUR	1.230,51	1.723.944,51	3,07%	2,18%	2,06%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				51.300.473,28		64,85%	61,48%
TOTAAL PORTEFEUILLE				79.114.578,12		100,00%	94,81%
Banktegoeden op zicht				2.548.584,87			3,05%
KBC Bank		USD		1.130.086,95			1,35%
KBC Bank		EUR		668.360,88			0,80%
KBC Bank		JPY		292.008,56			0,35%
KBC Bank		GBP		201.416,19			0,24%
KBC Bank		CAD		167.136,12			0,20%
KBC Bank		NOK		89.576,17			0,11%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.548.584,87			3,05%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.773.720,06			2,13%
ANDERE				7.634,78			0,01%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				83.444.517,83			100,00%

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

Per land	
Ierland	35,15%
Luxemburg	25,17%
Verenigde Staten van Amerika	10,20%
België	8,15%
Verenigd Koninkrijk	3,53%
Finland	2,72%
Frankrijk	2,62%
Zweden	2,42%
Nederland	1,81%
Canada	1,79%

Per land	
Duitsland	1,55%
Zwitserland	1,38%
Japan	0,76%
Bermuda	0,72%
Oostenrijk	0,65%
Denemarken	0,35%
Griekenland	0,25%
Australië	0,25%
Spanje	0,13%
Brazilië	0,13%
Britse Maagdeneilanden	0,12%
Liechtenstein	0,11%
Noorwegen	0,04%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	55,73%
Holdings en financiële maatschappijen	18,44%
Vastgoedmaatschappijen	4,90%
Geneesmiddelen en cosmetica	3,19%
Internet en Internet diensten	2,64%
Landen en regeringen	1,43%
Kleinhandel en warenhuizen	1,31%
Verzekeringsmaatschappijen	0,94%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,89%
Automobiellindustrie	0,83%
Telecommunicatie	0,79%
Bouwmaterialen en handel	0,77%
Verkeer en vervoer	0,76%
Supranationale organisaties	0,76%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,71%
Banken, financiële instellingen	0,63%
Elektronica en halfgeleiders	0,60%
Textiel en kleding	0,60%
Mijnen, staalfabrieken	0,51%
Chemie	0,47%
Metalen en edelstenen	0,42%
Biotechnologie	0,42%
Uurwerkindustrie	0,40%
Bouwsector, bouw materiaal	0,34%
Elektrotechniek en elektronica	0,32%
Horeca	0,31%
Aardolie	0,26%
Energie en waterdistributie	0,25%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,13%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,13%
Diverse dienstverleningen	0,12%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	76,14%
USD	15,06%
GBP	3,49%
SEK	1,78%
CHF	1,38%
CAD	0,74%
JPY	0,63%
AUD	0,39%
DKK	0,35%
NOK	0,04%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	15.919.056,58
Verkopen	16.233.291,80
Totaal 1	32.152.348,38
Inschrijvingen	4.155.740,52
Terugbetalingen	2.232.541,72
Totaal 2	6.388.282,24
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	79.133.354,67
Omloopsnelheid	32,56%

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	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	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			7,00			7,00			7,00
Klasse P - Kap				16,00		16,00	21,00		37,00
Klasse T - Dis	3.115,00	4.047,00	14.559,00	2.115,00	1.552,925	15.121,075	872,00	132,00	15.861,075
Klasse T - Kap	434,00		434,00	304,00	434,00	304,00	330,00		634,00
Klasse T2 - Dis	3.808,00	10.088,00	31.832,00	3.278,296	1.931,00	33.179,296	1.831,00	1.513,475	33.496,821
Klasse T3 - Dis	5.113,00	2.752,00	5.184,00	4,00		5.188,00	8,00		5.196,00
TOTAAL			55.916,00			57.715,371			59.131,896

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse I - Dis						
Klasse P - Dis						
Klasse P - Kap			16.337,64		22.449,24	
Klasse T - Dis	3.685.618,40	4.676.295,41	2.687.869,64	1.983.354,62	1.180.666,83	179.147,04
Klasse T - Kap	522.826,16		375.740,05	549.483,06	442.883,38	
Klasse T2 - Dis	4.435.799,13	11.866.195,21	4.224.522,52	2.456.585,10	2.499.368,35	2.053.394,68
Klasse T3 - Dis	5.966.803,38	3.466.206,83	5.002,12		10.372,72	
TOTAAL	14.611.047,07	20.008.697,45	7.309.471,97	4.989.422,78	4.155.740,52	2.232.541,72

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse I - Dis	4.698.467,71	1.204,74	4.999.510,60	1.281,93	5.323.965,97	1.365,12
Klasse P - Dis	8.869,30	1.267,04	9.449,64	1.349,95	10.067,65	1.438,24
Klasse P - Kap			16.690,97	1.043,19	41.201,46	1.113,55
Klasse T - Dis	18.059.938,72	1.240,47	19.941.027,28	1.318,76	22.273.189,79	1.404,27
Klasse T - Kap	538.361,98	1.240,47	400.818,48	1.318,48	891.388,00	1.405,97
Klasse T2 - Dis	39.835.355,19	1.251,42	44.162.640,62	1.331,03	47.493.412,20	1.417,85
Klasse T3 - Dis	6.526.625,54	1.258,99	6.945.429,22	1.338,75	7.411.292,76	1.426,35
TOTAAL	69.667.618,44		76.475.566,81		83.444.517,83	

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.

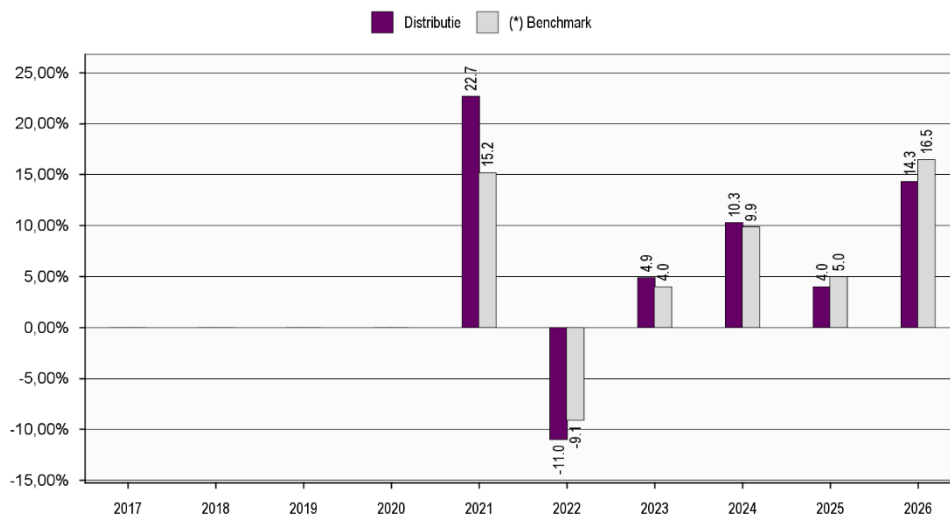
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 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
14,32% (in EUR)	16,47% (in EUR)	9,53% (in EUR)	10,76% (in EUR)	4,18% (in EUR)	5,27% (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 afgeknijpt.

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

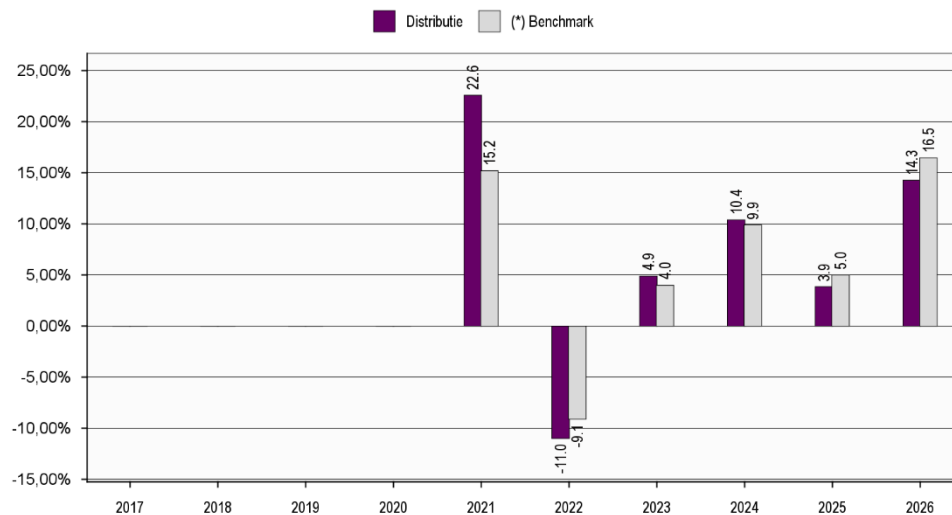
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse P

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
14,28% (in EUR)	16,47% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

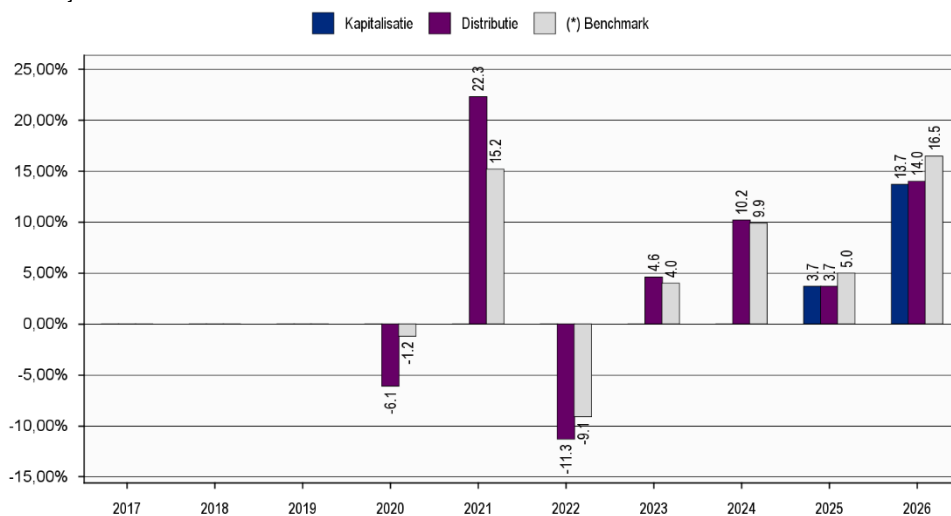
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse T

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) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
13,70% (in EUR)	16,47% (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 kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
14,00% (in EUR)	16,47% (in EUR)	9,20% (in EUR)	10,76% (in EUR)	3,86% (in EUR)	5,27% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

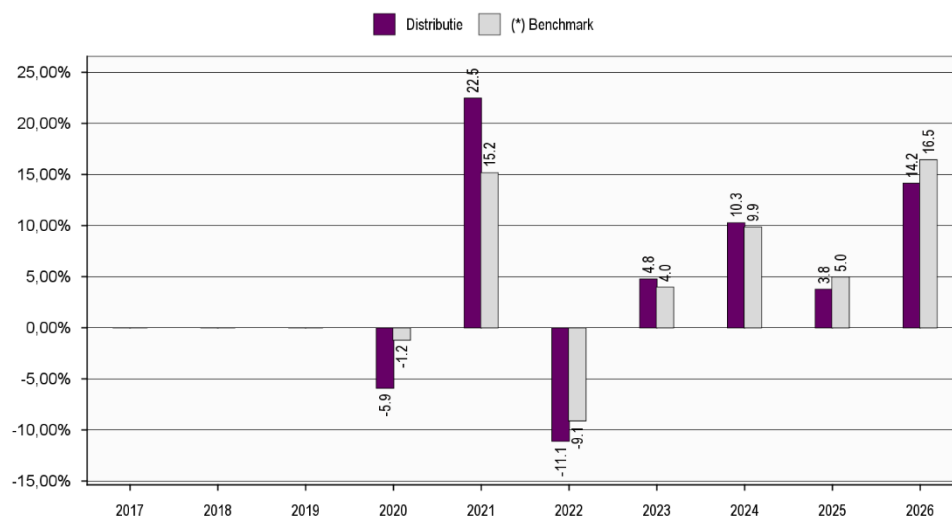
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse T2

Jaarlijks rendement



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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie		1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
14,17% (in EUR)	16,47% (in EUR)	9,36% (in EUR)	10,76% (in EUR)	4,02% (in EUR)	5,27% (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 afgeknijpt.

