

Trustus Beleggingsfondsen N.V.

Jaarrekening 2025

1.	Bestuursverslag	5
1.1	Verslag directie	5
2.	Jaarrekening	11
2.1	Samengestelde balans per 31 december 2025	12
2.2	Samengestelde winst- en verliesrekening over 2025	13
2.3	Samengesteld kasstroomoverzicht over 2025	14
2.4	Toelichting op de samengestelde jaarrekening	15
2.5	Toelichting op de samengestelde balans	19
2.6	Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening	23
3.	Jaarverslag Trustus Tech en Innovation Fonds	25
3.1	Verslag van de beheerder	26
3.2	Kerncijfers	27
Jaarrekening Trustus Tech en Innovation Fonds		
3.3	Balans per 31 december	28
3.4	Winst- en verliesrekening	29
3.5	Kasstroomoverzicht indirecte methode	30
3.6	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	31
4.	Jaarverslag Trustus Aandelen Index Fonds	35
4.1	Verslag van de beheerder	36
4.2	Kerncijfers	37
Jaarrekening Trustus Aandelen Index Fonds		
4.3	Balans per 31 december	38
4.4	Winst- en verliesrekening	39
4.5	Kasstroomoverzicht indirecte methode	40
4.6	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	41
5.	Jaarverslag Trustus Behoudend Mix Fonds	45
5.1	Verslag van de beheerder	46
5.2	Kerncijfers	47
Jaarrekening Trustus Behoudend Mix Fonds		
5.3	Balans per 31 december	48
5.4	Winst- en verliesrekening	49
5.5	Kasstroomoverzicht indirecte methode	50
5.6	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	51
6.	Jaarverslag Trustus Tactische Strategie	56
6.1	Verslag van de beheerder	57
6.2	Kerncijfers	58
Jaarrekening Trustus Tactische Strategie		
6.3	Balans per 31 december	59
6.4	Winst- en verliesrekening	60
6.5	Kasstroomoverzicht indirecte methode	61
6.6	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	62
7.	Jaarverslag Trustus Neutraal Mix Fonds	67
7.1	Verslag van de beheerder	68

7.2	Kerncijfers	69
Jaarrekening Trustus Neutraal Mix Fonds		
7.3	Balans per 31 december	70
7.4	Winst- en verliesrekening	71
7.5	Kasstroomoverzicht indirecte methode	72
7.6	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	73
8.	Jaarverslag Trustus Dynamisch Mix Fonds	78
8.1	Verslag van de beheerder	79
8.2	Kerncijfers	80
Jaarrekening Trustus Dynamisch Mix Fonds		
8.3	Balans per 31 december	81
8.4	Winst- en verliesrekening	82
8.5	Kasstroomoverzicht indirecte methode	83
8.6	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	84
9.	Jaarverslag Trustus Risicomijdende Strategie	89
9.1	Verslag van de beheerder	90
9.2	Kerncijfers	91
Jaarrekening Trustus Risicomijdende Strategie		
9.3	Balans per 31 december	92
9.4	Winst- en verliesrekening	93
9.5	Kasstroomoverzicht indirecte methode	94
9.6	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	95
10.	Jaarverslag Trustus Aandelen Groei Strategie	99
10.1	Verslag van de beheerder	100
10.2	Kerncijfers	101
Jaarrekening Trustus Aandelen Groei Strategie		
10.3	Balans per 31 december	102
10.4	Winst- en verliesrekening	103
10.5	Kasstroomoverzicht indirecte methode	104
10.6	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	105
11.	Jaarverslag Trustus Aandelen Dividend Strategie	109
11.1	Verslag van de beheerder	110
11.2	Kerncijfers	111
Jaarrekening Trustus Aandelen Dividend Strategie		
11.3	Balans per 31 december	112
11.4	Winst- en verliesrekening	113
11.5	Kasstroomoverzicht indirecte methode	114
11.6	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	115
12.	Jaarverslag Trustus Structured Products Strategie	119
12.1	Verslag van de beheerder	120
12.2	Kerncijfers	121
Jaarrekening Trustus Structured Products Strategie		
12.3	Balans per 31 december	122
12.4	Winst- en verliesrekening	123
12.5	Kasstroomoverzicht indirecte methode	124
12.6	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	125
13.	Jaarverslag TCM Global Frontier High Dividend Equity	129
13.1	Verslag van de beheerder	130
13.2	Kerncijfers	131
Jaarrekening TCM Global Frontier High Dividend Equity		

