

Halfjaarverslag per 30 juni 2023

TRUNCUS INVESTMENT FUND nv

BEVEK

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht

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

INHOUDSOPGAVE

1	Algemene informatie	4
1.1	Organisatie van de BEVEK.....	4
1.2	Beheersverslag.....	7
1.2.1	Informatie aan de aandeelhouders.....	7
1.2.2	Algemeen overzicht van de markten.....	7
1.2.3	Samenvatting van de regels.....	8
1.2.4	Wisselkoersen.....	9
1.2.5	Risicoklasse	9
1.2.6	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt.....	10
1.3	Geglobaliseerde balans	12
1.4	Geglobaliseerde resultatenrekening	14
2	Truncus Equity Investment Fund	16
2.1	Beheersverslag.....	16
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	16
2.1.2	Beursnotering	16
2.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	16
2.1.4	Benchmark	16
2.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	16
2.1.6	Toekomstig beleid.....	16
2.1.7	Risicoklasse	17
2.2	Balans	18
2.3	Resultatenrekening.....	20
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	22
2.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2023.....	22
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Truncus Equity Investment Fund	24
2.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	25
2.4.4	Rendementscijfers	26
2.4.5	Kosten.....	28
2.4.6	Toelichting bij de financiële staten	29
3	Truncus Best Selection Fund	30
3.1	Beheersverslag.....	30
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	30
3.1.2	Beursnotering	30
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	30
3.1.4	Benchmark	31
3.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	31
3.1.6	Toekomstig beleid.....	31
3.1.7	Risicoklasse	32
3.2	Balans	33
3.3	Resultatenrekening.....	35
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	37
3.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2023.....	37
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Truncus Best Selection Fund	43
3.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	43
3.4.4	Rendementscijfers	45
3.4.5	Kosten.....	48
3.4.6	Toelichting bij de financiële staten	48
4	Truncus World Value Creation Sustainable DBI Fund	49
4.1	Beheersverslag.....	49
4.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	49

4.1.2	Beursnotering	49
4.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	49
4.1.4	Benchmark	50
4.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	50
4.1.6	Toekomstig beleid	51
4.1.7	Risicoklasse	51
4.2	Balans	52
4.3	Resultatenrekening	54
4.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	55
4.4.1	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	56
4.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Truncus World Value Creation Sustainable DBI Fund	57
4.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	57
4.4.4	Rendementscijfers	59
4.4.5	Kosten.....	62
4.4.6	Toelichting bij de financiële staten	62

1 Algemene informatie

1.1 Organisatie van de BEVEK

Maatschappelijke zetel

Spinnerijstraat 12 te 9240 Zele

Oprichtingsdatum

3 juni 2015

Raad van bestuur

Voorzitter

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

Bestuurders

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

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

Dhr. Bent Voorhoof, onafhankelijke bestuurder.

Type van beheer

Beheervenootschap

Capfi Delen Asset Management NV Jan Van Rijswijcklaan 178 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Alexander Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Michel Buysschaert, bestuurder

Dhr. Gilles Wéra, bestuurder

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

Verloningsbeleid:

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

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

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

- Vaste + variabele verloning: € 3.613.083,39

Aantal begunstigden: 17

Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0

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

De administratieve vergoeding bedroeg voor het eerste semester boekjaar 2023: € 77.871,90 (zie ook punt IV.D.b. van de resultatenrekening hierna)

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

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

Wijzigingen in 2023 en evaluaties:

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

Commissaris, erkende revisor

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

Bewaarder

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

Financiële groep die de beleggingsvenootschap promoot

Truncus Wealth NV, Spinnerijstraat 12 te 9240 Zele

Financieel portefeuillebeheer

Truncus Wealth NV, Spinnerijstraat 12 te 9240 Zele

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

Distributeurs

Truncus Wealth NV, Spinnerijstraat 12 te 9240 Zele

Lijst van de compartimenten

Truncus Equity Investment Fund

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

Truncus Best Selection Fund

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

Truncus World Value Creation Sustainable DBI Fund

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

Klasse 'A':

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

Klasse 'F':

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

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

Klasse 'I':

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

Klasse 'P':

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

Klasse 'T':

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

Klasse 'T2':

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

Klasse 'T3':

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

Klasse 'D':

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

Klasse 'D2':

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

Klasse 'D3':

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

1.2 Beheersverslag

1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

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

1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

De centrale bankiers probeerden in de eerste jaarhelft van 2023 een evenwicht te vinden tussen het beteugelen van de inflatie en het vermijden van een zware recessie. Beleggers gaven de centrale bankiers de ene keer al wat meer krediet dan de andere, maar toonden zich over het algemeen van hun optimistische kant. Geen recessie of, in het slechtste geval, een zachte landing lijkt het basisscenario te zijn.

Zowel in de Eurozone als in de Verenigde Staten lijkt de inflatie over de piek heen. Centrale banken hebben echter vooral aandacht voor de kerninflatie, i.e. de inflatie zonder de volatielere componenten energie, voeding, alcohol en tabak, en die daalt maar tergend traag. Aan beide kanten van de oceaan willen de centrale banken de inflatie terug duwen naar de historische niveaus van 2,0% à 2,5%. Voor de FED wordt dit een gemakkelijkere opgave dan voor de ECB.

Beleggers ontwaren in januari een ontluikende economische lente. Echter op het einde van het eerste kwartaal duikt er in de Verenigde Staten een zwarte zwaan op. Silicon Valley Bank wankelt als gevolg van scherp in waarde gedaalde obligatiebeleggingen enerzijds en klanten die hun deposito's opvragen anderzijds. Er ontstaat paniek en binnen de kortste keren is de huisbankier van de Californische tech- en startup-scene failliet. Snel gevolgd door het Zwitserse Credit Suisse. De vrees voor besmettingsgevaar en een tweede grote financiële crisis doen beleggers in een kramp schieten.

In het tweede kwartaal presteerde de wereldaandelenmarkt goed. Deze puike prestatie is volledig op conto van de Amerikaanse beurs. De Europese en de groeimarktenindex bewogen amper. Chinese aandelen sloten het kwartaal zelfs in het rood af. Daarnaast zijn het de Magnificent Seven – de indexzwaargewichten Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Tesla en Meta Platforms – die voor het rendement van de Amerikaanse markt zorgden. Dit is al het hele jaar het geval, maar de steeds grootser wordende verwachtingen voor wat kunstmatige intelligentie kan betekenen voor de wereld versterkten dit fenomeen nog.

Overzicht van enkele beursindexen over het eerste halfjaar van 2023:

• S&P500	7,48%	(in \$)
• DJ Index	0,93%	(in \$)
• Europe Stoxx 600	7,75%	(in EUR)
• EuroStoxx 50	13,74%	(in EUR)
• Nikkei	7,46%	(in Yen)
• Hang Seng	3,51%	(in HKD)
• Iboxx Corporate Bond	2,19%	(in EUR)
• JPMorgan Government Bond	1,76%	(in EUR)

1.2.3 Samenvatting van de regels

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

- a) Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied – en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers weerhouden voor de waardering, voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden voor de waardering aan reële waarde;
- b) Indien de actuele bied- of laatkoers niet beschikbaar is, wordt de prijs van de meest recente transactie weerhouden voor de waardering aan reële waarde op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds de transactie;
- c) Indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel wel een georganiseerde of onderhandse markt bestaat doch deze markt niet actief is en de koersen die er zich vormen niet representatief zijn voor de reële waarde, of indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, wordt voor de waardering aan reële waarde de actuele reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat weerhouden, mits deze reële waarde wordt aangepast rekening houdend met de verschillen tussen de gelijkaardige vermogensbestanddelen;
- d) Indien er geen reële waarde voor een bepaald vermogensbestanddeel bestaat, wordt de reële waarde bepaald a.h.v. andere waarderingstechnieken, mits deze technieken rekening houden met het maximaal gebruik van de marktgegevens, consistent zijn met de algemene aanvaarde economische methodes voor de waardering van financiële instrumenten en op regelmatige basis worden geïjkt en de validiteit wordt getest d.m.v. het gebruik van prijzen van actuele markttransacties. Tevens dient er rekening gehouden worden met hun onzeker karakter op grond van het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen;
- e) Onverminderd de verwerking van de gelopen intresten worden de volgende activa gewaardeerd tegen hun nominale waarde na aftrek van de daarop toegepaste waardeverminderingen en inmiddels verrichte terugbetalingen:
 - 1) tegoeden op zicht op kredietinstellingen
 - 2) verplichtingen in rekening-courant tegenover kredietinstellingen
 - 3) op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, andere dan ten aanzien van kredietinstellingen
 - 4) fiscale tegoeden en schulden
 - 5) andere schulden
- f) Vorderingen op termijn die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.

- g) Uitstaande optiecontracten op aandelen en op aandelenindexen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van hun premies. De verschillen die voortvloeien uit de waardeschommelingen van deze premies, worden in de resultatenrekening als niet-verwezenlijkte waardevermindering of niet-verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. Bij uitoefening van het optiecontract of warrant worden de premies ingeschreven als onderdeel van de aan- of verkoopprijs van de onderliggende effecten. Bij aflopen van het contract zonder uitoefening wordt de oorspronkelijke betaalde of ontvangen waarde van de premie als verwezenlijkte waardevermindering of verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. De onderliggende waarden van optiecontracten en warrants dienen te worden opgenomen in de posten buiten-balansstelling.
- h) Termijncontracten, zoals futures, forward rate agreements en exchange rate agreements, dienen als volgt te worden verwerkt;
De notionele bedragen van deze contracten dienen in de posten buiten-balansstelling te worden opgenomen. Onder notioneel bedrag van een future dient te worden verstaan, de contractgrootte (lotsize) vermenigvuldigd met enerzijds de overeengekomen aan- of verkoopwaarde van het onderliggende instrument en anderzijds het aantal gekochte of verkochte contracten. Dit bedrag wordt aangepast in de posten buiten-balansstelling bij wijziging van het aantal futures-contracten.
De waardeschommelingen (variation margin) worden enerzijds in de resultatenrekening en anderzijds in de balans opgenomen in de desbetreffende posten die onderverdeeld worden in functie van het onderliggende instrument.
De waarborgdeponeringen inzake futures (initial margin) zijn financiële zekerheden en dienen aldus geboekt en gewaardeerd te worden.

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

1.2.4 Wisselkoersen

	30/06/2023	30/06/2022
1 EUR	1,0909 USD	1,0484 USD
	0,97697 CHF	1,00114 CHF
	0,85927 GBP	0,86093 GBP
	11,7709 SEK	10,7199 SEK
	7,4444 DKK	7,4373 DKK
	11,7171 NOK	10,3233 NOK
	1,44487 CAD	1,34961 CAD
	4,4326 PLN	4,6987 PLN
	1,63771 AUD	1,51861 AUD

1.2.5 Risicoklasse

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De tabel hierboven geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hierna beschreven per compartiment.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.
- Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen' bij elk compartiment.

- De raad van bestuur heeft in 2020 'anti dilution levy' en 'redemption gates' ingevoerd in het kader van de toepassing van het Koninklijk Besluit van 22 april 2020 houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie. Dit zijn maatregelen om de liquiditeit van de bevek te vrijwaren. De maatregelen dienden in 2023 niet toegepast te worden.