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

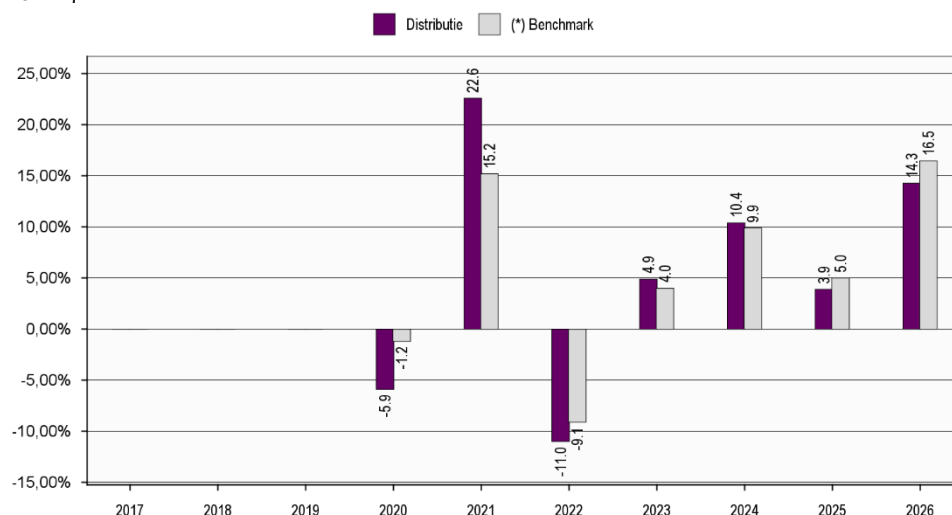
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

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	Deelbewijs	Benchmark
14,28% (in EUR)	16,47% (in EUR)	9,46% (in EUR)	10,76% (in EUR)	4,12% (in EUR)	5,27% (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 afgeknijpt.

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Code Isin	Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten*	Transactiekosten** :
Kapitalisatie-aandeel T - BE6346859521	1,49%	0,06%
Distributie-aandeel T – BE6306040708	1,59%	0,06%
Distributie-aandeel T2 – BE6306041714	1,44%	0,06%
Distributie-aandeel T3 – BE6306042720	1,35%	0,06%
Kapitalisatie-aandeel P - BE6346862558	1,39%	0,06%
Distributie-aandeel P – BE6306043736	1,34%	0,06%
Distributie-aandeel I – BE6306044742	1,25%	0,06%

* Percentage van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.

** Percentage 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.

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 opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de annulatie van de kostenvoorziening voor de belasting op het resultaat voor het boekjaar 2025.

NOTA 2 – Taksen

De rubriek « IV. J.Taksen » van de resultatenrekening is positief voor de klasse P-T-T2-T3 omdat de ICB-Taks voor het aanslagjaar 2025, betaald in 2026, lager was dan de bestaande provisie; het verschil is tegengedraaid geweest.

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat 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.

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.

Het compartiment mag ook beleggen in in aanmerking komende instrumenten om in te spelen op trends in de grondstoffenmarkten. Het compartiment mag tot 15% van zijn nettoactiva beleggen in in aanmerking komende instrumenten waarvan de onderliggende blootstelling verband houdt met de grondstoffenmarkten, met een maximum van 10% van de nettoactiva in goud-ETC's. Deze beleggingen zullen uitsluitend worden gedaan via in aanmerking komende exchange traded commodity securities (ETC's), op voorwaarde dat zij kwalificeren als overdraagbare effecten overeenkomstig artikel 50(1)(a)-(d) van Richtlijn 2009/65/EG, zoals omgezet bij de Wet van 3 augustus 2012 en het KB van 12 november 2012. Deze producten mogen niet leiden tot fysieke levering van de onderliggende grondstoffen. Deze in aanmerking komende Exchange Traded Commodities zijn schuldinstrumenten die de prijs van de onderliggende grondstof volgen. Er mogen geen derivaten aan deze ETC gekoppeld zijn. In geval van een belegging in een aan goud gekoppelde ETC, moet deze ETC kwalificeren als een verhandelbaar effect overeenkomstig de criteria uiteengezet in artikel 53 van het KB van 12 november 2012, en moet hij een rendement bieden dat wezenlijk gelijkwaardig is aan dat van een rechtstreekse belegging in goud ('delta one').

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

Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

ESG aspecten

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

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

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

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

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

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

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

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het tweede kwartaal van 2026 werd gekenmerkt door een uitdagend klimaat voor obligatiebeleggers. Hoewel de inflatie aan het begin van het jaar nog dicht bij de doelstelling van de Europese Centrale Bank (ECB) lag, zorgden de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten voor een nieuwe opwaartse druk op de energieprijzen. Verstoringen van de olie- en gasstromen via de Straat van Hormuz deden de olieprijs fors stijgen en leidden tot hogere inflatieverwachtingen.

De energieprijsschok vertaalde zich niet enkel in een stijging van de energie-inflatie, maar voedde eveneens de bezorgdheid over mogelijke tweede-ronde-effecten via lonen, voedingsprijzen en diensteninflatie. Hierdoor verminderde de verwachting dat de centrale banken hun monetair beleid verder zouden versoepelen.

Tegen deze achtergrond verhoogde de ECB in juni haar beleidsrentes met 25 basispunten. De centrale bank verwees daarbij expliciet naar de inflatoire impact van de oorlog in het Midden-Oosten en de stijgende energieprijzen, die de inflatievooruitzichten voor 2026 en 2027 opwaarts beïnvloedden.

De combinatie van hogere inflatieverwachtingen en de renteverhoging van de ECB zorgde voor een stijging van de obligatierentes, vooral op de langere looptijden. Hoewel de daling van de olieprijs tegen het einde van het kwartaal enige verlichting bracht, bleef de onzekerheid rond de geopolitieke situatie en het toekomstige rentebeleid aanzienlijk.

In deze context behield de beheerder een onderwogen duratiepositie van 3,9 jaar tegenover 4,4 jaar voor de benchmark. Deze positionering weerspiegelt de voorzichtige visie op het renteverloop zolang de geopolitieke onzekerheid en de inflatierisico's aanhouden.

De publicatie van solide bedrijfsresultaten over het eerste kwartaal ondersteunde de kredietmarkten, waardoor de kredietsspreads opnieuw daalden tot het niveau van begin 2026. Hierdoor realiseerden bedrijfsobligaties tijdens de eerste jaarhelft een hoger rendement (+1,32% voor de index) dan staatsobligaties (+0,87%). De spreadvernauwing beperkte zich niet tot investment-grade obligaties; ook high-yieldobligaties en obligaties uit opkomende markten presteerden sterk en behoorden tot de best presterende segmenten van de obligatiemarkt.

Gezien de veerkracht van de economische activiteit en de afwezigheid van duidelijke recessiesignalen behoudt de beheerder een overweging in bedrijfsobligaties. Dankzij de kwalitatieve samenstelling van de portefeuille, waarvan 76% uit investment-grade obligaties bestaat, vertegenwoordigen bedrijfsobligaties momenteel 75% van het fondsvermogen.

Met een rendement van 1,58% in de eerste jaarhelft presteerde het fonds beter dan zijn benchmark (+1,10%). Deze meerprestatie werd ondersteund door wisselkoerswinsten op de beperkte posities in USD-, AUD- en NOK-obligaties (samen circa 2% van de portefeuille), de overweging in bedrijfsobligaties en de onderwogen duratiepositie, waardoor het fonds minder gevoelig was voor de stijging van de langetermijnrentes.

Met een bruto rendement tot vervaldag van 3,83% biedt de portefeuille nog steeds een aantrekkelijk inkomenspotentieel. Dit niveau ligt aanzienlijk boven zowel de huidige korte rente als de inflatieverwachtingen die door de financiële markten voor de komende vijf jaar worden ingeprijsd (ongeveer 2,1%).

3.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de tweede jaarhelft blijft de beheerder een pragmatische en flexibele aanpak hanteren, waarbij de portefeuille wordt afgestemd op de evoluerende macro-economische en marktomstandigheden. De onzekerheid rond inflatie, monetair beleid en geopolitieke ontwikkelingen blijft immers groot, wat een actieve positionering vereist. Het fonds zal blijven streven naar een aantrekkelijk rendementspotentieel door selectief kansen te benutten binnen zowel staats- als bedrijfsobligaties, zonder daarbij de focus op risicobeheersing uit het oog te verliezen. De duratie zal afhankelijk van de marktomstandigheden actief worden beheerd, terwijl de allocatie tussen verschillende obligatiesegmenten voortdurend wordt geëvalueerd op basis van hun verwachte risico-rendementsverhouding. Daarbij blijft de nadruk liggen op voldoende diversificatie, een degelijke kredietkwaliteit en het behoud van liquiditeit. Dankzij deze aanpak is het fonds naar verwachting goed geplaatst om enerzijds in te spelen op opportuniteiten die zich voordoen en anderzijds de impact van onverwachte marktbewegingen te beperken. Het huidige rendement tot vervaldag van de portefeuille biedt bovendien een solide basis voor het realiseren van de beleggingsdoelstellingen op middellange termijn.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de 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 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	22.884.452,84	19.735.178,48
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	22.251.978,30	18.784.222,69
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	10.539.843,93	9.875.764,26
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	191.817,00	91.595,00
B. Geldmarktinstrumenten	780.549,74	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	10.739.767,63	8.816.863,43
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	149.517,86	9.095,08
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	149.517,86	9.095,08
V. Deposito's en liquide middelen	398.359,28	912.110,18
A. Banktegoeden op zicht	398.359,28	912.110,18
VI. Overlopende rekeningen	84.597,40	37.460,04
B. Verkregen opbrengsten	145.142,14	93.370,34
C. Toe te rekenen kosten (-)	-60.544,74	-55.910,30
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	22.884.452,84	19.735.178,48
A. Kapitaal	22.528.929,31	19.552.976,24
B. Deelneming in het resultaat	2.060,60	15.245,55
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	353.462,93	166.956,69

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	190.210,61	89.579,46
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	52.760,15	27.874,90
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	2.053,00	845,00
B. Geldmarktinstrumenten		352,00
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	111.666,39	75.010,99
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	23.731,07	-14.503,43
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	266.317,46	188.813,96
A. Dividenden	115.689,84	77.400,45
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	149.702,24	111.469,68
b. Deposito's en liquide middelen	978,13	
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-56,17
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-52,75	
III. Andere opbrengsten	7.179,37	
B. Andere	7.179,37	
IV. Exploitatiekosten	-110.244,51	-107.955,48
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.968,07	-3.577,92
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.721,62	-6.994,35
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-72.663,95	-61.970,89
Klasse B	-72.663,95	-61.970,89
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.776,39	-9.735,89
E. Administratiekosten (-)	-2.130,60	-1.237,29
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-473,79	-1.675,70
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-440,00	-433,91
H. Diensten en diverse goederen (-)	-9.341,22	-7.929,71
J. Taksen	-2.291,23	-10.409,44
Klasse B	-2.291,23	-10.409,44
K. Andere kosten (-)	-2.437,64	-3.990,38
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	163.252,32	80.858,48
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	353.462,93	170.437,94
VI. Belastingen op het resultaat		-3.481,25
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	353.462,93	166.956,69