13.3	Balans per 31 december	132
13.4	Winst- en verliesrekening	133
13.5	Kasstroomoverzicht indirecte methode	134
13.6	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	135
14.	Jaarverslag TCM Vietnam High Dividend Equity	139
14.1	Verslag van de beheerder	140
14.2	Kerncijfers	141
Jaarrekening TCM Vietnam High Dividend Equity		
14.3	Balans per 31 december	142
14.4	Winst- en verliesrekening	143
14.5	Kasstroomoverzicht indirecte methode	144
14.6	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	145
15.	Jaarverslag TCM Africa High Dividend Equity	149
15.1	Verslag van de beheerder	150
15.2	Kerncijfers	151
Jaarrekening TCM Africa High Dividend Equity		
15.3	Balans per 31 december	152
15.4	Winst- en verliesrekening	153
15.5	Kasstroomoverzicht indirecte methode	154
15.6	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	155
16.	Jaarverslag TCM Global Emerging High Dividend Equity	159
16.1	Verslag van de beheerder	160
16.2	Kerncijfers	161
Jaarrekening TCM Global Emerging High Dividend Equity		
16.3	Balans per 31 december	162
16.4	Winst- en verliesrekening	163
16.5	Kasstroomoverzicht indirecte methode	164
16.6	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	165
17.	Jaarverslag Active Leverage Emerging Markets Fonds	169
17.1	Verslag van de beheerder	170
17.2	Kerncijfers	171
Jaarrekening Active Leverage Emerging Markets Fonds		
17.3	Balans per 31 december	172
17.4	Winst- en verliesrekening	173
17.5	Kasstroomoverzicht indirecte methode	174
17.6	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	175
18.	Jaarverslag TCM Caring Capital NextGen Duurzame Aandelen Strategie	179
18.1	Verslag van de beheerder	180
18.2	Kerncijfers	181
Jaarrekening TCM Caring Capital NextGen Duurzame Aandelen Strategie		
18.3	Balans per 31 december	182
18.4	Winst- en verliesrekening	183
18.5	Kasstroomoverzicht indirecte methode	184
18.6	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	185
19.	Jaarverslag TCM Caring Capital NextGen Duurzame Obligaties Strategie	189
19.1	Verslag van de beheerder	190
19.2	Kerncijfers	191
Jaarrekening TCM Caring Capital NextGen Duurzame Obligaties Strategie		
19.3	Balans per 31 december	192
19.4	Winst- en verliesrekening	193

19.5	Kasstroomoverzicht indirecte methode	194
19.6	Toelichting bij specifieke posten in de balans en de winst- en verliesrekening	195
20.	Overige gegevens	
20.1	Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat	199
20.2	Controleverklaring	200
21.	Bijlage - Periodieke duurzaamheidsrapportages	201