1.3 Geglobaliseerde balans

		30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema			
TOTAAL NETTO ACTIEF			
I	Vaste activa	136.631.790,74	133.323.467,40
	A. Oprichtings- en organisatiekosten		
	B. Immateriële vaste activa		
	C. Materiële vaste activa		
II	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	130.084.886,76	127.204.018,83
	A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a. Obligaties	8.433.870,92	7.435.225,68
	b. Andere schuldinstrumenten		
	b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
	b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
	B. Geldmarktinstrumenten	494.254,28	777.618,64
	C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a. Aandelen	83.131.426,62	82.782.267,15
	b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	464.166,24	1.108.287,10
	c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	D. Andere effecten	1.368.089,94	3.655.794,32
	E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	36.193.078,76	31.444.825,94
	F. Financiële derivaten		
III	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar		
	A. Vorderingen		
	B. Schulden		
IV	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	190.518,42	1.417.886,48
	A. Vorderingen		
	a. Te ontvangen bedragen	200.532,84	2.546.937,40
	b. Fiscale Tegoeden	14.724,87	73.735,33
	c. Collateral		
	d. Andere		
	B. Schulden		
	a. Te betalen bedragen (-)	-24.739,29	-1.202.786,25
	b. Fiscale schulden (-)		
	c. Ontleningen (-)		
	d. Collateral (-)		
	e. Andere (-)		
V	Deposito's en liquide middelen	6.755.962,18	5.075.310,40
	A. Banktegoeden op zicht		
	a. Waarborgrekening	6.755.962,18	5.075.310,40
	B. Banktegoeden op termijn		
	C. Andere		
VI	Overlopende rekeningen	-399.576,62	-373.748,31
	A. Over te dragen kosten		
	B. Verkregen opbrengsten	97.282,28	97.899,33
	C. Toe te rekenen kosten (-)	-496.858,90	-471.647,64
	D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN			
	A. Kapitaal	127.021.183,00	155.706.418,74
	B. Deelneming in het resultaat	2.323.314,51	-205.978,78
	C. Overgedragen resultaat		
	D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.287.293,23	-22.176.972,56

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)		
A. Collateral		
a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	8.245,90	12.371,90
A. Gekochte optiecontracten en warrants	8.245,90	12.371,90
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten		
IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)		
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie		
VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie		
IX Uitgeleende financiële instrumenten		

1.4 Geglobaliseerde resultatenrekening

		30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	7.085.794,03	-22.574.341,28
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	23.015,94	-1.116.902,64
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	10.909,86	-55.908,79
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	7.143.944,75	-18.535.592,77
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	-20.665,54	-248.972,81
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	-321.688,88	-475.653,39
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.755.318,80	-5.566.602,67
F.	Financiële derivaten		
I.	Op financiële indexen		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten	-432.315,72	498.175,65
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-1.072.725,18	2.927.116,14
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.246.161,98	1.657.476,76
A.	Dividenden	1.212.466,77	1.673.766,24
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	148.167,12	130.312,34
b.	Deposito's en liquide middelen	73.812,20	-15.729,69
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-30.198,88	-8.679,23
b.	Van buitenlandse oorsprong	-167.367,64	-129.891,72
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	9.282,41	7.698,82
III	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoeiding van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-1.019.923,49	-1.260.108,04
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-149.794,17	-382.088,40
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-42.803,18	-44.796,33
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse T2, F en P		-245.257,01	-292.982,64
Klasse T3		-131.574,78	-62.823,73
Klasse I		-41.354,48	-36.193,50
Klasse T		-242.880,22	-273.522,51
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-77.871,90	-76.852,12
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-778,85	-478,30
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-20.120,90	-38.167,74
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse A, B en C		-55.319,75	-45.763,08
Klasse I		-593,68	-456,26
K.	Andere kosten (-)	-11.574,57	-5.983,43
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		226.238,49	397.368,72
SUBTOTAAL II + III + IV AA		226.238,49	397.368,72

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	7.312.032,52	-22.176.972,56
VI	Belastingen op het resultaat	20.567,21	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.291.465,31	-22.176.972,56

2 Truncus Equity Investment Fund

2.1 Beheersverslag

2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 1 juli 2015.

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

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

2.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

2.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

2.1.4 Benchmark

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

2.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Over het eerste halfjaar van 2023 was het rendement van een deelbewijs van de F-klasse van Truncus Equity Investment Fund -0,40% en van de T-klasse -0,48%

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

2.1.6 Toekomstig beleid

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

2.1.7 Risicoklasse

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

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

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

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

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

2.3 Resultatenrekening

		30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-790.532,96	-8.109.159,95
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties		
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	287.418,84	-9.555.309,80
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	-253.636,12	14.629,73
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	111.341,72	-541.695,75
F.	Financiële derivaten		
i.	Op financiële indexen		
ii.	Optiecontracten		
iii.	Termijncontracten	-432.315,72	498.175,65
iv.	Swapcontracten		
v.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-503.341,68	1.475.040,22
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	546.777,84	775.343,82
A.	Dividenden	633.523,97	852.104,99
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen	31.315,12	-14.443,27
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-20.744,40	-1.650,00
b.	Van buitenlandse oorsprong	-97.316,85	-60.667,90
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-335.795,10	-683.985,99
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-88.799,43	-343.738,44
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-12.553,39	-11.440,05
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
	Klasse T2, F en P	-77.494,67	-113.424,59
	Klasse T3		
	Klasse I		
	Klasse T	-113.652,76	-154.165,49
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-23.773,72	-30.508,48
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-148,83	-12,84
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-8.146,06	-6.040,31
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
	Klasse F, T en P	-10.347,12	-22.281,30
	Klasse I		
K.	Andere kosten (-)	-879,12	-2.374,49
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		210.982,74	91.357,83
SUBTOTAAL II + III + IV		210.982,74	91.357,83

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-579.550,22	-8.017.802,12
VI	Belastingen op het resultaat	11.347,10	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-590.897,32	-8.017.802,12

2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>							
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>							
Aandelen							
België							
CIE DU BOIS SAUVAGE SA	906	EUR	315,00	285.390,00		1,37%	1,35%
KBC GROUP NV	7.400	EUR	63,92	473.008,00		2,27%	2,24%
SOFINA	3.431	EUR	189,70	650.860,70		3,13%	3,08%
			Totaal	1.409.258,70		6,77%	6,67%
Bermudas							
OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS	80.000	GBP	4,40	409.184,54		1,97%	1,94%
			Totaal	409.184,54		1,97%	1,94%
Canada							
AGNICO EAGLE MINES LTD	6.570	USD	49,98	301.007,06		1,45%	1,43%
DUNDEE PRECIOUS METALS INC	43.800	CAD	8,75	265.248,78		1,27%	1,26%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	900	CAD	992,29	618.090,90		2,97%	2,93%
FRANCO-NEVADA CORP	5.000	USD	142,60	653.588,78		3,14%	3,09%
			Totaal	1.837.935,52		8,83%	8,70%
Cayman eilanden							
TAL EDUCATION GROUP- ADR	83.000	USD	5,96	453.460,45		2,18%	2,15%
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	31.000	USD	16,50	468.878,91		2,25%	2,22%
			Totaal	922.339,36		4,43%	4,37%
Frankrijk							
REXEL SA	20.000	EUR	22,61	452.200,00		2,17%	2,14%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	16.000	EUR	28,95	463.200,00		2,22%	2,19%
			Totaal	915.400,00		4,40%	4,33%
Griekenland							
FF GROUP	81.082	EUR	0,00	0,08		0,00%	0,00%
			Totaal	0,08		0,00%	0,00%
Groot Brittannië							
3I GROUP PLC	21.500	GBP	19,49	487.538,84		2,34%	2,31%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	8.030	USD	64,43	474.262,44		2,28%	2,25%
GLENCORE PLC	87.600	GBP	4,45	453.154,42		2,18%	2,15%
GSK PLC	27.891	GBP	13,89	450.789,87		2,16%	2,13%
MARKS & SPENCER GROUP PLC	200.000	GBP	1,93	448.520,26		2,15%	2,12%
			Totaal	2.314.265,83		11,11%	10,96%
Japan							
SOFTBANK GROUP CORP-UNSP ADR	30.000	USD	23,57	648.180,40		3,11%	3,07%
			Totaal	648.180,40		3,11%	3,07%
Luxemburg							
BREDERODE	5.535	EUR	101,00	559.035,00		2,68%	2,65%
			Totaal	559.035,00		2,68%	2,65%
Maagdeneilanden							
CAPRI HOLDINGS LTD	12.045	USD	35,89	396.273,76		1,90%	1,88%
			Totaal	396.273,76		1,90%	1,88%
Nederland							
ABN AMRO BANK NV-CVA	27.415	EUR	14,23	390.115,45		1,87%	1,85%
RANDSTAD NV	9.500	EUR	48,31	458.945,00		2,20%	2,17%
			Totaal	849.060,45		4,08%	4,02%
Noorwegen							
WALLENIUS WILHELMSEN ASA	68.000	NOK	74,35	431.489,02		2,07%	2,04%
			Totaal	431.489,02		2,07%	2,04%

Oostenrijk							
ANDRITZ AG	9.490	EUR	51,05	484.464,50		2,33%	2,29%
WIENERBERGER AG	16.200	EUR	28,04	454.248,00		2,18%	2,15%
			Totaal	938.712,50		4,51%	4,44%
Spanje							
TELEFONICA SA	124.000	EUR	3,72	460.784,00		2,21%	2,18%
			Totaal	460.784,00		2,21%	2,18%
Verenigde Staten van Amerika							
ACADEMY SPORTS & OUTDOORS IN	9.855	USD	54,05	488.278,26		2,34%	2,31%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	2.100	USD	341,00	656.430,47		3,15%	3,11%
BIOGEN INC	1.750	USD	284,85	456.950,68		2,19%	2,16%
CISCO SYSTEMS INC	9.600	USD	51,74	455.315,79		2,19%	2,16%
CROCS INC	3.650	USD	112,44	376.208,64		1,81%	1,78%
INGREDION INC	4.600	USD	105,95	446.759,56		2,15%	2,12%
KRAFT HEINZ CO/THE	13.800	USD	35,50	449.078,74		2,16%	2,13%
MARKEL GROUP INC	500	USD	1.383,18	633.962,78		3,04%	3,00%
MERCK & CO. INC.	4.300	USD	115,39	454.832,71		2,18%	2,15%
OMNICOM GROUP	5.340	USD	95,15	465.763,13		2,24%	2,21%
PACCAR INC	6.000	USD	83,65	460.078,83		2,21%	2,18%
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	6.800	USD	75,84	472.739,94		2,27%	2,24%
SANMINA CORP	9.000	USD	60,27	497.231,64		2,39%	2,35%
			Totaal	6.313.631,17		30,32%	29,90%
Zweden							
INVESTOR AB-B SHS	34.230	SEK	215,65	627.114,28		3,01%	2,97%
KINNEVIK AB - B	51.100	SEK	149,40	648.577,42		3,11%	3,07%
			Totaal	1.275.691,70		6,13%	6,04%
Zwitserland							
Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
			Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	19.681.242,03		94,52%	93,19%
Andere effecten							
Groot-Brittannië							
SCOTTISH MORTGAGE INV TR PLC	65.700	GBP	6,66	509.531,11		2,45%	2,41%
			Totaal	509.531,11		2,45%	2,41%
			Totaal andere effecten	509.531,11		2,45%	2,41%
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming							
Aandelen-ICB							
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA							
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF U	800	USD	862,44	632.457,60	0,0069%	3,04%	2,99%
			Totaal	632.457,60		3,04%	2,99%
			Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	632.457,60		3,04%	2,99%
			Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	20.823.230,74		100,00%	98,60%
II. Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
KBC Bank		EUR		268.605,12			1,27%
			Totaal	268.605,12			1,27%
			Totaal deposito's en liquide middelen	268.605,12			1,27%
III. Overige vorderingen en schulden							
				150.985,31			0,71%
IV. Andere							
				-124.061,79			-0,59%
V. Totale netto inventariswaarde							
				21.118.759,38			100,00%

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Banken	4,15%
Consumptie	19,14%
Gezondheidszorg	6,54%
Financieel	29,05%
Beleggingsfonds	5,48%
Industrie	16,85%
Media	4,49%
Nutsvoorzieningen	2,22%
Technologie	6,75%
Telecom	5,33%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	6,77%
Bermudas	1,97%
Canada	8,83%
Cayman eilanden	4,43%
Frankrijk	4,40%
Groot-Brittannië	13,55%
Ierland	3,04%
Japan	3,11%
Luxemburg	2,68%
Maagdeneilanden	1,90%
Nederland	4,08%
Noorwegen	2,07%
Oostenrijk	4,51%
Spanje	2,21%
U.S.A.	30,32%
Zweden	6,13%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	4,24%
EUR	24,65%
GBP	13,25%
NOK	2,07%
SEK	6,13%
USD	49,66%
	100,00%

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

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	25.330.902,32
Verkopen	52.030.847,14
Totaal 1	77.361.749,46
Inschrijvingen	300.268,83
Terugbetalingen	28.905.248,69
Totaal 2	29.205.517,52
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	40.749.975,87
Rotatie	118,17%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	25.330.902,32
Verkopen	52.030.847,14
Totaal 1	77.361.749,46
Inschrijvingen	300.268,83
Terugbetalingen	28.905.248,69
Totaal 2	29.205.517,52
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	40.749.975,87
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	98,60%
Gecorrigeerde rotatie	117,51%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
	Inschrijvingen F	Terugbetalingen F	Einde periode F
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.
2021	2.798	10.591	20.875
2022	788	226	21.437
Jan 23 - Jun 23	8	10.897	10.548

