

Trustus Beleggingsfondsen N.V.

Halfjaarrekening 2025

1.	Bestuursverslag	5
1.1	Verslag directie	5
2.	Halfjaarrekening	7
2.1	Samengestelde balans per 30 juni 2025	8
2.2	Samengestelde winst- en verliesrekening over 01 januari tot en met 30 juni 2025	9
2.3	Samengesteld kasstroomoverzicht over 01 januari tot en met 30 juni 2025	10
2.4	Toelichting op de samengestelde halfjaarrekening	11
2.5	Toelichting op de samengestelde balans	15
2.6	Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening	19
3.	Halfjaarverslag Trustus Tech en Innovation Fonds	20
3.1	Kerncijfers	21
	Halfjaarrekening Trustus Tech en Innovation Fonds	
3.2	Balans per 30 juni	22
3.3	Winst- en verliesrekening	23
3.4	Kasstroomoverzicht indirecte methode	24
3.5	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	25
4.	Halfjaarverslag Trustus Aandelen Index Fonds	28
4.1	Kerncijfers	29
	Halfjaarrekening Trustus Aandelen Index Fonds	
4.2	Balans per 30 juni	30
4.3	Winst- en verliesrekening	31
4.4	Kasstroomoverzicht indirecte methode	32
4.5	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	33
5.	Halfjaarverslag Trustus Behoudend Mix Fonds	36
5.1	Kerncijfers	37
	Halfjaarrekening Trustus Behoudend Mix Fonds	
5.2	Balans per 30 juni	38
5.3	Winst- en verliesrekening	39
5.4	Kasstroomoverzicht indirecte methode	40
5.5	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	41
6.	Halfjaarverslag Trustus Tactische Strategie	45
6.1	Kerncijfers	46
	Halfjaarrekening Trustus Tactische Strategie	
6.2	Balans per 30 juni	47
6.3	Winst- en verliesrekening	48
6.4	Kasstroomoverzicht indirecte methode	49
6.5	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	50
7.	Halfjaarverslag Trustus Neutraal Mix Fonds	54
7.1	Kerncijfers	55
	Halfjaarrekening Trustus Neutraal Mix Fonds	
7.2	Balans per 30 juni	56
7.3	Winst- en verliesrekening	57
7.4	Kasstroomoverzicht indirecte methode	58

7.5	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	59
8.	Halfjaarverslag Trustus Dynamisch Mix Fonds	63
8.1	Kerncijfers	64
Halfjaarrekening Trustus Dynamisch Mix Fonds		
8.2	Balans per 30 juni	65
8.3	Winst- en verliesrekening	66
8.4	Kasstroomoverzicht indirecte methode	67
8.5	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	68
9.	Halfjaarverslag Trustus Risicomijdende Strategie	72
9.1	Kerncijfers	73
Halfjaarrekening Trustus Risicomijdende Strategie		
9.2	Balans per 30 juni	74
9.3	Winst- en verliesrekening	75
9.4	Kasstroomoverzicht indirecte methode	76
9.5	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	77
10.	Halfjaarverslag Trustus Aandelen Groei Strategie	80
10.1	Kerncijfers	81
Halfjaarrekening Trustus Aandelen Groei Strategie		
10.2	Balans per 30 juni	82
10.3	Winst- en verliesrekening	83
10.4	Kasstroomoverzicht indirecte methode	84
10.5	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	85
11.	Halfjaarverslag Trustus Aandelen Dividend Strategie	88
11.1	Kerncijfers	89
Halfjaarrekening Trustus Aandelen Dividend Strategie		
11.2	Balans per 30 juni	90
11.3	Winst- en verliesrekening	91
11.4	Kasstroomoverzicht indirecte methode	92
11.5	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	93
12.	Halfjaarverslag Trustus Structured Products Strategie	96
12.1	Kerncijfers	97
Halfjaarrekening Trustus Structured Products Strategie		
12.2	Balans per 30 juni	98
12.3	Winst- en verliesrekening	99
12.4	Kasstroomoverzicht indirecte methode	100
12.5	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	101
13.	Halfjaarverslag TCM Global Frontier High Dividend Equity	104
13.1	Kerncijfers	105
Halfjaarrekening TCM Global Frontier High Dividend Equity		
13.2	Balans per 30 juni	106
13.3	Winst- en verliesrekening	107
13.4	Kasstroomoverzicht indirecte methode	108
13.5	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	109
14.	Halfjaarverslag TCM Vietnam High Dividend Equity	112
14.1	Kerncijfers	113
Halfjaarrekening TCM Vietnam High Dividend Equity		
14.2	Balans per 30 juni	114
14.3	Winst- en verliesrekening	115
14.4	Kasstroomoverzicht indirecte methode	116
14.5	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	117

15.	Halfjaarverslag TCM Africa High Dividend Equity	120
15.1	Kerncijfers	121
	Halfjaarrekening TCM Africa High Dividend Equity	
15.2	Balans per 30 juni	122
15.3	Winst- en verliesrekening	123
15.4	Kasstroomoverzicht indirecte methode	124
16.5	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	125
16.	Halfjaarverslag TCM Global Emerging High Dividend Equity	128
16.1	Kerncijfers	129
	Halfjaarrekening TCM Global Emerging High Dividend Equity	
16.2	Balans per 30 juni	130
16.3	Winst- en verliesrekening	131
16.4	Kasstroomoverzicht indirecte methode	132
16.5	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	133
17.	Halfjaarverslag Active Leverage Emerging Markets Fonds	136
17.1	Kerncijfers	137
	Halfjaarrekening Active Leverage Emerging Markets Fonds	
17.2	Balans per 30 juni	138
17.3	Winst- en verliesrekening	139
17.4	Kasstroomoverzicht indirecte methode	140
17.5	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	141
18.	Overige gegevens	144

BESTUURSVERSLAG

Structuur

Trustus Beleggingsfondsen N.V. (TBF) is opgezet als een paraplustructuur. Deze structuur houdt in dat het fonds is onderverdeeld in meerdere subfondsen. Het op elk subfonds te storten bedrag en het daaraan toe te rekenen vermogen wordt ten behoeve van het desbetreffende subfonds belegd. Elk subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, beleggingsportefeuille, kostenstructuur en intrinsieke waarde. Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per subfonds worden verantwoord. Voor ieder subfonds is een aanvullend prospectus opgesteld. De subfondsen zijn aangegaan voor onbepaalde tijd.

Trustus Beleggingsfondsen N.V. is een zogenaamde open-end beleggingsinstelling. Dit houdt in dat de Trustus Beleggingsfondsen, behoudens bijzondere omstandigheden, te allen tijde bereid zijn deelnemingsrechten te verkopen en in te kopen. De prijs van de deelnemingsrechten in elk subfonds is afhankelijk van de intrinsieke waarde van het betreffende subfonds. De subfondsen zijn niet genoteerd aan een effectenbeurs.

Trustus Beleggingsfondsen N.V. en de Beheerder zijn onderworpen aan de eisen die krachtens de Wft aan een vergunning worden gesteld en staan uit dien hoofde onder toezicht van de AFM. De beheerder heeft Caceis Bank als custodian van Trustus Beleggingsfondsen N.V. aangesteld. Caceis is tevens aangesteld als AIFMD-bewaarder en administrateur van Trustus Beleggingsfondsen N.V.

Het totaal aantal subfondsen onder de paraplu van TBF bedraagt momenteel 15. Het totale fondsvermogen van TBF bedroeg ultimo juni 2025 € 487 miljoen.

Het prospectus en overige voorwaarden zoals die van kracht zijn kunt u vinden op de website van de beheerder: <https://www.trustus.nl/downloads>.

Gang van zaken eerste halfjaar 2025

In het eerste halfjaar van 2025 waren de volgende subfondsen actief, met daarachter de intrinsieke waarde per deelnemingsrecht:

naam	Intrinsieke waarde in € per 30-06-2025	Intrinsieke waarde in € per 31-12-2024	Fondsvermogen in € per 30-06-2025	Rendement % 2025 t/m 30-06
Trustus Tech en Innovation Fonds	92,19	90,18	38,0 mln.	2,23
Trustus Aandelen Index Fonds	106,82	107,11	22,7 mln.	-0,27
Trustus Behoudend Mix Fonds	51,14	51,13	28,6 mln.	0,02
Trustus Tactische Strategie	66,50	65,12	26,3 mln.	2,12

Trustus Neutraal Mix Fonds	61,37	62,18	34,8 mln.	-1,30
Trustus Dynamisch Mix Fonds	90,76	93,70	16,6 mln.	-3,14
Trustus Risicomijdende Strategie	49,51	48,12	74,2 mln.	2,89
Trustus Aandelen Groei Strategie	73,96	78,03	82,0 mln.	-5,22
Trustus Aandelen Dividend Strategie	117,30	117,12	69,3 mln.	0,15
Trustus Structured Products Strategie	100,45	102,07	32,5 mln.	-1,59
TCM Global Frontier High Dividend Equity	14,18	13,83	15,1 mln.	2,53
TCM Vietnam High Dividend Equity	28,39	31,75	11,7 mln.	-10,58
TCM Africa High Dividend Equity	11,57	10,66	7,6 mln.	8,54
TCM Global Emerging High Dividend Equity	26,17	25,29	19,7 mln.	3,48
Active Leverage Emerging Markets Fonds	11,14	10,20	8,3 mln.	9,22

Bovenstaande rendementen zijn netto, dus na aftrek van de kosten.

In onderdeel 3 van dit verslag zijn de cijfers per 30 juni 2025 per subfonds terug te vinden.

Joure, 22 augustus 2025

De directie:

Trustus Capital Management B.V.

2. HALFJAARREKENING

2.1 Samengestelde balans per 30 juni 2025

Voor winstbestemming

	30-6-2025		31-12-2024	
	€	€	€	€
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa (1)		193.345		213.923
Vlottende activa				
Beleggingen (2)				
Aandelen	321.832.559		321.511.442	
Obligaties	123.543.337		117.310.107	
Alternatieve beleggingen	34.500.208		29.613.965	
		479.876.104		468.435.514
Vorderingen				
Overige vorderingen (3)		1.815.257		1.003.436
Liquide middelen (4)		7.046.735		13.686.709
		<u>488.931.441</u>		<u>483.339.582</u>

	30-6-2025		31-12-2024	
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal (5)	58.534.727		56.874.898	
Agioreserve (6)	360.323.198		354.664.522	
Overige reserves (7)	69.386.343		20.895.000	
Onverdeeld resultaat (8)	-981.263		48.491.343	
		487.263.005		480.925.763
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva (9)		1.668.436		2.413.819
		<u>488.931.441</u>		<u>483.339.582</u>

**2.2 Samengestelde winst- en verliesrekening
over de periode 1 januari tot en met 30 juni**

	2025		2024	
	€	€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten (10)				
Dividend resultaat	3.231.117		1.582.869	
Rente-inkomsten	<u>88.348</u>		<u>197.230</u>	
		3.319.465		1.780.099
Indirecte beleggingsopbrengsten				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	6.740.178		9.021.906	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<u>-8.072.439</u>		<u>17.197.064</u>	
		-1.332.261		26.218.970
Overige opbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie	42.907		61.146	
Overige opbrengsten	<u>8.655</u>		<u>9.388</u>	
		51.562		70.534
Som der bedrijfsopbrengsten		<u>2.038.766</u>		<u>28.069.603</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen (11)				
Beheervergoedingen	2.310.162		1.617.696	
Performance fees	38.340		613.473	
Bewaardersvergoeding	0		5.812	
Afschrijvingen	42.707		31.361	
Overige bedrijfskosten	<u>628.820</u>		<u>364.822</u>	
Som der bedrijfslasten		3.020.029		2.633.164
Resultaat verslagperiode		<u><u>-981.263</u></u>		<u><u>25.436.439</u></u>

**2.3 Samengesteld kasstroomoverzicht
over de periode 1 januari tot en met 30 juni**

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		-981.263		25.436.439
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-811.821		-254.474	
Aankopen beleggingen	-98.216.727		-128.866.442	
Verkopen beleggingen	84.860.248		109.062.499	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-6.163.831		-8.638.716	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	8.281.846		-17.295.120	
Afschrijving immateriële vaste activa	42.707		31.361	
Valutaresultaat	-202.126		1.159	
Mutatie kortlopende schulden	-745.383		1.073.854	
Betaalde oprichtingskosten	-22.129		0	
		<u>-12.977.216</u>		<u>-44.885.879</u>
		-13.958.479		-19.449.440
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>0</u>
		-13.958.479		-19.449.440
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	5.082.119		7.653.333	
Inkoop van aandelen	-3.422.290		-6.111.729	
Agio uitgifte aandelen	30.116.798		56.806.319	
Agio inkoop aandelen	-24.458.122		-32.317.193	
Uitgekeerd dividend	-		-	
		<u>7.318.505</u>		<u>26.030.730</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>-6.639.974</u>		<u>6.581.290</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		13.686.709		2.583.339
Mutatie geldmiddelen		<u>-6.639.974</u>		<u>6.581.290</u>
Stand per 31 december		<u>7.046.735</u>		<u>9.164.629</u>

2.4 Toelichting op de samengestelde halfjaarrekening

ALGEMEEN

Onderneming

Trustus Beleggingsfondsen N.V., statutair gevestigd te Joure, is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 61105570. Het fonds is opgericht op 18 juli 2014.

De volgende subfondsen zijn onderdeel van Trustus Beleggingsfondsen N.V.:

- Trustus Tech en Innovation Fonds (aandelenserie G01)
- Trustus Aandelen Index Fonds (aandelenserie G02)
- Trustus Behoudend Mix Fonds (aandelenserie G03)
- Trustus Tactische Strategie (aandelenserie G04)
- Trustus Neutraal Mix Fonds (aandelenserie G05)
- Trustus Dynamisch Mix Fonds (aandelenserie G06)
- Trustus Risicomijdende Strategie (aandelenserie G07)
- Trustus Aandelen Groei Strategie (aandelenserie G08)
- Trustus Aandelen Dividend Strategie (aandelenserie G09)
- Trustus Structured Products Strategie (aandelenserie G10)
- TCM Global Frontier High Dividend Equity (aandelenserie G11)
- TCM Vietnam High Dividend Equity (aandelenserie G12)
- TCM Africa High Dividend Equity (aandelenserie G13)
- TCM Global Emerging High Dividend Equity (aandelenserie G14)
- Active Leverage Emerging Markets Fonds (aandelenserie G15)

Activiteiten

De activiteiten van Trustus Beleggingsfondsen NV bestaan voornamelijk uit:

- commissionairs en makelaars in effecten, beleggingsadviseurs e.d.

Resultaatbestemming 2024

De Algemene Vergadering heeft op 26 juni 2025 besloten om het resultaat over boekjaar 2024 geheel ten gunste van de overige reserves te brengen.

Financiële risico's

Liquiditeitsrisico

De directie van het fonds volgt dagelijks de geldstromen en de verplichtingen in relatie tot de ratio's van het financiële beleid. Eventuele risico's met betrekking tot solvabiliteit, liquiditeit, rente en marktprijzen zijn hierdoor onder controle. Een liquiditeitsrisico wordt door dit beleid mede beperkt.

Renterisico

De waarde van een financieel instrument kan fluctueren als gevolg van veranderingen in markttrente. Dit risico is tevens te kwantificeren als zijnde de mutatie in de 'duration' ten opzichte van vorig jaar. De duration is een maatstaf voor de gevoeligheid van de prijs van vastrentende waarden voor een verandering van de rentestand, rekening houdend met de in het contract besloten opties. Wanneer rentes dalen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende effecten stijgt. Omgekeerd, wanneer rentes stijgen, is de algemene verwachting dat de waarde van vastrentende effecten daalt. Tevens staan de beleggingen in aandelen indirect bloot aan renterisico. De ondernemingen waarin de beleggingsentiteit belegt staan namelijk mogelijk bloot aan renterisico. De portfoliomanagers die de aandelen selecteren nemen dit voor de beleggingsentiteit indirecte renterisico mee in hun beoordelingen.

Valutarisico

Het fonds is beperkt gevoelig voor valutarisico's voor de financiële instrumenten die niet in Euro genoteerd zijn. De valutaschommelingen kunnen zowel een positief als een negatief effect hebben op het beleggingsresultaat.

Krediet- en tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat betrokken partijen en/of derden niet, niet tijdig of niet conform de verwachtingen en gemaakte afspraken presteren, waardoor de waarde van de beleggingen beïnvloed kunnen worden.

Marktrisico

De subfondsen zijn gevoelig voor de waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuaties van prijzen in financiële markten zoals aandelen of vastrentende waarden.

Verhandelbaarheidsrisico

Het verhandelbaarheidsrisico is het risico dat Certificaten/deelnemingsrechten voor korte of langere tijd niet kunnen worden ingekocht of uitgegeven. De verhandelbaarheid van Certificaten/deelnemingsrechten hangt samen met de verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Het is gezien het open-end karakter van Trustus Beleggingsfondsen mogelijk dat zij geconfronteerd wordt met een groot aantal uittredingen van Certificaten/deelnemingsrechten in een bepaald Subfonds, waardoor beleggingen gedwongen vroegtijdig moeten worden verkocht tegen mogelijk ongunstige voorwaarden c.q. posities niet tijdig tegen een redelijke prijs kunnen worden geliquideerd, waardoor de waarde van het Certificaat/deelnemingsrecht in dat betreffende Subfonds (verder) wordt aangetast.

Verslaggevingsrisico

Voor het fonds is een systeem van interne controlemaatregelen en administratief-organisatorische maatregelen geïmplementeerd, die resulteren in belangrijke checks & balances ten aanzien van de financiële rapportages.

GRONDSLAGEN VOOR OPSTELLEN VAN DE HALFJAARREKENING

Algemeen

De halfjaarrekening is opgesteld in overeenstemming met in de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving en de wet op het financieel toezicht.

De waardering van activa en passiva vindt plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

De waarderingsgrondslagen zijn consistent toegepast in het huidige boekjaar ten opzichte van het voorgaande boekjaar.

Vreemde valuta

Activa en passiva in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per balansdatum.

Transacties in vreemde valuta's gedurende de verslagperiode worden in de halfjaarrekening verwerkt tegen de koers die geldt op de datum van de transactie. De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Continuïteit

De Beheerder is niet op de hoogte van materiële onzekerheden die aanleiding zouden kunnen geven tot significante twijfel over de continuïteit van de Vennootschap. De Vennootschap is onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's die inherent zijn aan de beleggingsstrategie. De Beheerder bewaakt de uitgifte en inkoop van aandelen, alsmede de liquiditeit van de beleggingen. De liquiditeit van de beleggingen wordt bewaakt. In geval van een grote uitstroom heeft de beheerder van de Vennootschap de bevoegdheid om inkoop (tijdelijk) op te schorten zoals beschreven in het prospectus. Er is dan ook geen reden om aan te nemen dat er aflossingen zullen plaatsvinden die de continuïteit van de Vennootschap aantasten en dienovereenkomstig is de halfjaarrekening opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

GRONDSLAGEN VOOR DE BALANSWAARDERING

Immateriële vaste activa

De oprichtingskosten worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen. De afschrijving wordt in rekening gebracht als een vast percentage van de kostprijs.

Beleggingen

De beleggingen worden aangehouden voor handelsdoeleinden en zijn om die reden onderdeel van de handelsportefeuille van de Vennootschap en worden initieel op moment van de uitvoering van de transactie opgenomen en gewaardeerd tegen reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers op een gereglementeerde markt met actieve handel. Voor beleggingen en derivaten geldt dat de transactiekosten direct ten laste van het gerealiseerd resultaat worden gebracht. Voor beleggingen zonder frequente marktnotering geldt dat de reële waarde bepaald wordt met inachtneming van de voor de betreffende beleggingen laatst bekende marktnoteringen en gangbare waarderingsmethoden; investeringen in effecten waarvoor niet dagelijks een prijs wordt berekend, worden gewaardeerd aan de hand van de laatste officiële koers. Indien, de Beheerder van mening is dat deze prijs niet in overeenstemming is met de reële waarde van het betreffende effect is het mogelijk dat de Beheerder zelf de waarde van het effect kan vaststellen op basis van de beschikbare informatie

Vorderingen

De kortlopende vorderingen betreffen de vorderingen met een looptijd korter dan één jaar. Deze worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde en staan, voor zover niet anders vermeld, ter vrije beschikking van de onderneming. Het betreffen de direct opeisbare vorderingen op kredietinstellingen en kasmiddelen.

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden betreffen de schulden met een looptijd korter dan één jaar. Deze worden bij eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

De bepaling van het resultaat vindt plaats op basis van historische kosten. Baten en lasten worden toegerekend aan het halfjaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van de verslagperiode, worden in achtgenomen indien zij voor het opmaken van de halfjaarrekening bekend zijn geworden.

Beleggingsopbrengsten

Waardeveranderingen van beleggingen

De waardeveranderingen van beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord. De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald als het verschil tussen de verkoopwaarde en de gemiddelde historische kostprijs. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald als de mutatie in de ongerealiseerde koersresultaten gedurende de verslagperiode. De splitsing van de waardeveranderingen van ongerealiseerd en gerealiseerd wordt gepresenteerd op moment van uitvoering van een verkoop. De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van deze beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Ontvangen dividenden

Hieronder worden de in de verslagperiode genoten dividenden bruto (onder aftrek van bronbelasting, interestbaten en -lasten (couponopbrengsten van obligaties) verantwoord. Met lopende interest per balansdatum wordt rekening gehouden.