Jaarverslag directie

Per het einde van het jaar 2025 waren de volgende subfondsen actief:

naam	Intrinsieke waarde in € per 31-12-2025	Intrinsieke waarde in € per 31-12-2024	Fondsvermogen in € per 31-12-2025	Rendement % 2025
Trustus Tech en Innovation Fonds	103,71	90,18	41,1 mln.	15,00
Trustus Aandelen Index Fonds	117,58	107,11	24,6 mln.	9,77
Trustus Behoudend Mix Fonds	51,31	51,13	30,1 mln.	0,35
Trustus Tactische Strategie	76,16	65,12	28,3 mln.	16,95
Trustus Neutraal Mix Fonds	61,54	62,18	36,2 mln.	- 1,03
Trustus Dynamisch Mix Fonds	90,87	93,70	18,0 mln.	- 3,02
Trustus Risicomijdende Strategie	50,24	48,13	77,7 mln.	4,38
Trustus Aandelen Groei Strategie	73,79	78,04	81,4 mln.	- 5,45
Trustus Aandelen Dividend Strategie	128,10	117,12	74,7 mln.	9,38
Trustus Structured Products Strategie	105,02	102,07	30,4 mln.	2,89
TCM Caring Capital NextGen Duurzame Aandelen Strategie (startdatum 1 december 2025)	99,83	n.v.t.	33,9 mln.	n.v.t.
TCM Caring Capital NextGen Duurzame Obligaties Strategie (startdatum 1 december 2025)	99,78	n.v.t.	17,5 mln.	n.v.t.
TCM Global Frontier High Dividend Equity	16,34	13,83	15,9 mln.	18,15
TCM Vietnam High Dividend Equity	30,56	31,75	12,4 mln.	- 3,75
TCM Africa High Dividend Equity	14,10	10,66	8,6 mln.	32,27
TCM Global Emerging High Dividend Equity	29,63	25,29	21,2 mln.	17,16
Active Leverage Emerging Markets Fonds	12,70	10,20	8,1 mln.	24,51

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

In onderdeel 3 van dit verslag zijn de cijfers per 31 december 2025 per subfonds terug te vinden.

Algemene informatie

De doelstelling en het beleggingsbeleid per subfonds staan vermeld in het prospectus en de aanvullende prospectussen. Deze documenten zijn beschikbaar op de website, op de pagina downloads: <https://www.trustus.nl/downloads>.

De ontwikkelingen gedurende het boekjaar alsmede de resultaten van maand tot maand per subfonds zijn opgenomen in de maandelijkse factsheets. Ook deze documenten zijn beschikbaar op de website op de downloads pagina.

Terugblik beleggingsfondsen 2025

Het beleggingsjaar 2025 was per saldo positief, maar benadrukte het bestaan van valutarisico's. Na een lange periode waarin rendementen vooral werden gedragen door een beperkt aantal grote Amerikaanse technologiebedrijven, ondersteund door een sterke dollar, daalde afgelopen jaar de dollar met 11,8% t.o.v. de euro. Dit zorgde voor een negatieve impact voor Europese beleggers in Amerikaanse aandelen. De economische groei bleef echter op peil in Europa en ook in de Verenigde Staten.

De eerste helft van het jaar werd gekenmerkt door onzekerheid rondom het handelsbeleid van de Verenigde Staten. De aankondiging van forse handelstarieven zorgde in het voorjaar voor onrust en scherpe koersdalingen op de aandelenmarkten. Deze correctie bleek echter tijdelijk. Naarmate het jaar vorderde, kregen beleggers meer vertrouwen dat de economische impact beperkt bleef.

In de tweede helft van het jaar verschoof de aandacht naar overheden die meer geld uitgaven om de lokale economieën te stimuleren. Dit leidde tot een opleving van het beleggerssentiment. Hoewel inflatie op de middellange termijn een aandachtspunt blijft, bleven gevreesde sterke prijsstijgingen uit. Centrale banken konden hierdoor doorgaan met het geleidelijk verlagen van de rente. In combinatie met het startpunt van aantrekkelijke rentes op obligaties resulteerde dit in een prima jaar voor obligatiebeleggers wereldwijd.

Op de aandelenmarkten bleef kunstmatige intelligentie een dominant thema.

Opvallend was dat Amerikaanse aandelen dit jaar niet langer de best presterende waren.

Ook de risicovollere obligaties lieten sterke prestaties zien, ondersteund door sterke economische fundamenteën en een gezonde vraag van beleggers.