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
	Inschrijvingen T	Terugbetalingen T	Einde periode T
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.
2021	5.371	1.928	24.453
2022	3.182	892	26.743
Jan 23 - Jun 23	277	17.347	9.673

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
	Inschrijvingen P	Terugbetalingen P	Einde periode P
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.
2021	0	6	115
2022	0	0	115
Jan 23 - Jun 23	0	0	115

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
	Inschrijvingen F	Terugbetalingen F
Jaar	Kap.	Kap.
2021	3.624.158,20	13.399.512,98
2022	957.068,67	257.858,51
Jan 23 - Jun 23	8.180,32	11.311.593,66

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
	Inschrijvingen T	Terugbetalingen T
Jaar	Kap.	Kap.
2021	6.688.277,45	2.364.847,17
2022	3.744.205,85	1.067.061,00
Jan 23 - Jun 23	292.088,51	17.593.655,03

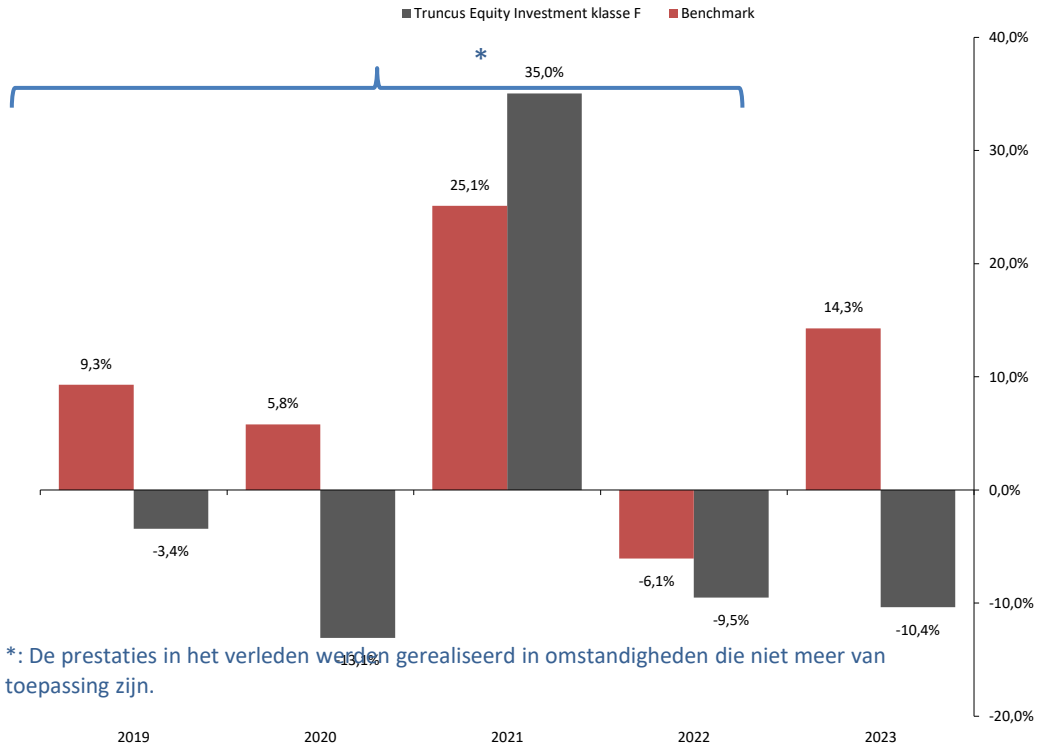
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
	Inschrijvingen P	Terugbetalingen P
Jaar	Kap.	Kap.
2021	0,00	7.675,98
2022	0,00	0,00
Jan 23 - Jun 23	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR				
	van het Compartiment	van één deelbewijs			
		Kap. F	Kap. T	Kap. I	Kap. P
2021	60.574.177,83	1.342,91	1.324,47		1.336,80
2022	50.314.636,56	1.050,68	1.034,70		1.045,90
Jan 23 - Jun 23	21.118.759,38	1.046,46	1.029,77		1.041,70

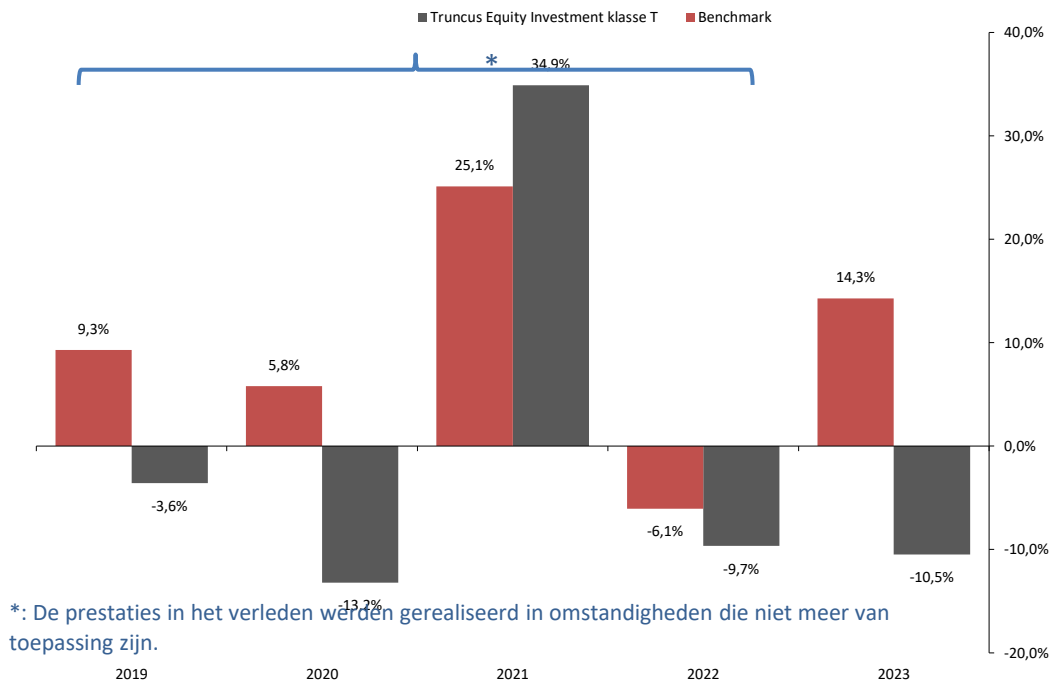
2.4.4 Rendementscijfers

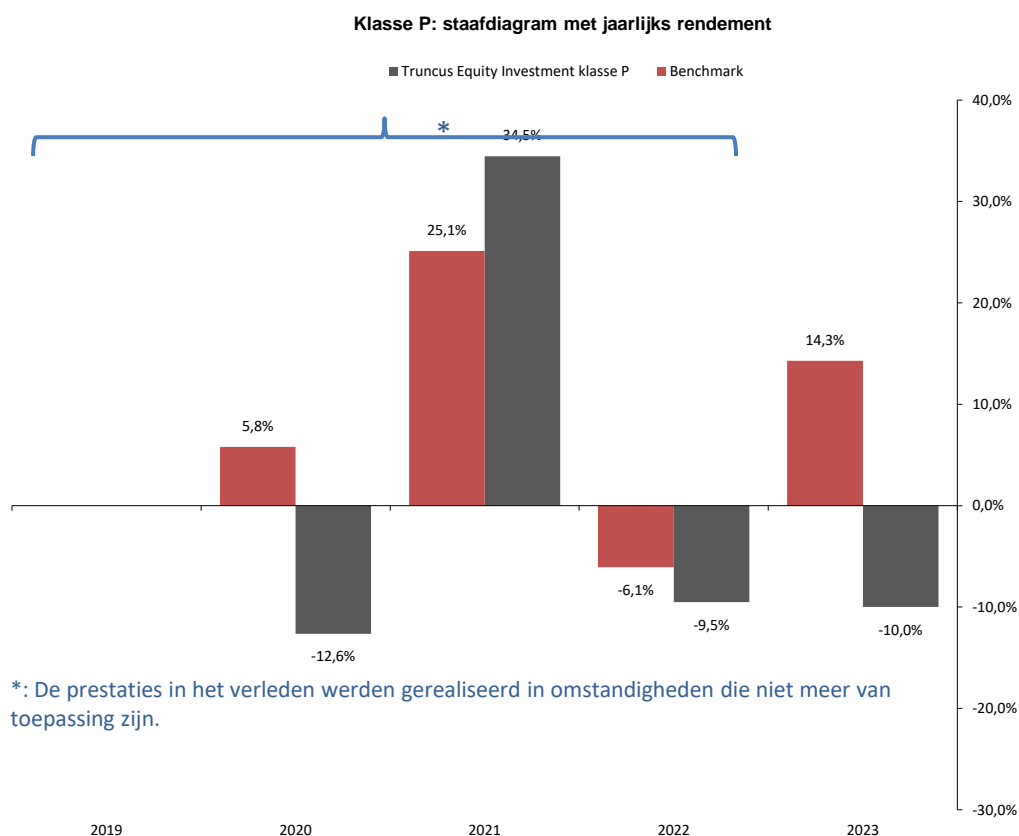
Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	30/06/22-30/06/23	30/06/20-30/06/23	30/06/18-30/06/23	30/06/13-30/06/23
Klasse F	-10,36%	3,09%	-1,66%	
Klasse T	-10,49%	2,94%	-1,80%	
Klasse P	-10,00%	3,07%		
Bench	14,28%	10,33%	9,21%	

Klasse F: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse T: staafdiagram met jaarlijks rendement





Jaarlijks rendement van 1/07 tot 30/06 van het desbetreffende jaar.

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

Voor de klasse 'A' en 'I' werden er geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders aanwezig zijn in deze klassen per 30/06/2023.

2.4.5 Kosten

Lopende kosten:

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

De lopende kosten van de klassen 'A' en 'I' worden niet weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klassen zijn per 30/06/2023.

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

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

Performance fee over het boekjaar 2023:

Aan de aandeelhouders van de klassen F, T en P werd er geen performance fee uitgekeerd. De performance fee is een jaarlijkse prestatievergoeding van 10% op de toename van de koers van de netto-inventariswaarde van het compartiment. Deze prestatievergoeding is enkel verschuldigd indien de koers van de netto inventariswaarde van het compartiment hoger is dan 3 ijkpunten:

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

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

Fee-Sharing:

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

2.4.6 Toelichting bij de financiële staten

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

3 Truncus Best Selection Fund

3.1 Beheersverslag

3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 4 september 2018.

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

3.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

3.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

Het betreft ICB's die zowel in aandelen, obligaties, schuldbewijzen, geldmarktproducten, alternatieve beleggingen (afgeleide producten zoals opties en warrants), cash en andere roerende waarden kunnen investeren. Sommige ICB's zullen hoofdzakelijk geïnvesteerd zijn in aandelen of obligaties, anderen kunnen via een flexibel beheer in beiden geïnvesteerd zijn, afhankelijk van de marktvisie van de respectievelijke beheerder.

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

Hoewel het compartiment voornamelijk investeert in ICB's kan een aanzienlijk deel van de activa van het compartiment toegewezen worden aan aandelen, trackers, obligaties, converteerbare obligaties en andere schuldinstrumenten, liquide middelen of geldmarktinstrumenten en dit op basis van de inschatting van het algemene marktrisico. Ook voor deze activa gebeurt de selectie via de principes van "investeren met een veiligheidsmarge". Dit betekent dat de beheerders op basis van fundamentele bottom-up analyse zoeken om structureel kapitaalverlies op termijn op portefeuilleniveau te vermijden. Het compartiment kan ter in dekking van posities eveneens investeren in financiële derivaten. Het is het compartiment echter niet toegelaten actief te investeren in financiële derivaten die niet louter dienen ter in dekking van risico van een in het compartiment aanwezige positie.

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

3.1.4 Benchmark

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

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

3.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het rendement over het eerste halfjaar van 2023 van een deelbewijs van de T-klasse van Truncus Best Selection Fund was 5,26%. Het rendement van de T2-klasse van het compartiment was 5,34%, het rendement van de T3-klasse was 5,39% en van de I-klasse 5,43%.

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

	Gewogen investeringsgraad	Rendement
Aandelen	53,56%	6,06%
Vastgoedaandelen	1,55%	0,11%
Obligaties	36,37%	1,14%
Cash	7,16%	0,86%
Varia	1,36%	-0,06%

Tijdens de afgelopen jaarhelft vond er een grote herbalancering plaats. Dit doordat het core- en satellite-gedeelte herzien werd:

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

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

3.1.6 Toekomstig beleid

Truncus Best Selection Fund zal het gevoerde investeringsbeleid aanhouden.