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>10.539.843,93</u>		<u>47,37%</u>	<u>46,06%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>869.809,85</u>		<u>3,91%</u>	<u>3,80%</u>
<u>Oostenrijk</u>				<u>338.024,31</u>		<u>1,52%</u>	<u>1,48%</u>
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.0% 20-02-31	383.000	EUR	88,26%	338.024,31		1,52%	1,48%
<u>Duitsland</u>				<u>161.429,53</u>		<u>0,72%</u>	<u>0,70%</u>
GERMANY 0.5% 15-04-30	50.000	EUR	98,73%	65.683,93		0,29%	0,28%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 1.0% 15-05-38	120.000	EUR	79,79%	95.745,60		0,43%	0,42%
<u>Brazilië</u>				<u>100.104,00</u>		<u>0,45%</u>	<u>0,44%</u>
BRAZILIAN GOVERNMENT INTL BOND 4.0% 23-04-30	100.000	EUR	100,10%	100.104,00		0,45%	0,44%
<u>Frankrijk</u>				<u>96.942,00</u>		<u>0,44%</u>	<u>0,42%</u>
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-11-34	100.000	EUR	96,94%	96.942,00		0,44%	0,42%
<u>Australië</u>				<u>88.795,64</u>		<u>0,40%</u>	<u>0,39%</u>
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2.75% 21-11-27	150.000	AUD	97,69%	88.795,64		0,40%	0,39%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>84.514,37</u>		<u>0,38%</u>	<u>0,37%</u>
UNITED KINGDOM GILT 0.375% 22-10-30	85.500	GBP	85,15%	84.514,37		0,38%	0,37%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>7.049.888,82</u>		<u>31,68%</u>	<u>30,81%</u>
<u>Frankrijk</u>				<u>1.067.419,00</u>		<u>4,80%</u>	<u>4,67%</u>
AIR FR KLM 3.875% 14-01-31	100.000	EUR	98,56%	98.558,00		0,44%	0,43%
BUREAU VERITAS 3.375% 01-10-33	100.000	EUR	98,59%	98.591,00		0,44%	0,43%
CARMILA 3.75% 13-01-33 EMTN	200.000	EUR	98,30%	196.596,00		0,89%	0,86%
DERICHEBOURG 2.25% 15-07-28	100.000	EUR	97,55%	97.545,00		0,44%	0,43%
ILIAD HOLDING SAS 5.625% 15-10-28	100.000	EUR	100,51%	100.509,00		0,45%	0,44%
TDF INFRASTRUCTURE SAS 1.75% 01-12-29	300.000	EUR	93,86%	281.574,00		1,27%	1,23%
VALEO 4.875% 03-02-33 EMTN	100.000	EUR	99,85%	99.848,00		0,45%	0,44%
VINCI 1.75% 26-09-30 EMTN	100.000	EUR	94,20%	94.198,00		0,42%	0,41%
<u>België</u>				<u>1.062.627,50</u>		<u>4,77%</u>	<u>4,64%</u>
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.479% 19-06-32	200.000	EUR	99,42%	198.838,00		0,89%	0,87%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 3.625% 18-01-33	100.000	EUR	101,32%	101.315,00		0,46%	0,44%
FLUXYS 4.0% 28-11-30	200.000	EUR	101,38%	202.762,00		0,91%	0,89%
KINEPOLIS GROUP 5.0% 03-12-30	50.000	EUR	103,50%	51.747,50		0,23%	0,23%
VGP 4.0% 16-01-32	100.000	EUR	99,08%	99.075,00		0,44%	0,43%
VGP 4.25% 29-01-31	200.000	EUR	100,86%	201.710,00		0,91%	0,88%
WORXINVEST 5.1% 16-10-30	200.000	EUR	103,59%	207.180,00		0,93%	0,90%
<u>Nederland</u>				<u>1.041.932,00</u>		<u>4,68%</u>	<u>4,55%</u>
AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY FINANCING B 0.75% 22-02-30	200.000	EUR	90,13%	180.260,00		0,81%	0,79%
BRENNTAG FINANCE BV 3.375% 02-10-31	100.000	EUR	98,68%	98.679,00		0,44%	0,43%
BRENNTAG FINANCE BV 3.75% 24-04-28	100.000	EUR	100,95%	100.952,00		0,45%	0,44%
ENERGIZER GAMMA ACQ 3.5% 30-06-29	100.000	EUR	97,55%	97.545,00		0,44%	0,43%
HEINEKEN NV 1.75% 17-03-31	100.000	EUR	93,60%	93.602,00		0,42%	0,41%
KONINKLIJKE DSM NV 0.625% 23-06-32	100.000	EUR	85,31%	85.313,00		0,38%	0,37%
PROSUS NV 2.085% 19-01-30	100.000	EUR	94,44%	94.441,00		0,43%	0,41%
VIA OUTLETS BV 3.5% 29-10-32	200.000	EUR	97,30%	194.604,00		0,88%	0,85%
VZ VENDOR FINANCING II BV 2.875% 15-01-29	100.000	EUR	96,54%	96.536,00		0,43%	0,42%
<u>Duitsland</u>				<u>709.599,00</u>		<u>3,19%</u>	<u>3,10%</u>
DEUTSCHE EUROSHOP AG ESCHBORN 4.5% 15-10-30	200.000	EUR	101,06%	202.126,00		0,91%	0,88%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4.125% 03-09-32	100.000	EUR	102,72%	102.723,00		0,46%	0,45%
DEUTSCHE POST AG 3.75% 23-12-34	100.000	EUR	101,04%	101.039,00		0,45%	0,44%
HEIDELBERG MATERIALS AG 3.95% 19-07-34	100.000	EUR	101,75%	101.754,00		0,46%	0,45%
KION GROUP AG 4.125% 24-03-31	100.000	EUR	100,70%	100.699,00		0,45%	0,44%
TUI CRUISES 5.0% 15-05-30	100.000	EUR	101,26%	101.258,00		0,46%	0,44%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>680.422,98</u>		<u>3,06%</u>	<u>2,97%</u>
AIR PRODUCTS 0.8% 05-05-32	100.000	EUR	86,30%	86.302,00		0,39%	0,38%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375% 17-05-32	100.000	EUR	100,15%	100.149,00		0,45%	0,44%
ORGANON CO ORGANON FOREIGN DEBT COI 2.875% 30-04-28	100.000	EUR	98,57%	98.568,00		0,44%	0,43%
PPG INDUSTRIES 3.25% 04-03-32	200.000	EUR	98,63%	197.263,98		0,89%	0,86%
STRYKER 3.625% 11-09-36	200.000	EUR	99,07%	198.140,00		0,89%	0,86%
Zweden				567.167,32		2,55%	2,48%
EQT AB 2.875% 06-04-32	200.000	EUR	95,41%	190.826,00		0,86%	0,84%
HEIMSTADEN AB 7.361% 24-01-31	100.000	EUR	101,48%	101.483,00		0,46%	0,44%
HENNES AND MAURITZ AB 3.4% 31-10-33	200.000	EUR	97,64%	195.286,00		0,88%	0,85%
INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 7.75% 11- 09-27	16.417	EUR	100,82%	16.551,29		0,07%	0,07%
INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 7.75% 11- 09-28	20.521	EUR	98,09%	20.129,87		0,09%	0,09%
INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 8.5% 11-09- 29	20.521	EUR	95,60%	19.618,07		0,09%	0,09%
INTRUM INVESTMENTS AND FINANCING AB 8.5% 11-09- 30	24.625	EUR	94,51%	23.273,09		0,10%	0,10%
Luxemburg				545.998,00		2,45%	2,39%
EUROFINS SCIENTIFIC SE 0.875% 19-05-31	200.000	EUR	88,39%	176.788,00		0,79%	0,77%
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 0.01% 04-03-30	300.000	EUR	90,79%	272.367,00		1,22%	1,19%
SHURGARD LUXEMBOURG 3.625% 22-10-34	100.000	EUR	96,84%	96.843,00		0,44%	0,43%
Verenigd Koninkrijk				402.791,02		1,81%	1,76%
ANGLO AMER CAP 4.125% 15-03-32	200.000	EUR	102,39%	204.786,00		0,92%	0,89%
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	100.000	EUR	93,27%	93.267,00		0,42%	0,41%
NOMAD FOODS BOND 2.5% 24-06-28	107.000	EUR	97,89%	104.738,02		0,47%	0,46%
Zuid-Afrika				200.886,00		0,90%	0,88%
INVESTEC 4.0% 21-10-32 EMTN	200.000	EUR	100,44%	200.886,00		0,90%	0,88%
Japan				202.192,00		0,91%	0,88%
NISSAN MOTOR CO LTD 5.25% 17-07-29	100.000	EUR	101,13%	101.131,00		0,46%	0,44%
SOFTBANK 3.936% 30-06-32	100.000	EUR	101,06%	101.061,00		0,45%	0,44%
Spanje				194.830,00		0,88%	0,85%
ABERTIS INFRA 4.125% 07-08-29	100.000	EUR	102,28%	102.282,00		0,46%	0,45%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.375% 01-06-30	100.000	EUR	92,55%	92.548,00		0,42%	0,40%
Liechtenstein				173.292,00		0,78%	0,76%
SWISS LIFE FINANCE I 0.5% 15-09-31	200.000	EUR	86,65%	173.292,00		0,78%	0,76%
Griekenland				99.456,00		0,45%	0,44%
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.375% 31- 07-28	100.000	EUR	99,46%	99.456,00		0,45%	0,44%
Canada				101.276,00		0,45%	0,44%
ALIMENTATION COUCHE TARD 3.647% 12-05-31	100.000	EUR	101,28%	101.276,00		0,45%	0,44%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				2.620.145,26		11,78%	11,45%
Verenigde Staten van Amerika				505.886,36		2,28%	2,21%
CAPITAL ONE FINANCIAL 1.65% 12-06-29	100.000	EUR	95,39%	95.392,00		0,43%	0,42%
GOLD SACH GR 1.5% 07-12-27	100.000	GBP	95,78%	111.186,44		0,50%	0,48%
INTL FINANCE CORP IFC 0.75% 24-05-28	165.000	AUD	92,99%	92.972,92		0,42%	0,41%
REALTY INCOME 4.875% 06-07-30	100.000	EUR	105,15%	105.149,00		0,47%	0,46%
TOYOTA MOTOR CREDIT 3.625% 15-07-31	100.000	EUR	101,19%	101.186,00		0,46%	0,44%
Luxemburg				429.517,90		1,93%	1,88%
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 2.375% 15-05-30	300.000	EUR	98,89%	296.679,00		1,33%	1,30%
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 3.625% 23-07-29	400.000	NOK	97,19%	34.363,90		0,16%	0,15%
PROLOGIS INTL FUND II 3.125% 01-06-31	100.000	EUR	98,48%	98.475,00		0,44%	0,43%
Frankrijk				397.726,00		1,79%	1,74%
BQ POSTALE 3.5% 01-04-31 EMTN	200.000	EUR	99,94%	199.870,00		0,90%	0,87%
WENDEL 3.75% 11-08-33	200.000	EUR	98,93%	197.856,00		0,89%	0,87%
België				387.330,00		1,74%	1,69%
KBC GROUPE 3.625% 26-08-36	200.000	EUR	98,88%	197.762,00		0,89%	0,86%
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 1.0% 23-09-28	200.000	EUR	94,78%	189.568,00		0,85%	0,83%
Verenigd Koninkrijk				301.486,00		1,36%	1,32%
MOTABILITY OPERATIONS GROUP 3.5% 17-07-31	100.000	EUR	99,89%	99.892,00		0,45%	0,44%
STANDARD CHARTERED 3.864% 17-03-33	200.000	EUR	100,80%	201.594,00		0,91%	0,88%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Nederland				274.391,00		1,23%	1,20%
EXOR NV 0.875% 19-01-31	200.000	EUR	90,33%	180.666,00		0,81%	0,79%
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 1.625% 16-01-30	100.000	EUR	93,73%	93.725,00		0,42%	0,41%
Zweden				229.800,00		1,03%	1,00%
INVESTOR AB 1.5% 20-06-39 EMTN	300.000	EUR	76,60%	229.800,00		1,03%	1,00%
Duitsland				94.008,00		0,42%	0,41%
VONOVIA SE 0.25% 01-09-28 EMTN	100.000	EUR	94,01%	94.008,00		0,42%	0,41%
Totaal OBLIGATIES				10.539.843,93		47,37%	46,06%
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>191.817,00</u>		<u>0,86%</u>	<u>0,84%</u>
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				191.817,00		0,86%	0,84%
Nederland				97.745,00		0,44%	0,43%
ELM BV FOR SWISS PRIME SITE AG 3.125% 01-10-31	100.000	EUR	97,75%	97.745,00		0,44%	0,43%
Duitsland				94.072,00		0,42%	0,41%
LEG IMMOBILIEN SE 0.4% 30-06-28	100.000	EUR	94,07%	94.072,00		0,42%	0,41%
Totaal ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten				191.817,00		0,86%	0,84%
GELDMARKTINSTRUMENTEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>780.549,74</u>		<u>3,51%</u>	<u>3,41%</u>
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				286.451,74		1,29%	1,25%
Australië				128.458,96		0,58%	0,56%
NATL AUSTRALIA BANK 4.95% 10-05-27	212.000	AUD	100,00%	128.458,96		0,58%	0,56%
Verenigd Koninkrijk				98.577,00		0,44%	0,43%
ICG PLC 1.625% 17-02-27	100.000	EUR	98,58%	98.577,00		0,44%	0,43%
Duitsland				59.415,78		0,27%	0,26%
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 2.875% 17-02-27	680.000	NOK	98,85%	59.415,78		0,27%	0,26%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				394.387,00		1,77%	1,72%
Nederland				98.523,00		0,44%	0,43%
UPJOHN FINANCE BV 1.362% 23-06-27	100.000	EUR	98,52%	98.523,00		0,44%	0,43%
Frankrijk				98.994,00		0,44%	0,43%
FORVIA 2.375% 15-06-27	100.000	EUR	98,99%	98.994,00		0,44%	0,43%
Verenigde Staten van Amerika				99.040,00		0,45%	0,43%
BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND 1.75% 30-11-26	100.000	EUR	99,04%	99.040,00		0,45%	0,43%
Duitsland				97.830,00		0,44%	0,43%
STYROLUTION GROUP 2.25% 16-01-27	100.000	EUR	97,83%	97.830,00		0,44%	0,43%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				99.711,00		0,45%	0,44%
Duitsland				99.711,00		0,45%	0,44%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-26	100.000	EUR	99,71%	99.711,00		0,45%	0,44%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				780.549,74		3,51%	3,41%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Obbligaties</u>				<u>10.739.767,63</u>		<u>48,26%</u>	<u>46,93%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>2.768.075,62</u>		<u>12,44%</u>	<u>12,10%</u>
EVLI CORPORATE BOND IB	5.921	EUR	117,14	693.568,18	0,21%	3,12%	3,03%
EVLI NORDIC CORPORATE BOND IB	3.936	EUR	174,44	686.591,90	0,05%	3,09%	3,00%
EVLI NORDIC HIGH YIELD FIB	6.376	EUR	108,21	689.953,34	0,23%	3,10%	3,02%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ISHARES VII PLC - ISHARES ? GOVT BOND 3-7YR ETF EUR ACC	4.125	EUR	134,92	556.545,00	0,04%	2,50%	2,43%
SPDR FTSE GLOBAL CONVERTIBLE BOND UCITS <u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>	2.606	EUR	54,27	141.417,20 <u>7.971.692,01</u>	0,00%	0,63% <u>35,82%</u>	0,62% <u>34,83%</u>
AXA WF EURO STRATEGIC BONDS IC EUR	3.442	EUR	200,84	691.291,28	0,09%	3,11%	3,02%
DNCA INVEST ALPHA BONDS ID EUR	9.180	EUR	116,51	1.069.561,80	0,00%	4,81%	4,67%
DPAM L BDS EM. MKTS SUST. E EUR	7.287	EUR	97,74	712.231,38	0,01%	3,20%	3,11%
ESI FDS MG SUST TOTAL RETURN CREDIT INVEST FD EI EUR ACC	5.757	EUR	119,00	685.100,27	0,03%	3,08%	2,99%
INVESCO GLB TR EUR Z ACC	96.605	EUR	12,12	1.170.958,87	0,08%	5,26%	5,12%
IVO EMERGING MARKETS CORPORATE DEBT EUR I ACC	2.071	EUR	163,62	338.857,02	0,02%	1,52%	1,48%
MORG.EURO CORPOR.BD FD EUR.I C	19.134	EUR	61,31	1.173.105,54	0,02%	5,27%	5,13%
VANGUARD ESG EUR CORP BOND UCITS ETF EUR DISTRIBUTING	145.234	EUR	5,17	750.569,31	0,56%	3,37%	3,28%
VANGUARD EUR CORPORATE BOND UCITS ETF EUR ACCUMULATION	25.628	EUR	53,85	1.380.016,54	0,02%	6,20%	6,03%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				10.739.767,63		48,26%	46,93%
TOTAAL PORTEFEUILLE				22.251.978,30		100,00%	97,24%
Banktegoeden op zicht				398.359,28			1,74%
KBC Bank		EUR		365.232,20			1,60%
KBC Bank		NOK		16.416,36			0,07%
KBC Bank		AUD		14.443,48			0,06%
KBC Bank		GBP		2.267,24			0,01%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				398.359,28			1,74%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				149.517,86			0,65%
ANDERE				84.597,40			0,37%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				22.884.452,84			100,00%