Lasten

De kosten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Financiële baten en lasten

De financiële baten en -lasten betreffen de op de verslagperiode betrekking hebbende renteopbrengsten en -kosten van uitgegeven en ontvangen leningen en tegoeden.

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen een geschatte gemiddelde koers. Belastingen, rentebaten en soortgelijke opbrengsten, alsmede rentelasten en soortgelijke kosten, worden opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.

2.5 Toelichting op de samengestelde balans

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Immateriële vaste activa

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	213.923	188.163
Herstructureringskosten	22.129	0
Afschrijving	-42.707	-31.361
Stand per 30 juni	193.345	156.802

De oprichtings- c.q. herstructureringskosten worden in 5 jaar afgeschreven, op basis van lineaire afschrijving.

2. Beleggingen

	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Aandelen	321.832.559	321.511.442
Obligaties	123.543.337	117.310.107
Alternatieve beleggingen	34.500.208	29.613.965
	479.876.104	468.435.514

Het verloop van de fondsen wordt als volgt weergegeven:

	Aandelen	Obligaties	Alternatieve beleggingen	Totaal
	€		€	€
Stand per 1 januari	321.511.442	117.310.107	29.613.965	468.435.514
Aankopen	64.957.159	13.533.478	19.726.090	98.216.727
Verkopen	-59.313.814	-10.603.457	-14.942.977	-84.860.248
Gerealiseerde waardeinstijging	5.940.621	34.772	360.965	6.336.358
Ongerealiseerde waardeinstijging	-9.772.323	3.268.437	-1.748.361	-8.252.247
	-1.490.526	0	1.490.526	0
Stand per 30 juni	321.832.559	123.543.337	34.500.208	479.876.104

Vorderingen

3. Overige vorderingen en overlopende passiva

	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Opgelopen rente obligatieleningen	85.540	49.453
Te ontvangen dividend	471.907	164.087
Te vorderen dividend- en bronbelasting	994.897	746.870
Overige vorderingen	262.913	43.026
	1.815.257	1.003.436

4. Liquide middelen

	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Positief saldi rekening-courant	7.046.735	13.686.709

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

PASSIVA

EIGEN VERMOGEN

5. Aandelenkapitaal

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	56.875.018	54.146.666
Uitgifte van aandelen	5.082.119	7.653.333
Inkoop van aandelen	-3.422.290	-6.111.729
Stand per 30 juni	58.534.847	55.688.270

Het maatschappelijk kapitaal is per 15 maart 2024 gewijzigd en bedraagt EUR 15.075.940, verdeeld in achttien series gewone aandelen, aangeduid als G1 tot en met G18 en 12 prioriteitsaandelen. De series gewone aandelen hebben verschillende nominale waarden, de prioriteitsaandelen hebben een nominale waarde van EUR 10.
Per 30 juni 2025 was het geplaatst aandelenkapitaal als volgt verdeeld: 9.477.434 gewone aandelen met alleen (beperkt) winstrecht en 12 prioriteitsaandelen.

	Aantal	Nominaal	2025	2024
			€	€
Gewone aandelen serie G1	411.836	10	4.118.370	4.463.712
Gewone aandelen serie G2	212.251	10	2.122.515	2.138.524
Gewone aandelen serie G3	558.938	10	5.589.389	5.165.504
Gewone aandelen serie G4	395.753	10	3.957.535	4.174.787
Gewone aandelen serie G5	567.200	10	5.672.014	4.494.021
Gewone aandelen serie G6	182.520	10	1.825.198	1.813.678
Gewone aandelen serie G7	1.497.965	10	14.979.653	15.049.411
Gewone aandelen serie G8	1.108.853	10	11.088.536	10.121.865
Gewone aandelen serie G9	590.920	10	5.909.204	6.100.246
Gewone aandelen serie G10	323.604	10	3.236.041	2.136.964
Gewone aandelen serie G11	1.065.157	0,01	10.650	9.665
Gewone aandelen serie G12	411.977	0,01	4.119	4.299
Gewone aandelen serie G13	655.732	0,01	6.557	6.754
Gewone aandelen serie G14	752.254	0,01	7.522	0
Gewone aandelen serie G15	742.474	0,01	7.424	8.720
Prioriteitsaandelen	12	10	120	120
Stand per 30 juni			58.534.847	55.688.270

6. Agioreserve

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	354.664.522	300.486.833
Agio uitgifte van aandelen	30.116.798	56.806.319
Agio inkoop van aandelen	-24.458.122	-32.317.194
Stand per 30 juni	360.323.198	324.975.958

	2025	2024
	€	€
Gewone aandelen serie G1	28.696.543	31.269.242
Gewone aandelen serie G2	11.142.442	11.289.514
Gewone aandelen serie G3	21.521.230	19.802.253
Gewone aandelen serie G4	14.382.649	15.680.827
Gewone aandelen serie G5	24.897.610	18.952.923
Gewone aandelen serie G6	11.052.357	10.955.282
Gewone aandelen serie G7	51.398.551	51.732.554
Gewone aandelen serie G8	54.033.640	48.082.016
Gewone aandelen serie G9	52.221.677	54.305.408
Gewone aandelen serie G10	29.242.613	19.202.926
Gewone aandelen serie G11	13.027.635	11.715.436
Gewone aandelen serie G12	7.034.228	7.539.917
Gewone aandelen serie G13	15.566.420	15.759.641
Gewone aandelen serie G14	18.794.872	0
Gewone aandelen serie G15	7.310.731	8.688.019
Stand per 30 juni	360.323.198	324.975.958

7. Overige reserves

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	20.895.000	-24.843.101
Uit voorstel resultaatbestemming	48.491.343	45.738.101
Stand per 30 juni	69.386.343	20.895.000

	2025	2024
	€	€
Gewone aandelen serie G1	4.407.590	-3.038.976
Gewone aandelen serie G2	9.464.461	6.294.329
Gewone aandelen serie G3	1.461.825	-189.153
Gewone aandelen serie G4	7.423.932	430.492
Gewone aandelen serie G5	4.555.217	2.281.836
Gewone aandelen serie G6	4.231.809	2.420.651
Gewone aandelen serie G7	5.702.414	3.115.163
Gewone aandelen serie G8	20.956.682	8.877.145
Gewone aandelen serie G9	11.016.703	6.092.307
Gewone aandelen serie G10	520.300	0
Gewone aandelen serie G11	1.689.499	-324.660
Gewone aandelen serie G12	6.092.032	3.746.874
Gewone aandelen serie G13	-8.581.704	-8.811.008
Gewone aandelen serie G14	220.337	0
Gewone aandelen serie G15	225.246	0
Stand per 30 juni	69.386.343	20.895.000

8. Onverdeeld resultaat

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	48.491.343	45.738.101
Resultaat boekjaar	-981.263	48.491.343
Toevoeging aan overige reserves	-48.491.343	-45.738.101
Stand per 30 juni	-981.263	48.491.343

	2025	2024
	€	€
Gewone aandelen serie G1	742.638	7.446.566
Gewone aandelen serie G2	-57.113	3.170.132
Gewone aandelen serie G3	11.449	1.650.978
Gewone aandelen serie G4	553.779	6.993.440
Gewone aandelen serie G5	-316.756	2.273.381
Gewone aandelen serie G6	-544.452	1.811.158
Gewone aandelen serie G7	2.088.727	2.587.251
Gewone aandelen serie G8	-4.065.835	12.079.537
Gewone aandelen serie G9	165.800	4.924.396
Gewone aandelen serie G10	-492.725	520.300
Gewone aandelen serie G11	377.587	2.014.159
Gewone aandelen serie G12	-1.433.176	2.345.158
Gewone aandelen serie G13	597.134	229.304
Gewone aandelen serie G14	665.015	220.337
Gewone aandelen serie G15	726.665	225.246
Stand per 30 juni	-981.263	48.491.343

KORTLOPENDE SCHULDEN

9. Overlopende schulden	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	38.340	1.403.089
Te betalen beheervergoedingen	362.610	375.692
Te betalen inkoop aandelen	901.646	455.355
Te betalen administratie- en accountantskosten	98.722	66.138
Te betalen belastingadvieskosten	31.616	9.411
Te betalen overige kosten	235.502	104.134
	1.668.436	2.413.819

Niet uit de balans blijken de rechten en verplichtingen

Ultimo juni 2025 zijn er géén niet uit de balans blijken de verplichtingen.

2.6 Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening

10. Directe beleggingsopbrengsten

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Dividend resultaat	3.231.117	1.582.869
Rente-inkomsten	88.348	197.230
	<u>3.319.465</u>	<u>1.780.099</u>

11. Lasten in verband met beheer van beleggingen

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Afschrijvingskosten	42.707	31.361
Notaris- en advieskosten	72.585	8.988
Kosten depositary	82.870	27.636
Accountantskosten	97.771	53.910
Kosten asset management	2.348.502	2.231.169
Administratiekosten	132.893	81.293
Marketingkosten	133.581	109.653
Overige algemene kosten	109.120	89.154
	<u>3.020.029</u>	<u>2.633.164</u>

De kosten zijn als volgt verdeeld:

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Trustus Tech en Innovation Fonds	361.022	344.418
Trustus Aandelen Index Fonds	121.212	408.756
Trustus Behoudend Mix Fonds	171.760	143.353
Trustus Tactische Strategie	127.587	93.019
Trustus Neutraal Mix Fonds	215.762	304.649
Trustus Dynamisch Mix Fonds	107.271	237.149
Trustus Risicomijdende Strategie	479.566	329.621
Trustus Aandelen Groei Strategie	378.030	300.392
Trustus Aandelen Dividend Strategie	310.189	294.574
Trustus Structured Products Strategie	146.386	39.446
TCM Global Frontier High Dividend Equity	123.715	32.786
TCM Vietnam High Dividend Equity	137.006	26.893
TCM Africa High Dividend Equity	88.140	30.514
TCM Global Emerging High Dividend Equity	151.344	0
Active Leverage Emerging Markets Fonds	101.039	47.594
	<u>3.020.029</u>	<u>2.633.164</u>

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

Joure, 22 augustus 2025

Trustus Beleggingsfondsen N.V.

De directie:

W.Y. Riemersma

R.J.F. Visschedijk

D.T.G.J. Kaandorp

3. Halfjaarverslag Trustus Tech en Innovation Fonds

Halfjaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 30 juni 2025

3.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Tech en Innovation Fonds

	30-6-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	37.965.141	38.863.473	33.943.266	21.052.197	46.467.071
Aantal uitstaande participaties	411.836	430.961	462.540	468.012	442.023
Netto-vermogenswaarde per participatie	92,19	90,18	73,38	44,98	105,12
	30-6-2025	30-6-2024	30-6-2023	30-6-2022	30-6-2021
	€	€	€	€	€
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	105.501	22.363	11.585	19.885	40.955
Waardeveranderingen van beleggingen	998.159	3.624.225	7.337.632	-22.684.311	5.564.379
Overige opbrengsten	0	0	376	2.671	4.347
Lasten	-361.022	-344.418	-287.892	-328.739	-1.119.702
Resultaat	742.638	3.302.170	7.061.701	-22.990.494	4.489.979
Aantal uitstaande participaties	411.836	446.370	468.714	466.226	399.174
Resultaat per participatie	1,80	7,40	15,07	-49,31	11,25

Halfjaarrekening Trustus Tech en Innovation Fonds

3.3 Balans

Voor winstbestemming

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	3.3.1				
Immateriële vaste activa			17.860		24.315
Vlottende activa					
Beleggingen	3.3.2				
Aandelen		<u>37.869.359</u>		<u>38.757.547</u>	
			37.869.359		38.757.547
Vorderingen	3.3.3				
Overige vorderingen			110.299		94.361
Liquide middelen	3.3.4		33.721		55.765
			<u>38.031.239</u>		<u>38.931.988</u>

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	3.3.5				
Geplaatst kapitaal		4.118.370		4.309.617	
Agioreserve		28.696.543		30.146.266	
Overige reserves		4.407.590		-3.038.976	
Onverdeeld resultaat		<u>742.638</u>		<u>7.446.566</u>	
			37.965.141		38.863.473
Kortlopende schulden	3.3.6				
Overlopende passiva			66.098		68.515
			<u>38.031.239</u>		<u>38.931.988</u>

3.4 Winst- en verliesrekening Trustus Tech en Innovation Fonds
over de periode 1 januari tot en met 30 juni

		2025		2024	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	3.4.1				
Dividendresultaat		105.501		21.515	
Rente-inkomsten		<u>0</u>		<u>848</u>	
			105.501		22.363
Indirecte beleggingsopbrengsten	3.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		1.565.764		-363.831	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>-567.605</u>		<u>3.988.056</u>	
			998.159		3.624.225
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		0		0	
Overige opbrengsten		<u>0</u>		<u>0</u>	
			0		0
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>1.103.660</u>		<u>3.646.588</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		303.440		293.379	
Performance fees		0		0	
Bewaardersvergoeding		0		278	
Overige bedrijfskosten	3.4.3	<u>57.582</u>		<u>50.761</u>	
Som der bedrijfslasten			361.022		344.418
Resultaat verslagperiode			<u><u>742.638</u></u>		<u><u>3.302.170</u></u>

3.5 Kasstroomoverzicht

Trustus Tech en Innovation Fonds over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		742.638		3.302.170
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-15.938		-4.022	
Aankopen beleggingen	-1.674.216		-4.116.191	
Verkopen beleggingen	3.562.771		5.720.721	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-1.565.764		363.831	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	567.605		-3.988.056	
Afschrijving immateriële vaste activa	6.455		6.885	
Valutaresultaat	-2.208		118	
Mutatie kortlopende schulden	-2.417		19.992	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		876.288		-1.996.722
		<u>1.618.926</u>		<u>1.305.448</u>
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		<u>1.618.926</u>		<u>1.305.448</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	0		0	
Inkoop van aandelen	-191.247		-161.691	
Agio uitgifte aandelen	0		0	
Agio inkoop aandelen	-1.449.723		-1.087.597	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		<u>-1.640.970</u>		<u>-1.249.288</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>-22.044</u>		<u>56.160</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		55.765		106.401
Mutatie geldmiddelen		<u>-22.044</u>		<u>56.160</u>
Stand per 30 juni		<u>33.721</u>		<u>162.561</u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2024.

Immateriële vaste activa	3.3.1	2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		24.315	41.309
Herstructureringskosten		0	0
Afschrijving		-6.455	-6.885
Stand per 30 juni		17.860	34.424

De oprichtings- c.q. herstructureringskosten worden in 5 jaar afgeschreven, op basis van lineaire afschrijving.

Beleggingen	3.3.2	2025	2024
		€	€
Aandelen			
Stand per 1 januari		38.757.547	33.782.199
Aankopen		1.674.216	4.116.191
Verkopen		-3.562.771	-5.720.721
Gerealiseerde waardeinstijging		1.567.972	-363.949
Ongerealiseerde waardeinstijging		-567.605	3.988.056
Stand per 30 juni		37.869.359	35.801.776

Top 10 belangen

	<u>30-6-2025</u>	<u>% IW</u>
Belegging	€	
Spotify	3.066.484	8,08
Nvidia	2.882.946	7,59
Meta Platforms	2.829.497	7,45
Microsoft	2.665.340	7,02
Alphabet	2.579.832	6,80
Amazon	2.536.577	6,68
Apple	2.065.945	5,44
Coinbase Global	681.960	1,80
Broadcom	620.174	1,63
Amphenol	605.699	1,60
	20.534.454	54,09

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>30-6-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Verenigde Staten	28.481.707	75,02
Zweden	3.066.484	8,08
Nederland	1.809.223	4,77
Duitsland	1.044.358	2,75
Zuid-Korea	978.792	2,58
Canada	909.383	2,39
Japan	477.190	1,26
Taiwan	474.648	1,25
Ierland	320.826	0,84
China	306.748	0,81
Cash	95.782	0,25
	37.965.141	100,00

Vorderingen 3.3.3**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	15.084	8.101
Te vorderen dividend- en bronbelasting	95.215	85.310
Overige vorderingen	0	950
	<u>110.299</u>	<u>94.361</u>

Liquide middelen 3.3.4

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	33.721	55.765

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 3.3.5**Geplaatst kapitaal**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	4.309.617	4.625.403
Uitgifte van aandelen	0	0
Inkoop van aandelen	-191.247	-161.691
Stand per 30 juni	<u>4.118.370</u>	<u>4.463.712</u>

Agioreserve

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	30.146.266	32.356.839
Agio uitgifte van aandelen	0	0
Agio inkoop van aandelen	-1.449.723	-1.087.597
Stand per 30 juni	<u>28.696.543</u>	<u>31.269.242</u>

Overige reserves

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	-3.038.976	-16.280.321
Uit voorstel resultaatbestemming	7.446.566	13.241.345
Stand per 30 juni	<u>4.407.590</u>	<u>-3.038.976</u>

Onverdeeld resultaat

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	7.446.566	13.241.345
Onttrekking resultaatbestemming	-7.446.566	-13.241.345
Resultaat boekjaar	742.638	3.302.170
Stand per 30 juni	<u>742.638</u>	<u>3.302.170</u>

KORTLOPENDE SCHULDEN 3.3.6**Overlopende schulden**

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	50.628	56.029
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	5.494	5.332
Te betalen belastingadvieskosten	2.548	680
Te betalen overige kosten	7.428	6.474
	<u>66.098</u>	<u>68.515</u>

Niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen

Ultimo juni 2025 heeft Trustus Tech & Innovation Fonds géén niet uit de balans blijken verplichtingen.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening**Kosten voor toe- en uittreding in Certificaten van het Subfonds**

Ter zake van aan- en verkoop van Certificaten worden aan de Certificaathouder kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopkosten van Certificaten worden berekend over de Handelskoers van het Fonds en komen ten goede van het Fonds, met uitzondering van de funding provisie. De funding provisie komt ten goede aan de Beheerder.

Aan- en verkoopkosten	%
Aankoopkosten	0,05
Verkoopkosten	0,05
Funding provisie (alleen bij aankoop)	0,50

De hoogte van de aan- en verkoopkosten is berekend aan de hand van het lange termijngemiddelde van de reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Directe beleggingsopbrengsten	3.4.1	H1 2025	H1 2024
		€	€
Ontvangen dividenden		105.501	21.515
Overig		0	848
		<u>105.501</u>	<u>22.363</u>

Indirecte beleggingsopbrengsten	3.4.2	H1 2025	H1 2024
		€	€
Aandelen			
Gerealiseerde winsten		1.605.086	0
Gerealiseerde verliezen		-37.114	-363.949
Ongerealiseerde winsten		2.648.763	3.988.056
Ongerealiseerde verliezen		-3.216.368	0
Valutaresultaat		-2.208	118
Totaal		<u>998.159</u>	<u>3.624.225</u>

Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en bewaring.

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	303.440	293.379
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	13.177	8.921
Accountants- en fiscale advieskosten	7.726	3.910
Overige kosten	36.679	38.208
	<u>361.022</u>	<u>344.418</u>

Overige bedrijfskosten	3.4.3	H1 2025	H1 2024
		€	€
Afschrijvingskosten		6.455	6.885
Notaris- en advieskosten		4.199	1.244
Kosten depositary		2.445	1.390
Accountantskosten		3.527	2.666
Administratiekosten		10.732	7.253
Marketingkosten		26.997	28.247
Overige algemene kosten		3.227	3.076
		<u>57.582</u>	<u>50.761</u>

4. Halfjaarverslag Trustus Aandelen Index Fonds

Halfjaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 30 juni 2025

4.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Aandelen Index Fonds

	30-6-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	22.672.305	22.537.643	19.689.948	16.237.092	16.426.221
Aantal uitstaande participaties	212.251	210.414	213.386	207.690	183.538
Netto-vermogenswaarde per participatie	106,82	107,11	92,27	78,18	89,50

	30-6-2025	30-6-2024	30-6-2023	30-6-2022	30-6-2021
	€	€	€	€	€
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	186	4.754	518	244.490	159.182
Waardeveranderingen van beleggingen	63.876	2.576.273	2.087.524	-2.660.376	1.935.818
Overige opbrengsten	37	974	524	1.032	648
Lasten	-121.212	-408.756	-94.123	-63.406	-365.952
Resultaat	-57.113	2.173.245	1.994.443	-2.478.260	1.729.696
Aantal uitstaande participaties	212.251	213.852	214.365	200.645	172.742
Resultaat per participatie	-0,27	10,16	9,30	-12,35	10,01

Halfjaarrekening Trustus Aandelen Index Fonds

4.3 Balans

Voor winstbestemming

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	4.3.1				
Immateriële vaste activa			22.208		29.928
Vlottende activa					
Beleggingen	4.3.2				
Aandelen		<u>22.655.230</u>		<u>23.049.599</u>	
			22.655.230		23.049.599
Vorderingen	4.3.3				
Overige vorderingen			0		611
Liquide middelen	4.3.4		20.760		28.109
			<u>22.698.198</u>		<u>23.108.247</u>

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	4.3.5				
Geplaatst kapitaal		2.122.515		2.104.143	
Agioreserve		11.142.442		10.969.039	
Overige reserves		9.464.461		6.294.329	
Onverdeeld resultaat		<u>-57.113</u>		<u>3.170.132</u>	
			22.672.305		22.537.643
Kortlopende schulden	4.3.6				
Overlopende passiva			25.893		570.604
			<u>22.698.198</u>		<u>23.108.247</u>

**4.4 Winst- en verliesrekening Trustus Aandelen Index Fonds
over de periode 1 januari tot en met 30 juni**

		2025		2024	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	4.4.1				
Rente-inkomsten			186		4.754
Indirecte beleggingsopbrengsten	4.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		284.242		2.753.848	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>-220.366</u>		<u>-177.575</u>	
			63.876		2.576.273
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		0		0	
Overige opbrengsten		<u>37</u>		<u>974</u>	
			37		974
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>64.099</u>		<u>2.582.001</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		75.140		67.575	
Performance fees		0		306.302	
Bewaardersvergoeding		0		194	
Overige bedrijfskosten	4.4.3	<u>46.072</u>		<u>34.685</u>	
Som der bedrijfslasten			121.212		408.756
Resultaat verslagperiode			<u><u>-57.113</u></u>		<u><u>2.173.245</u></u>

4.5 Kasstroomoverzicht

Trustus Aandelen Index Fonds over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		-57.113		2.173.245
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	611		0	
Aankopen beleggingen	-870.730		-20.053.727	
Verkopen beleggingen	1.328.975		20.078.104	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-284.242		-2.753.848	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	220.366		177.575	
Afschrijving immateriële vaste activa	7.720		7.267	
Valutaresultaat	0		0	
Mutatie kortlopende schulden	-544.711		316.966	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		-142.011		-2.227.663
		-199.124		-54.418
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		-199.124		-54.418
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	37.402		22.700	
Inkoop van aandelen	-19.030		-18.038	
Agio uitgifte aandelen	361.252		187.182	
Agio inkoop aandelen	-187.849		-159.425	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		191.775		32.419
Mutatie geldmiddelen		-7.349		-21.999
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		28.109		80.130
Mutatie geldmiddelen		-7.349		-21.999
Stand per 30 juni		20.760		58.131

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2024.