3.1.7 Risicoklasse

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

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

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

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

3.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

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

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

	30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	64.556.036,05	59.006.304,72
I Vaste activa	0,00	0,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	60.241.010,64	55.777.903,50
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	8.433.870,92	7.435.225,68
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	494.254,28	777.618,64
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	14.439.722,90	13.072.117,62
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	464.166,24	1.108.287,10
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	848.375,14	1.939.828,52
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	35.560.621,16	31.444.825,94
F. Financiële derivaten		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.300,02	112.205,88
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	5.908,76	392.301,61
b. Fiscale Tegoeden	2.011,33	1.720,46
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-9.220,11	-281.816,19
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	4.420.100,15	3.214.562,99
A. Banktegoeden op zicht	4.420.100,15	3.214.562,99
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-103.774,72	-98.367,65
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	99.797,06	97.077,15
C. Toe te rekenen kosten (-)	-203.571,78	-195.444,80
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	64.556.036,05	59.006.304,72
A. Kapitaal	61.290.857,76	69.383.663,54
B. Deelneming in het resultaat	40.415,28	-8.189,53
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.224.763,01	-10.369.169,29

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	4.325,07
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		4.325,07
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

3.3 Resultatenrekening

		30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	3.216.596,54	-10.427.822,56
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	23.015,94	-1.116.902,64
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	10.909,86	-55.908,79
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	1.739.280,01	-3.965.369,65
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	-20.665,54	-248.972,81
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	-71.887,10	-486.420,64
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.643.977,08	-5.024.906,92
F.	Financiële derivaten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-108.033,71	470.658,89
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	404.501,90	442.595,14
A.	Dividenden	231.631,04	338.478,43
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	148.167,12	130.312,34
b.	Deposito's en liquide middelen	42.497,08	-1.286,42
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-9.454,48	-7.029,23
b.	Van buitenlandse oorsprong	-17.621,27	-25.578,80
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	9.282,41	7.698,82
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-387.115,32	-383.941,87
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-32.280,15	-30.603,65
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-16.701,97	-17.651,62
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse T2, F en P		-167.723,06	-179.519,10
Klasse T3		-11.500,50	-12.871,69
Klasse I		-15.108,81	-15.867,77
Klasse T		-80.985,17	-71.174,84
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-32.652,35	-33.155,48
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-145,97	-9,32
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-5.840,71	-3.484,74
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse F, T en P		-20.847,03	-17.094,19
Klasse I		-156,43	-134,86
K.	Andere kosten (-)	-3.173,17	-2.374,61
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		17.386,58	58.653,27
SUBTOTAAL II + III + IV		17.386,58	58.653,27

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.233.983,12	-10.369.169,29
VI	Belastingen op het resultaat	9.220,11	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.224.763,01	-10.369.169,29

3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
België							
BANIMMO SA/NV - A	36.930	EUR	3,84	141.811,20	0,24%	0,22%	
SOFINA	2.105	EUR	189,70	399.318,50	0,66%	0,62%	
UCB SA	3.722	EUR	81,20	302.226,40	0,50%	0,47%	
			Totaal	843.356,10	1,40%	1,31%	
Bermudas							
OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS	60.030	GBP	4,40	307.041,85	0,51%	0,48%	
			Totaal	307.041,85	0,51%	0,48%	
Canada							
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	663	CAD	992,29	455.326,96	0,76%	0,71%	
			Totaal	455.326,96	0,76%	0,71%	
Cayman eilanden							
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	3.183	USD	83,35	243.196,49	0,40%	0,38%	
BAIDU INC - SPON ADR	1.959	USD	136,91	245.858,18	0,41%	0,38%	
			Totaal	489.054,67	0,81%	0,76%	
Duitsland							
INFINEON TECHNOLOGIES AG	6.770	EUR	37,79	255.804,45	0,42%	0,40%	
SAP SE	2.545	EUR	125,14	318.481,30	0,53%	0,49%	
			Totaal	574.285,75	0,95%	0,89%	
Denemarken							
NOVO NORDISK A/S-B	2.172	DKK	1.099,40	320.764,17	0,53%	0,50%	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	9.924	DKK	181,46	241.901,17	0,40%	0,37%	
			Totaal	562.665,34	0,93%	0,87%	
Frankrijk							
CAPGEMINI SE	1.449	EUR	173,55	251.473,95	0,42%	0,39%	
EURAZEO SE	2.614	EUR	64,45	168.472,30	0,28%	0,26%	
L'OREAL	781	EUR	427,10	333.565,10	0,55%	0,52%	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	298	EUR	863,00	257.174,00	0,43%	0,40%	
MICHELIN (CGDE)	9.378	EUR	27,06	253.768,68	0,42%	0,39%	
			Totaal	1.264.454,03	2,10%	1,96%	
Groot Britannië							
SMITHSON INVESTMENT TRUST	88.140	GBP	14,00	1.436.056,19	2,38%	2,22%	
			Totaal	1.436.056,19	2,38%	2,22%	
Ierland							
LINDE PLC	745	USD	381,08	260.248,05	0,43%	0,40%	
			Totaal	260.248,05	0,43%	0,40%	
Verenigde Staten van Amerika							
ALPHABET INC-CL A	2.293	USD	119,70	251.601,52	0,42%	0,39%	
AMAZON.COM INC	2.212	USD	130,36	264.328,83	0,44%	0,41%	
APPLE INC	1.501	USD	193,97	266.888,78	0,44%	0,41%	
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1.437	USD	341,00	449.185,99	0,75%	0,70%	
BLACKROCK INC	491	USD	691,14	311.073,19	0,52%	0,48%	
BOOKING HOLDINGS INC	105	USD	2.700,33	259.908,93	0,43%	0,40%	

CISCO SYSTEMS INC	5.443	USD	51,74	258.154,57	0,43%	0,40%
CUMMINS INC	1.481	USD	245,16	332.827,90	0,55%	0,52%
DEERE & CO	866	USD	405,19	321.656,01	0,53%	0,50%
DR HORTON INC	2.322	USD	121,69	259.019,32	0,43%	0,40%
GILEAD SCIENCES INC	3.557	USD	77,07	251.295,25	0,42%	0,39%
JOHNSON & JOHNSON	2.110	USD	165,52	320.145,93	0,53%	0,50%
MACERICH CO/THE	11.818	USD	11,27	122.090,81	0,20%	0,19%
MARKEL GROUP INC	387	USD	1.383,18	490.687,19	0,81%	0,76%
MASTERCARD INC - A	882	USD	393,30	317.985,70	0,53%	0,49%
MERCK & CO. INC.	2.489	USD	115,39	263.274,09	0,44%	0,41%
MICROSOFT CORP	1.068	USD	340,54	333.391,44	0,55%	0,52%
NIKE INC -CL B	2.511	USD	110,37	254.046,26	0,42%	0,39%
NVIDIA CORP	642	USD	423,02	248.949,34	0,41%	0,39%
PAYPAL HOLDINGS INC	5.461	USD	66,73	334.047,60	0,55%	0,52%
ULTA BEAUTY INC	614	USD	470,60	264.868,76	0,44%	0,41%
WALMART INC	1.788	USD	157,18	257.620,17	0,43%	0,40%
			Totaal	6.433.047,58	10,68%	9,97%
Zweden						
INVESTOR AB-B SHS	32.559	SEK	215,65	596.500,55	0,99%	0,92%
KINNEVIK AB - B	27.500	SEK	149,40	349.038,73	0,58%	0,54%
			Totaal	945.539,28	1,57%	1,46%
Zwitserland						
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	2.027	CHF	151,65	314.640,73	0,52%	0,49%
GEBERIT AG-REG	631	CHF	468,10	302.333,85	0,50%	0,47%
ROCHE HOLDING Gs.	899	CHF	273,50	251.672,52	0,42%	0,39%
			Totaal	868.647,10	1,44%	1,35%
ICB's met een vast aantal rechten van deelneming						
Vastgoed-ICB						
Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA						
AEDIFICA	34	EUR	58,70	1.995,80	0,0001%	0,00%
MONTEA NV	1.913	EUR	70,60	135.057,80	0,0105%	0,22%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	13.022	EUR	25,12	327.112,64	0,0064%	0,51%
			Totaal	464.166,24	0,77%	0,72%
			Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	14.903.889,14	24,74%	23,09%
Obligaties en andere schuldinstrumenten						
Obligaties						
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat						
Duitsland						
DEUTSCHLAND RE (EUR) 0% 21-52 15.08	800.000	EUR	51,2900%	410.320,00	0,68%	0,64%
			Totaal	410.320,00	0,68%	0,64%
Frankrijk						
FRANCE O.A.T. (EUR) 2,5% 22-43 25.05	440.000	EUR	89,0490%	391.815,60	0,65%	0,61%
			Totaal	391.815,60	0,65%	0,61%
Supranationaal						
EUROPEAN INV BK (EUR) 0,05% 21-51 27.01	540.000	EUR	42,1400%	227.556,00	0,38%	0,35%
INT BK RECON&DEV (NOK) 1,75% 19-24 06.11	1.000.000	NOK	95,9970%	81.928,98	0,14%	0,13%
			Totaal	309.484,98	0,51%	0,48%
Privé obligaties						
Australië						
NATL AUSTRALIA (AUD) VAR% 20-25 21.01	155.000	AUD	100,3030%	94.931,12	0,16%	0,15%
			Totaal	94.931,12	0,16%	0,15%
België						
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,875% 20-26 23.10	48.000	EUR	92,3150%	44.311,20	0,07%	0,07%
ATENOR GROUP SA (EUR) 3,5% 21-27 19.03	119.000	EUR	90,5000%	107.695,00	0,18%	0,17%
BANIMMO SA/NV (EUR) 4,5% 20-25 02.12	100.000	EUR	91,8800%	91.880,00	0,15%	0,14%
DE PERSGROEP NV (EUR) 2,15% 19-26 28.06	200.000	EUR	92,7190%	185.438,00	0,31%	0,29%