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

Per land	
Luxemburg	30,63%
Ierland	12,71%
Finland	9,30%
Frankrijk	7,46%
Nederland	6,80%
België	6,52%
Duitsland	5,91%
Verenigde Staten van Amerika	5,78%
Verenigd Koninkrijk	3,99%
Zweden	3,58%
Oostenrijk	1,52%
Australië	0,98%
Japan	0,91%
Zuid-Afrika	0,90%
Spanje	0,88%
Liechtenstein	0,78%
Griekenland	0,45%

Per land	
Brazilië	0,45%
Canada	0,45%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	32,83%
Holdings en financiële maatschappijen	29,48%
Vastgoedmaatschappijen	6,21%
Banken, financiële instellingen	4,48%
Landen en regeringen	4,36%
Verkeer en vervoer	3,62%
Supranationale organisaties	3,13%
Chemie	2,54%
Telecommunicatie	1,72%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,69%
Automobiellindustrie	1,35%
Kleinhandel en warenhuizen	1,33%
Diverse dienstverleningen	1,30%
Aardolie	0,91%
Bouwsector, bouw materiaal	0,90%
Energie en waterdistributie	0,90%
Bouwmaterialen en handel	0,88%
Horeca	0,65%
Milieudiensten en recycling	0,44%
Verzekeringsmaatschappijen	0,44%
Tabak en alcohol	0,42%
Internet en Internet diensten	0,42%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	97,30%
AUD	1,39%
GBP	0,88%
NOK	0,43%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	2.831.935,44
Verkopen	1.452.825,41
Totaal 1	4.284.760,85
Inschrijvingen	3.965.965,19
Terugbetalingen	2.279.364,35
Totaal 2	6.245.329,54
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	21.892.345,19
Omloopsnelheid	-8,96%

De omloopsnelheid van de portefeuille was tijdens de verslagperiode negatief. Dit is voornamelijk het gevolg van het feit dat het volume van de inschrijvingen en terugbetalingen hoger lag dan het volume van de door de beheerder uitgevoerde transacties binnen de portefeuille. Een negatieve omloopsnelheid wijst in deze context niet op een verhoogde verkoopactiviteit, maar weerspiegelt veeleer de invloed van de kapitaalbewegingen van aandeelhouders, gecombineerd met een beheerstrategie die gericht is op het aanhouden van posities op langere termijn. Dit sluit aan bij het langetermijn- en buy-and-holdkarakter van het fondsbeheer.

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	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse B - Dis	10.548,00	851,00	16.528,00	5.419,00	2.648,00	19.299,00	3.648,124	2.090,00	20.857,124
TOTAAL			16.528,00			19.299,00			20.857,124

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse B - Dis	10.933.664,14	898.813,87	5.800.704,56	2.833.580,06	3.965.965,19	2.279.364,35
TOTAAL	10.933.664,14	898.813,87	5.800.704,56	2.833.580,06	3.965.965,19	2.279.364,35

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse B - Dis	17.546.087,52	1.061,60	20.864.800,07	1.081,13	22.884.452,84	1.097,20
TOTAAL	17.546.087,52		20.864.800,07		22.884.452,84	

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.

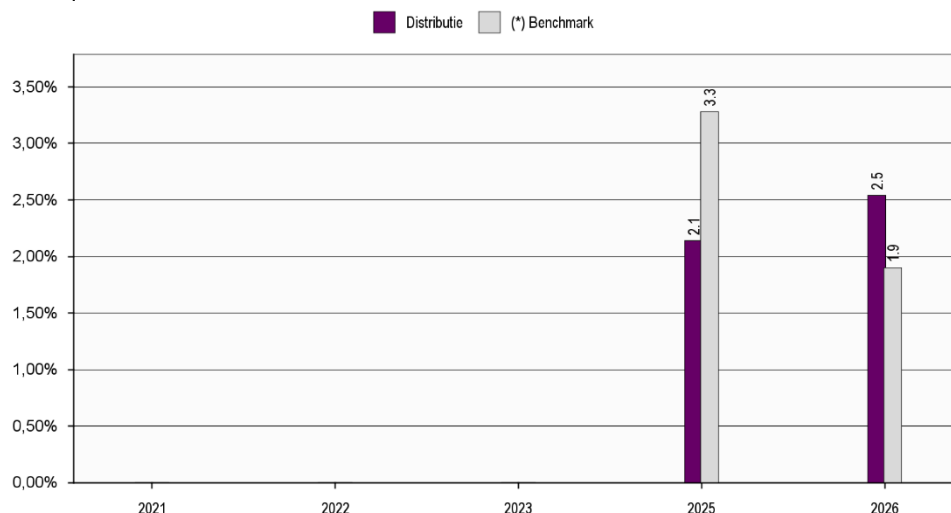
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse B

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : INDI_lboxx 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
2,54% (in EUR)	1,90% (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 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

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Code Isin	Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten*	Transactiekosten** :
Distributie-aandeel B - BE6346864570	1,28%	0,24%

* Percentage van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.

** Percentage 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.

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 opbrengsten**

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de annulatie van de kostenvoorziening voor de belasting op het resultaat voor het boekjaar 2025.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat 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](https://truncus.eu/src/Frontend/Files/userfiles/files/ESG%20beleid%20Truncus%20Investment%20Fund.pdf)). Minstens 90% van de portefeuille moet hieraan voldoen.

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

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

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

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

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

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

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

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

SFDR – Directe investeringen (aandelen en obligaties)

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

Het betreft de naleving van de:

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

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

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

Bedrijven die voorkomen op deze lijst zullen worden uitgesloten.

Robeco actualiseert deze lijst op doorlopende ad hoc basis.

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

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

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

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

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

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

SFDR – beleggingen in fondsen

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

Taxonomie verordening

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

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

4.1.4 . Financieel 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.

Het compartiment wordt actief beheerd. De beheerders kunnen zelf de samenstelling van de portefeuille bepalen, mits zij binnen het kader van de doelstellingen en het beleggingsbeleid van het Fonds blijven. Dus zij kunnen volledig afwijken van de samenstelling van de benchmark.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In het tweede kwartaal introduceerden we drie nieuwe posities binnen het Truncus World Income Equity Fund: Illinois Tool Works, Thomson Reuters en Informa. Tegelijk namen we afscheid van T. Rowe Price Group, HP Inc. en Best Buy. De portefeuille telt vandaag 42 ondernemingen met een standaardgewicht van 2,4% per positie. Significante afwijkingen werden gedurende het kwartaal consequent genormaliseerd. Het fonds blijft opgebouwd rond kwaliteitsbedrijven met sterke kasstromen, een aantrekkelijk dividendprofiel en een bewezen vermogen om over lange periodes aandeelhouderswaarde te creëren.

Een van de nieuwe toevoegingen is Illinois Tool Works (ITW), een hoogwaardige industriële compounder met activiteiten in uiteenlopende niches zoals automotive, food equipment, electronics en gespecialiseerde industriële toepassingen. Het bedrijf onderscheidt zich door zijn uitzonderlijke operationele efficiëntie, met operationele marges van meer dan 25% en een rendement op geïnvesteerd kapitaal van ongeveer 25%. Daarnaast combineert ITW een stabiel dividendrendement van circa 2,5% met een uitstekende geschiedenis van kapitaalallocatie en aandeelhoudersvergoedingen.

Daarnaast bouwden we een positie op in Thomson Reuters, wereldwijd marktleider in professionele software, data en informatieoplossingen voor juridische, fiscale en compliance-professionals. Ondanks de forse correctie binnen de softwaresector bleef het bedrijf sterke operationele resultaten neerzetten. In 2025 groeide de organische omzet met 7%, terwijl de kernactiviteiten zelfs een groei van 9% realiseerden. Bovendien genereerde Thomson Reuters bijna 2 miljard dollar vrije kasstroom en werd het dividend voor het 33ste opeenvolgende jaar verhoogd. Wij zien de recente sectorzwakte dan ook als een opportuniteit om een kwalitatief softwarebedrijf tegen aantrekkelijkere waarderingen op te nemen.

Ook Informa werd toegevoegd aan de portefeuille. Het bedrijf is wereldwijd actief in vakbeurzen, professionele informatie en gespecialiseerde kennisdiensten. De onderneming rapporteerde tijdens de eerste maanden van 2026 een onderliggende omzetgroei van 6,4% en bevestigde haar vooruitzichten voor het volledige boekjaar. Meer dan 4 miljard dollar omzet voor 2026 was reeds contractueel vastgelegd of zichtbaar, wat zorgt voor een uitzonderlijke voorspelbaarheid van toekomstige kasstromen. Daarnaast blijft het management mikken op een dubbelcijferige winstgroei per aandeel.

We namen afscheid van T. Rowe Price Group, waarvan het businessmodel binnen traditioneel actief vermogensbeheer steeds meer concurrentie ondervindt van passieve beleggingsoplossingen en ETF's. Hoewel het dividend aantrekkelijk bleef, zagen we elders aantrekkelijkere opportuniteiten met een beter groeiprofiel.