Terugkijkend was 2025 een jaar waarin de financiële markten veerkracht toonden en waarin rust en vertrouwen gaandeweg terugkeerden.

Doelstelling en activiteiten

De doelstelling van TBF is het collectief beleggen in financiële instrumenten voor rekening en risico van de deelnemers. Er wordt een totaalrendement beoogd dat hoger is dan een individuele gegadigde doorgaans op eigen gelegenheid zou kunnen realiseren.

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 opgericht voor onbepaalde tijd.

TBF 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. TBF wordt beheerd door Trustus Capital Management B.V. (Trustus).

Nieuwe subfondsen

Per 1 december 2025 zijn de volgende nieuwe subfondsen toegevoegd aan TBF:

- TCM Caring Capital NextGen Duurzame Aandelen Strategie
- TCM Caring Capital NextGen Duurzame Obligaties Strategie

Het totaal aantal subfondsen onder de paraplu van TBF komt hiermee op 17. De groei van het fondsvermogen zorgt ervoor dat de vaste kosten als percentage van het fondsvermogen verder dalen.

Het prospectus en overige voorwaarden zoals die sinds 1 december 2025 van kracht zijn kunt u vinden op de website van de beheerder: <https://www.trustus.nl/downloads>.

Fiscale status

TBF opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet Vpb. Dit heeft tot gevolg dat Trustus Beleggingsfondsen is onderworpen aan een vennootschapsbelastingtarief van 0%, mits aan de aan deze status gestelde voorwaarden wordt voldaan.

TBF 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 TBF aangesteld. Caceis is tevens aangesteld als AIFMD-bewaarder en administrateur van TBF.

Duurzaamheid

De beheerder is het afgelopen jaren actief geweest om de duurzaamheidseisen van de Europese Unie te integreren in het beleggingsbeleid. Het prospectus en het beleggingsbeleid is op dit punt aangepast zodat we de meeste fondsen de status “lichtgroen” (artikel 8) mee kunnen geven. Bedrijven die niet voldoen aan de gestelde eisen vanuit de United Nations Global Compact Principles worden niet opgenomen in de fondsen, evenals obligaties van overheden die slecht scoren op de corruptie index. Dit is een geruststellende gedachte voor beleggers die graag duurzaam willen beleggen. Met de introductie van de twee nieuwe strategieën, TCM Caring Capital NextGen Duurzame Aandelen en Obligaties bieden we beleggers de mogelijkheid om te beleggen in een portefeuille die extra eisen stelt aan duurzaamheid, onder andere door te voldoen aan de doelstellingen die zijn afgesproken in het Klimaatakkoord van Parijs en de mogelijkheid om volledig te beleggen in Greenbonds.

Risico's

Fraude

Trustus is zich bewust van de mogelijkheid van fraude die gevolgen kan hebben voor het voor haar cliënten en beleggingsfondsen beheerde vermogen. Daarom past Trustus een scala aan maatregelen toe om het frauderisico te mitigeren. Aandacht voor schendingen van handel met voorkennis en waarderingsmethoden voor activa maken deel uit van de lopende nalevings- en risicobeheerprocedures.

Voor wat betreft de waarderings van activa worden deze uitbesteed aan onafhankelijke bewaarders of depotbanken. Door de scheiding van betrokken partijen voor de bewaring van het vermogen en Trustus als de feitelijke vermogensbeheerder wordt het risico op fraude verder beperkt.

Strategie en risicobereidheid

Het Fonds heeft als doelstelling de particulieren en institutionele beleggers de mogelijkheid te bieden om collectief te beleggen in financiële instrumenten voor rekening en risico van de deelnemers, waarbij een totaal rendement wordt beoogd dat hoger is dan een individuele belegger op zijn eigen gelegenheid zou kunnen realiseren. Ieder Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en beleggingsdoelstelling. Met betrekking tot compliance is de risicobereidheid nihil en dienen alle wetten en regels nageleefd te worden.