ELIA TRANSMISSION(EUR) 3,625% 23-33 18.1	100.000	EUR	98,7440%	98.744,00	0,16%	0,15%
GRP BRUXELLES LAMBERT(EUR) 4% 23-33 15.5	100.000	EUR	100,6450%	100.645,00	0,17%	0,16%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 19-27 14.04	26.000	EUR	95,1390%	24.736,14	0,04%	0,04%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	200.000	EUR	90,9823%	181.964,60	0,30%	0,28%
LA LORRAINE BAKERY (EUR) 3% 20-27 15.12	150.000	EUR	92,6500%	138.975,00	0,23%	0,22%
LEASINVEST RE (EUR) 1,95% 19-26 28.11	100.000	EUR	87,9360%	87.936,00	0,15%	0,14%
RETAIL ESTATES (EUR) 2,15% 19-26 18.12	200.000	EUR	87,5540%	175.108,00	0,29%	0,27%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	100.000	EUR	79,3680%	79.368,00	0,13%	0,12%
VGP NV (EUR) 1,5% 21-29 08.04	100.000	EUR	68,9140%	68.914,00	0,11%	0,11%
VGP NV (EUR) 1,625% 22-27 17.01	300.000	EUR	80,5870%	241.761,00	0,40%	0,37%
			Totaal	1.627.475,94	2,70%	2,52%
Duitsland						
ACCENTRO ESTATE (EUR) 5,625% 20-26 13.02	290.000	EUR	52,9569%	153.575,01	0,25%	0,24%
APCOA PARKING (EUR) VAR% 21-27 15.01	100.000	EUR	97,4590%	97.459,00	0,16%	0,15%
FRAPORT AG (EUR) 1,875% 21-28 31.03	100.000	EUR	88,2840%	88.284,00	0,15%	0,14%
STYROLUTION (EUR) 2,25% 20-27 16.01	100.000	EUR	85,3400%	85.340,00	0,14%	0,13%
			Totaal	424.658,01	0,70%	0,66%
Finland						
NOKIA OYJ (EUR) 2% 19-26 11.03	100.000	EUR	93,8910%	93.891,00	0,16%	0,15%
			Totaal	93.891,00	0,16%	0,15%
Frankrijk						
ALTICE FRANCE (EUR) 2,5% 19-25 15.01	100.000	EUR	92,3470%	92.347,00	0,15%	0,14%
CASINO GUICHARD (EUR) 4,048% 14-26 05.08	400.000	EUR	4,8600%	19.440,00	0,03%	0,03%
CASINO GUICHARD (EUR) VAR% 05-PERP 20.01	504.000	EUR	0,9300%	4.687,20	0,01%	0,01%
FAURECIA (EUR) 2,375% 19-27 15.06	100.000	EUR	87,8730%	87.873,00	0,15%	0,14%
RENAULT (EUR) 2,375% 20-26 25.05	100.000	EUR	92,3050%	92.305,00	0,15%	0,14%
RENAULT (EUR) 2,5% 21-28 01.04	100.000	EUR	88,4140%	88.414,00	0,15%	0,14%
			Totaal	385.066,20	0,64%	0,60%
Groot-Brittannië						
BRITISH TELECOM (EUR) 3,75% 23-31 13.05	200.000	EUR	97,4860%	194.972,00	0,32%	0,30%
CARNIVAL PLC (EUR) 1% 19-29 28.10	300.000	EUR	61,7900%	185.370,00	0,31%	0,29%
INEOS FINANCE (EUR) 2,125% 17-25 15.11	300.000	EUR	93,4890%	280.467,00	0,47%	0,43%
INTERMEDIATE CAP(EUR) 1,625% 20-27 17.02	100.000	EUR	83,4380%	83.438,00	0,14%	0,13%
NOMAD FOODS BONDCO (EUR) 2,5% 21-28 24.6	100.000	EUR	87,4670%	87.467,00	0,15%	0,14%
PREMIER FOODS (GBP) 3,5% 21-26 15.10	200.000	GBP	87,3420%	203.293,49	0,34%	0,31%
RENEWI PLC (EUR) 3% 21-27 23.07	200.000	EUR	96,1770%	192.354,00	0,32%	0,30%
			Totaal	1.227.361,49	2,04%	1,90%
Griekenland						
MYTILINEOS SA (EUR) 2,25% 21-26 30.10	100.000	EUR	93,7830%	93.783,00	0,16%	0,15%
PUBLIC POWER (EUR) 3,375% 21-28 31.07	100.000	EUR	90,7810%	90.781,00	0,15%	0,14%
PUBLIC POWER CORP(EUR) 3,875% 21-26 30.3	100.000	EUR	97,2070%	97.207,00	0,16%	0,15%
			Totaal	281.771,00	0,47%	0,44%
Italië						
NEXI (EUR) 1,625% 21-26 30.04	100.000	EUR	90,9400%	90.940,00	0,15%	0,14%
			Totaal	90.940,00	0,15%	0,14%
Japan						
SOFTBANK GROUP (EUR) 3,125% 17-25 19.09	200.000	EUR	93,6490%	187.298,00	0,31%	0,29%
			Totaal	187.298,00	0,31%	0,29%
Luxemburg						
ADLER GROUP SA (EUR) 2,25% 21-29 14.01	200.000	EUR	31,2770%	62.554,00	0,10%	0,10%
PROLOGIS INTL (EUR) 3,125% 22-31 01.06	100.000	EUR	88,4160%	88.416,00	0,15%	0,14%
VIVION (EUR) 3% 19-24 08.08	100.000	EUR	79,7600%	79.760,00	0,13%	0,12%
			Totaal	230.730,00	0,38%	0,36%
Maagdeneilanden						
FORTUNE STAR (EUR) 3,95% 21-26 02.10	100.000	EUR	69,0000%	69.000,00	0,11%	0,11%
			Totaal	69.000,00	0,11%	0,11%
Nederland						
DARLING GLOBAL (EUR) 3,625% 18-26 15.05	100.000	EUR	97,4700%	97.470,00	0,16%	0,15%
DSM NV (EUR) 0,625% 20-32 23.06	100.000	EUR	76,3400%	76.340,00	0,13%	0,12%
DUFREY ONE BV (EUR) 3,375% 21-28 15.04	100.000	EUR	88,3360%	88.336,00	0,15%	0,14%
DUFREY ONE BV (EUR) 2% 19-27 15.02	100.000	EUR	87,0420%	87.042,00	0,14%	0,13%
ENERGIZER GAMMA (EUR) 3,5% 21-29 30.06	100.000	EUR	80,3180%	80.318,00	0,13%	0,12%

HEINEKEN NV (EUR) 1,75% 18-31 17.03	100.000	EUR	87,1060%	87.106,00	0,14%	0,13%
JAB HOLDINGS (EUR) 1% 19-27 20.12	100.000	EUR	87,0680%	87.068,00	0,14%	0,13%
LEASEPLAN CORP (EUR) 2,125% 22-25 06.05	100.000	EUR	95,5810%	95.581,00	0,16%	0,15%
NOBIAN FINANCE (EUR) 3,625% 21-26 15.07	100.000	EUR	83,9560%	83.956,00	0,14%	0,13%
PROSUS NV (EUR) 1,207% 22-26 19.01	100.000	EUR	90,8420%	90.842,00	0,15%	0,14%
SYNGENTA FINAN (EUR) 3,375% 20-26 16.04	100.000	EUR	95,7000%	95.700,00	0,16%	0,15%
UPJOHN FINANCE (EUR) 1,362% 20-27 23.06	100.000	EUR	88,2650%	88.265,00	0,15%	0,14%
VOLKSWAGEN (EUR) 1,625% 15-30 16.01	100.000	EUR	85,3180%	85.318,00	0,14%	0,13%
VZ VENDOR (EUR) 2,875% 20-29 15.01	100.000	EUR	76,6960%	76.696,00	0,13%	0,12%
WOLTERS KLUWER (EUR) 3% 22-26 23.09	100.000	EUR	97,5230%	97.523,00	0,16%	0,15%
			Totaal	1.317.561,00	2,19%	2,04%
Noorwegen						
AKER (NOK) VAR% 19-24 22.11	1.000.000	NOK	100,1690%	85.489,58	0,14%	0,13%
			Totaal	85.489,58	0,14%	0,13%
Spanje						
ABERTIS INFRAESTR (EUR) 4,125% 23-29 7.8	100.000	EUR	98,0000%	98.000,00	0,16%	0,15%
AEDAS HOMES OPCO (EUR) 4% 21-26 15.08	100.000	EUR	92,7910%	92.791,00	0,15%	0,14%
CAIXABANK (EUR) 0,75% 20-26 10.07	100.000	EUR	92,9820%	92.982,00	0,15%	0,14%
GESTAMP AUTOMOCION(EUR) 3,25% 18-26 30.4	200.000	EUR	95,3770%	190.754,00	0,32%	0,30%
			Totaal	474.527,00	0,79%	0,74%
Turkije						
ARCELIK (EUR) 3% 21-26 27.05	100.000	EUR	91,3530%	91.353,00	0,15%	0,14%
			Totaal	91.353,00	0,15%	0,14%
Verenigde Staten van Amerika						
BERKSHIRE HATH (EUR) 1,125% 15-27 16.03	100.000	EUR	90,5410%	90.541,00	0,15%	0,14%
BLACKSTONE PRIVA (EUR) 1,75% 21-26 30.11	100.000	EUR	84,4730%	84.473,00	0,14%	0,13%
JPMORGAN CHASE (EUR) 1,09% 19-27 11.03	100.000	EUR	91,3520%	91.352,00	0,15%	0,14%
			Totaal	266.366,00	0,44%	0,41%
Zweden						
AURELIUS EQUITY (EUR) VAR% 19-24 05.12	100.000	EUR	97,8310%	97.831,00	0,16%	0,15%
HEIMSTADEN (EUR) 4,375% 21-27 06.03	100.000	EUR	64,2730%	64.273,00	0,11%	0,10%
INTRUM AB (EUR) 3% 19-27 15.09	100.000	EUR	68,7190%	68.719,00	0,11%	0,11%
INVESTOR AB (EUR) 1,5% 19-39 20.06	200.000	EUR	71,5040%	143.008,00	0,24%	0,22%
			Totaal	373.831,00	0,62%	0,58%
			Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten	8.433.870,92	14,00%	13,06%
Geldmarktinstrumenten						
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat						
Polen						
POLAND (PLN) VAR% 18-24 25.05	468.000	PLN	100,0700%	105.655,28	0,18%	0,16%
			Totaal	105.655,28	0,18%	0,16%
Privé geldmarktinstrumenten						
België						
EXTENSA GROUP (EUR) 3,375% 20-24 05.06	100.000	EUR	96,2580%	96.258,00	0,16%	0,15%
			Totaal	96.258,00	0,16%	0,15%
Nederland						
LEASEPLAN CORP (EUR) 0,125% 19-23 13.09	100.000	EUR	99,2230%	99.223,00	0,16%	0,15%
			Totaal	99.223,00	0,16%	0,15%
Verenigde Staten						
FORD MOTOR CREDIT(EUR) 1,744% 20-24 19.7	200.000	EUR	96,5590%	193.118,00	0,32%	0,30%
			Totaal	193.118,00	0,32%	0,30%
			Totaal geldmarktinstrumenten	494.254,28	0,82%	0,77%

<u>Andere effecten</u>						
België						
RECHT AEDIFICA SA-CP 32	34	EUR	0,4200%	14,28	0,00%	0,00%
			Totaal	14,28	0,00%	0,00%
Groot-Brittannië						
AVI GLOBAL TRUST PLC	227.195	GBP	1,8960%	501.311,25	0,83%	0,78%
REAL ESTATE INVESTORS PLC	345.200	GBP	0,3025%	121.525,25	0,20%	0,19%
RIT CAPITAL PARTNERS plc	10.374	GBP	18,6800%	225.524,36	0,37%	0,35%
			Totaal	848.360,86	1,41%	1,31%
			Totaal andere effecten	848.375,14	1,41%	1,31%
<u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>						
Aandelen-ICB						
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA						
ISHARES MSCI EM ESG ENH UCITS ETF USD	329.160	EUR	4,75	1.563.016,26	0,0456%	2,59%
ISHARES MSCI EUROPE ESG SCRN	572.820	EUR	7,28	4.171.275,24	0,1849%	6,92%
ISHARES MSCI WORLD ESG UCITS ETF CAP	244.965	EUR	7,16	1.752.724,58	0,0720%	2,91%
SEILERN EUROPA EUR H CAP	8.730	EUR	160,59	1.401.950,70	1,5287%	2,33%
VULCAN VALUE EQUITY II EUR CAP	12.072	EUR	109,50	1.321.884,00	0,1700%	2,19%
MAGALLANES VALUE INV UCITS EUR EQ I CAP	10.039	EUR	190,61	1.913.561,90	0,2913%	3,18%
SMEAD US VALUE UCITS I EUR CAP	2.081	EUR	591,48	1.230.869,88	0,5723%	2,04%
			Totaal	13.355.282,56		22,17%
						20,69%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA						
ISHARES LISTED PE ETF USD-A	4.250	USD	26,69	103.989,23	0,0143%	0,17%
ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF	107.700	USD	4,46	440.317,17	0,0181%	0,73%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF U	648	USD	862,44	512.290,66	0,0056%	0,85%
XTRACKERS MSCI WORLD 1D ETF	34.244	EUR	73,32	2.510.633,10	0,0227%	4,17%
BLUE FUND SICAV EUR CAP	2.069	EUR	252,54	522.505,26	0,0897%	0,87%
DECALIA SUSTAINABLE SOCIETY S EUR CAP	23.297	EUR	83,97	1.956.249,09	2,4685%	3,25%
			Totaal	6.045.984,51		10,04%
						9,37%
Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA						
POWER PACIFIC CHINA A-SH CORE STRAT CAP	1.306	EUR	775,28	1.012.619,46	2,6112%	1,68%
ESI-M&G TOTAL RETURN CR INVT A EUR CAP	8.188	EUR	129,80	1.062.826,96	0,0321%	1,76%
LUX-INVEST PROF INVESTOR EQUITIES I CAP	23.203	EUR	104,30	2.420.072,90	2,0700%	4,02%
			Totaal	4.495.519,32		7,46%
						6,96%
Obligatie-ICB						
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA						
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BO	11.778	EUR	90,90	1.070.667,31	0,0202%	1,78%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND DIS	7.500	EUR	100,50	753.750,00	0,0262%	1,25%
VANGUARD ESG EUR CB ETF DIST	139.650	EUR	4,99	696.713,85	1,1712%	1,16%
VANGUARD EUR CORPORATE BONDS UCITS ETF	20.450	EUR	46,72	955.424,00	0,0607%	1,59%
BGF CHINA BOND FUND D2 EUR CAP	20.000	EUR	12,71	254.200,00	0,0009%	0,42%
DNCA INVEST ALPHA BONDS ID EUR DIS	4.640	EUR	114,34	530.537,60	0,0073%	0,88%
IVO FIXED INCOME UCITS EUR I CAP	14.110	EUR	125,25	1.767.277,50	0,3691%	2,93%
			Totaal	6.028.570,26		10,01%
						9,34%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA						
VARIETY CKC CREDIT OPPORTUNITY EUR CAP	13.715	EUR	100,09	1.372.734,35	0,8829%	2,28%
M&G SUSTAINBLE TR CREDIT INVEST EI CAP	10.400	EUR	100,50	1.045.245,76	0,1124%	1,74%
			Totaal	2.417.980,11		4,01%
						3,75%
Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA						
CAP@WORK CORPORATE BONDS @ WORK-I CAP	11	EUR	292.480,40	3.217.284,40	0,4724%	5,34%
			Totaal	3.217.284,40		5,34%
						4,98%
			Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	35.560.621,16		59,03%
						55,08%
			Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	60.241.010,64		100,00%
						93,32%