Immateriële vaste activa	4.3.1	2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		29.928	43.598
Herstructureringskosten		0	0
Afschrijving		-7.720	-7.267
Stand per 30 juni		22.208	36.331

De oprichtings- c.q. herstructureringskosten worden in 5 jaar afgeschreven, op basis van lineaire afschrijving.

Beleggingen	4.3.2	2025	2024
		€	€
Aandelen			
Stand per 1 januari		23.049.599	0
Aankopen		870.730	0
Verkopen		-1.328.975	0
Gerealiseerde waardeinstijging		284.242	0
Ongerealiseerde waardeinstijging		-220.366	0
Stand per 30 juni		22.655.230	0

	2025	2024
	€	€
Aandelenfondsen		
Stand per 1 januari	0	19.583.732
Aankopen	0	20.053.727
Verkopen	0	-20.078.104
Gerealiseerde waardeinstijging	0	2.753.848
Ongerealiseerde waardeinstijging	0	-177.575
Stand per 30 juni	0	22.135.628

Top 10 belangen

	30-06-2025	% IW
	€	
Belegging		
Amundi Index MSCI Europe ESG Broad CTB UCITS ETF	12.067.468	53,23
Vanguard ESG North America All Cap UCITS ETF	10.587.762	46,70
Cash	17.075	0,07
	22.672.305	100,00

Verdeling portefeuille naar landen	30-06-2025	% IW
	€	
Luxemburg	12.067.468	53,23
Ierland	10.587.762	46,70
Cash	17.075	0,07
	22.672.305	100,00

Vorderingen	4.3.3	30-06-2025	31-12-2024
		€	€
Overige vorderingen en overlopende passiva			
Overige vorderingen		0	611
		0	611

Liquide middelen	4.3.4	30-06-2025	31-12-2024
		€	€
Positief saldi rekening-courant		20.760	28.109

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN

4.3.5

Geplaatst kapitaal

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	2.104.143	2.133.862
Uitgifte van aandelen	37.402	22.700
Inkoop van aandelen	-19.030	-18.038
Stand per 30 juni	2.122.515	2.138.524

Agioreserve

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	10.969.039	11.261.757
Agio uitgifte van aandelen	361.252	187.182
Agio inkoop van aandelen	-187.849	-159.425
Stand per 30 juni	11.142.442	11.289.514

Overige reserves

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	6.294.329	3.291.156
Uit voorstel resultaatbestemming	3.170.132	3.003.173
Stand per 30 juni	9.464.461	6.294.329

Onverdeeld resultaat

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	3.170.132	3.003.173
Onttrekking resultaatbestemming	-3.170.132	-3.003.173
Resultaat boekjaar	-57.113	2.173.245
Stand per 30 juni	-57.113	2.173.245

KORTLOPENDE SCHULDEN

4.3.6

Overlopende schulden

	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	0	549.891
Te betalen beheervergoedingen	12.485	12.933
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	7.019	3.629
Te betalen belastingadvieskosten	1.792	379
Te betalen overige kosten	4.597	3.772
	25.893	570.604

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo juni 2025 heeft Trustus Aandelen Index Fonds géén niet uit de balans blijvende verplichtingen.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening**Kosten voor toe- en uittreding in Certificaten van het Subfonds**

Ter zake van aan- en verkoop van Certificaten worden aan de Certificaathouder kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopkosten van Certificaten worden berekend over de Handelskoers van het Fonds en komen ten goede van het Fonds, met uitzondering van de funding provisie. De funding provisie komt ten goede aan de Beheerder.

Aan- en verkoopkosten

	%
Aankoopkosten	0,05
Verkoopkosten	0,05
Funding provisie (alleen bij aankoop)	0,50

De hoogte van de aan- en verkoopkosten is berekend aan de hand van het lange termijn gemiddelde van de reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Directe beleggingsopbrengsten	4.4.1		
		H1 2025	H1 2024
		€	€
Overig		4.662	1.635
		4.662	1.635
Indirecte beleggingsopbrengsten	4.4.2		
		H1 2025	H1 2024
		€	€
Aandelen			
Gerealiseerde winsten		284.242	0
Gerealiseerde verliezen		0	0
Ongerealiseerde winsten		820.424	0
Ongerealiseerde verliezen		-1.040.790	0
Totaal		63.876	0
Aandelenfondsen			
Gerealiseerde winsten		0	2.753.848
Gerealiseerde verliezen		0	0
Ongerealiseerde winsten		0	0
Ongerealiseerde verliezen		0	-177.575
Totaal		0	2.576.273
Beleggingen (totaal)			
Gerealiseerde winsten		284.242	2.753.848
Gerealiseerde verliezen		0	0
Ongerealiseerde winsten		820.424	0
Ongerealiseerde verliezen		-1.040.790	-177.575
Valutaresultaat		0	0
Totaal		63.876	2.576.273

Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en bewaring.

		H1 2025	H1 2024
		€	€
Kosten gelieerde partijen			
Beheervergoeding		75.140	67.575
Performance fee		0	306.302
Kosten niet gelieerde partijen			
Bewaar- en administratiekosten		11.886	5.300
Accountants- en fiscale advieskosten		6.227	2.126
Overige kosten		27.959	27.453
		121.212	408.756

Overige bedrijfskosten	4.4.3		
		H1 2025	H1 2024
		€	€
Afschrijvingskosten		7.720	7.267
Notaris- en advieskosten		1.413	-492
Kosten depositary		1.521	614
Accountantskosten		4.814	2.618
Administratiekosten		10.365	4.492
Marketingkosten		16.810	16.790
Overige algemene kosten		3.429	3.396
		46.072	34.685

5. Halfjaarverslag Trustus Behoudend Mix Fonds

Halfjaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 30 juni 2025

5.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Behoudend Mix Fonds

	30-6-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	28.583.893	27.648.072	22.685.564	16.483.681	13.107.388
Aantal uitstaande participaties	558.938	540.726	473.597	378.937	258.464
Netto-vermogenswaarde per participatie	51,14	51,13	47,90	43,50	50,71

	30-6-2025	30-6-2024	30-6-2023	30-6-2022	30-6-2021
	€	€	€	€	€
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	44.916	52.554	258.657	85.685	65.205
Waardeveranderingen van beleggingen	138.293	892.651	743.251	-2.017.639	-198.422
Overige opbrengsten	0	2.188	1.999	1.428	1.288
Lasten	-171.760	-143.353	-121.903	-60.335	-33.595
Resultaat	11.449	804.040	882.004	-1.990.861	-165.524
Aantal uitstaande participaties	558.938	516.550	442.268	324.235	217.700
Resultaat per participatie	0,02	1,56	1,99	-6,14	-0,76

Halfjaarrekening Trustus Behoudend Mix Fonds

5.3 Balans

Voor winstbestemming

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	5.3.1				
Immateriële vaste activa			20.599		27.833
Vlottende activa					
Beleggingen	5.3.2				
Aandelen		7.113.620		6.692.626	
Obligaties		<u>21.334.854</u>		<u>20.848.502</u>	
			28.448.474		27.541.128
Vorderingen	5.3.3				
Overige vorderingen			74.456		67.998
Liquide middelen	5.3.4		76.143		40.806
			<u>28.619.672</u>		<u>27.677.765</u>

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	5.3.5				
Geplaatst kapitaal		5.589.389		5.407.263	
Agioreserve		21.521.230		20.778.984	
Overige reserves		1.461.825		-189.153	
Onverdeeld resultaat		<u>11.449</u>		<u>1.650.978</u>	
			28.583.893		27.648.072
Kortlopende schulden	5.3.6				
Overlopende passiva			35.779		29.693
			<u>28.619.672</u>		<u>27.677.765</u>

5.4 Winst- en verliesrekening Trustus Behoudend Mix Fonds
over de periode 1 januari tot en met 30 juni

		2025		2024	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	5.4.1				
Dividendresultaat		44.916		40.353	
Rente-inkomsten		<u>0</u>		<u>12.201</u>	
			44.916		52.554
Indirecte beleggingsopbrengsten	5.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		140.148		1.110.599	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>-1.855</u>		<u>-217.948</u>	
			138.293		892.651
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		0		0	
Overige opbrengsten		<u>0</u>		<u>2.188</u>	
			0		2.188
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>183.209</u>		<u>947.393</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		119.978		104.115	
Performance fees		0		0	
Bewaardersvergoeding		0		61	
Overige bedrijfskosten	5.4.3	<u>51.782</u>		<u>39.177</u>	
Som der bedrijfslasten			171.760		143.353
Resultaat verslagperiode			<u>11.449</u>		<u>804.040</u>

5.5 Kasstroomoverzicht

Trustus Behoudend Mix Fonds over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		11.449		804.040
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-6.458		3.915	
Aankopen beleggingen	-1.538.422		-20.026.536	
Verkopen beleggingen	769.348		18.037.342	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-140.148		-1.110.599	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	1.855		217.948	
Afschrijving immateriële vaste activa	7.234		7.050	
Valutaresultaat	21		39	
Mutatie kortlopende schulden	6.086		12.665	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		-900.484		-2.858.176
		-889.035		-2.054.136
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		-889.035		-2.054.136
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	208.104		429.525	
Inkoop van aandelen	-25.978		0	
Agio uitgifte aandelen	850.732		1.663.515	
Agio inkoop aandelen	-108.486		0	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		924.372		2.093.040
Mutatie geldmiddelen		35.337		38.904
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		40.806		51.946
Mutatie geldmiddelen		35.337		38.904
Stand per 30 juni		76.143		90.850

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2024.

Immateriële vaste activa 5.3.1

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	27.833	42.296
Herstructureringskosten	0	0
Afschrijving	-7.234	-7.050
Stand per 30 juni	20.599	35.246

De oprichtings- c.q. herstructureringskosten worden in 5 jaar afgeschreven, op basis van lineaire afschrijving.

Beleggingen 5.3.2

	2025	2024
	€	€
Aandelen		
Stand per 1 januari	6.692.626	6.210.357
Aankopen	952.823	590.058
Verkopen	-322.463	-1.367.213
Gerealiseerde waardeinstijging	124.737	480.019
Ongerealiseerde waardeinstijging	-334.103	354.750
Stand per 30 juni	7.113.620	6.267.971

	2025	2024
	€	€
Obligaties		
Stand per 1 januari	20.848.502	1.696.699
Aankopen	585.599	0
Verkopen	-446.885	-1.640.836
Gerealiseerde waardeinstijging	15.390	96.302
Ongerealiseerde waardeinstijging	332.248	-152.165
Stand per 30 juni	21.334.854	0

	2025	2024
	€	€
Obligatiefondsen		
Stand per 1 januari	0	14.640.015
Aankopen	0	19.436.478
Verkopen	0	-15.029.293
Gerealiseerde waardeinstijging	0	534.239
Ongerealiseerde waardeinstijging	0	-420.533
Stand per 30 juni	0	19.160.906

Top 10 belangen

	30-6-2025	% IW
	€	
Belegging		
Ishares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF	8.605.731	30,11
Ishares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	4.334.274	15,16
Vanguard ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF	4.221.081	14,77
Ishares EUR Govt Bond Climate UCITS ETF	4.173.767	14,60
Walt Disney	258.827	0,91
Applied Materials	242.045	0,85
Servicenow	237.347	0,83
VAT Group	234.632	0,82
KLA	232.739	0,81
Synopsis	231.478	0,81
	22.771.921	79,67

Verdeling portefeuille naar landen	<u>30-6-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Ierland	21.473.623	75,13
Verenigde Staten	4.019.616	14,06
Nederland	828.698	2,90
Zwitserland	614.800	2,15
Verenigd Koninkrijk	416.871	1,46
Zweden	353.414	1,24
Duitsland	338.500	1,18
Denemarken	207.671	0,73
Frankrijk	195.281	0,68
Cash	135.419	0,47
	<u>28.583.893</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 5.3.3

Overige vorderingen en overlopende passiva	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	2.449	1.315
Te vorderen dividend- en bronbelasting	72.007	65.957
Overige vorderingen	0	726
	<u>74.456</u>	<u>67.998</u>

Liquide middelen 5.3.4

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	76.143	40.806

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 5.3.5

Geplaatst kapitaal	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	5.407.263	4.735.979
Uitgifte van aandelen	208.104	429.525
Inkoop van aandelen	-25.978	0
Stand per 30 juni	<u>5.589.389</u>	<u>5.165.504</u>

Agioreserve	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	20.778.984	18.138.738
Agio uitgifte van aandelen	850.732	1.663.515
Agio inkoop van aandelen	-108.486	0
Stand per 30 juni	<u>21.521.230</u>	<u>19.802.253</u>

Overige reserves	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	-189.153	-2.145.102
Uit voorstel resultaatbestemming	1.650.978	1.955.949
Stand per 30 juni	<u>1.461.825</u>	<u>-189.153</u>

Onverdeeld resultaat	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	1.650.978	1.955.949
Onttrekking resultaatbestemming	-1.650.978	-1.955.949
Resultaat boekjaar	11.449	804.040
Stand per 30 juni	<u>11.449</u>	<u>804.040</u>

KORTLOPENDE SCHULDEN

5.3.6

Overlopende schulden

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	20.437	20.574
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	7.719	4.184
Te betalen belastingadvieskosten	1.930	474
Te betalen overige kosten	5.693	4.461
	<u>35.779</u>	<u>29.693</u>

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo juni 2025 heeft Trustus Behoudend Mix Fonds géén niet uit de balans blijvende verplichtingen.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening**Kosten voor toe- en uittreding in Certificaten van het Subfonds**

Ter zake van aan- en verkoop van Certificaten worden aan de Certificaathouder kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopkosten van Certificaten worden berekend over de Handelskoers van het Fonds en komen ten goede van het Fonds, met uitzondering van de funding provisie. De funding provisie komt ten goede aan de Beheerder.

Aan- en verkoopkosten

	%
Aankoopkosten	0,05
Verkoopkosten	0,05
Funding provisie (alleen bij aankoop)	0,50

De hoogte van de aan- en verkoopkosten is berekend aan de hand van het lange termijn gemiddelde van de reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Directe beleggingsopbrengsten 5.4.1

	<u>H1 2025</u>	<u>H1 2024</u>
	€	€
Ontvangen dividenden	44.916	40.353
Ontvangen obligatierente	0	595
Overig	0	11.606
	<u>44.916</u>	<u>52.554</u>

Indirecte beleggingsopbrengsten 5.4.2

	<u>H1 2025</u>	<u>H1 2024</u>
	€	€
Aandelen		
Gerealiseerde winsten	124.737	480.019
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	223.277	354.749
Ongerealiseerde verliezen	-557.380	0
Totaal	<u>-209.366</u>	<u>834.768</u>

Obligaties

Gerealiseerde winsten	15.390	96.302
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	332.248	0
Ongerealiseerde verliezen	0	-152.165
Totaal	<u>347.638</u>	<u>-55.863</u>

Obligatiefondsen

Gerealiseerde winsten	0	534.239
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	0	0
Ongerealiseerde verliezen	0	-420.532
Totaal	<u>0</u>	<u>113.707</u>

Beleggingen (totaal)

Gerealiseerde winsten	140.127	1.110.560
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	555.525	354.749
Ongerealiseerde verliezen	-557.380	-572.697
Valutaresultaat	21	39
Totaal	138.293	892.651

Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en bewaring.

		H1 2025	H1 2024
		€	€
Kosten gelieerde partijen			
Beheervergoeding		119.978	104.115
Performance fee		0	0
Kosten niet gelieerde partijen			
Bewaar- en administratiekosten		12.448	4.943
Accountants- en fiscale advieskosten		9.023	2.907
Overige kosten		30.311	31.388
		171.760	143.353
Overige bedrijfskosten	5.4.3	H1 2025	H1 2024
		€	€
Afschrijvingskosten		7.234	7.050
Notaris- en advieskosten		3.115	-128
Kosten depositary		2.002	1.128
Accountantskosten		5.908	3.035
Administratiekosten		10.446	3.754
Marketingkosten		20.601	19.663
Overige algemene kosten		2.476	4.675
		51.782	39.177

6. Halfjaarverslag Trustus Tactische Strategie

Halfjaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 30 juni 2025

6.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Tactische Strategie

	30-6-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	26.317.895	26.173.531	20.612.513	27.043.387	1.431.107
Aantal uitstaande participaties	395.753	401.957	424.137	602.194	29.286
Netto-vermogenswaarde per participatie	66,50	65,12	48,60	44,91	48,87

	30-6-2025	30-6-2024	30-6-2023	30-6-2022	30-6-2021
	€	€	€	€	€
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	-13	3.250	9.367	1	6
Waardeveranderingen van beleggingen	679.992	2.637.448	1.098.226	-25.267	-3.760
Overige opbrengsten	1.387	2.123	12.577	1.870	2.325
Lasten	-127.587	-93.019	-90.797	-11.441	-2.231
Resultaat	553.779	2.549.802	1.029.373	-34.837	-3.660
Aantal uitstaande participaties	395.753	417.478	398.198	25.287	25.467
Resultaat per participatie	1,40	6,11	2,59	-1,38	-0,14

Halfjaarrekening Trustus Tactische Strategie

6.3 Balans

Voor winstbestemming

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vlottende activa					
Beleggingen	6.3.1				
Aandelen		13.100.419		13.033.027	
Alternatieve beleggingen		<u>12.986.275</u>		<u>13.058.857</u>	
			26.086.694		26.091.884
Vorderingen	6.3.2				
Overige vorderingen			20.184		1.650
Liquide middelen	6.3.3		285.042		143.619
			<u>26.391.920</u>		<u>26.237.153</u>

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	6.3.4				
Geplaatst kapitaal		3.957.535		4.019.576	
Agioreserve		14.382.649		14.730.023	
Overige reserves		7.423.932		430.492	
Onverdeeld resultaat		<u>553.779</u>		<u>6.993.440</u>	
			26.317.895		26.173.531
Kortlopende schulden	6.3.5				
Overlopende passiva			74.025		63.622
			<u>26.391.920</u>		<u>26.237.153</u>

**6.4 Winst- en verliesrekening Trustus Tactische Strategie
over de periode 1 januari tot en met 30 juni**

		2025		2024
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	6.4.1			
Dividendresultaat		-13	-34	
Rente-inkomsten		<u>0</u>	<u>3.284</u>	
			-13	3.250
Indirecte beleggingsopbrengsten	6.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		3.201.369	160.856	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>-2.521.377</u>	<u>2.476.592</u>	
			679.992	2.637.448
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		1.387	1.631	
Overige opbrengsten		<u>0</u>	<u>492</u>	
			1.387	2.123
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>681.366</u>	<u>2.642.821</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		98.066	81.712	
Performance fees		0	0	
Bewaardersvergoeding		0	302	
Overige bedrijfskosten	6.4.3	<u>29.521</u>	<u>11.005</u>	
Som der bedrijfslasten			127.587	93.019
Resultaat verslagperiode			<u><u>553.779</u></u>	<u><u>2.549.802</u></u>

6.5 Kasstroomoverzicht

Trustus Tactische Strategie over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		553.779		2.549.802
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-18.534		14.249	
Aankopen beleggingen	-30.915.333		-5.205.687	
Verkopen beleggingen	31.600.515		5.511.806	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-3.201.369		-160.856	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	2.521.377		-2.476.592	
Afschrijving immateriële vaste activa	0		0	
Valutaresultaat	0		0	
Mutatie kortlopende schulden	10.403		-47.071	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		-2.941		-2.364.151
		550.838		185.651
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		550.838		185.651
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	261.908		378.607	
Inkoop van aandelen	-323.949		-445.191	
Agio uitgifte aandelen	1.491.057		1.627.396	
Agio inkoop aandelen	-1.838.431		-1.887.219	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		-409.415		-326.407
Mutatie geldmiddelen		141.423		-140.756
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		143.619		354.340
Mutatie geldmiddelen		141.423		-140.756
Stand per 30 juni		285.042		213.584

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2024.