Strategische risico's

De strategische risico's hebben betrekking op de risico's die samenhangen met de strategie van het Fonds.

Rendement

Het rendement is afhankelijk van de waardeontwikkeling van de beleggingen en de directe opbrengsten van deze beleggingen (dividend en interest). Het gerealiseerde rendement kan afwijken van het verwachte rendement. Het Fonds streeft naar een zo hoog mogelijk rendement. Om dit te realiseren worden de financiële instrumenten zorgvuldig geselecteerd en efficiënt beheerd.

Externe factoren

Het Fonds kan plotseling worden geconfronteerd met externe factoren en gebeurtenissen die een sterke (negatieve) invloed kunnen hebben op de waardeontwikkeling van de onderliggende beleggingen.

Operationele risico's

Operationele risico's voor het Fonds zijn risico's die voortkomen uit mogelijk ontoereikende processen, mensen, systemen en/of (externe) gebeurtenissen.

Kwaliteit personeel en adviseurs

Bij de selectie van personeel en adviseurs staat de kwaliteit en kennis voorop. Het beloningsbeleid van de beheerder is erop gericht om kwalitatief personeel langdurig aan zich te binden.

Executie van transacties

Interne procedures en de selectie van de financiële instrumenten beperken de risico's die bij de executie van transacties kunnen ontstaan, daarnaast verlopen de aan- en verkopen van de financiële instrumenten via gerenommeerde partijen.

De kwaliteit van de waarderingen

Dit risico is beperkt, doordat de financiële instrumenten in de portefeuille een openbare externe notering kennen.

Beheersing van de kosten

De directie van het Fonds is betrokken bij alle uitgaven, die door het Fonds worden gedaan. Periodiek worden rapportages opgesteld om de werkelijke kosten te kunnen vergelijken met de prognoses.

Beheersing van de IT-omgeving

Voor een goede beheersing van de risico's die samenhangen met het functioneren en het beveiligen van de interne IT-infrastructuur wordt gebruik gemaakt van toegangsbeveiligingen, back-up- en recoveryprocedures en inschakeling van externe deskundigen voor controles en continue update van ontwikkelingen op het gebied van IT.

Financiële risico's

Financiële risico's zijn risico's waardoor de waarde van de bezittingen van het Fonds fluctueren, zowel positief als negatief.

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

Het Fonds kan gevoelig zijn voor renterisico. Een snel stijgende rente zal een negatieve invloed kunnen hebben op de waarde van obligaties en aandelenbeleggingen in de portefeuilles.

Valutarisico

Het Fonds is gevoelig voor valutarisico's voor de financiële instrumenten die niet 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.

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.

Compliance risico's

Compliance risico's zijn risico's voor het Fonds samenhangend met het niet of onvoldoende naleven van fiscale juridische wet- en regelgeving of het niet integer handelen met als potentiële gevolgen: reputatieschade, fiscale en juridische claims en procedures en daardoor een lager direct en indirect resultaat.

Risico's fiscale wet- en regelgeving

De risico's rondom de fiscale wet- en regelgeving worden door het Fonds beperkt door inschakeling van externe fiscalisten.

Wet – en regelgeving/Codes en reglementen

De interne procedures zijn gericht op het volledig voldoen aan de geldende wet- en regelgeving voor het Fonds.

Derde partijen en belangenverstrengeling

De interne procedures zijn erop gericht om voldoende kennis van verkopers, kopers of partijen die optreden voor het Fonds te bezitten, voordat met deze partijen een zakelijke relatie wordt aangegaan. De omgang met mogelijke belangenverstrengeling is opgenomen in de gedragscode.

Verklaring omtrent bedrijfsvoering

Trustus beschikt als beheerder in de zin van de Wft over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo. Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld.