II. Deposito's en liquide middelen			
Banktegoeden op zicht			
KBC Bank	EUR	3.224.840,66	5,00%
KBC Bank	AUD	1.856,04	0,00%
KBC Bank	GBP	538.724,32	0,83%
KBC Bank	NOK	63.478,91	0,10%
KBC Bank	PLN	3.990,98	0,01%
KBC Bank	USD	587.209,24	0,91%
	Totaal	4.420.100,15	6,85%
Totaal deposito's en liquide middelen		4.420.100,15	6,85%
III. Overige vorderingen en schulden		-1.300,02	0,00%
IV. Andere		-103.774,72	-0,16%
V. Totale netto inventariswaarde		64.556.036,05	100,00%

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Banken	0,52%
Consumptie	3,78%
Bonds	14,82%
Gezondheidszorg	2,84%
Financieel	8,25%
Beleggingsfonds	60,23%
Industrie	3,27%
Media	0,41%
Technologie	4,47%
Vastgoed	1,41%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Australië	0,16%
België	5,03%
Bermudas	0,51%
Canada	0,76%
Cayman eilanden	0,81%
Denemarken	0,93%
Duitsland	2,34%
Finland	0,16%
Frankrijk	3,39%
Griekenland	0,47%
Groot-Brittannië	5,83%
Ierland	33,03%
Italië	0,15%
Japan	0,31%
Luxemburg	26,82%
Maagdeneilanden	0,11%
Nederland	2,35%
Noorwegen	0,14%
Polen	0,18%
Spanje	0,79%
Supranationaal	0,51%
Turkije	0,15%
U.S.A.	11,44%
Zweden	2,19%
Zwitserland	1,44%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

AUD	0,16%
CAD	0,76%
CHF	1,44%
DKK	0,93%
EUR	76,36%
GBP	4,64%
NOK	0,28%
PLN	0,18%
SEK	1,57%
USD	13,68%
	100,00%

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

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	17.262.119,36
Verkopen	14.911.060,56
Totaal 1	32.173.179,92
Inschrijvingen	3.698.702,08
Terugbetalingen	2.545.040,99
Totaal 2	6.243.743,07
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	62.936.143,79
Rotatie	41,20%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	17.262.119,36
Verkopen	14.911.060,56
Totaal 1	32.173.179,92
Inschrijvingen	3.698.702,08
Terugbetalingen	2.545.040,99
Totaal 2	6.243.743,07
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	62.936.143,79
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	93,32%
Gecorrigeerde rotatie	39,06%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
	Inschrijvingen T	Terugbetalingen T	Einde periode T
Jaar	Dis.	Dis.	Dis.
2021	2.256	830	12.164
2022	2.998	766	14.396
Jan 23 - Jun 23	2.168	93	16.471

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
	Inschrijvingen T2	Terugbetalingen T2	Einde periode T2
Jaar	Dis.	Dis.	Dis.
2021	2.771	4.332	37.366
2022	957	1.304	37.019
Jan 23 - Jun 23	1.271	2.062	36.228

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen T3	Terugbetalingen T3	Einde periode T3
	Dis.	Dis.	Dis.
2021	0	0	3.023
2022	0	0	3.023
Jan 23 - Jun 23	0	200	2.823

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen P	Terugbetalingen P	Einde periode P
	Dis.	Dis.	Dis.
2021	0	0	2
2022	0	0	2
Jan 23 - Jun 23	5	0	7

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen I	Terugbetalingen I	Einde periode I
	Dis.	Dis.	Dis.
2021	0	0	3.900
2022	0	0	3.900
Jan 23 - Jun 23	0	0	3.900

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen T	Terugbetalingen T
	Dis.	Dis.
2021	2.605.481,96	949.444,12
2022	3.260.929,34	806.422,01
Jan 23 - Jun 23	2.317.809,60	99.138,54

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen T2	Terugbetalingen T2
	Dis.	Dis.
2021	3.173.299,07	4.956.368,27
2022	993.675,78	1.404.558,29
Jan 23 - Jun 23	1.375.527,08	2.232.392,39

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen T3	Terugbetalingen T3
	Dis.	Dis.
2021	0,00	0,00
2022	0,00	0,00
Jan 23 - Jun 23	0,00	213.510,06

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen P	Terugbetalingen P
	Dis.	Dis.
2021	0,00	0,00
2022	0,00	0,00
Jan 23 - Jun 23	5.365,40	0,00

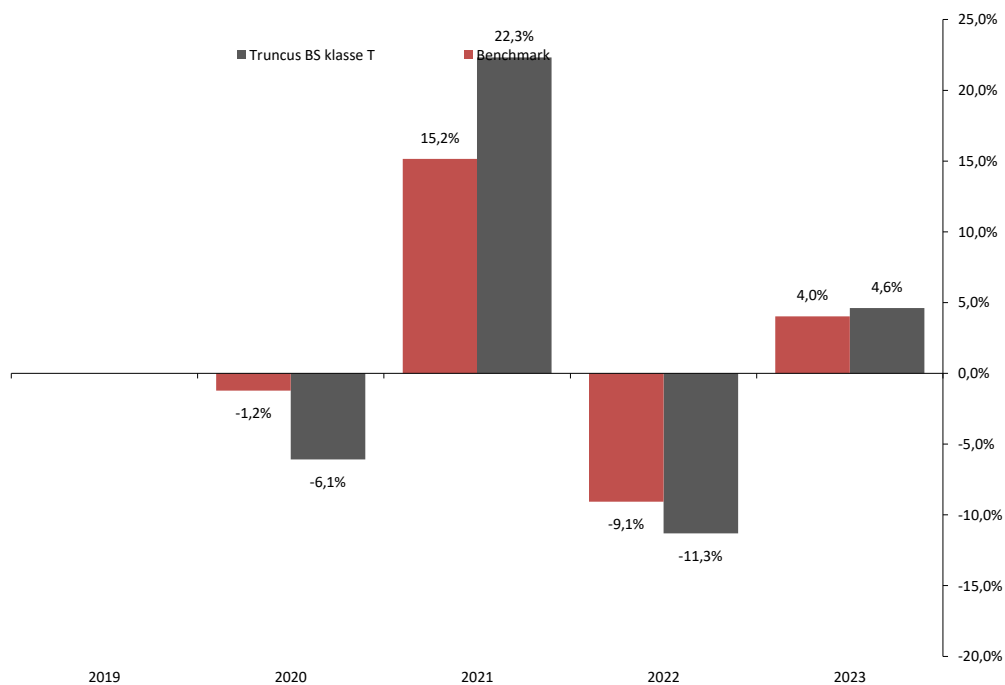
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen I	Terugbetalingen I
	Dis.	Dis.
2021	0,00	0,00
2022	0,00	0,00
Jan 23 - Jun 23	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs				
		T Dis.	T2 Dis.	T3 Dis.	P Dis.	I Dis.
2021	68.862.083,90	1.218,35	1.224,32	1.228,55	1.235,31	1.173,79
2022	60.177.611,95	1.029,04	1.035,64	1.040,26	1.046,21	994,46
30 Jun 2023	64.556.036,05	1.083,19	1.090,95	1.096,37	1.102,67	1.048,44

3.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/22- 30/06/23	3 jaar 30/06/20- 30/06/23	5 jaar 30/06/18- 30/06/23	10 jaar 30/06/13- 30/06/23
Klasse T	4,61%	4,31%		
Klasse T2	4,77%	4,49%		
Klasse T3	4,87%	4,58%		
Klasse P	4,89%	4,60%		
Klasse I	4,94%	4,64%		
Bench	4,02%	2,89%		

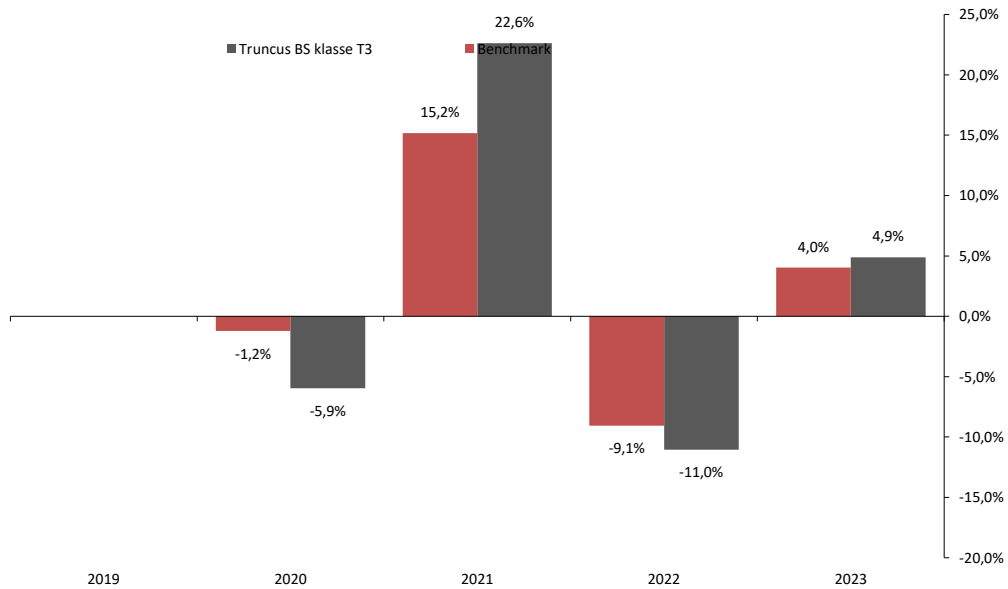
Klasse T: staafdiagram met jaarlijks rendement



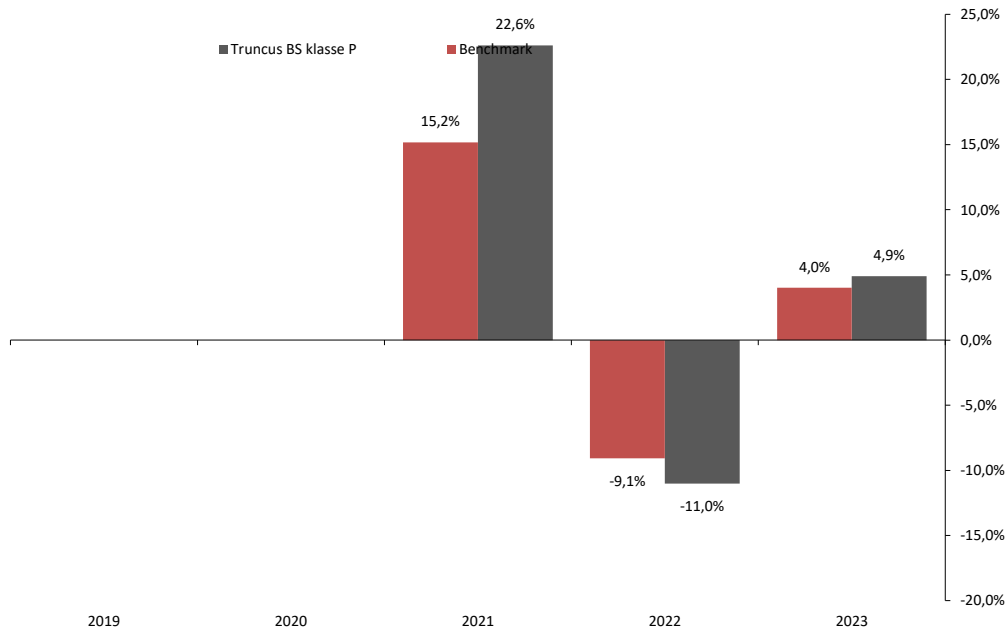
Klasse T2: staafdiagram met jaarlijks rendement