Beleggingen

6.3.1

Aandelen

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	13.033.027	0
Aankopen	18.418.243	0
Verkopen	-18.423.399	0
Gerealiseerde waardeinstijging	2.935.284	0
Ongerealiseerde waardeinstijging	-1.372.210	0
Reallocatie	-1.490.526	
Stand per 30 juni	13.100.419	0

Aandelenfondsen

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	0	11.711.511
Aankopen	0	5.205.687
Verkopen	0	-449.248
Gerealiseerde waardeinstijging	0	28.958
Ongerealiseerde waardeinstijging	0	2.132.621
Reallocatie	0	-6.529.140
Stand per 30 juni	0	12.100.389

Obligaties

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	0	5.093.567
Aankopen	0	0
Verkopen	0	-215.882
Gerealiseerde waardeinstijging	0	35.221
Ongerealiseerde waardeinstijging	0	808.498
Stand per 30 juni	0	5.721.404

Obligatiefondsen

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	0	3.515.495
Aankopen	0	0
Verkopen	0	-4.846.676
Gerealiseerde waardeinstijging	0	96.677
Ongerealiseerde waardeinstijging	0	-464.527
Reallocatie	0	6.529.140
Stand per 30 juni	0	4.830.109

Alternatieve beleggingen

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	13.058.857	0
Aankopen	12.497.090	0
Verkopen	-13.177.116	0
Gerealiseerde waardeinstijging	266.085	0
Ongerealiseerde waardeinstijging	-1.149.167	0
Reallocatie	1.490.526	
Stand per 30 juni	12.986.275	0

Top 10 belangen

	<u>30-6-2025</u>	<u>% IW</u>
Belegging	€	
Ishares Core SP 500 UCITS ETF	6.690.499	25,42
Ishares Physical Gold	6.650.700	25,27
Ishares Core MSCI Wordl UCITS ETF	6.409.920	24,36
Ishares Bitcoin Trust	6.335.575	24,07
Cash	231.201	0,88
	<u>26.317.895</u>	<u>100,00</u>

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>30-6-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Ierland	19.751.119	75,05
Verenigde Staten	6.335.575	24,07
Cash	231.201	0,88
	<u>26.317.895</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 6.3.2**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te vorderen dividend- en bronbelasting	322	335
Overige vorderingen	19.862	1.315
	<u>20.184</u>	<u>1.650</u>

Liquide middelen 6.3.3

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	285.042	143.619

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 6.3.4**Geplaatst kapitaal**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	4.019.576	4.241.371
Uitgifte van aandelen	261.908	378.607
Inkoop van aandelen	-323.949	-445.191
Stand per 30 juni	<u>3.957.535</u>	<u>4.174.787</u>

Agioreserve

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	14.730.023	15.940.650
Agio uitgifte van aandelen	1.491.057	1.627.396
Agio inkoop van aandelen	-1.838.431	-1.887.219
Stand per 30 juni	<u>14.382.649</u>	<u>15.680.827</u>

Overige reserves

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	430.492	-1.182.316
Uit voorstel resultaatbestemming	6.993.440	1.612.808
Stand per 30 juni	<u>7.423.932</u>	<u>430.492</u>

Onverdeeld resultaat

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	6.993.440	1.612.808
Ottrekking resultaatbestemming	-6.993.440	-1.612.808
Resultaat boekjaar	553.779	2.549.802
Stand per 30 juni	<u>553.779</u>	<u>2.549.802</u>

KORTLOPENDE SCHULDEN

6.3.5

Overlopende schulden

	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	16.328	17.333
Te betalen inkoop aandelen	46.597	40.763
Te betalen administratie- en accountantskosten	4.613	4.115
Te betalen belastingadvieskosten	1.826	482
Te betalen overige kosten	4.661	929
	<u>74.025</u>	<u>63.622</u>

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo juni 2025 heeft Trustus Tactische Strategie géén niet uit de balans blijvende verplichtingen.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening**Kosten voor toe-en uittreding in Certificaten van het Subfonds**

Ter zake van aan- en verkoop van Certificaten worden aan de Certificaathouder kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopkosten van Certificaten worden berekend over de Handelskoers van het Fonds en komen ten goede van het Fonds.

Aan- en verkoopkosten

	%
Aankoopkosten	0,05
Verkoopkosten	0,05

De hoogte van de aan- en verkoopkosten is berekend aan de hand van het lange termijngemiddelde van de reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Directe beleggingsopbrengsten

6.4.1

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Ontvangen dividenden	-13	-34
Overig	0	3.284
	<u>-13</u>	<u>3.250</u>

Indirecte beleggingsopbrengsten

6.4.2

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Aandelen		
Gerealiseerde winsten	3.039.685	0
Gerealiseerde verliezen	-104.401	0
Ongerealiseerde winsten	496.310	0
Ongerealiseerde verliezen	-1.868.520	0
Totaal	<u>1.563.074</u>	<u>0</u>
Aandelenfondsen		
Gerealiseerde winsten	0	28.958
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	0	2.305.724
Ongerealiseerde verliezen	0	0
Totaal	<u>0</u>	<u>2.334.682</u>
Obligaties		
Gerealiseerde winsten	0	35.221
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	0	808.498
Ongerealiseerde verliezen	0	0
Totaal	<u>0</u>	<u>843.719</u>
Obligatiefondsen		
Gerealiseerde winsten	0	96.677
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	0	0
Ongerealiseerde verliezen	0	-637.630
Totaal	<u>0</u>	<u>-540.953</u>

Alternatieve beleggingen

Gerealiseerde winsten	266.085	0
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	547.507	0
Ongerealiseerde verliezen	-1.696.674	0
Totaal	-883.082	0

Beleggingen (totaal)

Gerealiseerde winsten	3.305.770	160.856
Gerealiseerde verliezen	-104.401	0
Ongerealiseerde winsten	1.043.817	3.114.222
Ongerealiseerde verliezen	-3.565.194	-637.630
Totaal	679.992	2.637.448

Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en bewaring.

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	98.066	81.712
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	12.758	3.556
Accountants- en fiscale advieskosten	5.428	2.630
Overige kosten	11.335	5.121
	127.587	93.019

Overige bedrijfskosten

6.4.3

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Notaris- en advieskosten	2.914	-116
Kosten depositary	2.260	778
Accountantskosten	2.514	2.746
Administratiekosten	10.498	2.476
Marketingkosten	1.263	-261
Overige algemene kosten	10.072	5.382
	29.521	11.005

7. Halfjaarverslag Trustus Neutraal Mix Fonds

Halfjaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 30 juni 2025

7.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Neutraal Mix Fonds

	30-6-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	34.808.085	30.801.603	21.291.936	12.943.737	10.597.179
Aantal uitstaande participaties	567.200	495.338	373.387	266.596	189.636
Netto-vermogenswaarde per participatie	61,37	62,18	57,02	48,55	55,88

	30-6-2025	30-6-2024	30-6-2023	30-6-2022	30-6-2021
	€	€	€	€	€
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	111.230	81.323	169.145	47.248	118.557
Waardeveranderingen van beleggingen	-212.256	1.507.353	1.467.279	-1.427.925	895.596
Overige opbrengsten	32	1.317	1.902	936	648
Lasten	-215.762	-304.649	-96.433	-61.683	-192.399
Resultaat	-316.756	1.285.344	1.541.893	-1.441.424	822.402
Aantal uitstaande participaties	567.200	449.401	320.698	220.259	164.559
Resultaat per participatie	-0,56	2,86	4,81	-6,54	5,00

Halfjaarrekening Trustus Neutraal Mix Fonds

7.3 Balans

Voor winstbestemming

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	7.3.1				
Immateriële vaste activa			37.422		21.516
Vlottende activa					
Beleggingen	7.3.2				
Aandelen		17.891.723		15.692.126	
Obligaties		<u>16.789.949</u>		<u>15.404.644</u>	
			34.681.672		31.096.770
Vorderingen	7.3.3				
Overige vorderingen			111.627		94.202
Liquide middelen	7.3.4		20.053		56.330
			<u>34.850.774</u>		<u>31.268.818</u>

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	7.3.5				
Geplaatst kapitaal		5.672.014		4.953.389	
Agioreserve		24.897.610		21.292.997	
Overige reserves		4.555.217		2.281.836	
Onverdeeld resultaat		<u>-316.756</u>		<u>2.273.381</u>	
			34.808.085		30.801.603
Kortlopende schulden	7.3.6				
Overlopende passiva			42.689		467.215
			<u>34.850.774</u>		<u>31.268.818</u>

7.4 Winst- en verliesrekening Trustus Neutraal Mix Fonds
over de periode 1 januari tot en met 30 juni

		2025		2024	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	7.4.1				
Dividendresultaat		110.687		70.853	
Rente-inkomsten		<u>543</u>		<u>10.470</u>	
			111.230		81.323
Indirecte beleggingsopbrengsten	7.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		264.133		961.369	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>-476.389</u>		<u>545.984</u>	
			-212.256		1.507.353
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		0		0	
Overige opbrengsten		<u>32</u>		<u>1.317</u>	
			32		1.317
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>-100.994</u>		<u>1.589.993</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		142.426		106.257	
Performance fees		0		161.272	
Bewaardersvergoeding		0		45	
Overige bedrijfskosten	7.4.3	<u>73.336</u>		<u>37.075</u>	
Som der bedrijfslasten			215.762		304.649
Resultaat verslagperiode			<u><u>-316.756</u></u>		<u><u>1.285.344</u></u>

7.5 Kasstroomoverzicht

Trustus Neutraal Mix Fonds over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		-316.756		1.285.344
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-17.425		-7.179	
Aankopen beleggingen	-4.603.698		-17.103.973	
Verkopen beleggingen	806.502		12.796.641	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-264.133		-961.369	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	476.389		-545.984	
Afschrijving immateriële vaste activa	6.224		5.651	
Valutaresultaat	38		26	
Mutatie kortlopende schulden	-424.526		174.958	
Betaalde oprichtingskosten	-22.130		0	
		-4.042.759		-5.641.229
		-4.359.515		-4.355.885
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		-4.359.515		-4.355.885
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	721.018		760.138	
Inkoop van aandelen	-2.393		0	
Agio uitgifte aandelen	3.617.321		3.676.706	
Agio inkoop aandelen	-12.708		0	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		4.323.238		4.436.844
Mutatie geldmiddelen		-36.277		80.959
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		56.330		27.244
Mutatie geldmiddelen		-36.277		80.959
Stand per 30 juni		20.053		108.203

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2024.

Immateriële vaste activa 7.3.1

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	21.516	33.907
Herstructureringskosten	22.130	0
Afschrijving	-6.224	-5.651
Stand per 30 juni	37.422	28.256

De oprichtings- c.q. herstructureringskosten worden in 5 jaar afgeschreven, op basis van lineaire afschrijving.

Beleggingen 7.3.2

	2025	2024
	€	€
Aandelen		
Stand per 1 januari	15.692.126	11.148.133
Aankopen	3.420.824	2.615.311
Verkopen	-738.341	-1.726.464
Gerealiseerde waardeinstijging	262.141	571.565
Ongerealiseerde waardeinstijging	-745.027	884.245
Stand per 30 juni	17.891.723	13.492.790

	2025	2024
	€	€
Aandelenfondsen		
Stand per 1 januari	0	9.039.317
Aankopen	0	14.305.807
Verkopen	0	-9.934.808
Gerealiseerde waardeinstijging	0	339.090
Ongerealiseerde waardeinstijging	0	-252.014
Stand per 30 juni	0	13.497.392

	2025	2024
	€	€
Obligaties		
Stand per 1 januari	15.404.644	988.073
Aankopen	1.182.874	182.855
Verkopen	-68.161	-1.135.369
Gerealiseerde waardeinstijging	1.954	50.688
Ongerealiseerde waardeinstijging	268.638	-86.247
Stand per 30 juni	16.789.949	0

Top 10 belangen

	30-6-2025	% IW
	€	
Belegging		
Ishares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF	6.812.319	19,57
Vanguard ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF	3.418.128	9,82
Ishares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	3.328.817	9,56
Ishares EUR Govt Bond Climate UCITS ETF	3.230.687	9,28
Nvidia	680.897	1,96
ASM International	653.167	1,88
KLA	632.592	1,82
Walt Disney	612.417	1,76
Applied Materials	592.636	1,70
Servicenow	582.420	1,67
	20.544.080	59,02

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>30-6-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Ierland	17.160.936	49,30
Verenigde Staten	10.110.061	29,04
Nederland	2.215.579	6,37
Zwitserland	1.523.352	4,38
Verenigd Koninkrijk	998.487	2,87
Zweden	938.981	2,70
Duitsland	833.057	2,39
Denemarken	456.364	1,31
Frankrijk	444.856	1,28
Cash	126.413	0,36
	<u>34.808.085</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 7.3.3**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>30-06-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	5.836	3.061
te ontvangen obligatierente	0	0
Te vorderen dividend- en bronbelasting	105.320	90.370
Overige vorderingen	471	771
	<u>111.627</u>	<u>94.202</u>

Liquide middelen 7.3.4

	<u>30-06-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	20.053	56.330

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 7.3.5**Geplaatst kapitaal**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	4.953.389	3.733.883
Uitgifte van aandelen	721.018	760.138
Inkoop van aandelen	-2.393	0
Stand per 30 juni	<u>5.672.014</u>	<u>4.494.021</u>

Agioreserve

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	21.292.997	15.276.217
Agio uitgifte van aandelen	3.617.321	3.676.706
Agio inkoop van aandelen	-12.708	0
Stand per 30 juni	<u>24.897.610</u>	<u>18.952.923</u>

Overige reserves

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	2.281.836	-518.295
Uit voorstel resultaatbestemming	2.273.381	2.800.131
Stand per 30 juni	<u>4.555.217</u>	<u>2.281.836</u>

Onverdeeld resultaat

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	2.273.381	2.800.131
Onttrekking resultaatbestemming	-2.273.381	-2.800.131
Resultaat boekjaar	-316.756	1.285.344
Stand per 30 juni	<u>-316.756</u>	<u>1.285.344</u>

KORTLOPENDE SCHULDEN

7.3.6

Overlopende schulden

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te betalen performance fee	0	434.297
Te betalen beheervergoedingen	24.918	22.951
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	8.360	4.480
Te betalen belastingadvieskosten	2.133	522
Te betalen overige kosten	7.278	4.965
	<u>42.689</u>	<u>467.215</u>

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo juni 2025 heeft Trustus Neutraal Mix Fonds géén niet uit de balans blijvende verplichtingen.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening**Kosten voor toe- en uittreding in Certificaten van het Subfonds**

Ter zake van aan- en verkoop van Certificaten worden aan de Certificaathouder kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopkosten van Certificaten worden berekend over de Handelskoers van het Fonds en komen ten goede van het Fonds, met uitzondering van de funding provisie. De funding provisie komt ten goede aan de Beheerder.

Aan- en verkoopkosten

	%
Aankoopkosten	0,05
Verkoopkosten	0,05
Funding provisie (alleen bij aankoop)	0,50

De hoogte van de aan- en verkoopkosten is berekend aan de hand van het lange termijngemiddelde van de reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Directe beleggingsopbrengsten 7.4.1

	<u>H1 2025</u>	<u>H1 2024</u>
	€	€
Ontvangen dividenden	110.687	70.853
Ontvangen obligatierente	0	384
Overig	543	10.086
	<u>111.230</u>	<u>81.323</u>

Indirecte beleggingsopbrengsten 7.4.2

	<u>H1 2025</u>	<u>H1 2024</u>
	€	€
Aandelen		
Gerealiseerde winsten	264.454	571.565
Gerealiseerde verliezen	-2.313	0
Ongerealiseerde winsten	575.527	884.244
Ongerealiseerde verliezen	-1.320.554	0
Totaal	<u>-482.886</u>	<u>1.455.809</u>

Aandelenfondsen

Gerealiseerde winsten	0	339.090
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	0	0
Ongerealiseerde verliezen	0	-252.013
Totaal	<u>0</u>	<u>87.077</u>

Obligaties

Gerealiseerde winsten	1.954	50.688
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	268.638	0
Ongerealiseerde verliezen	0	-86.247
Totaal	<u>270.592</u>	<u>-35.559</u>

Beleggingen (totaal)

Gerealiseerde winsten	266.408	961.343
Gerealiseerde verliezen	-2.313	0
Ongerealiseerde winsten	844.165	884.244
Ongerealiseerde verliezen	-1.320.554	-338.260
Valutaresultaat	38	26
Totaal	-212.256	1.507.353

Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en bewaring.

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	142.426	106.257
Performance fee	0	161.272
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	13.177	3.774
Accountants- en fiscale advieskosten	26.847	2.695
Overige kosten	33.312	30.651
	215.762	304.649

Overige bedrijfskosten 7.4.3

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Afschrijvingskosten	6.224	5.651
Notaris- en advieskosten	3.458	-147
Kosten depositary	2.414	927
Accountantskosten	23.389	2.842
Administratiekosten	10.763	2.802
Marketingkosten	24.393	20.000
Overige algemene kosten	2.695	5.000
	73.336	37.075

8. Halfjaarverslag Trustus Dynamisch Mix Fonds

Halfjaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 30 juni 2025

8.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Dynamisch Mix Fonds

	30-6-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	16.564.912	17.030.505	14.585.881	9.442.960	8.110.259
Aantal uitstaande participaties	182.520	181.751	174.609	141.676	99.535
Netto-vermogenswaarde per participatie	90,76	93,70	83,53	66,65	81,48

	30-6-2025	30-6-2024	30-6-2023	30-6-2022	30-6-2021
	€	€	€	€	€
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	82.145	68.735	90.794	6.972	0
Waardeveranderingen van beleggingen	-519.326	1.374.841	1.648.741	-1.633.395	633.617
Overige opbrengsten	0	206	1.222	977	1.123
Lasten	-107.271	-237.149	-69.328	-45.918	-121.878
Resultaat	-544.452	1.206.633	1.671.429	-1.671.364	512.862
Aantal uitstaande participaties	182.520	181.369	157.154	126.195	72.799
Resultaat per participatie	-2,98	6,65	10,64	-13,24	7,04

Halfjaarrekening Trustus Dynamisch Mix Fonds

8.3 Balans

Voor winstbestemming

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	8.3.1				
Immateriële vaste activa			16.306		21.742
Vlottende activa					
Beleggingen	8.3.2				
Aandelen		12.639.566		12.989.313	
Obligaties		<u>3.805.200</u>		<u>4.236.634</u>	
			16.444.766		17.225.947
Vorderingen	8.3.3				
Overige vorderingen			59.282		46.334
Liquide middelen	8.3.4		68.392		53.247
			<u>16.588.746</u>		<u>17.347.270</u>

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	8.3.5				
Geplaatst kapitaal		1.825.198		1.817.515	
Agioreserve		11.052.357		10.981.181	
Overige reserves		4.231.809		2.420.651	
Onverdeeld resultaat		<u>-544.452</u>		<u>1.811.158</u>	
			16.564.912		17.030.505
Kortlopende schulden	8.3.6				
Overlopende passiva			23.834		316.765
			<u>16.588.746</u>		<u>17.347.270</u>

8.4 Winst- en verliesrekening Trustus Dynamisch Mix Fonds
over de periode 1 januari tot en met 30 juni

		2025		2024	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	8.4.1				
Dividendresultaat		82.145		65.706	
Rente-inkomsten		<u>0</u>		<u>3.029</u>	
			82.145		68.735
Indirecte beleggingsopbrengsten	8.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		455.461		716.398	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>-974.787</u>		<u>658.443</u>	
			-519.326		1.374.841
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		0		0	
Overige opbrengsten		<u>0</u>		<u>206</u>	
			0		206
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>-437.181</u>		<u>1.443.782</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		72.367		66.357	
Performance fees		0		145.899	
Bewaardersvergoeding		0		323	
Overige bedrijfskosten	8.4.3	<u>34.904</u>		<u>24.570</u>	
Som der bedrijfslasten			107.271		237.149
Resultaat verslagperiode			<u><u>-544.452</u></u>		<u><u>1.206.633</u></u>

8.5 Kasstroomoverzicht

Trustus Dynamisch Mix Fonds over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		-544.452		1.206.633
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-12.948		-11.252	
Aankopen beleggingen	-1.375.203		-5.750.806	
Verkopen beleggingen	1.636.846		5.218.936	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-455.461		-716.398	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	974.787		-658.443	
Afschrijving immateriële vaste activa	5.436		4.509	
Valutaresultaat	212		-3	
Mutatie kortlopende schulden	-292.931		153.190	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		480.738		-1.760.267
		-63.714		-553.634
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		-63.714		-553.634
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	25.284		67.583	
Inkoop van aandelen	-17.601		0	
Agio uitgifte aandelen	209.721		536.147	
Agio inkoop aandelen	-138.545		0	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		78.859		603.730
Mutatie geldmiddelen		15.145		50.096
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		53.247		61.848
Mutatie geldmiddelen		15.145		50.096
Stand per 30 juni		68.392		111.944

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2024.

Immateriële vaste activa 8.3.1

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	21.742	27.054
Herstructureringskosten	0	0
Afschrijving	-5.436	-4.509
Stand per 30 juni	16.306	22.545

De oprichtings- c.q. herstructureringskosten worden in 5 jaar afgeschreven, op basis van lineaire afschrijving.