Ook HP Inc. werd volledig verkocht. Ondanks de sterke kasstromen blijft het bedrijf actief in markten waar groei beperkt is en concurrentiedruk hoog blijft. De afnemende relevantie van de traditionele printactiviteiten en de toenemende commoditisering van de pc-markt beperken volgens ons het potentieel voor duurzame waardecreatie.

Tot slot namen we afscheid van Best Buy. Hoewel het bedrijf nog steeds een sterke marktpositie inneemt binnen consumentenelektronica, verwachten we dat de structurele concurrentiedruk van online spelers en een beperkt groeipad op termijn zullen wegen op de rendabiliteit.

Naast de nieuwe investeringen blijven verschillende bestaande participaties sterk presteren. Meerdere ondernemingen binnen de portefeuille blijven profiteren van hun sterke marktpositie, hoge terugkerende inkomsten en gezonde balansstructuur. Dit ondersteunt niet alleen de winstontwikkeling, maar vormt ook de basis voor een stabiele en groeiende dividendstroom, wat een kernonderdeel blijft van de strategie van het fonds.

4.1.8 . Toekomstig beleid

Het Truncus World Income Equity Fund zal zijn huidige beleggingsbeleid in de komende periode ongewijzigd verderzetten. Het fonds blijft vrijwel uitsluitend investeren in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen, zonder vooraf bepaalde beperkingen inzake geografie of marktkapitalisatie.

De portefeuille zal verder worden opgebouwd rond ondernemingen die op basis van fundamentele en kwalitatieve analyses beantwoorden aan de selectiecriteria van het fonds. Daarbij ligt de nadruk op bedrijven die een aantrekkelijk rendement voor aandeelhouders bieden via duurzame dividenduitkeringen en/of programma's voor de inkoop van eigen aandelen. Daarnaast wordt bijzondere aandacht besteed aan ondernemingen met een sterk management, een duurzaam concurrentievoordeel, een gezonde financiële structuur, blootstelling aan groeiende eindmarkten en een aantrekkelijk rendement op het eigen vermogen.

Het beheerteam blijft wereldwijd op zoek naar kwalitatieve ondernemingen die een combinatie bieden van recurrente inkomensstromen en langetermijnwaardecreatie. De portefeuille zal actief worden beheerd met aandacht voor een evenwichtige spreiding over sectoren en regio's, zonder afbreuk te doen aan de hoge kwaliteitsvereisten die aan potentiële investeringen worden gesteld.

Binnen de huidige marktomgeving ziet het beheerteam geen aanleiding om de gehanteerde strategie wezenlijk aan te passen. De bestaande aanpak blijft gericht op het genereren van een aantrekkelijk totaalrendement op lange termijn, waarbij dividenden en gerealiseerde meerwaarden de belangrijkste bronnen van rendement vormen.

In het kader van de verdere integratie van duurzaamheidsaspecten binnen het beleggingsproces werkt de beheermaatschappij momenteel aan de ontwikkeling van een vernieuwde screeningsmethodologie voor de fondsen die zijn geclassificeerd onder artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Deze methodologie heeft als doel de identificatie, beoordeling en opvolging van ecologische en sociale kenmerken binnen de portefeuille te verfijnen en te versterken. De beheermaatschappij zal de impact van de voorgestelde aanpassingen zorgvuldig evalueren en de aandeelhouders informeren over de verdere uitrol ervan. Verwacht wordt dat deze initiatieven zullen bijdragen aan een verdere versterking van het duurzaamheidskader van de artikel 8-fondsen.

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 risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt 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 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	56.078.748,63	47.741.136,37
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	53.867.055,43	46.405.246,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	53.867.055,43	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	147.945,60	63.419,51
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	378.262,22	144.647,50
b. Fiscale tegoeden	24.914,85	4.747,70
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-255.231,47	-85.975,69
V. Deposito's en liquide middelen	2.190.883,55	1.426.885,12
A. Banktegoeden op zicht	2.190.883,55	1.426.885,12
VI. Overlopende rekeningen	-127.135,95	-131.048,57
C. Toe te rekenen kosten (-)	-127.135,95	-131.048,57
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	56.078.748,63	47.741.136,37
A. Kapitaal	46.547.298,75	54.214.790,74
B. Deelneming in het resultaat	18.848,49	-90.374,00
C. Overgedragen resultaat	4.624.735,23	-4.455.375,13
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.887.866,16	-1.927.905,24

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	4.388.000,74	-2.477.299,88
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	4.038.464,06	-1.608.544,07
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	349.536,68	-868.755,81
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	847.956,00	856.229,29
A. Dividenden	949.950,46	971.639,75
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-0,99	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-101.993,47	-115.410,46
III. Andere opbrengsten	17.674,05	
B. Andere	17.674,05	
IV. Exploitatiekosten	-365.764,63	-297.132,63
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-68.159,98	-6.795,47
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-11.457,02	-10.313,33
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-198.414,11	-170.698,77
Klasse A	-365,22	-137,20
Klasse D2	-27.413,94	-13.782,71
Klasse D4	-72.474,97	-81.202,55
Klasse D	-98.159,98	-75.576,31
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-18.349,94	-22.946,88
E. Administratiekosten (-)	-2.476,53	-24.174,14
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.215,51	-3.599,79
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-440,00	-433,89
H. Diensten en diverse goederen (-)	-35.963,21	-17.054,75
J. Taksen	-25.913,89	-34.373,14
Klasse A	-24,86	-15,62
Klasse D2	-3.347,89	-2.431,56
Klasse D4	-13.073,94	-18.364,00
Klasse D	-9.467,20	-13.561,96
K. Andere kosten (-)	-3.374,44	-6.742,47
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	499.865,42	559.096,66
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.887.866,16	-1.918.203,22
VI. Belastingen op het resultaat		-9.702,02
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.887.866,16	-1.927.905,24

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>53.867.055,43</u>	<u>100,00%</u>	<u>96,06%</u>
<u>MARKT</u>						
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>22.676.961,21</u>	<u>42,10%</u>	<u>40,44%</u>
ABBVIE INC	6.539	USD	251,64	1.439.232,01	2,67%	2,57%
ALPHABET INC-CL A	5.719	USD	357,37	1.787.631,44	3,32%	3,19%
APPLE INC	6.475	USD	289,36	1.638.770,23	3,04%	2,92%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	19.995	USD	57,62	1.007.707,43	1,87%	1,80%
BROADCOM INC	4.537	USD	377,75	1.499.039,40	2,78%	2,67%
CISCO SYSTEMS INC	12.741	USD	117,46	1.308.980,90	2,43%	2,33%
DARDEN RESTAURANTS INC	7.277	USD	206,01	1.311.234,82	2,43%	2,34%
GENERAL MILLS INC	34.376	USD	34,80	1.046.343,74	1,94%	1,87%
GILEAD SCIENCES INC	10.140	USD	126,34	1.120.517,45	2,08%	2,00%
HP INC	6.777	USD	21,94	130.051,06	0,24%	0,23%
ILLINOIS TOOL WORKS	5.478	USD	270,47	1.295.928,16	2,41%	2,31%
JOHNSON & JOHNSON	5.712	USD	253,97	1.268.850,38	2,36%	2,26%
MICROSOFT CORP	4.416	USD	373,02	1.440.790,97	2,67%	2,57%
OMNICOM GROUP	21.235	USD	72,83	1.352.702,75	2,51%	2,41%
PACCAR INC	13.114	USD	120,12	1.377.813,07	2,56%	2,46%
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	15.725	USD	107,93	1.484.474,11	2,76%	2,65%
TARGET CORP	8.990	USD	130,61	1.027.012,94	1,91%	1,83%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	30.780	USD	42,34	1.139.880,35	2,12%	2,03%
<u>Canada</u>				<u>5.598.041,19</u>	<u>10,39%</u>	<u>9,98%</u>
CANADIAN NATL RAILWAY CO	12.512	CAD	169,25	1.305.542,99	2,42%	2,33%
INTACT FINANCIAL CORP	8.761	CAD	292,71	1.580.982,28	2,94%	2,82%
MANULIFE FINANCIAL CORP	39.672	CAD	57,52	1.406.820,65	2,61%	2,51%
THOMSON REUTERS CORP	18.269	CAD	115,84	1.304.695,27	2,42%	2,32%
<u>Frankrijk</u>				<u>4.573.849,64</u>	<u>8,49%</u>	<u>8,16%</u>
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	19.650	EUR	79,16	1.555.494,00	2,89%	2,78%
REXEL SA	37.744	EUR	38,21	1.442.198,24	2,68%	2,57%
VINCI SA	12.333	EUR	127,80	1.576.157,40	2,92%	2,81%
<u>Zweden</u>				<u>4.097.308,39</u>	<u>7,61%</u>	<u>7,31%</u>
AUTOLIV INC	12.001	USD	116,17	1.219.414,13	2,26%	2,17%
SKANSKA AB-B SHS	59.974	SEK	259,20	1.404.903,82	2,61%	2,51%
SKF AB-B SHARES	65.509	SEK	248,80	1.472.990,44	2,74%	2,63%
<u>Duitsland</u>				<u>3.537.047,64</u>	<u>6,56%</u>	<u>6,31%</u>
HENKEL AG & CO KGAA	21.072	EUR	69,20	1.458.182,40	2,71%	2,60%
TALANX AG	10.977	EUR	110,60	1.214.056,20	2,25%	2,17%
VONOVIA SE	40.056	EUR	21,59	864.809,04	1,60%	1,54%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>3.387.901,39</u>	<u>6,29%</u>	<u>6,04%</u>
3I GROUP PLC	25.526	GBP	24,86	736.680,24	1,37%	1,31%
INFORMA PLC	137.949	GBP	9,04	1.448.032,11	2,69%	2,58%
KINGFISHER PLC	365.970	GBP	2,83	1.203.189,04	2,23%	2,15%
<u>Ierland</u>				<u>2.954.750,27</u>	<u>5,48%</u>	<u>5,27%</u>
MEDTRONIC PLC	19.690	USD	78,23	1.347.283,04	2,50%	2,40%
SMURFIT WESTROCK PLC	39.728	USD	46,26	1.607.467,23	2,98%	2,87%
<u>Zwitserland</u>				<u>1.482.313,91</u>	<u>2,75%</u>	<u>2,64%</u>
NOVARTIS AG-REG	10.800	CHF	126,58	1.482.313,91	2,75%	2,64%
<u>Australië</u>				<u>1.415.983,06</u>	<u>2,63%</u>	<u>2,52%</u>
COMPUTERSHARE LTD	61.043	AUD	38,28	1.415.983,06	2,63%	2,52%
<u>Griekenland</u>				<u>1.231.900,86</u>	<u>2,29%</u>	<u>2,20%</u>
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	63.402	EUR	19,43	1.231.900,86	2,29%	2,20%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Oostenrijk</u>				1.147.154,40	2,13%	2,04%
ANDRITZ AG	15.174	EUR	75,60	1.147.154,40	2,13%	2,04%
<u>China</u>				941.632,57	1,75%	1,68%
LENOVO GROUP LTD	18.173	USD	59,24	941.632,57	1,75%	1,68%
<u>Nederland</u>				822.210,90	1,53%	1,47%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	23.345	EUR	35,22	822.210,90	1,53%	1,47%
Totaal AANDELEN				53.867.055,43	100,00%	96,06%
TOTAAL PORTEFEUILLE				53.867.055,43	100,00%	96,06%
Banktegoeden op zicht				2.190.883,55		3,91%
KBC Bank		USD		1.917.084,37		3,42%
KBC Bank		AUD		200.145,18		0,36%
KBC Bank		EUR		73.654,00		0,13%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.190.883,55		3,91%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				147.945,60		0,26%
ANDERE				-127.135,95		-0,23%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				56.078.748,63		100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	42,10%
Canada	10,39%
Frankrijk	8,49%
Zweden	7,61%
Duitsland	6,56%
Verenigd Koninkrijk	6,29%
Ierland	5,48%
Zwitserland	2,75%
Australië	2,63%
Griekenland	2,29%
Oostenrijk	2,13%
China	1,75%
Nederland	1,53%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Geneesmiddelen en cosmetica	12,15%
Verzekeringsmaatschappijen	10,56%
Kantoorbenodigdheden en computers	10,25%
Bouwsector, bouw materiaal	9,83%
Internet en Internet diensten	8,62%
Bouwmaterialen en handel	8,42%
Grafische kunst en uitgeverijen	7,62%

Per sector	
Kleinhandel en warenhuizen	5,67%
Telecommunicatie	4,40%
Holdings en financiële maatschappijen	4,35%
Diverse consumptiegoederen	2,71%
Elektrotechniek en elektronica	2,68%
Horeca	2,43%
Verkeer en vervoer	2,42%
Automobiellindustrie	2,26%
Biotechnologie	2,08%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,94%
Vastgoedmaatschappijen	1,61%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	51,60%
EUR	21,00%
CAD	10,39%
GBP	6,29%
SEK	5,34%
CHF	2,75%
AUD	2,63%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	22.983.789,22
Verkopen	21.155.790,23
Totaal 1	44.139.579,45
Inschrijvingen	3.239.464,25
Terugbetalingen	2.066.376,12
Totaal 2	5.305.840,37
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	51.605.013,09
Omloopsnelheid	75,25%

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

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

Verhoogde omloopsnelheid

In 2026 noteerde het Truncus World Income Equity Fund een hogere omloopsnelheid, net zoals vorig jaar. Dit bevestigt de dynamiek van het fonds met betrekking tot de kasstromen en de gedisciplineerde herbalancingsmethodologie.