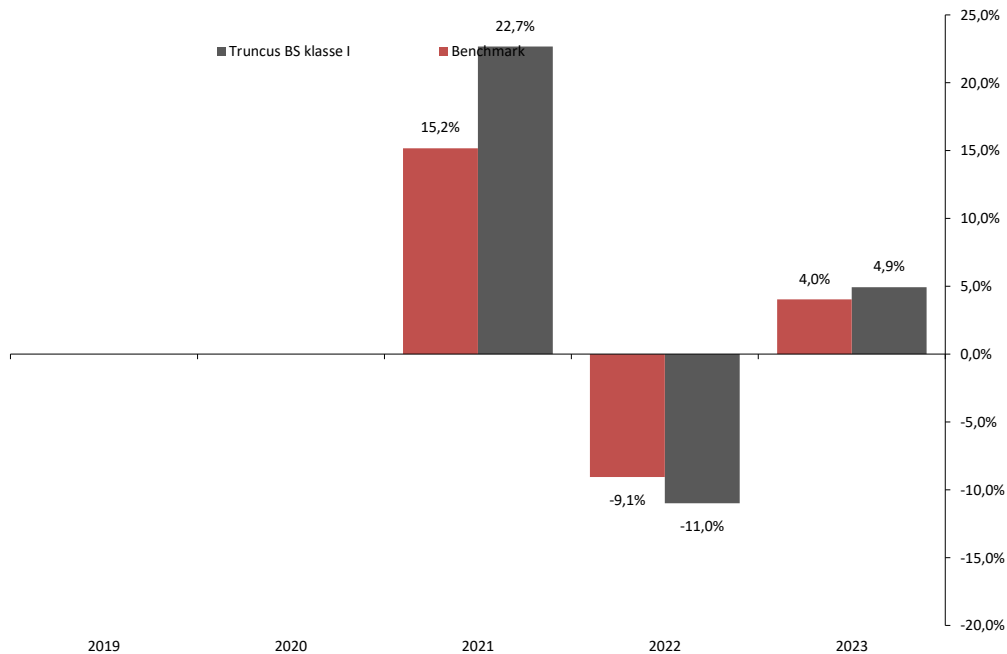
Klasse T3: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse P: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse I: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/07 tot 30/06 van het desbetreffende jaar.

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

Het rendement van de klasse 'A' worden niet weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klasse zijn per 30/06/2023.

3.4.5 Kosten

Lopende kosten:

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

De lopende kosten van de klasse 'A' worden niet weergegeven omdat er geen aandeelhouders in deze klasse zijn per 30/06/2023.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

Performance fee over het boekjaar 2023:

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

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

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

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

Fee-Sharing:

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

3.4.6 Toelichting bij de financiële staten

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

4 Truncus World Value Creation Sustainable DBI Fund

4.1 Beheersverslag

4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 30 september 2020.

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

4.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

4.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

De aandacht wordt gericht op volgende investeringscriteria bij de invulling:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.1.4 Benchmark

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

4.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het rendement over de eerste jaarthelft van 2023 van een deelbewijs van de D-klasse van het Truncus World Value Creation Sustainable DBI Fund was 15,05%. Het rendement van de D2-klasse van het compartiment was 15,09%, van de D3-klasse 15,21% en van de I-klasse 15,24%. Voor de distributieaandelen worden de rendementen berekend op basis van de veronderstelling dat de dividenden worden herbelegd.

Doorgevoerde wijzigingen tijdens eerste jaarthelft 2023:

Twee posities werden verkocht omdat ze niet gebracht hebben wat ervan verwacht werd in de afgelopen 2,5 à 3 jaar, namelijk Aviva en Novartis. Ter vervanging werden UCB en Paypal Holding als nieuwe posities toegevoegd aan de portefeuille.

4.1.6 Toekomstig beleid

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

4.1.7 Risicoklasse

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

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

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

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

4.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

	30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
I Vaste activa	50.956.995,31	20.478.110,85
A. Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	49.020.645,38	20.153.180,66
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	49.010.461,69	20.148.996,31
a. Aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten	10.183,69	4.184,35
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	40.833,13	13.871,74
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	38.396,06	9.319,53
b. Fiscale Tegoeden	6.609,15	4.552,21
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-4.172,08	
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	2.067.256,91	390.567,05
A. Banktegoeden op zicht	2.067.256,91	390.567,05
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-171.740,11	-79.508,60
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	-2.514,78	822,18
C. Toe te rekenen kosten (-)	-169.225,33	-80.330,78
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	50.956.995,31	20.478.110,85
A. Kapitaal	44.518.872,20	24.364.425,22
B. Deelneming in het resultaat	1.784.695,57	-96.313,22
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.653.427,54	-3.790.001,15

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
	A. Collateral		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/gelmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	8.245,90	8.046,83
	A. Gekochte optiecontracten en warrants	8.245,90	8.046,83
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte termijncontracten		
	B. Verkochte termijncontracten		
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

4.3 Resultatenrekening

		30/06/23 in EUR	30/06/22 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	4.659.730,45	-4.037.358,77
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties		
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	5.117.245,90	-5.014.913,32
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	3.834,34	-3.862,48
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-461.349,79	981.417,03
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	294.882,24	439.537,80
A.	Dividenden	347.311,76	483.182,82
B.	Interesten (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-52.429,52	-43.645,02
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
IV	Exploitatiekosten	-297.013,07	-192.180,18
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-28.714,59	-7.746,31
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-13.547,82	-15.704,66
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse A		-39,28	-38,95
Klasse D		-120.074,28	-49.952,04
Klasse D2		-26.245,67	-20.325,73
Klasse D3 en I		-48.242,29	-48.182,18
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-21.445,83	-13.188,16
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-484,05	-456,14
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-6.134,13	-28.642,69
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse A, D, D2 en D3		-24.125,60	-6.387,59
Klasse I		-437,25	-321,40
K.	Andere kosten (-)	-7.522,28	-1.234,33
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		-2.130,83	247.357,62
SUBTOTAAL II + III + IV		-2.130,83	247.357,62
V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.657.599,62	-3.790.001,15
VI	Belastingen op het resultaat	4.172,08	
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.653.427,54	-3.790.001,15

4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
België							
UCB SA	17.650	EUR	81,20	1.433.180,00		2,92%	2,81%
			Totaal	1.433.180,00		2,92%	2,81%
Cayman eilanden							
BAIDU INC - SPON ADR	11.733	USD	136,91	1.472.513,55		3,00%	2,89%
			Totaal	1.472.513,55		3,00%	2,89%
Duitsland							
INFINEON TECHNOLOGIES AG	40.680	EUR	37,79	1.537.093,80		3,14%	3,02%
SAP SE	11.708	EUR	125,14	1.465.139,12		2,99%	2,88%
			Totaal	3.002.232,92		6,12%	5,89%
Denemarken							
NOVO NORDISK A/S-B	10.011	DKK	1.099,40	1.478.439,28		3,02%	2,90%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	53.199	DKK	181,46	1.296.745,28		2,65%	2,54%
			Totaal	2.775.184,56		5,66%	5,45%
Frankrijk							
CAPGEMINI SE	8.703	EUR	173,55	1.510.405,65		3,08%	2,96%
L'OREAL	3.550	EUR	427,10	1.516.205,00		3,09%	2,98%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.741	EUR	863,00	1.502.483,00		3,07%	2,95%
MICHELIN (CGDE)	52.838	EUR	27,06	1.429.796,28		2,92%	2,81%
			Totaal	5.958.889,93		12,16%	11,69%
Ierland							
LINDE PLC	4.335	USD	381,08	1.514.329,27		3,09%	2,97%
			Totaal	1.514.329,27		3,09%	2,97%
Verenigde Staten van Amerika							
ALPHABET INC-CL A	12.462	USD	119,70	1.367.404,35		2,79%	2,68%
AMAZON.COM INC	12.621	USD	130,36	1.508.180,00		3,08%	2,96%
APPLE INC	8.670	USD	193,97	1.541.589,42		3,14%	3,03%
BLACKROCK INC	2.298	USD	691,14	1.455.898,54		2,97%	2,86%
BOOKING HOLDINGS INC	594	USD	2.700,33	1.470.341,94		3,00%	2,89%
CISCO SYSTEMS INC	31.378	USD	51,74	1.488.218,65		3,04%	2,92%
CUMMINS INC	7.157	USD	245,16	1.608.406,01		3,28%	3,16%
DEERE & CO	4.204	USD	405,19	1.561.480,21		3,19%	3,06%
DR HORTON INC	14.020	USD	121,69	1.563.932,35		3,19%	3,07%
GILEAD SCIENCES INC	20.059	USD	77,07	1.417.130,01		2,89%	2,78%
JOHNSON & JOHNSON	9.961	USD	165,52	1.511.361,92		3,08%	2,97%
MASTERCARD INC - A	4.174	USD	393,30	1.504.843,89		3,07%	2,95%
MERCK & CO. INC.	13.908	USD	115,39	1.471.119,37		3,00%	2,89%
MICROSOFT CORP	4.679	USD	340,54	1.460.616,61		2,98%	2,87%
NIKE INC -CL B	14.550	USD	110,37	1.472.072,14		3,00%	2,89%
NVIDIA CORP	3.983	USD	423,02	1.544.494,14		3,15%	3,03%
PAYPAL HOLDINGS INC	24.521	USD	66,73	1.499.941,64		3,06%	2,94%
ULTA BEAUTY INC	3.714	USD	470,60	1.602.154,03		3,27%	3,14%
WALMART INC	10.502	USD	157,18	1.513.158,27		3,09%	2,97%
			Totaal	28.562.343,49		58,27%	56,05%
Zwitserland							
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	9.786	CHF	151,65	1.519.030,16		3,10%	2,98%
GEBERIT AG-REG	2.837	CHF	468,10	1.359.304,48		2,77%	2,67%
ROCHE HOLDING Gs.	5.049	CHF	273,50	1.413.453,33		2,88%	2,77%
			Totaal	4.291.787,97		8,76%	8,42%
Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
			Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	49.010.461,69		99,98%	96,18%
Andere effecten							
Zwitserland							
CALL WARRANT CIE FIN RICHEMONT 67 11/23	8.056	CHF	1,24	10.183,69		0,02%	0,02%

	Totaal	10.183,69	0,02%	0,02%
	Totaal andere effecten	10.183,69	0,02%	0,02%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		49.020.645,38	100,00%	96,20%
II. Deposito's en liquide middelen				
Banktegoeden op zicht				
KBC Bank	EUR	1.674.365,40		3,29%
KBC Bank	GBP	392.891,51		0,77%
	Totaal	2.067.256,91		4,06%
Totaal deposito's en liquide middelen		2.067.256,91		4,06%
III. Overige vorderingen en schulden				
		40.833,13		0,08%
IV. Andere				
		-171.740,11		-0,34%
V. Totale netto inventariswaarde				
-	-	50.956.995,31		100,00%

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Banken	2,97%
Consumptie	24,67%
Gezondheidszorg	17,80%
Financieel	3,07%
Industrie	21,08%
Media	3,00%
Opties	0,02%
Technologie	27,39%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	2,92%
Cayman eilanden	3,00%
Denemarken	5,66%
Duitsland	6,12%
Frankrijk	12,16%
Ierland	3,09%
U.S.A.	58,27%
Zwitserland	8,78%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CHF	8,78%
DKK	5,66%
EUR	21,20%
USD	64,36%
	100,00%

4.4.1 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
CIE FINANCIERE RICHEMO-CW 11/20203	CHF	8.056,00	8.245,90	1
			8.245,90	

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

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	23.343.214,60
Verkopen	2.559.042,89
Totaal 1	25.902.257,49
Inschrijvingen	24.438.484,19
Terugbetalingen	1.540.191,06
Totaal 2	25.978.675,25
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	35.548.948,47
Rotatie	-0,21%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	23.343.214,60
Verkopen	2.559.042,89
Totaal 1	25.902.257,49
Inschrijvingen	24.438.484,19
Terugbetalingen	1.540.191,06
Totaal 2	25.978.675,25
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	35.548.948,47
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	96,20%
Gecorrigeerde rotatie	2,46%

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

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

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
	Inschrijvingen A	Terugbetalingen A	Einde periode A
Jaar	dis.	dis.	dis.
2021	4	0	4
2022	0	0	4
Jan 23 - Jun 23	0	0	4

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
	Inschrijvingen D	Terugbetalingen D	Einde periode D
Jaar	dis.	dis.	dis.
2021	4.706	846	6.038
2022	4.476	470	10.044
Jan 23 - Jun 23	16.833	823	26.054