Wij hebben geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de wet financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor TBF te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan artikel 115y lid 6 Bgfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2025 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Resultaat en voorstel inzake resultaatbestemming

Het resultaat van het boekjaar bedroeg € 27,2 miljoen. Dit resultaat bestaat voornamelijk uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen, na aftrek van de kosten. Wij stellen voor om het volledige resultaat toe te voegen aan de reserves van de verschillende compartimenten.

Beloning beheerder

In 2025 is Trustus beheerder geweest van Trustus Beleggingsfondsen N.V. De directie en het personeel van Trustus zijn naast andere werkzaamheden en deelnemingen werkzaam voor deze beleggingsinstelling.

De totale beloning die Trustus in 2025 heeft uitbetaald bedraagt EUR 2.875.635 (2024: EUR 2.674.511), bestaande uit een beloning van EUR 665.294 (2024: EUR 670.802) voor het management en EUR 2.210.341 (2024: EUR 2.001.709) als loon voor het personeel.

Over boekjaar 2025 is voor EUR 117.217 (2024: EUR 141.087) aan variabele beloningen gereserveerd voor de directie en het personeel. Het aantal personeelsleden dat direct betrokken is bij het beheer van TBF bedraagt 5. Er is geen personeel in dienst van het Fonds. Voor de uitvoering van de activiteiten van het Fonds wordt gebruik gemaakt van de diensten van Trustus, alsmede van de diensten van derden. Voor een toelichting op het beloningsbeleid verwijzen wij u naar www.trustus.nl.

Research en development

Gedurende het jaar werd tijd besteed aan onderzoek en ontwikkeling om de huidige strategieën te verbeteren.

Diversiteit en inclusie

De beheerder hecht waarde aan een diverse en inclusieve werkomgeving. De beheerder blijft zich inspannen om een goede balans tussen mannen en vrouwen te realiseren en te behouden, passend bij de omvang en aard van de organisatie.

Vooruitzichten

Nadat gedurende het jaar 2025 de Amerikaanse president Trump vooral de “headlines” vulde, lijkt dit zich in 2026 te continueren. Weliswaar richt de aandacht zich nu niet meer zozeer op de handelstarieven, maar beheerst de door Trump in het eerste kwartaal van 2026 gestarte oorlog in het Midden-Oosten het nieuws.

Waar de inflatiecijfers over de afgelopen maanden juist leken te verbeteren, heeft de snelle stijging van de olieprijs ervoor gezorgd dat de inflatie-angst weer terug is op de agenda.

Fors hogere rentes en hoge olieprijzen zullen, indien de oorlog lang aanhoudt, hun impact hebben op de wereldwijde economische groei. De hoop is gevestigd op een kort conflict, maar de markten

hebben gedurende het eerste kwartaal (gezien de stevige correcties) reeds een voorschot genomen op een langer durend conflict, met de nodige impact op de wereldeconomie en bedrijven.

Ervan uitgaande dat de VS geen belang heeft bij een langdurig conflict achten wij het scenario van een sterk herstel van beurzen bij een beëindiging van de oorlog zeer reëel. De bedrijfseconomische cijfers die gedurende het eerste kwartaal werden gepubliceerd, laten nog steeds een sterk economisch beeld zien, met per saldo voor het bedrijfsleven een positieve winstontwikkeling.

Joure, 8 juni 2026

Namens de beheerder Trustus Capital Management, de directie:

W.Y. Riemersma
D.T.G.J. Kaandorp

2. JAARREKENING

2.1 Samengestelde balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

	31-12-2025		31-12-2024	
	€	€	€	€
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa (1)		152.979		213.923
Vlottende activa				
Beleggingen (2)				
Aandelen	380.947.102		321.511.442	
Obligaties	163.199.968		117.310.107	
Alternatieve beleggingen	0		29.613.965	
		544.147.070		468.435.514
Vorderingen				
Vorderingen uit hoofde van uitgegeven stukken	4.606.135		8.411	
Overige vorderingen (3)	1.625.975		995.025	
		6.232.110		1.003.436
Liquide middelen (4)		11.183.626		13.686.709
		<u>561.715.785</u>		<u>483.339.582</u>