Beleggingen 8.3.2

	2025	2024
	€	€
Aandelen		
Stand per 1 januari	12.989.313	11.215.484
Aankopen	1.220.199	1.708.104
Verkopen	-989.239	-1.952.767
Gerealiseerde waardeinstijging	434.957	592.127
Ongerealiseerde waardeinstijging	-1.015.664	770.742
Stand per 30 juni	12.639.566	12.333.690

	2025	2024
	€	€
Aandelenfondsen		
Stand per 1 januari	0	2.938.015
Aankopen	0	4.042.702
Verkopen	0	-2.945.018
Gerealiseerde waardeinstijging	0	107.302
Ongerealiseerde waardeinstijging	0	-84.403
Stand per 30 juni	0	4.058.598

	2025	2024
	€	€
Obligaties		
Stand per 1 januari	4.236.634	332.076
Aankopen	155.004	0
Verkopen	-647.607	-321.151
Gerealiseerde waardeinstijging	20.292	16.972
Ongerealiseerde waardeinstijging	40.877	-27.897
Stand per 30 juni	3.805.200	0

Top 10 belangen

	30-6-2025	% IW
	€	
Belegging		
Ishares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF	1.509.133	9,11
Ishares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	778.387	4,70
Vanguard ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF	761.883	4,60
Ishares EUR Govt Bond Climate UCITS ETF	755.798	4,56
ASM International	454.826	2,75
KLA	438.007	2,64
Walt Disney	417.187	2,52
Applied Materials	411.414	2,48
Nvidia	408.081	2,46
Novonesis	393.673	2,38
	6.328.389	38,20

Verdeling portefeuille naar landen	<u>30-6-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Verenigde Staten	7.005.858	42,29
Ierland	4.113.040	24,83
Nederland	1.518.050	9,16
Zwitserland	1.004.925	6,07
Verenigd Koninkrijk	743.609	4,49
Zweden	659.886	3,98
Duitsland	633.727	3,82
Denemarken	393.674	2,38
Frankrijk	371.997	2,25
Cash	120.146	0,73
	<u>16.564.912</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 8.3.3

Overige vorderingen en overlopende passiva	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	4.723	2.684
te ontvangen obligatierente	0	0
Te vorderen dividend- en bronbelasting	53.063	42.330
Overige vorderingen	<u>1.496</u>	<u>1.320</u>
	<u>59.282</u>	<u>46.334</u>

Liquide middelen 8.3.4

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	68.392	53.247

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 8.3.5

Geplaatst kapitaal	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	1.817.515	1.746.095
Uitgifte van aandelen	25.284	67.583
Inkoop van aandelen	<u>-17.601</u>	<u>0</u>
Stand per 30 juni	<u>1.825.198</u>	<u>1.813.678</u>

Agioreserve	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	10.981.181	10.419.135
Agio uitgifte van aandelen	209.721	536.147
Agio inkoop van aandelen	<u>-138.545</u>	<u>0</u>
Stand per 30 juni	<u>11.052.357</u>	<u>10.955.282</u>

Overige reserves	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	2.420.651	-275.740
Uit voorstel resultaatbestemming	<u>1.811.158</u>	<u>2.696.391</u>
Stand per 30 juni	<u>4.231.809</u>	<u>2.420.651</u>

Onverdeeld resultaat	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	1.811.158	2.696.391
Onttrekking resultaatbestemming	<u>-1.811.158</u>	<u>-2.696.391</u>
Resultaat boekjaar	<u>-544.452</u>	<u>1.206.633</u>
Stand per 30 juni	<u>-544.452</u>	<u>1.206.633</u>

KORTLOPENDE SCHULDEN

8.3.6

Overlopende schulden

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te betalen performance fee	0	296.102
Te betalen beheervergoedingen	11.880	12.725
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	4.475	3.076
Te betalen belastingadvieskosten	1.216	394
Te betalen overige kosten	6.263	4.468
	<u>23.834</u>	<u>316.765</u>

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo juni 2025 heeft Trustus Dynamisch Mix Fonds géén niet uit de balans blijvende verplichtingen.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening**Kosten voor toe- en uittreding in Certificaten van het Subfonds**

Ter zake van aan- en verkoop van Certificaten worden aan de Certificaathouder kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopkosten van Certificaten worden berekend over de Handelskoers van het Fonds en komen ten goede van het Fonds, met uitzondering van de funding provisie. De funding provisie komt ten goede aan de Beheerder.

Aan- en verkoopkosten

	%
Aankoopkosten	0,05
Verkoopkosten	0,05
Funding provisie (alleen bij aankoop)	0,50

De hoogte van de aan- en verkoopkosten is berekend aan de hand van het lange termijngemiddelde van de reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Directe beleggingsopbrengsten 8.4.1

	<u>H1 2025</u>	<u>H1 2024</u>
	€	€
Ontvangen dividenden	82.145	65.706
Ontvangen obligatierente	0	117
Overig	0	2.912
	<u>82.145</u>	<u>68.735</u>

Indirecte beleggingsopbrengsten 8.4.2

	<u>H1 2025</u>	<u>H1 2024</u>
	€	€
Aandelen		
Gerealiseerde winsten	441.638	592.127
Gerealiseerde verliezen	-6.681	0
Ongerealiseerde winsten	212.727	770.743
Ongerealiseerde verliezen	-1.228.391	0
Totaal	<u>-580.707</u>	<u>1.362.870</u>

Aandelenfondsen

Gerealiseerde winsten	0	107.302
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	0	0
Ongerealiseerde verliezen	0	-84.403
Totaal	<u>0</u>	<u>22.899</u>

Obligaties

Gerealiseerde winsten	20.292	16.972
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	40.877	0
Ongerealiseerde verliezen	0	-27.897
Totaal	<u>61.169</u>	<u>-10.925</u>

Beleggingen (totaal)

Gerealiseerde winsten	461.930	716.401
Gerealiseerde verliezen	-6.681	0
Ongerealiseerde winsten	253.604	770.743
Ongerealiseerde verliezen	-1.228.391	-112.300
Valutaresultaat	212	-3
Totaal	-519.326	1.374.841

Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en bewaring.

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	72.367	66.357
Performance fee	0	145.899
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	11.679	3.073
Accountants- en fiscale advieskosten	3.653	1.844
Overige kosten	19.572	19.976
	107.271	237.149

Overige bedrijfskosten 8.4.3

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Afschrijvingskosten	5.436	4.509
Notaris- en advieskosten	1.942	-88
Kosten depositary	1.216	416
Accountantskosten	1.711	1.932
Administratiekosten	10.463	2.334
Marketingkosten	12.556	12.714
Overige algemene kosten	1.580	2.753
	34.904	24.570

9. Halfjaarverslag Trustus Risicomijdende Strategie

Halfjaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 30 juni 2025

9.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Risicomijdende Strategie

	30-6-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	74.169.345	70.140.852	80.128.734	65.048.335	5.901.685
Aantal uitstaande participaties	1.497.965	1.457.471	1.723.978	1.451.913	123.400
Netto-vermogenswaarde per participatie	49,51	48,13	46,48	44,80	47,83

	30-6-2025	30-6-2024	30-6-2023	30-6-2022	30-6-2021
	€	€	€	€	€
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	416	67.180	1.241.156	19.343	24.048
Waardeveranderingen van beleggingen	2.563.337	1.107.525	-1.009.319	-192.360	235.431
Overige opbrengsten	4.540	10.138	9.710	301	403
Lasten	-479.566	-329.621	-303.342	-42.237	-52.616
Resultaat	2.088.727	855.222	-61.795	-214.953	207.266
Aantal uitstaande participaties	1.497.965	1.504.941	1.715.189	96.672	107.261
Resultaat per participatie	1,39	0,57	-0,04	-2,22	1,93

Halfjaarrekening Trustus Risicomijdende Strategie

9.3 Balans

Voor winstbestemming

		30-6-2025			31-12-2024
		€	€	€	€
Activa					
Vlottende activa					
Beleggingen	9.3.1				
Obligaties		<u>74.124.800</u>		<u>69.392.266</u>	
			74.124.800		69.392.266
Vorderingen	9.3.2				
Overige vorderingen			959		2.692
Liquide middelen	9.3.3		273.232		926.639
			<u>74.398.991</u>		<u>70.321.597</u>

		30-6-2025			31-12-2024
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	9.3.4				
Geplaatst kapitaal		14.979.653		14.574.713	
Agioreserve		51.398.551		49.863.725	
Overige reserves		5.702.414		3.115.163	
Onverdeeld resultaat		<u>2.088.727</u>		<u>2.587.251</u>	
			74.169.345		70.140.852
Kortlopende schulden	9.3.5				
Overlopende passiva			229.646		180.745
			<u>74.398.991</u>		<u>70.321.597</u>

**9.4 Winst- en verliesrekening Trustus Risicomijdende Strategie
over de periode 1 januari tot en met 30 juni**

		2025		2024	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	9.4.1				
Dividendresultaat		-77		1.683	
Rente-inkomsten		<u>493</u>		<u>65.497</u>	
			416		67.180
Indirecte beleggingsopbrengsten	9.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		-2.864		609.073	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>2.566.201</u>		<u>498.452</u>	
			2.563.337		1.107.525
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		4.540		10.138	
Overige opbrengsten		<u>0</u>		<u>0</u>	
			4.540		10.138
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>2.568.293</u>		<u>1.184.843</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		422.334		286.408	
Performance fees		0		0	
Bewaardersvergoeding		0		1.294	
Overige bedrijfskosten	9.4.3	<u>57.232</u>		<u>41.919</u>	
Som der bedrijfslasten			479.566		329.621
Resultaat verslagperiode			<u><u>2.088.727</u></u>		<u><u>855.222</u></u>

9.5 Kasstroomoverzicht

Trustus Risicomijdende Strategie over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		2.088.727		855.222
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	1.733		100.342	
Aankopen beleggingen	-11.610.001		-2.154.560	
Verkopen beleggingen	9.440.804		12.439.297	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	2.864		-609.094	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-2.566.201		-498.431	
Afschrijving immateriële vaste activa	0		0	
Valutaresultaat	0		21	
Mutatie kortlopende schulden	48.901		-188.757	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		-4.681.900		9.088.818
		-2.593.173		9.944.040
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		-2.593.173		9.944.040
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	1.583.803		1.690.300	
Inkoop van aandelen	-1.178.863		-3.880.673	
Agio uitgifte aandelen	6.098.900		6.118.548	
Agio inkoop aandelen	-4.564.074		-14.159.781	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		1.939.766		-10.231.606
Mutatie geldmiddelen		-653.407		-287.566
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		926.639		768.483
Mutatie geldmiddelen		-653.407		-287.566
Stand per 30 juni		273.232		480.917

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2024.

Beleggingen 9.3.1**Obligaties**

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	69.392.266	8.316.713
Aankopen	11.610.001	284.760
Verkopen	-9.440.804	-1.332.185
Gerealiseerde waardeinstijging	-2.864	26.901
Ongerealiseerde waardeinstijging	2.566.201	-487.378
Stand per 30 juni	74.124.800	6.808.811

Obligatiefondsen

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	0	71.194.858
Aankopen	0	1.869.800
Verkopen	0	-11.107.112
Gerealiseerde waardeinstijging	0	582.172
Ongerealiseerde waardeinstijging	0	985.809
Stand per 30 juni	0	63.525.527

Top 10 belangen**Belegging**

	30-6-2025	% IW
	€	
Robeco Credit Income ZH EUR Capitalisation	37.282.675	50,27
Robeco QI Global Multi-Factor Credits ZH EUR	18.503.634	24,95
Robeco Euro Government Bonds Z EUR	18.338.491	24,72
Cash	44.545	0,06
	74.169.345	100,00

Verdeling portefeuille naar landen

	30-6-2025	% IW
	€	
Luxemburg	74.124.800	99,94
Cash	44.545	0,06
	74.169.345	100,00

Vorderingen 9.3.2**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Te vorderen dividend- en bronbelasting	576	653
Overige vorderingen	383	2.039
	959	2.692

Liquide middelen 9.3.3

	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Positief saldi rekening-courant	273.232	926.639

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 9.3.4**Geplaatst kapitaal**

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	14.574.713	17.239.784
Uitgifte van aandelen	1.583.803	1.690.300
Inkoop van aandelen	-1.178.863	-3.880.673
Stand per 30 juni	14.979.653	15.049.411

Agioreserve	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	49.863.725	59.773.787
Agio uitgifte van aandelen	6.098.900	6.118.548
Agio inkoop van aandelen	-4.564.074	-14.159.781
Stand per 30 juni	51.398.551	51.732.554

Overige reserves	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	3.115.163	271.636
Uit voorstel resultaatbestemming	2.587.251	2.843.527
Stand per 30 juni	5.702.414	3.115.163

Onverdeeld resultaat	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	2.587.251	2.843.527
Onttrekking resultaatbestemming	-2.587.251	-2.843.527
Resultaat boekjaar	2.088.727	855.222
Stand per 30 juni	2.088.727	855.222

KORTLOPENDE SCHULDEN 9.3.5

Overlopende schulden	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	46.208	44.797
Te betalen inkoop aandelen	141.993	123.499
Te betalen administratie- en accountantskosten	13.522	8.697
Te betalen belastingadvieskosten	5.211	1.145
Te betalen overige kosten	22.712	2.607
	229.646	180.745

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo juni 2025 heeft Trustus Risicomijdende Strategie géén niet uit de balans blijvende verplichtingen.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

Kosten voor toe- en uittreding in Certificaten van het Subfonds

Ter zake van aan- en verkoop van Certificaten worden aan de Certificaathouder kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopkosten van Certificaten worden berekend over de Handelskoers van het Fonds en komen ten goede van het Fonds.

Aan- en verkoopkosten	%
Aankoopkosten	0,05
Verkoopkosten	0,05

De hoogte van de aan- en verkoopkosten is berekend aan de hand van het lange termijn gemiddelde van de reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Directe beleggingsopbrengsten	9.4.1	H1 2025	H1 2024
		€	€
Ontvangen dividenden		-77	1.683
Ontvangen obligatierente		0	58.237
Overig		493	7.260
		416	67.180

Indirecte beleggingsopbrengsten	9.4.2	H1 2025	H1 2024
		€	€
Obligaties			
Gerealiseerde winsten		0	26.901
Gerealiseerde verliezen		-2.864	0
Ongerealiseerde winsten		2.566.201	0
Ongerealiseerde verliezen		0	-487.378
Totaal		2.563.337	-460.477

Obligatiefondsen

Gerealiseerde winsten	0	582.172
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	0	0
Ongerealiseerde verliezen	0	985.809
Totaal	0	1.567.981

Beleggingen (totaal)

Gerealiseerde winsten	0	609.073
Gerealiseerde verliezen	-2.864	0
Ongerealiseerde winsten	2.566.201	0
Ongerealiseerde verliezen	0	498.431
Valutare resultaat	0	21
Totaal	2.563.337	1.107.525

Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en bewaring.

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	422.334	286.408
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	16.181	17.575
Accountants- en fiscale advieskosten	24.302	14.028
Overige kosten	16.749	11.610
	479.566	329.621

Overige bedrijfskosten

9.4.3

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Notaris- en advieskosten	8.269	3.276
Kosten depositary	6.645	2.914
Accountantskosten	16.033	10.752
Administratiekosten	9.536	13.367
Marketingkosten	1.171	510
Overige algemene kosten	15.578	11.100
	57.232	41.919

10. Halfjaarverslag Trustus Aandelen Groei Strategie

Halfjaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 30 juni 2025

10.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Aandelen Groei Strategie

	30-6-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	82.013.023	83.021.061	63.546.672	5.344.790	2.963.396
Aantal uitstaande participaties	1.108.853	1.063.875	962.078	107.704	50.317
Netto-vermogenswaarde per participatie	73,96	78,04	66,05	49,62	58,89

	30-6-2025	30-6-2024	30-6-2023	30-6-2022	30-6-2021
	€	€	€	€	€
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	521.023	395.933	139.279	13.553	17.479
Waardeveranderingen van beleggingen	-4.209.566	7.994.400	3.796.948	-447.033	200.269
Overige opbrengsten	738	0	0	0	0
Lasten	-378.030	-300.392	-90.800	-13.948	-37.483
Resultaat	-4.065.835	8.089.941	3.845.427	-447.428	180.265
Aantal uitstaande participaties	1.108.853	1.012.186	716.719	48.252	39.662
Resultaat per participatie	-3,67	7,99	5,37	-9,27	4,55

Halfjaarrekening Trustus Aandelen Groei Strategie

10.3 Balans

Voor winstbestemming

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vlottende activa					
Beleggingen	10.3.1				
Aandelen		<u>81.537.299</u>		<u>82.485.238</u>	
			81.537.299		82.485.238
Vorderingen	10.3.2				
Overige vorderingen			341.952		205.700
Liquide middelen	10.3.3		558.680		498.314
			<u>82.437.931</u>		<u>83.189.252</u>

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	10.3.4				
Geplaatst kapitaal		11.088.536		10.638.754	
Agioreserve		54.033.640		51.425.625	
Overige reserves		20.956.682		8.877.145	
Onverdeeld resultaat		<u>-4.065.835</u>		<u>12.079.537</u>	
			82.013.023		83.021.061
Kortlopende schulden	10.3.5				
Overlopende passiva			424.908		168.191
			<u>82.437.931</u>		<u>83.189.252</u>

**10.4 Winst- en verliesrekening Trustus Aandelen Groei Strategie
over de periode 1 januari tot en met 30 juni**

		2025		2024	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	10.4.1				
Dividendresultaat		520.662		388.363	
Rente-inkomsten		<u>361</u>		<u>7.570</u>	
			521.023		395.933
Indirecte beleggingsopbrengsten	10.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		1.661.427		2.681.297	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>-5.870.993</u>		<u>5.313.103</u>	
			-4.209.566		7.994.400
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		0		0	
Overige opbrengsten		<u>738</u>		<u>0</u>	
			738		0
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>-3.687.805</u>		<u>8.390.333</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		303.026		264.059	
Performance fees		0		0	
Bewaardersvergoeding		0		1.456	
Overige bedrijfskosten	10.4.3	<u>75.004</u>		<u>34.877</u>	
Som der bedrijfslasten			378.030		300.392
Resultaat verslagperiode			<u><u>-4.065.835</u></u>		<u><u>8.089.941</u></u>

10.5 Kasstroomoverzicht

Trustus Aandelen Groei Strategie over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		-4.065.835		8.089.941
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-136.252		51.716	
Aankopen beleggingen	-11.630.825		-14.959.860	
Verkopen beleggingen	8.369.198		11.508.298	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-1.661.427		-2.681.297	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	5.870.993		-5.313.103	
Afschrijving immateriële vaste activa	0		0	
Valutaresultaat	0		0	
Mutatie kortlopende schulden	256.717		48.976	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		1.068.404		-11.345.270
		<u>-2.997.431</u>		<u>-3.255.329</u>
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		<u>-2.997.431</u>		<u>-3.255.329</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	1.547.463		1.409.681	
Inkoop van aandelen	-1.097.681		-908.595	
Agio uitgifte aandelen	9.777.551		8.590.986	
Agio inkoop aandelen	-7.169.536		-5.557.718	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		<u>3.057.797</u>		<u>3.534.354</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>60.366</u>		<u>279.025</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		498.314		338.457
Mutatie geldmiddelen		<u>60.366</u>		<u>279.025</u>
Stand per 30 juni		<u>558.680</u>		<u>617.482</u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2024.

Beleggingen 10.3.1**Aandelen**

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	82.485.238	62.950.738
Aankopen	11.630.825	14.959.860
Verkopen	-8.369.198	-11.508.298
Gerealiseerde waardeinstijging	1.661.427	2.681.297
Ongerealiseerde waardeinstijging	-5.870.993	5.313.103
Stand per 30 juni	81.537.299	74.396.700

Top 10 belangen**Belegging**

	30-6-2025	% IW
	€	
ASM International	2.911.537	3,55
Nvidia	2.902.596	3,54
KLA	2.723.428	3,32
Walt Disney	2.672.472	3,26
Microsoft	2.648.390	3,23
Applied Materials	2.500.613	3,05
Vat Group	2.458.443	3,00
ASML	2.409.546	2,94
Ashtead Group	2.391.459	2,92
SAP	2.355.619	2,87
	25.974.103	31,68

Verdeling portefeuille naar landen

	30-6-2025	% IW
	€	
Verenigde Staten	45.605.615	55,61
Nederland	9.724.200	11,86
Zwitserland	6.614.099	8,06
Duitsland	4.602.799	5,61
Verenigd Koninkrijk	4.455.104	5,43
Zweden	4.154.501	5,07
Denemarken	2.340.616	2,85
Frankrijk	2.059.646	2,51
Ierland	1.980.718	2,42
Cash	475.724	0,58
	82.013.023	100,00

Vorderingen 10.3.2**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Te ontvangen dividend	31.156	16.084
Te vorderen dividend- en bronbelasting	255.709	182.691
Overige vorderingen	55.087	6.925
	341.952	205.700

Liquide middelen 10.3.3

	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Positief saldi rekening-courant	558.680	498.314

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 10.3.4

Geplaatst kapitaal	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	10.638.754	9.620.779
Uitgifte van aandelen	1.547.463	1.409.681
Inkoop van aandelen	-1.097.681	-908.595
Stand per 30 juni	11.088.536	10.121.865

Agioreserve	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	51.425.625	45.048.748
Agio uitgifte van aandelen	9.777.551	8.590.986
Agio inkoop van aandelen	-7.169.536	-5.557.718
Stand per 30 juni	54.033.640	48.082.016

Overige reserves	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	8.877.145	-415.804
Uit voorstel resultaatbestemming	12.079.537	9.292.949
Stand per 30 juni	20.956.682	8.877.145

Onverdeeld resultaat	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	12.079.537	9.292.949
Onttrekking resultaatbestemming	-12.079.537	-9.292.949
Resultaat boekjaar	-4.065.835	8.089.941
Stand per 30 juni	-4.065.835	8.089.941

KORTLOPENDE SCHULDEN 10.3.5

Overlopende schulden	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	50.785	54.098
Te betalen inkoop aandelen	350.796	98.433
Te betalen administratie- en accountantskosten	7.890	10.225
Te betalen belastingadvieskosten	3.299	2.650
Te betalen overige kosten	12.138	2.785
	424.908	168.191

Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

Ultimo juni 2025 heeft Trustus Aandelen Groei Strategie géén niet uit de balans blijkende verplichtingen.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

Kosten voor toe- en uittreding in Certificaten van het Subfonds

Ter zake van aan- en verkoop van Certificaten worden aan de Certificaathouder kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopkosten van Certificaten worden berekend over de Handelskoers van het Fonds en komen ten goede van het Fonds.