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen D2	Terugbetalingen D2	Einde periode D2
	dis.	dis.	dis.
2021	3.602	2.118	3.186
2022	968	1.503	2.651
Jan 23 - Jun 23	2.632	0	5.283

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen D3	Terugbetalingen D3	Einde periode D3
	dis.	dis.	dis.
2021	2.255	0	2.255
2022	29	0	2.284
Jan 23 - Jun 23	29	0	2.313

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen I	Terugbetalingen I	Einde periode I
	dis.	dis.	dis.
2021	0	0	5.899
2022	108	0	6.007
Jan 23 - Jun 23	53	404	5.656

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen A	Terugbetalingen A
	dis.	dis.
2021	4.171,24	0,00
2022	0,00	0,00
Jan 23 - Jun 23	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen D	Terugbetalingen D
	dis.	dis.
2021	5.585.090,61	969.841,45
2022	5.357.012,13	551.518,80
Jan 23 - Jun 23	21.121.468,63	1.022.093,38

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen D2	Terugbetalingen D2
	dis.	dis.
2021	3.964.404,46	2.523.936,48
2022	1.164.427,96	1.731.539,90
Jan 23 - Jun 23	3.213.682,18	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen D3	Terugbetalingen D3
	dis.	dis.
2021	2.736.350,28	0,00
2022	33.051,01	0,00
Jan 23 - Jun 23	36.074,26	0,00

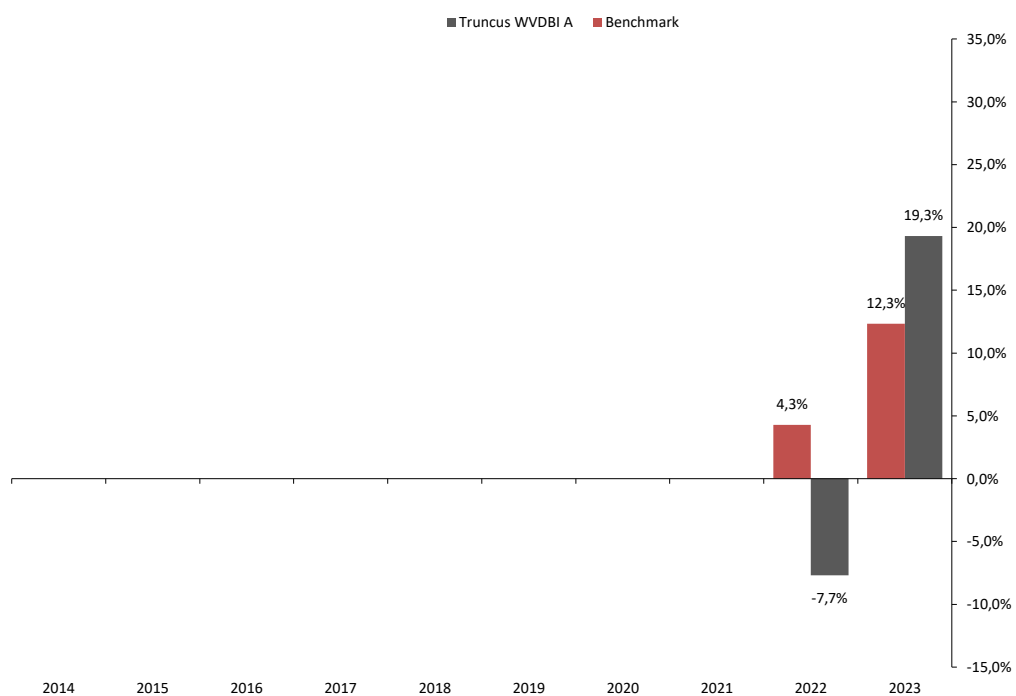
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen I	Terugbetalingen I
	dis.	dis.
2021	0,00	0,00
2022	131.779,49	0,00
Jan 23 - Jun 23	67.259,12	518.097,68

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van het Compartiment	van één deelbewijs				
		dis. A	dis. D	dis. D2	dis. D3	dis. I
2021	23.486.979,27	1.342,66	1.347,79	1.350,25	1.352,22	1.354,89
2022	24.199.529,13	1.138,29	1.154,23	1.143,18	1.167,57	1.149,50
30 Jun 2023	50.956.995,31	1.284,42	1.297,59	1.284,77	1.314,60	1.293,66

4.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 30/06/22-30/06/23	3 jaar 30/06/20-30/06/23	5 jaar 30/06/18-30/06/23	10 jaar 30/06/13-30/06/23
Klasse A	19,30%			
Klasse D	19,73%			
Klasse D2	19,87%			
Klasse D3	20,04%			
Klasse I	20,14%			
Bench	12,33%			

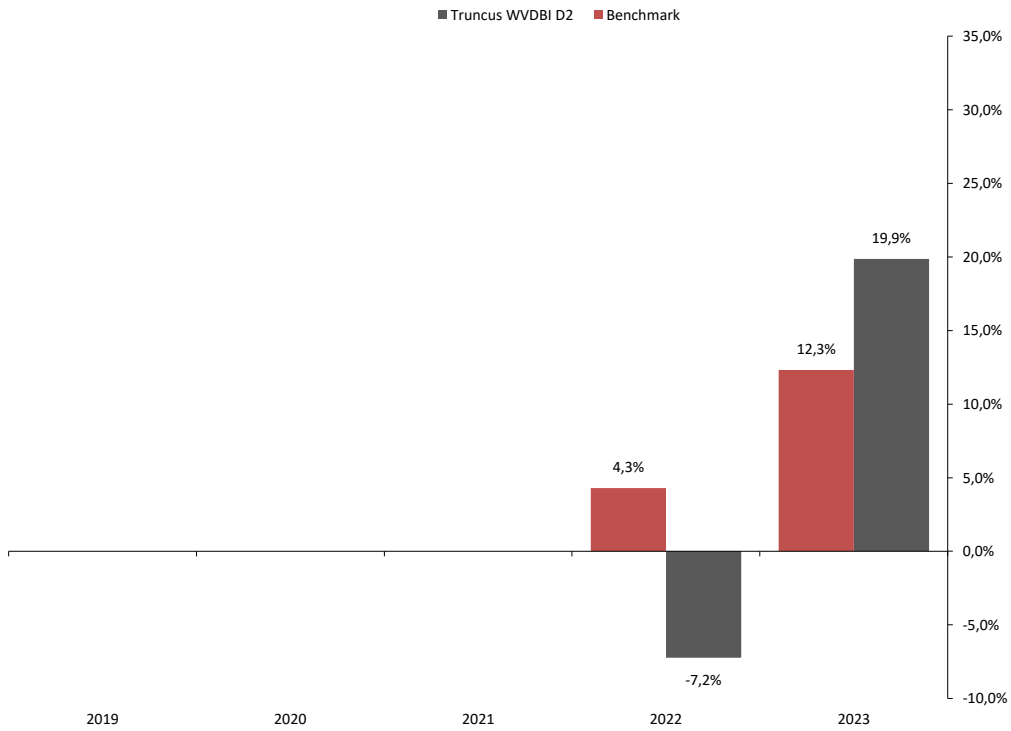
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



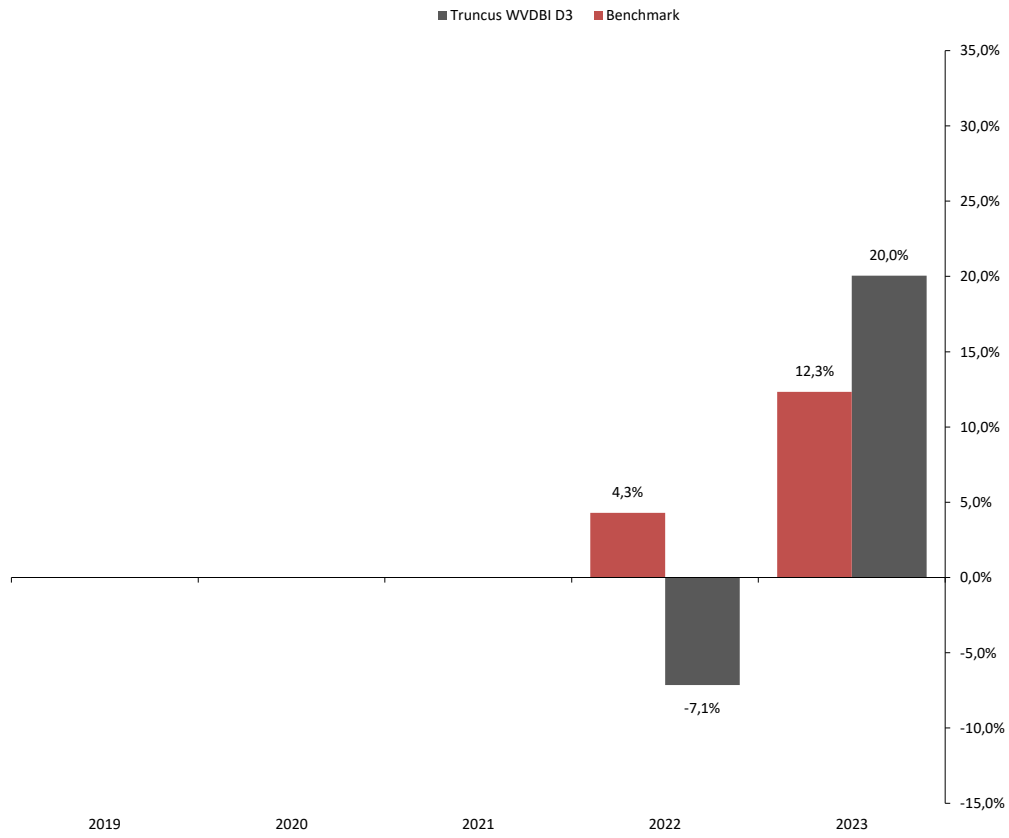
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse D



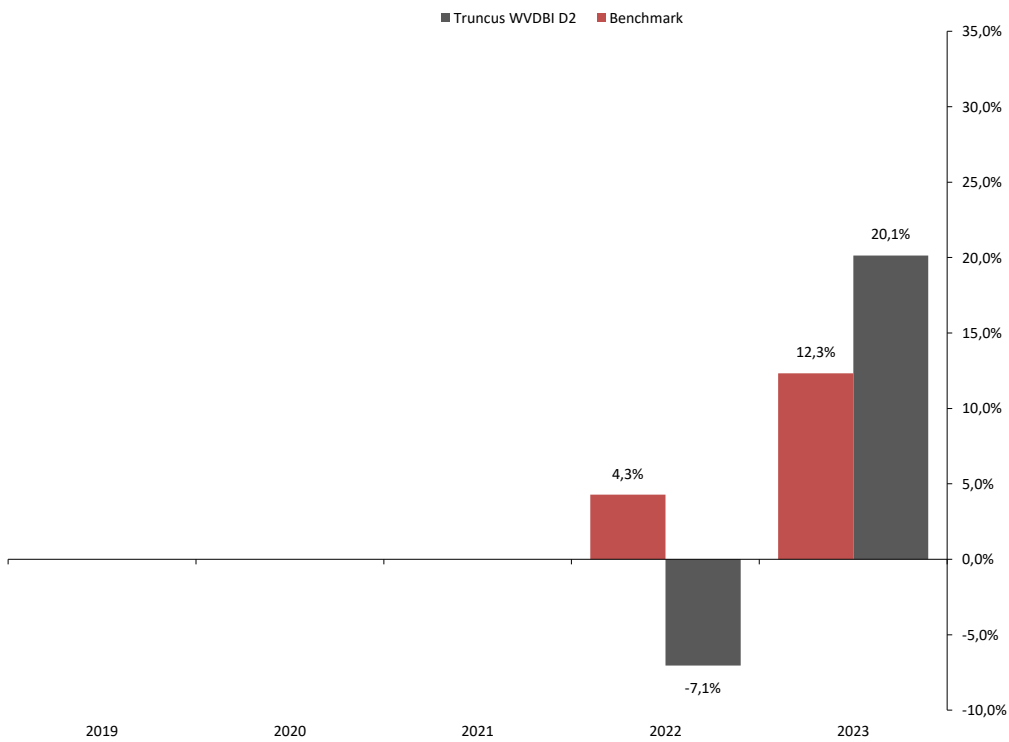
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse D2



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse D3



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse I



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

4.4.5 Kosten

Lopende kosten:

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

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

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

Fee-Sharing:

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

4.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Geen.