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

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

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

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

Per saldo is de hoge omloopsnelheid in 2026 het directe resultaat van kapitaalinstromen in combinatie met onze systematische herbalanceringsaanpak. Beide elementen zijn essentieel om een evenwichtige, op inkomen gerichte aandelenportefeuille te behouden die trouw blijft aan haar filosofie en risicokader.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Dis				22,00		45,00			45,00
Klasse D - Dis	7.114,00	909,00	6.205,00	3.074,00	2.531,00	6.753,00	964,00	417,00	7.300,00
Klasse D - Kap	8.504,00	206,00	8.298,00	2.127,15	655,389	9.769,757	623,00	711,00	9.681,757
Klasse D2 - Dis	2.600,00		2.600,00	1.046,137		3.646,137	1.189,00	95,00	4.740,137
Klasse D2 - Kap				553,106	13,00	1.161,106	88,00	35,00	1.214,106
Klasse D4 - Kap	22.734		22.734	818,00		23.552,00		563,00	22.989,00
TOTAAL			39.837,00			44.927,00			45.970,00

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Dis			45.993,98			
Klasse D - Dis	7.391.995,71	967.498,68	3.353.447,32	2.764.741,78	1.068.552,20	468.111,76
Klasse D - Kap	8.693.552,35	225.704,57	2.303.742,86	709.755,62	709.781,98	817.451,31
Klasse D2 - Dis	2.710.422,34		1.153.908,84		1.362.195,19	107.818,05
Klasse D2 - Kap			1.230.827,70	14.630,98	98.934,88	42.181,65
Klasse D4 - Kap	23.693.790,98		904.389,17			630.813,35
TOTAAL		1.193.203,25	8.992.309,87	3.489.128,38	3.239.464,25	2.066.376,12

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Dis			49.825,34	1.107,23	53.789,09	1.195,31
Klasse D - Dis	6.894.870,77	1.111,18	7.498.820,17	1.110,44	8.687.207,86	1.190,03
Klasse D - Kap	9.220.570,32	1.111,18	10.875.434,86	1.113,17	11.800.062,42	1.218,79
Klasse D2 - Dis	2.890.750,89	1.111,83	4.055.584,87	1.112,30	5.765.970,23	1.216,41
Klasse D2 - Kap			1.294.931,50	1.115,26	1.483.598,08	1.221,97
Klasse D4 - Kap	25.310.676,35	1.113,34	26.403.905,87	1.121,09	28.288.120,95	1.230,51
TOTAAL	44.316.868,33		50.178.502,61		56.078.748,63	

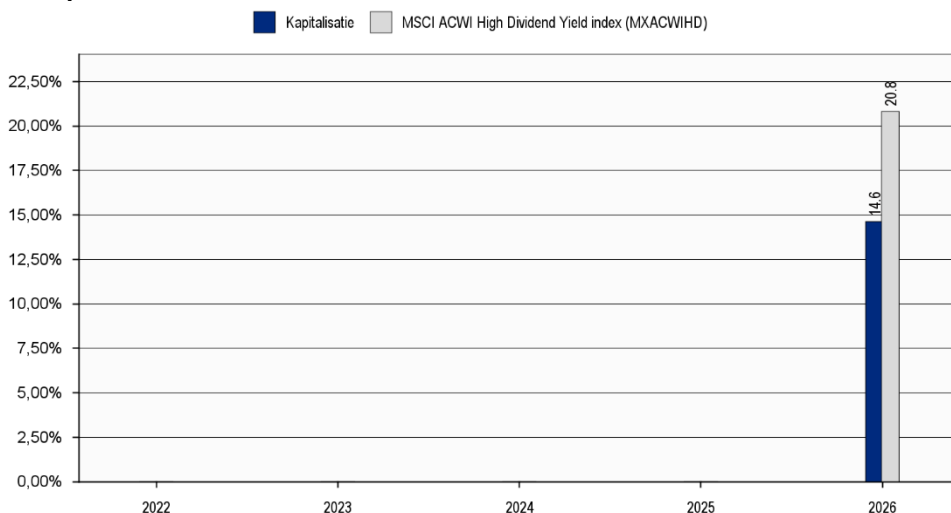
4.4.5 . Rendementen

Klasse A

To receive from the client

Klasse D

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
14,63% (in EUR)	20,82% (in EUR)

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

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

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

met

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

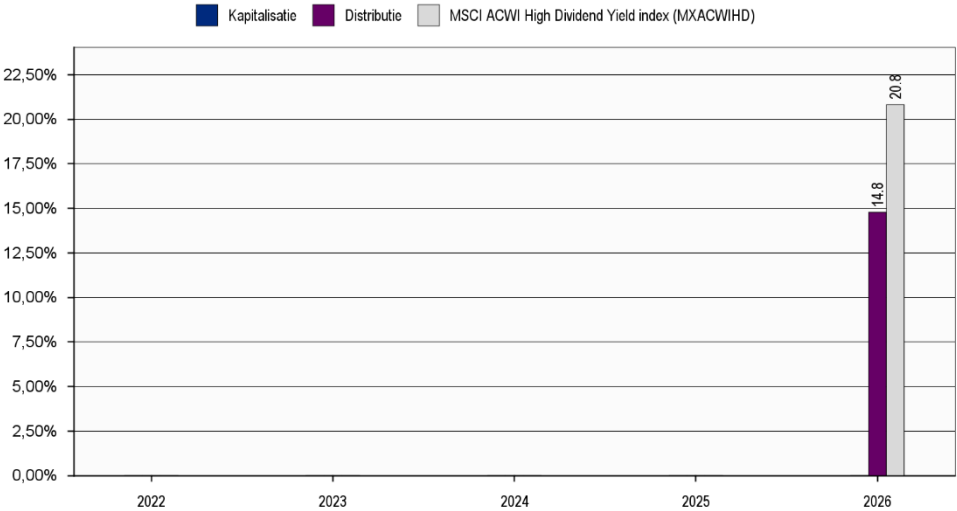
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse D2

Jaarlijks rendement



Distributie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
14,78% (in EUR)	20,82% (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

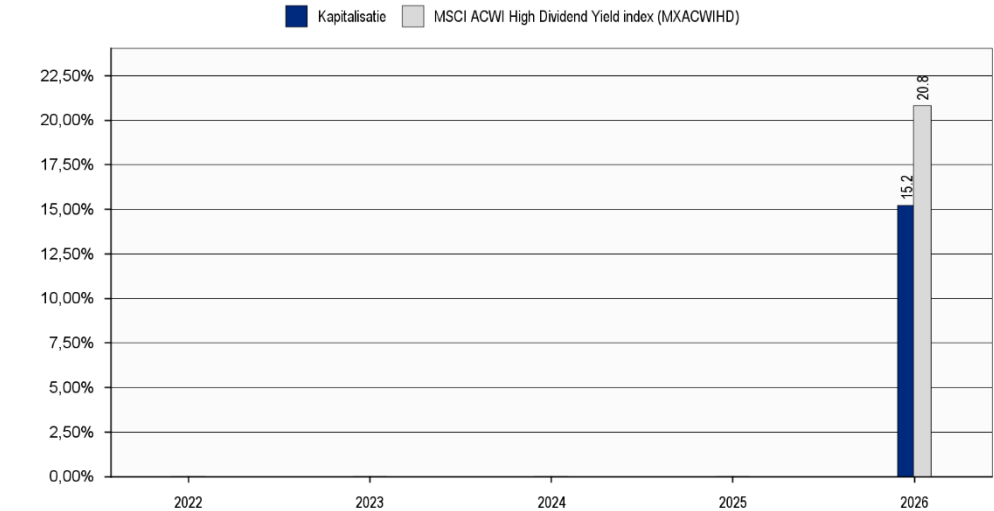
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse D4

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
15,22% (in EUR)	20,82% (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:

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Code Isin	Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten* :	Transactiekosten** :
Distributie-aandeel A – BE6350846620	1,92%	0,12%
Distributie-aandeel D – BE6350848642	1,47%	0,12%
Kapitalisatie -aandeel D – BE6350849657	1,51%	0,12%
Kapitalisatie -aandeel D2 – BE6350851679	1,41%	0,12%
Distributie -aandeel D2 - BE6350850663	1,39%	0,12%
Kapitalisatie -aandeel D4 – BE6352509762	0,99%	0,12%

* Percentage van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.

** Percentage 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.

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 opbrengsten**

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de annulatie van de kostenvoorziening voor de belasting op het resultaat voor het boekjaar 2025.

NOTA 2 - Andere Kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat 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 geregelende 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](https://truncus.eu/src/Frontend/Files/userfiles/files/ESG%20beleid%20Truncus%20Investment%20Fund.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 transparantieverplichtingen van artikel 8, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de raad van 27 november 2019 betreffende informatievergathering 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 . Financieel portefeuillebeheer

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

5.1.5 . Distributeurs

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

5.1.6 . Index en benchmark

Het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment wordt beheerd met referentie naar een benchmark omdat de performance van het compartiment wordt vergeleken met een benchmark: MSCI ACWI net total return.

De samenstelling van de portefeuille van het compartiment kan volledig afwijken van de samenstelling van de benchmark.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In het tweede kwartaal hebben we de portefeuille verder geoptimaliseerd door nieuwe posities op te bouwen in STMicroelectronics, Dover Corporation, Biogen en Netflix. Tegelijk namen we afscheid van PayPal, Cummins en Deere & Company. De portefeuille telt vandaag 40 ondernemingen met een standaardgewicht van 2,5% per positie. Gedurende het kwartaal werd het normalisatieproces consequent toegepast, waarbij posities bij significante afwijkingen werden teruggebracht naar hun doelgewicht.

Een van de meest succesvolle transacties van het kwartaal was STMicroelectronics. De Europese halfgeleiderproducent profiteert van structurele groeitrends zoals elektrificatie, industriële automatisering en AI-infrastructuur. Kort na onze instap steeg het aandeel met meer dan 20%, waardoor de positie reeds grotendeels met winst werd afgebouwd. De investering bevestigt het belang van een actieve en opportunistische aanpak binnen snel evoluerende groeisectoren.

Ook Dover Corporation werd toegevoegd aan de portefeuille. Het bedrijf is actief in diverse aantrekkelijke niches zoals clean energy, koeltechnologie, defensie, aerospace en industriële automatisering. Dankzij sterke marktposities, terugkerende inkomsten en een gedisciplineerde kapitaalallocatie realiseerde Dover opnieuw gezonde groei en een sterke orderinstroom in vrijwel alle segmenten.

Daarnaast bouwden we een positie op in Biogen, een toonaangevend biotechbedrijf gespecialiseerd in neurologische en zeldzame aandoeningen. De recentste kwartaalresultaten toonden opnieuw groei, onder meer dankzij de verdere uitrol van de Alzheimerbehandeling Leqembi. Wij zien hier een aantrekkelijke combinatie van innovatie, herstellend potentieel en een waardering die volgens ons onvoldoende rekening houdt met de toekomstige groeimogelijkheden.

We namen afscheid van Cummins, een positie die gedurende haar looptijd meer dan 170% rendement realiseerde. De sterke vraag naar noodstroomgeneratoren voor AI- en cloudinfrastructuur leidde tot uitstekende resultaten en hogere verwachtingen. Naar onze mening lieten de waardering en de marktexpectaties echter nog weinig ruimte voor eventuele teleurstellingen, waardoor we ervoor kozen de gerealiseerde winst veilig te stellen.