Aan- en verkoopkosten	%
Aankoopkosten	0,05
Verkoopkosten	0,05

De hoogte van de aan- en verkoopkosten is berekend aan de hand van het lange termijngemiddelde van de reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Directe beleggingsopbrengsten	10.4.1	H1 2025	H1 2024
		€	€
Ontvangen dividenden		520.662	388.363
Overig		361	7.570
		521.023	395.933

Indirecte beleggingsopbrengsten 10.4.2

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Aandelen		
Gerealiseerde winsten	1.661.427	2.681.297
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	0	5.313.103
Ongerealiseerde verliezen	-5.870.993	0
Totaal	-4.209.566	7.994.400

Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en bewaring.

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	303.026	264.059
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	18.055	13.164
Accountants- en fiscale advieskosten	39.804	13.232
Overige kosten	17.145	9.937
	378.030	300.392

Overige bedrijfskosten 10.4.3

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Notaris- en advieskosten	31.692	4.082
Kosten depositary	6.159	951
Accountantskosten	8.112	9.150
Administratiekosten	11.896	10.757
Marketingkosten	2.837	-964
Overige algemene kosten	14.308	10.901
	75.004	34.877

11. Halfjaarverslag Trustus Aandelen Dividend Strategie

Halfjaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 30 juni 2025

11.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Aandelen Dividend Strategie

	30-6-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
		€	€	€
Netto-vermogenswaarde				
Eigen vermogen	69.313.384	70.321.066	65.857.680	72.220.299
Aantal uitstaande participaties	590.920	600.425	604.573	712.303
Netto-vermogenswaarde per participatie	117,30	117,12	108,93	101,39

	30-6-2025	30-6-2024	30-6-2023	30-6-2022
	€	€	€	€
Rendementsoverzicht				
Opbrengst uit beleggingen	1.117.699	1.001.661	785.425	0
Waardeveranderingen van beleggingen	-644.537	2.427.859	2.351.177	0
Overige opbrengsten	2.827	5.792	15.619	0
Lasten	-310.189	-294.574	-303.622	0
Resultaat	165.800	3.140.738	2.848.599	0
Aantal uitstaande participaties	590.920	610.025	631.120	0
Resultaat per participatie	0,28	5,15	4,51	0,00

Halfjaarrekening Trustus Aandelen Dividend Strategie

11.3 Balans

Voor winstbestemming

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vlottende activa					
Beleggingen	11.3.1				
Aandelen		<u>68.612.388</u>		<u>69.371.661</u>	
			68.612.388		69.371.661
Vorderingen	11.3.2				
Overige vorderingen			581.388		381.923
Liquide middelen	11.3.3		549.641		719.636
			<u>69.743.417</u>		<u>70.473.220</u>

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	11.3.4				
Geplaatst kapitaal		5.909.204		6.004.255	
Agioreserve		52.221.677		53.300.108	
Overige reserves		11.016.703		6.092.307	
Onverdeeld resultaat		<u>165.800</u>		<u>4.924.396</u>	
			69.313.384		70.321.066
Kortlopende schulden	11.3.5				
Overlopende passiva			430.033		152.154
			<u>69.743.417</u>		<u>70.473.220</u>

11.4 Winst- en verliesrekening Trustus Aandelen Dividend Strategie
over de periode 1 januari tot en met 30 juni

		2025		2024
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	11.4.1			
Dividendresultaat		1.117.589	994.430	
Rente-inkomsten		<u>110</u>	<u>7.231</u>	
			1.117.699	1.001.661
Indirecte beleggingsopbrengsten	11.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		-2.291.923	-147.086	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>1.647.386</u>	<u>2.574.945</u>	
			-644.537	2.427.859
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		2.827	5.792	
Overige opbrengsten		<u>0</u>	<u>0</u>	
			2.827	5.792
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>475.989</u>	<u>3.435.312</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		257.106	256.871	
Performance fees		0	0	
Bewaardersvergoeding		0	1.859	
Overige bedrijfskosten	11.4.3	<u>53.083</u>	<u>35.844</u>	
Som der bedrijfslasten			310.189	294.574
Resultaat verslagperiode			<u><u>165.800</u></u>	<u><u>3.140.738</u></u>

11.5 Kasstroomoverzicht

Trustus Aandelen Dividend Strategie over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		165.800		3.140.738
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-199.465		-179.378	
Aankopen beleggingen	-7.784.901		-15.219.202	
Verkopen beleggingen	7.899.637		14.067.854	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	2.291.923		147.086	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-1.647.386		-2.574.945	
Afschrijving immateriële vaste activa	0		0	
Valutaresultaat	0		0	
Mutatie kortlopende schulden	277.879		-399.708	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		837.687		-4.158.293
		1.003.487		-1.017.555
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		1.003.487		-1.017.555
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	277.546		661.881	
Inkoop van aandelen	-372.597		-607.361	
Agio uitgifte aandelen	2.975.218		5.224.496	
Agio inkoop aandelen	-4.053.649		-4.638.735	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		-1.173.482		640.281
Mutatie geldmiddelen		-169.995		-377.274
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		719.636		700.450
Mutatie geldmiddelen		-169.995		-377.274
Stand per 30 juni		549.641		323.176

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2024.

Beleggingen 11.3.1

	2025	2024
	€	€
Aandelen		
Stand per 1 januari	69.371.661	39.971.551
Aankopen	7.784.901	14.759.202
Verkopen	-7.899.637	-8.035.909
Gerealiseerde waardeinstijging	-2.291.923	150.055
Ongerealiseerde waardeinstijging	1.647.386	763.390
Stand per 30 juni	68.612.388	47.608.289

	2025	2024
	€	€
Aandelenfondsen		
Stand per 1 januari	0	25.501.636
Aankopen	0	460.000
Verkopen	0	-6.031.945
Gerealiseerde waardeinstijging	0	-297.141
Ongerealiseerde waardeinstijging	0	1.811.555
Stand per 30 juni	0	21.444.105

Top 10 belangen

	30-6-2025	% IW
	€	
Belegging		
TCM Global Emerging High Dividend Equity	12.824.224	18,50
TCM Global Frontier High Dividend Equity	4.633.179	6,68
TCM Africa High Dividend Equity	2.526.963	3,65
TCM Vietnam High Dividend Equity	2.225.634	3,21
Nintendo	1.551.256	2,24
Broadcom	1.524.018	2,20
ING Groep NV	1.485.014	2,14
Gaztransport Et Techniga	1.483.188	2,14
Games Workshop Group	1.449.878	2,09
Be Semiconductor Industries	1.444.304	2,08
	31.147.658	44,93

Verdeling portefeuille naar landen

	30-6-2025	% IW
	€	
Nederland	29.966.410	43,23
Verenigde Staten	17.290.576	24,95
Frankrijk	6.358.545	9,17
Duitsland	4.062.909	5,86
Verenigd Koninkrijk	3.537.648	5,10
Japan	2.514.567	3,63
Denemarken	2.321.651	3,35
Zwitserland	1.227.079	1,77
Noorwegen	960.338	1,39
Kazachstan	372.665	0,54
Cash	700.996	1,01
	69.313.384	100,00

Vorderingen 11.3.2

Overige vorderingen en overlopende passiva	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Te ontvangen dividend	132.455	100.691
Te vorderen dividend- en bronbelasting	412.685	279.224
Overige vorderingen	36.248	2.008
	581.388	381.923

Liquide middelen	11.3.3	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Positief saldi rekening-courant		549.641	719.636

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 11.3.4

Geplaatst kapitaal	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	6.004.255	6.045.726
Uitgifte van aandelen	277.546	661.881
Inkoop van aandelen	-372.597	-607.361
Stand per 30 juni	5.909.204	6.100.246

Agioreserve	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	53.300.108	53.719.647
Agio uitgifte van aandelen	2.975.218	5.224.496
Agio inkoop van aandelen	-4.053.649	-4.638.735
Stand per 30 juni	52.221.677	54.305.408

Overige reserves	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	6.092.307	1.397.529
Uit voorstel resultaatbestemming	4.924.396	4.694.778
Stand per 30 juni	11.016.703	6.092.307

Onverdeeld resultaat	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	4.924.396	4.694.778
Onttrekking resultaatbestemming	-4.924.396	-4.694.778
Resultaat boekjaar	165.800	3.140.738
Stand per 30 juni	165.800	3.140.738

KORTLOPENDE SCHULDEN 11.3.5

Overlopende schulden	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	42.637	44.801
Te betalen inkoop aandelen	358.863	95.317
Te betalen administratie- en accountantskosten	14.873	8.607
Te betalen belastingadvieskosten	5.060	1.140
Te betalen overige kosten	8.600	2.289
	430.033	152.154

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo juni 2025 heeft Trustus Aandelen Dividend Strategie géén niet uit de balans blijvende verplichtingen.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

Kosten voor toe- en uittreding in Certificaten van het Subfonds

Ter zake van aan- en verkoop van Certificaten worden aan de Certificaathouder kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopkosten van Certificaten worden berekend over de Handelskoers van het Fonds en komen ten goede van het Fonds.

Aan- en verkoopkosten	%
Aankoopkosten	0,05
Verkoopkosten	0,05

De hoogte van de aan- en verkoopkosten is berekend aan de hand van het lange termijn gemiddelde van de reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Directe beleggingsopbrengsten	11.4.1	H1 2025	H1 2024
		€	€
Ontvangen dividenden		1.117.589	994.430
Ontvangen obligatierente		0	0
Overig		110	7.231
		1.117.699	1.001.661
Indirecte beleggingsopbrengsten	11.4.2	H1 2025	H1 2024
		€	€
Aandelen			
Gerealiseerde winsten		0	150.055
Gerealiseerde verliezen		-2.291.923	0
Ongerealiseerde winsten		1.647.386	763.390
Ongerealiseerde verliezen		0	0
Totaal		-644.537	913.445
Aandelenfondsen			
Gerealiseerde winsten		0	0
Gerealiseerde verliezen		0	-297.141
Ongerealiseerde winsten		0	1.811.555
Ongerealiseerde verliezen		0	0
Totaal		0	1.514.414
Beleggingen (totaal)			
Gerealiseerde winsten		0	150.055
Gerealiseerde verliezen		-2.291.923	-297.141
Ongerealiseerde winsten		1.647.386	2.574.945
Ongerealiseerde verliezen		0	0
Totaal		-644.537	2.427.859

Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en bewaring.

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	257.106	256.871
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	15.571	15.791
Accountants- en fiscale advieskosten	23.896	8.518
Overige kosten	13.616	13.394
	310.189	294.574

Overige bedrijfskosten	11.4.3	H1 2025	H1 2024
		€	€
Notaris- en advieskosten		8.136	-324
Kosten depositary		4.927	2.071
Accountantskosten		15.760	8.842
Administratiekosten		10.644	11.861
Marketingkosten		1.185	510
Overige algemene kosten		12.431	12.884
		53.083	35.844

12. Halfjaarverslag Trustus Structured Products Strategie

Halfjaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 30 juni 2025

12.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Structured Products Strategie

Het Fonds is op 15 maart 2024 opgericht.

	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Netto-vermogenswaarde		
Eigen vermogen	32.506.229	30.700.458
Aantal uitstaande participaties	323.604	300.772
Netto-vermogenswaarde per participatie	100,45	102,07

	30-6-2025	30-6-2024
	€	€
Rendementsoverzicht		
Opbrengst uit beleggingen	72.727	60.727
Waardeveranderingen van beleggingen	-443.989	-17.044
Overige opbrengsten	24.923	20.270
Lasten	-146.386	-39.446
Resultaat	-492.725	24.507
Aantal uitstaande participaties	323.604	213.696
Resultaat per participatie	-1,52	0,11

Halfjaarrekening Trustus Structured Products Strategie

12.3 Balans

Voor winstbestemming

		30-6-2025			31-12-2024
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	12.3.1				
Immateriële vaste activa			25.923		28.513
Vlottende activa					
Beleggingen	12.3.2				
Obligaties		7.488.534		7.428.061	
Alternatieve beleggingen		<u>21.513.933</u>		<u>16.555.108</u>	
			29.002.467		23.983.169
Vorderingen	12.3.3				
Overige vorderingen			111.087		66.297
Liquide middelen	12.3.4		3.416.395		6.662.793
			<u>32.555.872</u>		<u>30.740.772</u>

		30-6-2025			31-12-2024
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	12.3.5				
Geplaatst kapitaal		3.236.041		3.007.717	
Agioreserve		29.242.613		27.172.441	
Overige reserves		520.300		0	
Onverdeeld resultaat		<u>-492.725</u>		<u>520.300</u>	
			32.506.229		30.700.458
Kortlopende schulden	12.3.6				
Overlopende passiva			49.643		40.314
			<u>32.555.872</u>		<u>30.740.772</u>

**12.4 Winst- en verliesrekening Trustus Structured Products Strategie
over de periode 1 januari tot en met 30 juni**

		2025		2024	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	12.4.1				
Rente-inkomsten			72.727		60.727
Indirecte beleggingsopbrengsten	12.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		94.732		-21.875	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>-538.721</u>		<u>4.831</u>	
			-443.989		-17.044
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		24.923		20.251	
Overige opbrengsten		<u>0</u>		<u>19</u>	
			24.923		20.270
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>-346.339</u>		<u>63.953</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		114.936		27.120	
Performance fees		0		0	
Bewaardersvergoeding		0		0	
Overige bedrijfskosten	12.4.3	<u>31.450</u>		<u>12.326</u>	
Som der bedrijfslasten			146.386		39.446
Resultaat verslagperiode			<u><u>-492.725</u></u>		<u><u>24.507</u></u>

12.5 Kasstroomoverzicht

Trustus Structured Products Strategie over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		-492.725		24.507
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-44.790		-286.457	
Aankopen beleggingen	-7.229.000		-15.831.679	
Verkopen beleggingen	1.765.861		0	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-94.732		21.875	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	538.721		-4.831	
Afschrijving immateriële vaste activa	2.590		0	
Valutaresultaat	-148		-19.693	
Mutatie kortlopende schulden	9.329		1.026.264	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		-5.052.169		-15.094.521
		-5.544.894		-15.070.014
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		-5.544.894		-15.070.014
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	419.235		2.223.155	
Inkoop van aandelen	-190.911		-86.191	
Agio uitgifte aandelen	3.828.025		19.983.713	
Agio inkoop aandelen	-1.757.853		-780.787	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		2.298.496		21.339.890
Mutatie geldmiddelen		-3.246.398		6.269.876
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		6.662.793		0
Mutatie geldmiddelen		-3.246.398		6.269.876
Stand per 30 juni		3.416.395		6.269.876

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	12.3.1	2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		28.513	0
Herstructureringskosten		0	0
Afschrijving		-2.590	0
Stand per 30 juni		25.923	0

Beleggingen	12.3.2	2025	2024
		€	€
Obligaties			
Stand per 1 januari		7.428.061	0
Aankopen		0	15.831.679
Verkopen		0	0
Gerealiseerde waardeinstijging		0	-2.182
Ongerealiseerde waardeinstijging		60.473	4.831
Stand per 30 juni		7.488.534	15.834.328

Alternatieve beleggingen	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	16.555.108	0
Aankopen	7.229.000	0
Verkopen	-1.765.861	0
Gerealiseerde waardeinstijging	94.880	0
Ongerealiseerde waardeinstijging	-599.194	0
Stand per 30 juni	21.513.933	0

Top 10 belangen	30-6-2025	% IW
	€	
Belegging		
Netherlands Government 0,25% 15-07-25	6.995.240	21,52
Leonteq Securities AG Guernsey Branch ZCP 31-01-30	1.714.825	5,28
Leonteq Securities AG Guernsey Branch ZCP 20-06-28	1.080.900	3,33
Deutsche Bank ZCP 08-05-29	1.069.200	3,29
Marex Financial ZCP 04-06-29	1.031.220	3,17
CIC ZCP 14-02-30	1.008.410	3,10
Leonteq AG EX E RCV FI.R 24-29	1.004.000	3,09
SG Issuer ZCP 07-02-30	993.300	3,06
Leonteq Securities AG Guernsey Branch ZCP 11-07-30	987.800	3,04
Barclays RCV FI.R 24-27	983.800	3,03
	16.868.695	51,91

Verdeling portefeuille naar landen	30-6-2025	% IW
	€	
Nederland	7.488.534	23,04
Zwitserland	6.771.325	20,83
Luxemburg	5.590.351	17,20
Verenigd Koninkrijk	3.390.070	10,43
Frankrijk	2.633.759	8,10
Duitsland	1.069.200	3,29
Jersey	944.800	2,90
Ierland	616.508	1,90
Italië	497.920	1,53
Cash	3.503.762	10,78
	32.506.229	100,00

Vorderingen 12.3.3**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
te ontvangen obligatierente	85.540	49.453
Overige vorderingen	25.547	16.844
	<u>111.087</u>	<u>66.297</u>

Liquide middelen 12.3.4

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	3.416.395	6.662.793

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 12.3.5**Geplaatst kapitaal**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	3.007.717	0
Uitgifte van aandelen	419.235	2.223.155
Inkoop van aandelen	-190.911	-86.191
Stand per 30 juni	<u>3.236.041</u>	<u>2.136.964</u>

Agioreserve

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	27.172.441	0
Agio uitgifte van aandelen	3.828.025	19.983.713
Agio inkoop van aandelen	-1.757.853	-780.787
Stand per 30 juni	<u>29.242.613</u>	<u>19.202.926</u>

Overige reserves

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	0	0
Uit voorstel resultaatbestemming	520.300	0
Stand per 30 juni	<u>520.300</u>	<u>0</u>

Onverdeeld resultaat

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	520.300	0
Onttrekking resultaatbestemming	-520.300	0
Resultaat boekjaar	-492.725	24.507
Stand per 30 juni	<u>-492.725</u>	<u>24.507</u>

KORTLOPENDE SCHULDEN 12.3.6**Overlopende schulden**

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	19.823	19.295
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	8.215	4.370
Te betalen belastingadvieskosten	2.077	534
Te betalen overige kosten	19.528	16.115
	<u>49.643</u>	<u>40.314</u>

Niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen

Ultimo juni 2025 heeft Trustus Structured Products Strategie géén niet uit de balans blijken verplichtingen.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening**Kosten voor toe- en uittreding in Certificaten van het Subfonds**

Ter zake van aan- en verkoop van Certificaten worden aan de Certificaathouder kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopkosten van Certificaten worden berekend over de Handelskoers van het Fonds en komen ten goede van het Fonds.

Aan- en verkoopkosten

%

Aankoopkosten	0,50
Verkoopkosten	0,50

De hoogte van de aan- en verkoopkosten is berekend aan de hand van het lange termijngemiddelde van de reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Directe beleggingsopbrengsten	12.4.1	H1 2025	H1 2024
		€	€
Ontvangen obligatierente		50.863	8.678
Overig		21.864	52.049
		<u>72.727</u>	<u>60.727</u>
Indirecte beleggingsopbrengsten	12.4.2	H1 2025	H1 2024
		€	€
Obligaties			
Gerealiseerde winsten		0	0
Gerealiseerde verliezen		0	-2.182
Ongerealiseerde winsten		60.473	4.831
Ongerealiseerde verliezen		0	0
Valutaresultaat		0	-19.693
Totaal		<u>60.473</u>	<u>-17.044</u>
Alternatieve beleggingen			
Gerealiseerde winsten		94.880	0
Gerealiseerde verliezen		0	-2.182
Ongerealiseerde winsten		0	0
Ongerealiseerde verliezen		-599.194	0
Valutaresultaat		-148	-19.693
Totaal		<u>-504.462</u>	<u>-21.875</u>
Beleggingen (totaal)			
Gerealiseerde winsten		94.880	0
Gerealiseerde verliezen		0	-2.182
Ongerealiseerde winsten		60.473	0
Ongerealiseerde verliezen		-599.194	0
Valutaresultaat		-148	-19.693
Totaal		<u>-443.989</u>	<u>-21.875</u>

Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en bewaring.