Ook Deere & Company werd verkocht. Hoewel de operationele prestaties degelijk bleven, achten wij het opwaartse potentieel beperkter in een omgeving waar hogere financieringskosten, economische onzekerheid en terughoudendere investeringsplannen binnen de landbouwsector voor extra druk kunnen zorgen.

Ondanks de tijdelijke onderprestatie zien wij binnen verschillende bestaande portefeuillebedrijven bemoedigende signalen. Zo blijven Mastercard en Beiersdorf sterke operationele resultaten neerzetten, terwijl bedrijven zoals Novo Nordisk, Sonova en Unicharm opnieuw tekenen van herstel en versnellende groei tonen. Daarnaast lijken ook consumentengoederen en luxebedrijven geleidelijk te profiteren van een afnemende inflatiedruk en een stabielere geopolitieke omgeving.

Wij blijven daarom vertrouwen op onze beproefde beleggingsfilosofie: investeren in kwaliteitsbedrijven met sterke concurrentievoordelen, gezonde balansen en aantrekkelijke waarderingen.

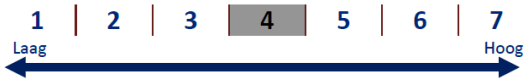
5.1.8 . Toekomstig beleid

Het Truncus World Value Creation Fund zal zijn huidige beleggingsbeleid in de komende periode ongewijzigd verderzetten. De portefeuille blijft opgebouwd rond ondernemingen die beschikken over sterke fundamentele kenmerken en een bovengemiddeld potentieel om op lange termijn waarde te creëren voor hun aandeelhouders.

Binnen deze strategie wordt bewust een langetermijnhorizon gehanteerd en wordt er slechts beperkt gereageerd op kortetermijnschommelingen in de markten. Het fonds blijft streven naar een concentratie van overtuigende investeringsopportuniteiten binnen een wereldwijd gespreide portefeuille. Het beheerteam ziet geen aanleiding om de bestaande aanpak wezenlijk aan te passen en blijft de portefeuille verder uitbouwen volgens dezelfde principes die de voorbije periode werden gehanteerd.

In het kader van de verdere integratie van duurzaamheidsaspecten binnen het beleggingsproces werkt de beheermaatschappij momenteel aan de ontwikkeling van een vernieuwde screeningsmethodologie voor de fondsen die zijn geclassificeerd onder artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Deze methodologie heeft als doel de identificatie, beoordeling en opvolging van ecologische en sociale kenmerken binnen de portefeuille te verfijnen en te versterken. De beheermaatschappij zal de impact van de voorgestelde aanpassingen zorgvuldig evalueren en de aandeelhouders informeren over de verdere uitrol ervan. Verwacht wordt dat deze initiatieven zullen bijdragen aan een verdere versterking van het duurzaamheidskader van de artikel 8-fondsen.

5.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

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

5.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	107.738.041,09	103.923.673,86
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	101.902.586,81	102.045.223,22
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	101.902.586,81	102.045.223,22
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	-357.171,83	-628.031,48
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	59.142,46	146.068,22
b. Fiscale tegoeden	35.427,33	15.483,08
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-451.741,62	-789.582,78
V. Deposito's en liquide middelen	6.433.770,49	2.858.127,08
A. Banktegoeden op zicht	6.433.770,49	2.858.127,08
VI. Overlopende rekeningen	-241.144,38	-301.735,44
C. Toe te rekenen kosten (-)	-241.144,38	-301.735,44
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	107.738.041,09	103.923.673,86
A. Kapitaal	85.382.628,23	133.524.824,81
B. Deelneming in het resultaat	-73.341,21	-930.208,79
C. Overgedragen resultaat	23.662.264,14	-22.208.360,35
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.233.510,07	-6.462.581,81

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-1.187.680,87	-6.629.976,47
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-3.163.902,09	-4.411.939,49
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.976.221,22	-2.218.036,98
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	715.344,49	909.680,99
A. Dividenden	872.852,70	1.056.497,89
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-157.508,21	-146.816,90
III. Andere opbrengsten	37.294,26	
B. Andere	37.294,26	
IV. Exploitatiekosten	-798.467,95	-723.664,07
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-114.219,72	-18.776,83
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-22.138,79	-30.715,36
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-499.251,96	-467.739,02
Klasse A	-4.329,83	-2.642,54
Klasse D2	-201.221,84	-180.972,43
Klasse D3	-49.991,34	-40.276,08
Klasse D	-182.737,24	-181.339,54
Klasse I	-60.971,71	-62.508,43
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-33.340,96	-49.562,08
E. Administratiekosten (-)	-4.433,78	-43.095,11
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.516,98	-7.920,02
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-440,00	384,80
H. Diensten en diverse goederen (-)	-73.927,96	-28.472,01
J. Taksen	-42.369,12	-65.611,54
Klasse A	-276,45	-362,44
Klasse D2	-19.670,04	-27.898,56
Klasse D3	-5.886,87	-6.747,36
Klasse D	-15.865,90	-26.493,33
Klasse I	-669,86	-4.109,85
K. Andere kosten (-)	-5.828,68	-12.156,90
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-45.829,20	186.016,92
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-1.233.510,07	-6.443.959,55
VI. Belastingen op het resultaat		-18.622,26
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.233.510,07	-6.462.581,81

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>101.902.586,81</u>	<u>100,00%</u>	<u>94,58%</u>
<u>MARKT</u>						
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>59.285.641,43</u>	<u>58,18%</u>	<u>55,03%</u>
ALPHABET INC-CL A	11.446	USD	357,37	3.577.763,51	3,51%	3,32%
AMAZON.COM INC	15.018	USD	238,34	3.130.753,19	3,07%	2,91%
APPLE INC	13.276	USD	289,36	3.360.048,42	3,30%	3,12%
BIOGEN INC	6.249	USD	216,06	1.180.931,46	1,16%	1,10%
BLACKROCK INC	3.062	USD	961,56	2.575.261,72	2,53%	2,39%
CARLISLE COS INC	9.222	USD	362,75	2.925.986,62	2,87%	2,72%
CISCO SYSTEMS INC	26.238	USD	117,46	2.695.631,49	2,64%	2,50%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	61.495	USD	38,73	2.083.181,45	2,04%	1,93%
DOVER CORP	12.518	USD	224,28	2.455.643,35	2,41%	2,28%
DR HORTON INC	21.628	USD	162,88	3.081.228,58	3,02%	2,86%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	36.394	USD	90,46	2.879.560,26	2,83%	2,67%
FIRST SOLAR INC	11.347	USD	235,96	2.341.850,89	2,30%	2,17%
GILEAD SCIENCES INC	16.222	USD	126,34	1.792.606,91	1,76%	1,66%
LENNOX INTERNATIONAL INC	6.132	USD	572,95	3.072.972,45	3,02%	2,85%
MASTERCARD INC - A	6.580	USD	513,60	2.955.906,59	2,90%	2,74%
MICROSOFT CORP	9.429	USD	373,02	3.076.362,79	3,02%	2,86%
NETFLIX INC	21.318	USD	71,40	1.331.326,16	1,31%	1,24%
NIKE INC -CL B	41.532	USD	41,05	1.491.199,69	1,46%	1,38%
NVIDIA CORP	18.804	USD	200,09	3.290.905,59	3,23%	3,05%
QUALCOMM INC	14.187	USD	184,79	2.293.025,22	2,25%	2,13%
SCHWAB (CHARLES) CORP	23.161	USD	92,27	1.869.207,97	1,83%	1,74%
UBER TECHNOLOGIES INC	44.687	USD	72,16	2.820.444,26	2,77%	2,62%
ULTA BEAUTY INC	4.057	USD	450,98	1.600.302,51	1,57%	1,49%
WALMART INC	14.168	USD	113,26	1.403.540,35	1,38%	1,30%
<u>Zwitserland</u>				<u>12.044.309,87</u>	<u>11,82%</u>	<u>11,18%</u>
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	14.585	CHF	186,55	2.950.210,63	2,89%	2,74%
GEBERIT AG-REG	4.749	CHF	539,80	2.779.626,13	2,73%	2,58%
ROCHE HOLDING AG	9.058	CHF	332,80	3.268.639,09	3,21%	3,03%
SONOVA HOLDING AG-REG	11.974	CHF	192,10	2.494.123,50	2,45%	2,32%
STMICROELECTRONICS NV	8.551	EUR	64,52	551.710,52	0,54%	0,51%
<u>Frankrijk</u>				<u>7.796.886,65</u>	<u>7,65%</u>	<u>7,24%</u>
ESSILORLUXOTTICA	14.144	EUR	164,05	2.320.323,20	2,28%	2,15%
HERMES INTERNATIONAL	1.609	EUR	1.598,00	2.571.182,00	2,52%	2,39%
L'OREAL	7.573	EUR	383,65	2.905.381,45	2,85%	2,70%
<u>Duitsland</u>				<u>5.349.184,54</u>	<u>5,25%</u>	<u>4,96%</u>
BEIERSDORF AG	38.381	EUR	75,34	2.891.624,54	2,84%	2,68%
SAP SE	18.340	EUR	134,00	2.457.560,00	2,41%	2,28%
<u>Nederland</u>				<u>3.546.084,00</u>	<u>3,48%</u>	<u>3,29%</u>
ASML HOLDING NV	2.060	EUR	1.721,40	3.546.084,00	3,48%	3,29%
<u>Denemarken</u>				<u>2.960.287,58</u>	<u>2,90%</u>	<u>2,75%</u>
NOVO NORDISK A/S-B	70.336	DKK	314,60	2.960.287,58	2,90%	2,75%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>2.817.217,32</u>	<u>2,76%</u>	<u>2,61%</u>
ASTRAZENECA PLC	17.211	GBP	141,00	2.817.217,32	2,76%	2,61%
<u>Ierland</u>				<u>2.715.995,12</u>	<u>2,67%</u>	<u>2,52%</u>
TE CONNECTIVITY PLC	15.402	USD	201,61	2.715.995,12	2,67%	2,52%
<u>Australië</u>				<u>2.717.840,94</u>	<u>2,67%</u>	<u>2,52%</u>
GOODMAN GROUP	144.077	AUD	31,13	2.717.840,94	2,67%	2,52%
<u>Japan</u>				<u>2.669.139,36</u>	<u>2,62%</u>	<u>2,48%</u>
UNICHARM CORP	525.610	JPY	943,60	2.669.139,36	2,62%	2,48%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Totaal AANDELEN				101.902.586,81	100,00%	94,58%
TOTAAL PORTEFEUILLE				101.902.586,81	100,00%	94,58%
Banktegoeden op zicht				6.433.770,49		5,97%
KBC Bank		USD		5.896.747,04		5,47%
KBC Bank		JPY		295.912,26		0,28%
KBC Bank		EUR		108.878,48		0,10%
KBC Bank		DKK		99.364,43		0,09%
KBC Bank		GBP		32.868,28		0,03%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				6.433.770,49		5,97%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-357.171,83		-0,33%
ANDERE				-241.144,38		-0,22%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				107.738.041,09		100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	58,18%
Zwitserland	11,82%
Frankrijk	7,65%
Duitsland	5,25%
Nederland	3,48%
Denemarken	2,90%
Verenigd Koninkrijk	2,76%
Ierland	2,67%
Australië	2,67%
Japan	2,62%
TOTAAL	100,00%
Per sector	
Geneesmiddelen en cosmetica	23,27%
Internet en Internet diensten	15,06%
Elektronica en halfgeleiders	9,55%
Kleinhandel en warenhuizen	8,89%
Bouwmaterialen en handel	8,77%
Kantoorbenodigdheden en computers	5,94%
Holdings en financiële maatschappijen	4,36%
Textiel en kleding	3,99%
Banken, financiële instellingen	2,90%
Uurwerkindustrie	2,89%
Vastgoedmaatschappijen	2,67%
Elektrotechniek en elektronica	2,67%
Diverse consumptiegoederen	2,62%
Bouwsector, bouw materiaal	2,41%
Telecommunicatie	2,25%

Per sector	
Biotechnologie	1,76%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	60,84%
EUR	16,92%
CHF	11,28%
DKK	2,91%
GBP	2,76%
AUD	2,67%
JPY	2,62%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	42.523.377,04
Verkopen	46.743.906,61
Totaal 1	89.267.283,65
Inschrijvingen	4.603.582,46
Terugbetalingen	7.245.589,69
Totaal 2	11.849.172,15
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	108.792.312,88
Omloopsnelheid	71,16%

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

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

Verhoogde omloopsnelheid

In 2026 noteerde het Truncus World Value Creation Equity Fund een hogere omloopsnelheid, in tegenstelling tot vorig jaar. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door de dynamiek van kasstromen en onze gedisciplineerde herbalancingsmethodologie.

Gedurende het jaar ontving het fonds zowel vers kapitaal, dat onmiddellijk werd geïnvesteerd in overeenstemming met de strategische allocatie van het fonds en werd geld opgevraagd, waardoor posities vrijgemaakt worden om de klanten terug te betalen. Beide acties genereren vanzelfsprekend transacties, wat bijdraagt aan de omloopsnelheid.

Een tweede en structurele drijfveer achter de omloopsnelheid is het reguliere herbalanceringsproces van het fonds. In overeenstemming met onze beleggingsfilosofie behouden we een brede gelijkmatige weging van de posities in de portefeuille. Naarmate marktbewegingen ertoe leiden dat bepaalde posities in waarde dalen terwijl andere stijgen, zorgt herbalanceren ervoor dat geen enkele positie onevenredig groot of klein wordt.

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

Per saldo is de verhoogde omloopsnelheid in 2026 het directe resultaat van kapitaalinstromen in combinatie met onze systematische herbalanceringsaanpak. Beide elementen zijn essentieel om een evenwichtige, op inkomen gerichte aandelenportefeuille te behouden die trouw blijft aan haar filosofie en risicokader.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Dis	221,00		225,00	184,00		409,00	4,00		413,00
Klasse D - Dis	4.872,00	13.708,00	13.640,00	2.023,927	4.757,00	10.907,927	867,00	1.182,00	10.592,927
Klasse D - Kap	13.141,00	1.221,00	11.955,00	2.951,20	2.573,00	12.333,20	696,00	925,00	12.104,20
Klasse D2 - Dis	7.575,00	15.340,00	10.428,00	2.648,00	2.329,00	10.747,00	609,00	252,00	11.104,00
Klasse D2 - Kap	15.644,00	500,00	15.144,00	3.919,336	842,00	18.551,336	333,00	1.968,00	16.916,336
Klasse D3 - Dis	8.185,00	4.419,00	6.079,00	2.172,00	6,00	8.245,00	517,00	287,00	8.475,00
Klasse I - Dis	4.989,00		8.144,00	2.314,75		10.459,173	53,00		10.512,173
TOTAAL			65.615,00			71.652,636			70.117,636

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Dis	326.885,50		254.710,41		5.982,40	
Klasse D - Dis	7.231.961,09	20.229.059,11	2.944.990,96	7.031.691,95	1.229.758,65	1.729.047,13
Klasse D - Kap	19.397.607,50	1.868.692,59	4.612.502,69	4.154.945,33	1.104.928,29	1.509.774,57
Klasse D2 - Dis	10.976.412,54	22.771.947,06	3.749.799,41	3.231.417,36	889.311,47	360.263,26
Klasse D2 - Kap	23.055.579,00	766.309,07	6.808.000,68	1.406.903,67	515.878,81	3.191.220,08
Klasse D3 - Dis	12.401.035,35	6.992.314,02	3.161.649,57	9.253,68	782.764,12	455.284,65
Klasse I - Dis	7.869.742,21		3.323.875,71		74.958,72	
TOTAAL	81.259.223,19	52.628.321,85	24.855.529,43	15.834.211,99	4.603.582,46	7.245.589,69

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Dis	354.016,96	1.573,41	613.505,91	1.500,01	611.223,32	1.479,96
Klasse D - Dis	21.752.107,15	1.594,73	16.600.282,37	1.521,85	15.267.294,85	1.441,27
Klasse D - Kap	19.399.932,89	1.622,75	20.421.910,47	1.655,85	19.815.503,24	1.637,08
Klasse D2 - Dis	16.488.816,01	1.581,21	16.158.546,72	1.503,54	15.983.748,63	1.439,46
Klasse D2 - Kap	24.387.032,68	1.610,34	30.522.834,47	1.645,32	27.538.532,94	1.627,93
Klasse D3 - Dis	9.841.194,49	1.618,88	12.787.443,59	1.550,93	13.011.079,91	1.535,23
Klasse I - Dis	12.978.471,22	1.593,54	15.890.519,25	1.519,29	15.510.658,20	1.475,49
TOTAAL	105.201.571,40		112.995.042,78		107.738.041,09	

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 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
7,14% (in EUR)	26,98% (in EUR)	7,62% (in EUR)	17,85% (in EUR)	6,55% (in EUR)	11,82% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

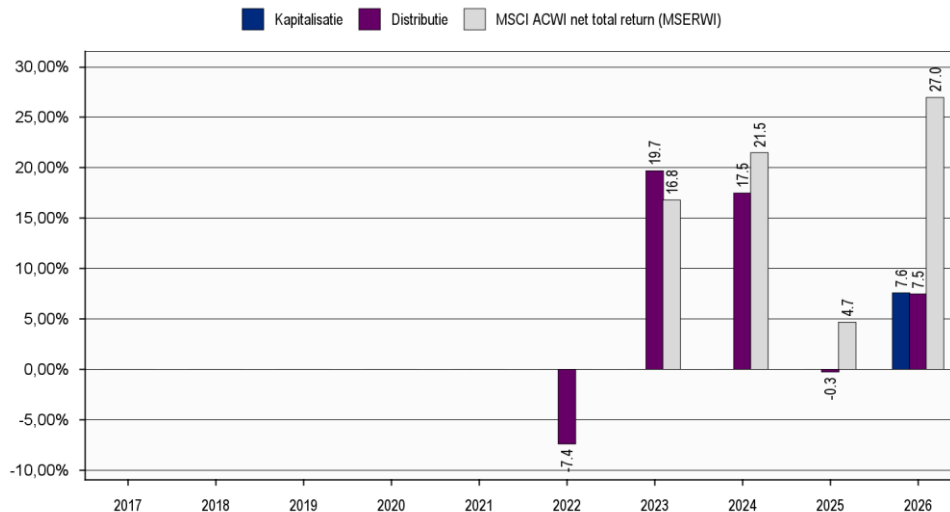
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse D

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
7,59% (in EUR)	26,98% (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 kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
7,49% (in EUR)	26,98% (in EUR)	8,02% (in EUR)	17,85% (in EUR)	6,94% (in EUR)	11,82% (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 afgeknipd.

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

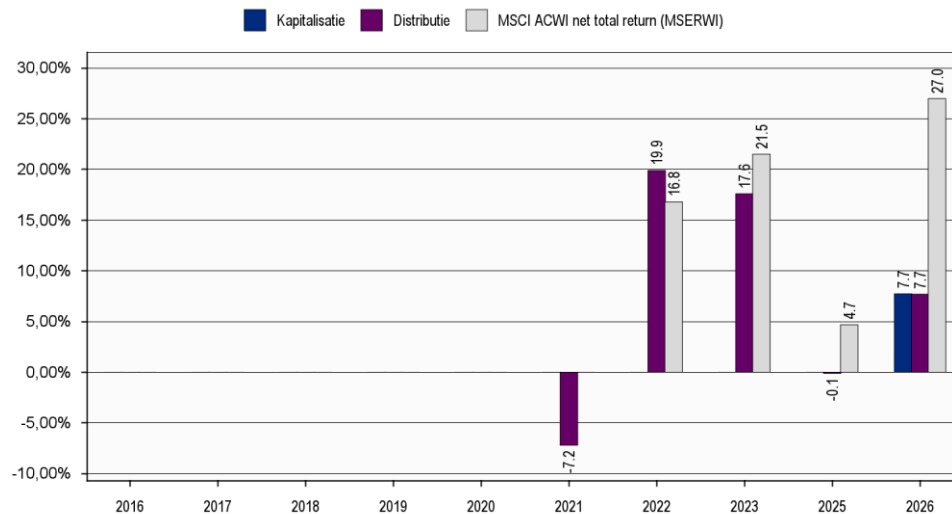
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse D2

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
7,73% (in EUR)	26,98% (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:

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
7,70% (in EUR)	26,98% (in EUR)	8,21% (in EUR)	17,85% (in EUR)	7,11% (in EUR)	11,82% (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 afgeknijpt.

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

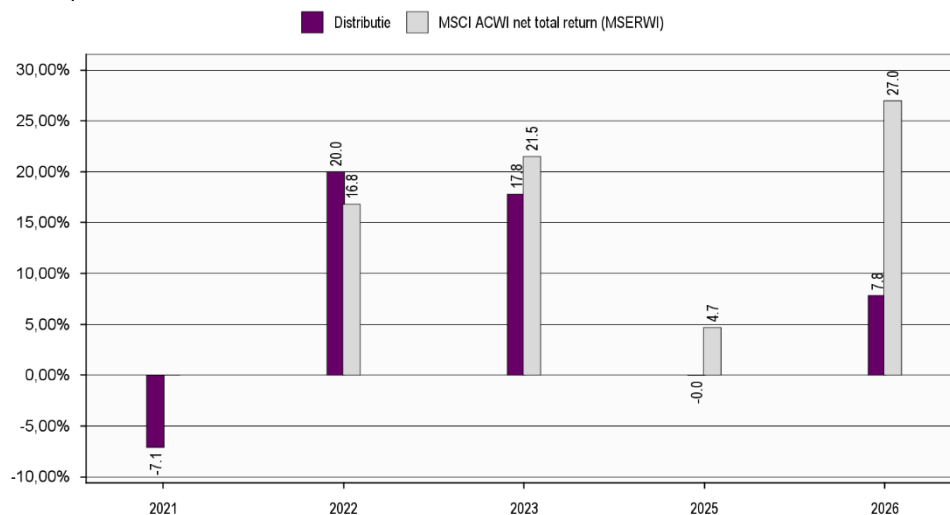
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse D3

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
7,83% (in EUR)	26,98% (in EUR)	8,32% (in EUR)	17,85% (in EUR)	7,22% (in EUR)	11,82% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

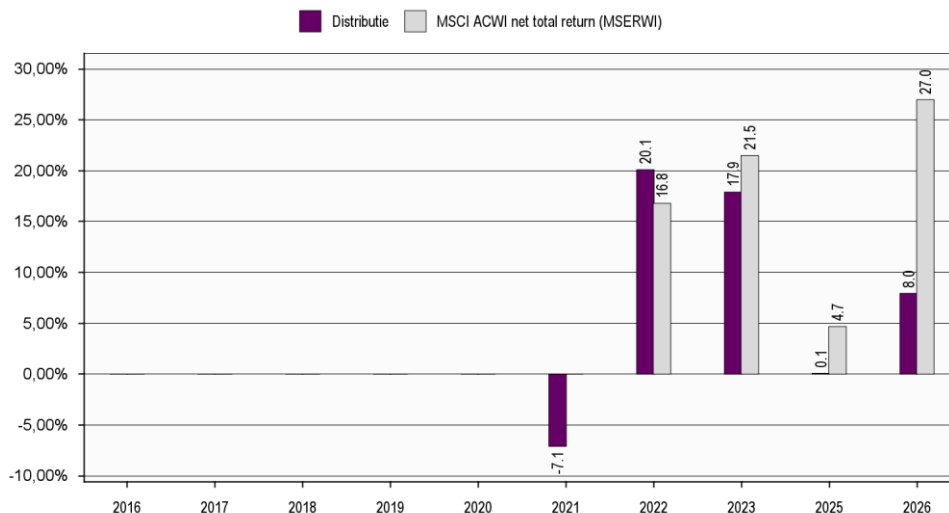
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse I

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
7,95% (in EUR)	26,98% (in EUR)	8,45% (in EUR)	17,85% (in EUR)	7,35% (in EUR)	11,82% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

5.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Code Isin	Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten* :	Transactiekosten** :
Distributie-aandeel A - BE6321478859	1,86%	0,16%
Distributie-aandeel D – BE6321479865	1,43%	0,16%
Distributie -aandeel D2 - BE6321480871	1,29%	0,16%
Distributie-aandeel D3 – BE6321481887	1,22%	0,16%
Distributie -aandeel I - BE6321482893	1,09%	0,16%
Kapitalisatie -aandeel D – BE6346867607	1,44%	0,16%
Kapitalisatie-aandeel D2 - BE6346868613	1,32%	0,16%

* Percentage van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.

** Percentage 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.

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 opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de annulatie van de kostenvoorziening voor de belasting op het resultaat voor het boekjaar 2025.

NOTA 2 - Andere kosten

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