		H1 2025	H1 2024
		€	€
Kosten gelieerde partijen			
Beheervergoeding		114.936	27.120
Performance fee		0	0
Kosten niet gelieerde partijen			
Bewaar- en administratiekosten		11.759	7.911
Accountants- en fiscale advieskosten		7.602	2.431
Overige kosten		12.089	1.984
		<u>146.386</u>	<u>39.446</u>
Overige bedrijfskosten	12.4.3	H1 2025	H1 2024
		€	€
Afschrijvingskosten		2.590	0
Notaris- en advieskosten		1.543	1.036
Kosten depositary		2.233	2.768
Accountantskosten		6.059	1.395
Administratiekosten		9.526	5.143
Marketingkosten		706	0
Overige algemene kosten		8.793	1.984
		<u>31.450</u>	<u>12.326</u>

13. Halfjaarverslag TCM Global Frontier High Dividend Equity

Halfjaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 30 juni 2025

13.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

TCM Global Frontier High Dividend Equity

	30-6-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	15.105.371	15.765.460	14.605.269	17.797.482	22.642.717
Aantal uitstaande participaties	1.065.157	1.139.656	1.236.146	1.655.765	1.745.317
Netto-vermogenswaarde per participatie	14,18	13,83	11,82	10,75	12,97

	30-6-2025	30-6-2024	30-6-2023	30-6-2022	30-6-2021
	€	€	€	€	€
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	412.836	3	0	0	0
Waardeveranderingen van beleggingen	82.401	422.950	224.000	-2.941.000	2.226.000
Overige opbrengsten	6.065	17.311	18.000	9.000	17.000
Lasten	-123.715	-32.786	-68.000	-62.000	-60.000
Resultaat	377.587	407.478	174.000	-2.994.000	2.183.000
Aantal uitstaande participaties	1.065.157	966.700	1.462.771	1.735.036	1.763.037
Resultaat per participatie	0,35	0,42	0,12	-1,73	1,24

Halfjaarrekening TCM Global Frontier High Dividend Equity

13.3 Balans

Voor winstbestemming

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	13.3.1				
Immateriële vaste activa			13.203		14.838
Vlottende activa					
Beleggingen	13.3.2				
Aandelen		<u>14.621.857</u>		<u>14.431.343</u>	
			14.621.857		14.431.343
Vorderingen	13.3.3				
Overige vorderingen			155.006		5.914
Liquide middelen	13.3.4		350.276		1.441.682
			<u>15.140.342</u>		<u>15.893.777</u>

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	13.3.5				
Geplaatst kapitaal		10.650		11.395	
Agioreserve		13.027.635		14.064.566	
Overige reserves		1.689.499		-324.660	
Onverdeeld resultaat		<u>377.587</u>		<u>2.014.159</u>	
			15.105.371		15.765.460
Kortlopende schulden	13.3.6				
Overlopende passiva			34.971		128.317
			<u>15.140.342</u>		<u>15.893.777</u>

**13.4 Winst- en verliesrekening TCM Global Frontier High Dividend Equity
over de periode 1 januari tot en met 30 juni**

		2025		2024	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	13.4.1				
Dividendresultaat		407.268		0	
Rente-inkomsten		<u>5.568</u>		<u>3</u>	
			412.836		3
Indirecte beleggingsopbrengsten	13.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		450.240		168.923	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>-367.839</u>		<u>254.027</u>	
			82.401		422.950
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		6.064		17.311	
Overige opbrengsten		<u>1</u>		<u>0</u>	
			6.065		17.311
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>501.302</u>		<u>440.264</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		79.530		1.680	
Performance fees		0		0	
Bewaardersvergoeding		0		0	
Overige bedrijfskosten	13.4.3	<u>44.185</u>		<u>31.106</u>	
Som der bedrijfslasten			123.715		32.786
Resultaat verslagperiode			<u><u>377.587</u></u>		<u><u>407.478</u></u>

13.5 Kasstroomoverzicht

TCM Global Frontier High Dividend Equity
over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		377.587		407.478
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-149.092		57.559	
Aankopen beleggingen	-5.090.875		0	
Verkopen beleggingen	5.024.766		3.219.000	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-450.240		-168.923	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	367.839		-254.027	
Afschrijving immateriële vaste activa	1.635		0	
Valutaresultaat	-42.004		0	
Mutatie kortlopende schulden	-93.346		-31.544	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		-431.317		2.822.065
		-53.730		3.229.543
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		-53.730		3.229.543
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	69		146	
Inkoop van aandelen	-814		-2.841	
Agio uitgifte aandelen	93.634		174.834	
Agio inkoop aandelen	-1.130.565		-3.376.967	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		-1.037.676		-3.204.828
Mutatie geldmiddelen		-1.091.406		24.715
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		1.441.682		34.289
Mutatie geldmiddelen		-1.091.406		24.715
Stand per 30 juni		350.276		59.004

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	13.3.1	2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		14.838	0
Herstructureringskosten		0	0
Afschrijving		-1.635	0
Stand per 30 juni		13.203	0

De oprichtings- c.q. herstructureringskosten worden in 5 jaar afgeschreven, op basis van lineaire afschrijving.

Beleggingen	13.3.2	2025	2024
		€	€
Aandelen			
Stand per 1 januari		14.431.343	14.571.133
Aankopen		5.090.875	0
Verkopen		-5.024.766	-3.219.000
Gerealiseerde waardeinstijging		492.244	168.923
Ongerealiseerde waardeinstijging		-367.839	254.027
Stand per 30 juni		14.621.857	11.775.083

Top 10 belangen

	30-06-2025	% IW
	€	
Belegging		
Attijariwafa Bank	546.097	3,62
CLSA Global 12-03-26 WAR	543.367	3,60
Vinhomes	532.520	3,53
Guaranty Trust Holding	476.139	3,15
Obour Land for Food Industries	475.426	3,15
NAC Kazatomprom JSC-GDR Regs	437.944	2,90
Banca Transsilvan	431.955	2,86
KCB Group	419.866	2,78
Military Commercial Joint Stock Bank	406.154	2,69
Kaspi	395.939	2,62
	4.665.407	30,90

Verdeling portefeuille naar landen

	30-06-2025	% IW
	€	
Vietnam	3.553.966	23,53
Marokko	2.102.931	13,92
Egypte	1.469.884	9,73
Filipijnen	1.122.901	7,43
Kenia	1.108.752	7,34
Kazachstan	1.047.206	6,93
Pakistan	934.480	6,19
Nigeria	823.373	5,45
Slovenië	495.150	3,28
Bangladesh	473.970	3,14
Roemenië	431.955	2,86
Turkije	368.799	2,44
Indonesië	355.262	2,35
Peru	333.228	2,21
Cash	483.514	3,20
	15.105.371	100,00

Vorderingen 13.3.3

Overige vorderingen en overlopende passiva	30-06-2025	31-12-2024
	€	€
Te ontvangen dividend	77.900	5.102
Overige vorderingen	77.106	812
	155.006	5.914

Liquide middelen	13.3.4	<u>30-06-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Positief saldi rekening-courant		350.276	1.441.682

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 13.3.5

Geplaatst kapitaal		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		11.395	12.360
Uitgifte van aandelen		69	146
Inkoop van aandelen		-814	-2.841
Stand per 30 juni		10.650	9.665

Agioreserve		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		14.064.566	14.917.569
Agio uitgifte van aandelen		93.634	174.834
Agio inkoop van aandelen		-1.130.565	-3.376.967
Stand per 30 juni		13.027.635	11.715.436

Overige reserves		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		-324.660	-1.818.368
Uit voorstel resultaatbestemming		2.014.159	1.493.708
Stand per 30 juni		1.689.499	-324.660

Onverdeeld resultaat		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		2.014.159	1.493.708
Onttrekking resultaatbestemming		-2.014.159	-1.493.708
Resultaat boekjaar		377.587	407.478
Stand per 30 juni		377.587	407.478

KORTLOPENDE SCHULDEN 13.3.6

Overlopende schulden		<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Te betalen performance fee		0	25.080
Te betalen beheervergoedingen		13.114	14.273
Te betalen inkoop aandelen		0	79.112
Te betalen administratie- en accountantskosten		2.574	1.988
Te betalen belastingadvieskosten		610	254
Te betalen overige kosten		18.673	7.610
		34.971	128.317

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo juni 2025 heeft TCM Global Frontier High Dividend Equity géén niet uit de balans blijvende verplichtingen.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

Kosten voor toe- en uittreding in Certificaten van het Subfonds

Ter zake van aan- en verkoop van Aandelen worden aan de Aandeelhouder kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopkosten van Aandelen worden berekend over de Handelskoers van het Fonds en komen ten goede van het Fonds.

Aan- en verkoopkosten	%
Aankoopkosten	0,50
Verkoopkosten	0,50

De hoogte van de aan- en verkoopkosten is berekend aan de hand van het lange termijn gemiddelde van de reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Directe beleggingsopbrengsten	13.4.1	H1 2025	H1 2024
		€	€
Ontvangen dividenden		407.268	0
Overig		5.568	3
		<u>412.836</u>	<u>3</u>

Indirecte beleggingsopbrengsten	13.4.2	H1 2025	H1 2024
		€	€
Aandelen			
Gerealiseerde winsten		492.244	168.923
Gerealiseerde verliezen		0	0
Ongerealiseerde winsten		0	254.027
Ongerealiseerde verliezen		-367.839	0
Valutaresultaat		-42.004	0
Totaal		<u>82.401</u>	<u>422.950</u>

Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en bewaring.

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	79.530	1.680
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	27.231	9.665
Accountants- en fiscale advieskosten	3.463	7.200
Overige kosten	13.491	14.241
	<u>123.715</u>	<u>32.786</u>

Overige bedrijfskosten	13.4.3	H1 2025	H1 2024
		€	€
Afschrijvingskosten		1.635	0
Notaris- en advieskosten		1.825	-566
Kosten depositary		21.906	2.456
Accountantskosten		1.638	7.766
Administratiekosten		5.325	7.209
Marketingkosten		5.926	4.843
Overige algemene kosten		5.930	9.398
		<u>44.185</u>	<u>31.106</u>

14. Halfjaarverslag TCM Vietnam High Dividend Equity

Halfjaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 30 juni 2025

14.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

TCM Vietnam High Dividend Equity

	30-6-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	11.697.203	13.242.200	11.419.247	9.197.528	11.386.520
Aantal uitstaande participaties	411.977	417.037	434.169	414.491	348.571
Netto-vermogenswaarde per participatie	28,39	31,75	26,30	22,19	32,67

	30-6-2025	30-6-2024	30-6-2023	30-6-2022	30-6-2021
	€	€	€	€	€
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	202.646	0	0	0	0
Waardeveranderingen van beleggingen	-1.506.663	1.884.339	1.606.000	-1.268.000	1.643.000
Overige opbrengsten	7.847	2.756	18.000	17.000	7.000
Lasten	-137.006	-26.893	-33.000	-34.000	-20.000
Resultaat	-1.433.176	1.860.202	1.591.000	-1.285.000	1.630.000
Aantal uitstaande participaties	411.977	429.956	477.635	395.707	299.338
Resultaat per participatie	-3,48	4,33	3,33	-3,25	5,45

Halfjaarrekening TCM Vietnam High Dividend Equity

14.3 Balans

Voor winstbestemming

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	14.3.1				
Immateriële vaste activa			11.129		12.648
Vlottende activa					
Beleggingen	14.3.2				
Aandelen		11.671.681		11.961.577	
			11.671.681		11.961.577
Vorderingen	14.3.3				
Overige vorderingen			16.776		33.623
Liquide middelen	14.3.4		69.296		1.312.337
			11.768.882		13.320.185

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	14.3.5				
Geplaatst kapitaal		4.119		4.169	
Agioreserve		7.034.228		7.145.999	
Overige reserves		6.092.032		3.746.874	
Onverdeeld resultaat		-1.433.176		2.345.158	
			11.697.203		13.242.200
Kortlopende schulden	14.3.6				
Overlopende passiva			71.679		77.985
			11.768.882		13.320.185

**14.4 Winst- en verliesrekening TCM Vietnam High Dividend Equity
over de periode 1 januari tot en met 30 juni**

		2025		2024
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	14.4.1			
Dividendresultaat		201.417		0
Rente-inkomsten		<u>1.229</u>	<u>0</u>	
			202.646	0
Indirecte beleggingsopbrengsten	14.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		275.357		62.741
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>-1.782.020</u>	<u>1.821.598</u>	
			-1.506.663	1.884.339
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		0		2.756
Overige opbrengsten		<u>7.847</u>	<u>0</u>	
			7.847	2.756
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>-1.296.170</u>	<u>1.887.095</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		101.484		1.805
Performance fees		0		0
Bewaardersvergoeding		0		0
Overige bedrijfskosten	14.4.3	<u>35.522</u>	<u>25.088</u>	
Som der bedrijfslasten			137.006	26.893
Resultaat verslagperiode		<u><u>-1.433.176</u></u>	<u><u>1.860.202</u></u>	

14.5 Kasstroomoverzicht

TCM Vietnam High Dividend Equity over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		-1.433.176		1.860.202
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	16.847		-4.914	
Aankopen beleggingen	-2.422.577		0	
Verkopen beleggingen	1.235.409		232.000	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-275.357		-62.741	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	1.782.020		-1.821.598	
Afschrijving immateriële vaste activa	1.519		0	
Valutaresultaat	-29.599		0	
Mutatie kortlopende schulden	-6.306		-32.400	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		301.956		-1.689.653
		-1.131.220		170.549
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		-1.131.220		170.549
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	252		96	
Inkoop van aandelen	-302		-138	
Agio uitgifte aandelen	774.217		276.830	
Agio inkoop aandelen	-885.988		-404.945	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		-111.821		-128.157
Mutatie geldmiddelen		-1.243.041		42.392
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		1.312.337		8.551
Mutatie geldmiddelen		-1.243.041		42.392
Stand per 30 juni		69.296		50.943

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	14.3.1	2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		12.648	0
Herstructureringskosten		0	0
Afschrijving		-1.519	0
Stand per 30 juni		11.129	0

De oprichtings- c.q. herstructureringskosten worden in 5 jaar afgeschreven, op basis van lineaire afschrijving.

Beleggingen	14.3.2	2025	2024
		€	€
Aandelen			
Stand per 1 januari		11.961.577	11.459.779
Aankopen		2.422.577	0
Verkopen		-1.235.409	-232.000
Gerealiseerde waardeinstijging		275.357	62.741
Ongerealiseerde waardeinstijging		-1.752.421	1.821.598
Stand per 30 juni		11.671.681	13.112.118

Top 10 belangen

	30-6-2025	% IW
	€	
Belegging		
FPT	860.742	7,36
Military Commercial Joint	788.849	6,74
Vinhomes	782.621	6,69
Hai An Transport & Stevedoring	616.861	5,27
Binh Minh Plastics	571.970	4,89
Nam Long Investment	542.834	4,64
Petrovietnam Transportation	529.054	4,52
Vietnam Technological & Commercial Bank	524.240	4,48
TNG Investment & Trading	500.665	4,28
Song Hong Garment	484.645	4,14
	6.202.481	53,01

Verdeling portefeuille naar landen	30-6-2025	% IW
	€	
Vietnam	11.671.681	99,78
Cash	25.522	0,22
	11.697.203	100,00

Vorderingen 14.3.3

Overige vorderingen en overlopende passiva	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Te ontvangen dividend	16.776	25.881
Overige vorderingen	0	7.742
	16.776	33.623

Liquide middelen	14.3.4	30-6-2025	31-12-2024
		€	€
Positief saldi rekening-courant		69.296	1.312.337

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN

14.3.5

Geplaatst kapitaal

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	4.169	4.341
Uitgifte van aandelen	252	96
Inkoop van aandelen	-302	-138
Stand per 30 juni	4.119	4.299

Agioreserve

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	7.145.999	7.668.033
Agio uitgifte van aandelen	774.217	276.830
Agio inkoop van aandelen	-885.988	-404.946
Stand per 30 juni	7.034.228	7.539.917

Overige reserves

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	3.746.874	1.823.543
Uit voorstel resultaatbestemming	2.345.158	1.923.331
Stand per 30 juni	6.092.032	3.746.874

Onverdeeld resultaat

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	2.345.158	1.923.331
Onttrekking resultaatbestemming	-2.345.158	-1.923.331
Resultaat boekjaar	-1.433.176	1.860.202
Stand per 30 juni	-1.433.176	1.860.202

KORTLOPENDE SCHULDEN

14.3.6

Overlopende schulden

	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	0	17.538
Te betalen beheervergoedingen	15.999	18.580
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	4.468	1.993
Te betalen belastingadvieskosten	1.139	214
Te betalen overige kosten	50.073	39.660
	71.679	77.985

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo juni 2025 heeft TCM Vietnam High Dividend Equity géén niet uit de balans blijvende verplichtingen.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening**Kosten voor toe- en uittreding in Certificaten van het Subfonds**

Ter zake van aan- en verkoop van Aandelen worden aan de Aandeelhouder kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopkosten van Aandelen worden berekend over de Handelskoers van het Fonds en komen ten goede van het Fonds.

Aan- en verkoopkosten

	%
Aankoopkosten	0,50
Verkoopkosten	0,50

De hoogte van de aan- en verkoopkosten is berekend aan de hand van het lange termijngemiddelde van de reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Directe beleggingsopbrengsten

14.4.1

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Ontvangen dividenden	201.417	0
Overig	1.229	0
	202.646	0

Indirecte beleggingsopbrengsten 14.4.2

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Aandelen		
Gerealiseerde winsten	294.348	62.741
Gerealiseerde verliezen	-18.991	0
Ongerealiseerde winsten	0	1.821.598
Ongerealiseerde verliezen	-1.752.421	0
Valutaresultaat	-29.599	0
Totaal	-1.506.663	1.884.339

Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en bewaring.

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	101.484	1.805
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	17.289	8.452
Accountants- en fiscale advieskosten	3.698	1.955
Overige kosten	14.535	14.681
	137.006	26.893

Overige bedrijfskosten 14.4.3

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Afschrijvingskosten	1.519	0
Notaris- en advieskosten	926	622
Kosten depositary	11.744	3.075
Accountantskosten	2.772	1.333
Administratiekosten	5.545	5.377
Marketingkosten	4.909	2.722
Overige algemene kosten	8.107	11.959
	35.522	25.088

15. Halfjaarverslag TCM Africa High Dividend Equity

Halfjaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 30 juni 2025

15.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

TCM Africa High Dividend Equity

	30-6-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	7.588.407	7.060.484	7.161.668	10.192.757	10.628.230
Aantal uitstaande participaties	655.732	662.052	696.161	1.023.731	911.657
Netto-vermogenswaarde per participatie	11,57	10,66	10,29	9,96	11,66

	30-6-2025	30-6-2024	30-6-2023	30-6-2022	30-6-2021
	€	€	€	€	€
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	252.043	0	0	0	0
Waardeveranderingen van beleggingen	432.535	-1.133.701	-509.000	-1.199.000	869.000
Overige opbrengsten	696	2.163	14.000	13.000	10.000
Lasten	-88.140	-30.514	-39.000	-33.000	-29.000
Resultaat	597.134	-1.162.052	-534.000	-1.219.000	850.000
Aantal uitstaande participaties	655.732	675.299	741.339	1.040.701	936.522
Resultaat per participatie	0,91	-1,72	-0,72	-1,17	0,91

Halfjaarrekening TCM Africa High Dividend Equity

15.3 Balans

Voor winstbestemming

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	15.3.1				
Immateriële vaste activa			5.619		6.332
Vlottende activa					
Beleggingen	15.3.2				
Aandelen		<u>7.331.207</u>		<u>6.638.039</u>	
			7.331.207		6.638.039
Vorderingen	15.3.3				
Overige vorderingen			101.823		688
Liquide middelen	15.3.4		209.664		471.277
			<u>7.648.313</u>		<u>7.116.336</u>

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	15.3.5				
Geplaatst kapitaal		6.557		6.621	
Agioreserve		15.566.420		15.635.567	
Overige reserves		-8.581.704		-8.811.008	
Onverdeeld resultaat		<u>597.134</u>		<u>229.304</u>	
			7.588.407		7.060.484
Kortlopende schulden	15.3.6				
Overlopende passiva			59.906		55.852
			<u>7.648.313</u>		<u>7.116.336</u>

**15.4 Winst- en verliesrekening TCM Africa High Dividend Equity
over de periode 1 januari tot en met 30 juni**

		2025		2024	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	15.4.1				
Dividendresultaat		252.043		0	
Rente-inkomsten		<u>0</u>		<u>0</u>	
			252.043		0
Indirecte beleggingsopbrengsten	15.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		-33.933		-68.361	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>466.468</u>		<u>-1.065.340</u>	
			432.535		-1.133.701
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		696		1.348	
Overige opbrengsten		<u>0</u>		<u>816</u>	
			696		2.164
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>685.274</u>		<u>-1.131.537</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		59.257		793	
Performance fees		0		0	
Bewaardersvergoeding		0		0	
Overige bedrijfskosten	15.4.3	<u>28.883</u>		<u>29.721</u>	
Som der bedrijfslasten			88.140		30.514
Resultaat verslagperiode			<u><u>597.134</u></u>		<u><u>-1.162.051</u></u>

15.5 Kasstroomoverzicht

TCM Africa High Dividend Equity over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		597.134		-1.162.051
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-101.135		10.947	
Aankopen beleggingen	-2.116.548		0	
Verkopen beleggingen	1.860.694		232.500	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	33.933		68.361	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-466.468		1.065.340	
Afschrijving immateriële vaste activa	713		0	
Valutaresultaat	-4.779		0	
Mutatie kortlopende schulden	4.054		-3.727	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		-789.536		1.373.421
		-192.402		211.370
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		-192.402		211.370
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	34		39	
Inkoop van aandelen	-98		-248	
Agio uitgifte aandelen	37.867		34.129	
Agio inkoop aandelen	-107.014		-240.201	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		-69.211		-206.281
Mutatie geldmiddelen		-261.613		5.089
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		471.277		51.200
Mutatie geldmiddelen		-261.613		5.089
Stand per 30 juni		209.664		56.289

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	15.3.1	2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		6.332	0
Herstructureringskosten		0	0
Afschrijving		-713	0
Stand per 30 juni		5.619	0

De oprichtings- c.q. herstructureringskosten worden in 5 jaar afgeschreven, op basis van lineaire afschrijving.

Beleggingen	15.3.2	2025	2024
		€	€
Aandelen			
Stand per 1 januari		6.638.039	7.124.210
Aankopen		2.116.548	0
Verkopen		-1.860.694	-232.500
Gerealiseerde waardeinstijging		-29.154	-68.361
Ongerealiseerde waardeinstijging		466.468	-1.065.340
Stand per 30 juni		7.331.207	5.758.009

Top 10 belangen

	30-6-2025	% IW
Belegging	€	
KCB Group	510.935	6,73
Safaricom	510.809	6,73
Lafarge Africa	458.179	6,04
Naspers	436.243	5,75
Marsa Maroc	405.834	5,35
United Bank for Africa	400.202	5,27
Equity Group Holdings	388.054	5,11
Obour Land for Food Industries	341.319	4,50
Attijariwafa Bank	321.234	4,23
Guaranty Trust Holding	292.875	3,86
	4.065.684	53,57

Verdeling portefeuille naar landen	30-6-2025	% IW
	€	
Nigeria	1.929.589	25,43
Egypte	1.636.037	21,56
Kenia	1.612.755	21,25
Marokko	1.271.523	16,76
Zuid-Afrika	881.303	11,61
Cash	257.200	3,39
	7.588.407	100,00

Vorderingen	15.3.3	30-6-2025	31-12-2024
		€	€
Overige vorderingen en overlopende passiva			
Te ontvangen dividend		67.501	0
Overige vorderingen		34.322	688
		101.823	688

Liquide middelen	15.3.4	30-6-2025	31-12-2024
		€	€
Positief saldi rekening-courant		209.664	471.277

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN

15.3.5

Geplaatst kapitaal

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	6.621	6.963
Uitgifte van aandelen	34	39
Inkoop van aandelen	-98	-248
Stand per 30 juni	6.557	6.754

Agioreserve

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	15.635.567	15.965.713
Agio uitgifte van aandelen	37.867	34.129
Agio inkoop van aandelen	-107.014	-240.201
Stand per 30 juni	15.566.420	15.759.641

Overige reserves

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	-8.811.008	-8.991.019
Uit voorstel resultaatbestemming	229.304	180.011
Stand per 30 juni	-8.581.704	-8.811.008

Onverdeeld resultaat

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	229.304	180.011
Onttrekking resultaatbestemming	-229.304	-180.011
Resultaat boekjaar	597.134	-1.162.051
Stand per 30 juni	597.134	-1.162.051

KORTLOPENDE SCHULDEN

15.3.6

Overlopende schulden

	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	0	38.532
Te betalen beheervergoedingen	10.102	8.823
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	3.136	1.320
Te betalen belastingadvieskosten	489	107
Te betalen overige kosten	46.179	7.070
	59.906	55.852

Niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen

Ultimo juni 2025 heeft TCM Africa High Dividend Equity géén niet uit de balans blijken verplichtingen.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening**Kosten voor toe- en uittreding in Certificaten van het Subfonds**

Ter zake van aan- en verkoop van Aandelen worden aan de Aandeelhouder kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopkosten van Aandelen worden berekend over de Handelskoers van het Fonds en komen ten goede van het Fonds.

Aan- en verkoopkosten

	%
Aankoopkosten	0,50
Verkoopkosten	0,50

De hoogte van de aan- en verkoopkosten is berekend aan de hand van het lange termijngemiddelde van de reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Directe beleggingsopbrengsten

15.4.1

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Overig	252.043	0
	252.043	0

Indirecte beleggingsopbrengsten	15.4.2	H1 2025	H1 2024
		€	€
Aandelen			
Gerealiseerde winsten		58.199	0
Gerealiseerde verliezen		-87.353	-68.361
Ongerealiseerde winsten		835.502	-1.065.340
Ongerealiseerde verliezen		-369.034	0
Valutaresultaat		-4.779	0
Totaal		432.535	-1.133.701

Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en bewaring.

	H1 2025	H1 2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	59.257	793
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	18.099	16.199
Accountants- en fiscale advieskosten	2.320	1.043
Overige kosten	8.464	12.479
	88.140	30.514

Overige bedrijfskosten	15.4.3	H1 2025	H1 2024
		€	€
Afschrijvingskosten		713	0
Notaris- en advieskosten		806	332
Kosten depositary		12.722	13.807
Accountantskosten		1.514	711
Administratiekosten		5.377	2.392
Marketingkosten		3.037	2.629
Overige algemene kosten		4.714	9.850
		28.883	29.721

16. Halfjaarverslag TCM Global Emerging High Dividend Equity

Halfjaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 30 juni 2025

16.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

TCM Global Emerging High Dividend Equity

Het Fonds is op 18 oktober 2024 opgericht.

	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Netto-vermogenswaarde		
Eigen vermogen	19.687.746	19.333.425
Aantal uitstaande participaties	752.254	764.535
Netto-vermogenswaarde per participatie	26,17	25,29

	30-6-2025
	€
Rendementsoverzicht	
Opbrengst uit beleggingen	392.533
Waardeveranderingen van beleggingen	423.212
Overige opbrengsten	614
Lasten	-151.344
Resultaat	665.015
Aantal uitstaande participaties	752.254
Resultaat per participatie	0,88

Halfjaarrekening TCM Global Emerging High Dividend Equity

16.3 Balans

Voor winstbestemming

		30-6-2025			31-12-2024
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	16.3.1				
Immateriële vaste activa			15.890		18.060
Vlottende activa					
Beleggingen	16.3.2				
Aandelen		<u>19.329.444</u>		<u>18.291.639</u>	
			19.329.444		18.291.639
Vorderingen	16.3.3				
Overige vorderingen			129.743		1.170
Liquide middelen	16.3.4				
			283.620		1.081.853
			<u>19.758.697</u>		<u>19.392.722</u>

		30-6-2025			31-12-2024
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	16.3.5				
Geplaatst kapitaal		7.522		7.645	
Agioreserve		18.794.872		19.105.443	
Overige reserves		220.337		0	
Onverdeeld resultaat		<u>665.015</u>		<u>220.337</u>	
			19.687.746		19.333.425
Kortlopende schulden	16.3.6				
Overlopende passiva			70.951		59.297
			<u>19.758.697</u>		<u>19.392.722</u>

**16.4 Winst- en verliesrekening TCM Global Emerging High Dividend Equity
over de periode 1 januari tot en met 30 juni**

		<u>2025</u>	
		€	€
Opbrengsten			
Directe beleggingsopbrengsten	16.4.1		
Dividendresultaat		388.979	
Rente-inkomsten		<u>3.554</u>	
			392.533
Indirecte beleggingsopbrengsten	16.4.2		
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		133.169	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>290.043</u>	
			423.212
Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie		614	
Overige opbrengsten		<u>0</u>	
			614
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>816.359</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen			
Beheervergoedingen		81.811	
Performance fees		38.340	
Bewaardersvergoeding		0	
Overige bedrijfskosten	16.4.3	<u>31.193</u>	
Som der bedrijfslasten			151.344
Resultaat verslagperiode			<u><u>665.015</u></u>

16.5 Kasstroomoverzicht

TCM Global Emerging High Dividend Equity over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2025	
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Beleggingsresultaat		665.015
Verandering in werkkapitaal:		
Mutatie kortlopende vorderingen	-128.573	
Aankopen beleggingen	-8.703.203	
Verkopen beleggingen	8.129.618	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-133.169	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-290.043	
Afschrijving immateriële vaste activa	2.170	
Valutaresultaat	-41.008	
Mutatie kortlopende schulden	11.654	
Betaalde oprichtingskosten	0	
		<u>-1.152.554</u>
		-487.539
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>
		-487.539
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	0	
Inkoop van aandelen	-123	
Agio uitgifte aandelen	0	
Agio inkoop aandelen	-310.571	
Uitgekeerd dividend	0	
		<u>-310.694</u>
Mutatie geldmiddelen		<u><u>-798.233</u></u>
Toelichting op de geldmiddelen		
Stand per 1 januari		1.081.853
Mutatie geldmiddelen		<u>-798.233</u>
Stand per 30 juni		<u><u>283.620</u></u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De meest recente informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage van het jaarverslag 2024.

Immateriële vaste activa	16.3.1	2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		18.060	0
Herstructureringskosten		0	0
Afschrijving		-2.170	0
Stand per 30 juni		15.890	0

De oprichtings- c.q. herstructureringskosten worden in 5 jaar afgeschreven, op basis van lineaire afschrijving.

Beleggingen	16.3.2	2025	2024
		€	€
Aandelen			
Stand per 1 januari		18.291.639	0
Aankopen		8.703.203	0
Verkopen		-8.129.618	0
Gerealiseerde waardeinstijging		174.177	0
Ongerealiseerde waardeinstijging		290.043	0
Stand per 30 juni		19.329.444	0

Top 10 belangen

Belegging	30-6-2025	% IW
	€	
Taiwan Semiconductor Manufacturing	949.008	4,82
Naspers	625.282	3,18
SK Hynix	527.146	2,68
HDFC Bank	492.475	2,50
ICICI Bank	463.540	2,35
KB Financial Group	448.016	2,28
China Construction Bank	431.467	2,19
Alibaba Group Holdings	426.839	2,17
Far East Horizon	416.689	2,12
BYD	398.819	2,03
	5.179.281	26,32

Verdeling portefeuille naar landen

	30-6-2025	% IW
	€	
China	4.879.401	24,78
Zuid-Korea	2.986.131	15,17
Taiwan	2.948.483	14,98
India	2.761.775	14,03
Hong Kong	1.695.974	8,61
Zuid-Afrika	1.524.446	7,74
Brazilië	1.099.570	5,58
Singapore	463.174	2,35
Nederland	386.975	1,97
Maleisië	245.321	1,25
Thailand	182.126	0,93
Mexico	156.068	0,79
Cash	358.302	1,82
	19.687.746	100,00

Vorderingen 16.3.3

Overige vorderingen en overlopende passiva

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	118.027	1.168
Overige vorderingen	11.716	2
	<u>129.743</u>	<u>1.170</u>

Liquide middelen 16.3.4

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	283.620	1.081.853

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 16.3.5

Geplaatst kapitaal

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	7.645	0
Uitgifte van aandelen	0	0
Inkoop van aandelen	-123	0
Stand per 30 juni	<u>7.522</u>	<u>0</u>

Agioreserve

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	19.105.443	0
Agio uitgifte van aandelen	0	0
Agio inkoop van aandelen	-310.571	0
Stand per 30 juni	<u>18.794.872</u>	<u>0</u>

Overige reserves

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	0	0
Uit voorstel resultaatbestemming	220.337	0
Stand per 30 juni	<u>220.337</u>	<u>0</u>

Onverdeeld resultaat

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	220.337	0
Ottrekking resultaatbestemming	-220.337	0
Resultaat boekjaar	665.015	0
Stand per 30 juni	<u>665.015</u>	<u>0</u>

KORTLOPENDE SCHULDEN 16.3.6

Overlopende schulden

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te betalen performance fee	38.340	41.649
Te betalen beheervergoedingen	13.929	14.107
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	2.793	2.603
Te betalen belastingadvieskosten	1.593	302
Te betalen overige kosten	14.296	636
	<u>70.951</u>	<u>59.297</u>

Niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen

Ultimo juni 2025 heeft TCM Global Emerging High Dividend Equity géén niet uit de balans blijken verplichtingen.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

Kosten voor toe- en uittreding in Certificaten van het Subfonds

Ter zake van aan- en verkoop van Aandelen worden aan de Aandeelhouder kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopkosten van Aandelen worden berekend over de Handelskoers van het Fonds en komen ten goede van het Fonds.

Aan- en verkoopkosten	%
Aankoopkosten	0,20
Verkoopkosten	0,20

De hoogte van de aan- en verkoopkosten is berekend aan de hand van het lange termijn gemiddelde van de reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Directe beleggingsopbrengsten	16.4.1	H1 2025
		€
Ontvangen dividenden		388.979
Overig		3.554
		392.533
Indirecte beleggingsopbrengsten	16.4.2	H1 2025
		€
Aandelen		
Gerealiseerde winsten		174.177
Gerealiseerde verliezen		0
Ongerealiseerde winsten		290.043
Ongerealiseerde verliezen		0
Valutaresultaat		-41.008
Totaal		423.212

Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en bewaring.

		H1 2025
		€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding		81.811
Performance fee		38.340
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten		10.193
Accountants- en fiscale advieskosten		3.406
Overige kosten		17.594
		151.344
Overige bedrijfskosten	16.4.3	H1 2025
		€
Afschrijvingskosten		2.170
Notaris- en advieskosten		1.291
Kosten depositary		5.027
Accountantskosten		2.115
Administratiekosten		5.166
Marketingkosten		7.347
Overige algemene kosten		8.077
		31.193

17. Halfjaarverslag Active Leverage Emerging Markets Fonds

Halfjaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 30 juni 2025

17.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Active Leverage Emerging Markets Fonds

Het Fonds is op 15 maart 2024 opgericht.

	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Netto-vermogenswaarde		
Eigen vermogen	8.270.066	8.285.930
Aantal uitstaande participaties	742.474	812.640
Netto-vermogenswaarde per participatie	11,14	10,20

	30-6-2025	30-6-2024
	€	€
Rendementsoverzicht		
Opbrengst uit beleggingen	3.577	21.616
Waardeveranderingen van beleggingen	822.271	919.851
Overige opbrengsten	1.856	5.295
Lasten	-101.039	-47.594
Resultaat	726.665	899.168
Aantal uitstaande participaties	742.474	872.056
Resultaat per participatie	0,98	1,03

Halfjaarrekening Active Leverage Emerging Markets Fonds

17.3 Balans

Voor winstbestemming

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	17.3.1				
Immateriële vaste activa			7.186		8.198
Vlottende activa					
Beleggingen	17.3.2				
Aandelen		<u>7.458.766</u>		<u>8.117.707</u>	
			7.458.766		8.117.707
Vorderingen	17.3.3				
Overige vorderingen			675		273
Liquide middelen	17.3.4		831.820		194.302
			<u>8.298.447</u>		<u>8.320.447</u>

		30-6-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	17.3.5				
Geplaatst kapitaal		7.424		8.126	
Agioreserve		7.310.731		8.052.558	
Overige reserves		225.246		0	
Onverdeeld resultaat		<u>726.665</u>		<u>225.246</u>	
			8.270.066		8.285.930
Kortlopende schulden	17.3.6				
Overlopende passiva			28.381		34.550
			<u>8.298.447</u>		<u>8.320.480</u>

**17.4 Winst- en verliesrekening Active Leverage Emerging Markets Fonds
over de periode 1 januari tot en met 30 juni**

		2025		2024	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	17.4.1				
Rente-inkomsten			3.577		21.616
Indirecte beleggingsopbrengsten	17.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		542.856		397.955	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>279.415</u>		<u>521.896</u>	
			822.271		919.851
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		1.856		1.919	
Overige opbrengsten		<u>0</u>		<u>3.376</u>	
			1.856		5.295
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>827.704</u>		<u>946.762</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		79.261		59.565	
Performance fees		0		0	
Bewaardersvergoeding		0		0	
Overige bedrijfskosten	17.4.3	<u>21.778</u>		<u>-11.971</u>	
Som der bedrijfslasten			101.039		47.594
Resultaat verslagperiode			<u><u>726.665</u></u>		<u><u>899.168</u></u>

17.5 Kasstroomoverzicht

Active Leverage Emerging Markets Fonds over de periode 1 januari tot en met 30 juni

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		726.665		899.168
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-402		0	
Aankopen beleggingen	-651.195		-8.444.222	
Verkopen beleggingen	1.429.304		0	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	33.491		-14.744	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-70.008		-619.973	
Afschrijving immateriële vaste activa	1.012		0	
Valutaresultaat	-82.651		20.651	
Mutatie kortlopende schulden	-6.169		24.050	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		653.382		-9.034.238
		<u>1.380.047</u>		<u>-8.135.070</u>
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		<u>1.380.047</u>		<u>-8.135.070</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	1		9.482	
Inkoop van aandelen	-703		-762	
Agio uitgifte aandelen	1.303		8.711.837	
Agio inkoop aandelen	-743.130		-23.818	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		<u>-742.529</u>		<u>8.696.739</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>637.518</u>		<u>561.669</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		194.302		0
Mutatie geldmiddelen		<u>637.518</u>		<u>561.669</u>
Stand per 30 juni		<u>831.820</u>		<u>561.669</u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	17.3.1	2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		8.198	0
Herstructureringskosten		0	0
Afschrijving		-1.012	0
Stand per 30 juni		7.186	0

De oprichtings- c.q. herstructureringskosten worden in 5 jaar afgeschreven, op basis van lineaire afschrijving.

Beleggingen	17.3.2	2025	2024
		€	€
Aandelen			
Stand per 1 januari		8.117.707	0
Aankopen		651.195	8.444.222
Verkopen		-1.429.304	0
Gerealiseerde waardeinstijging		49.160	-5.907
Ongerealiseerde waardeinstijging		70.008	619.973
Stand per 30 juni		7.458.766	9.058.288

Top 10 belangen

Belegging	30-6-2025	% IW
	€	
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	7.458.766	90,19
Cash	811.300	9,81
	8.270.066	100,00

Verdeling portefeuille naar landen

	30-6-2025	% IW
	€	
Ierland	7.458.766	90,19
Cash	811.300	9,81
	8.270.066	100,00

Vorderingen 17.3.3

Overige vorderingen en overlopende passiva	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Overige vorderingen	675	273
	675	273

Liquide middelen	17.3.4	30-6-2025	31-12-2024
		€	€
Positief saldi rekening-courant		831.820	194.302

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 17.3.5

Geplaatst kapitaal	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	8.126	0
Uitgifte van aandelen	1	9.482
Inkoop van aandelen	-703	-762
Stand per 30 juni	7.424	8.720
Agioreserve	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	8.052.558	0
Agio uitgifte van aandelen	1.303	8.711.837
Agio inkoop van aandelen	-743.130	-23.818
Stand per 30 juni	7.310.731	8.688.019

Overige reserves	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	0	0
Uit voorstel resultaatbestemming	225.246	0
Stand per 30 juni	225.246	0

Onverdeeld resultaat	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	225.246	0
Onttrekking resultaatbestemming	-225.246	0
Resultaat boekjaar	726.665	899.168
Stand per 30 juni	726.665	899.168

KORTLOPENDE SCHULDEN 17.3.6

Overlopende schulden	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	13.337	14.373
Te betalen inkoop aandelen	3.397	18.231
Te betalen administratie- en accountantskosten	3.571	1.519
Te betalen belastingadvieskosten	693	134
Te betalen overige kosten	7.383	293
	28.381	34.550

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo juni 2025 heeft Active Leverage Emerging Markets Fonds géén niet uit de balans blijvende verplichtingen.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

Kosten voor toe- en uittreding in Certificaten van het Subfonds

Ter zake van aan- en verkoop van Aandelen worden aan de Aandeelhouder kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopkosten van Aandelen worden berekend over de Handelskoers van het Fonds en komen ten goede van het Fonds.

Aan- en verkoopkosten	%
Aankoopkosten	0,25
Verkoopkosten	0,25

De hoogte van de aan- en verkoopkosten is berekend aan de hand van het lange termijngemiddelde van de reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Directe beleggingsopbrengsten	17.4.1	H1 2025	H1 2024
		€	€
Ontvangen dividenden		0	0
Ontvangen obligatierente		0	0
Overig		3.577	21.616
		3.577	21.616

Indirecte beleggingsopbrengsten	17.4.2	H1 2025	H1 2024
		€	€
Aandelen			
Gerealiseerde winsten		49.160	0
Gerealiseerde verliezen		0	-5.907
Ongerealiseerde winsten		70.008	619.973
Ongerealiseerde verliezen		0	0
Future resultaat		785.754	285.134
Valutaresultaat		-82.651	20.651
Totaal		822.271	919.851

Kosten

Het Subfonds maakt gebruik van de diensten van verschillende partijen voor beheer, administratie en bewaring.

		H1 2025	H1 2024
		€	€
Kosten gelieerde partijen			
Beheervergoeding		79.261	59.565
Performance fee		0	0
Kosten niet gelieerde partijen			
Bewaar- en administratiekosten		6.260	-9.395
Accountants- en fiscale advieskosten		2.960	-1.621
Overige kosten		12.558	-955
		101.039	47.594
Overige bedrijfskosten	17.4.3	H1 2025	H1 2024
		€	€
Afschrijvingskosten		1.012	0
Notaris- en advieskosten		1.055	257
Kosten depositary		-351	-11.471
Accountantskosten		1.905	-1.878
Administratiekosten		6.611	2.076
Marketingkosten		3.843	2.250
Overige algemene kosten		7.703	-3.205
		21.778	-11.971

18. Overige gegevens

Accountantscontrole

De cijfers in dit halfjaarbericht zijn niet gecontroleerd door een externe accountant.

Door de directie gehouden belangen

Per 30 juni 2025 bezaten de gezamenlijke directieleden van Trustus 43.272 aandelen TCM Global Frontier High Dividend Equity, 859 aandelen TCM Vietnam High Dividend Equity, 13.933 aandelen TCM Africa High Dividend Equity en 1.284 Trustus Aandelen Groei Strategie.