	31-12-2025		31-12-2024	
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal (5)	63.933.973		56.874.898	
Agioreserve (6)	399.845.851		354.664.522	
Overige reserves (7)	69.386.343		20.895.000	
Onverdeeld resultaat (8)	27.188.193		48.491.343	
		560.354.360		480.925.763
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva (9)		1.361.425		2.413.819
		<u>561.715.785</u>		<u>483.339.582</u>

2.2 Samengestelde winst- en verliesrekening over 2025

	2025		2024	
	€	€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten (10)				
Dividend resultaat	5.393.052		2.674.600	
Rente-inkomsten	<u>109.116</u>		<u>338.864</u>	
		5.502.168		3.013.464
Indirecte beleggingsopbrengsten				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	16.148.367		31.963.636	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<u>11.641.078</u>		<u>19.139.976</u>	
		27.789.445		51.103.612
Overige opbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie	123.568		141.145	
Overige opbrengsten	<u>114</u>		<u>165.121</u>	
		123.682		306.266
Som der bedrijfsopbrengsten		<u>33.415.295</u>		<u>54.423.342</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen (11)				
Beheervergoedingen	4.484.119		3.598.355	
Performance fees	151.144		1.403.089	
Bewaardersvergoeding	0		5.812	
Adviesvergoeding	384.718		0	
Afschrijvingen	83.073		62.696	
Overige bedrijfskosten	<u>1.124.048</u>		<u>862.047</u>	
Som der bedrijfslasten		6.227.102		5.931.999
Resultaat verslagperiode		<u><u>27.188.193</u></u>		<u><u>48.491.343</u></u>

2.3 Samengesteld kasstroomoverzicht over 2025

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		27.188.193		48.491.343
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-5.228.674		-27.727	
Aankopen beleggingen	-183.162.521		-349.037.233	
Verkopen beleggingen	134.608.525		305.278.711	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-15.467.495		-32.229.861	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-11.481.595		-19.325.683	
Afschrijving immateriële vaste activa	83.073		62.696	
Valutaresultaat	-208.472		-136.156	
Mutatie kortlopende schulden	-1.052.392		1.209.694	
Betaalde oprichtingskosten	-22.129		-88.455	
		<u>-81.931.680</u>		<u>-94.294.014</u>
		-54.743.487		-45.802.671
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>0</u>
		-54.743.487		-45.802.671
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	13.678.242		12.539.926	
Inkoop van aandelen	-6.619.167		-9.811.574	
Agio uitgifte aandelen	96.908.980		114.897.676	
Agio inkoop aandelen	-51.727.651		-60.719.986	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		<u>52.240.404</u>		<u>56.906.042</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>-2.503.083</u>		<u>11.103.371</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		13.686.709		2.583.338
Mutatie geldmiddelen		<u>-2.503.083</u>		<u>11.103.371</u>
Stand per 31 december		<u>11.183.626</u>		<u>13.686.709</u>

2.4 Toelichting op de samengestelde jaarrekening

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)
- TCM Caring Capital NextGen Duurzame Aandelen Strategie (aandelenserie G16)
- TCM Caring Capital NextGen Duurzame Obligaties Strategie (aandelenserie G17)

Activiteiten

De activiteiten van Trustus Beleggingsfondsen NV bestaan voornamelijk uit:

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

Resultaatbestemming 2025

Aan de Algemene vergadering wordt voorgesteld om het resultaat ten gunste te brengen van de overige reserves. Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

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 marktrente. 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 JAARREKENING

Algemeen

De jaarrekening 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 huidig 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 jaarrekening 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 jaarrekening 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 gereguleerde 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 jaar 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 het verslagjaar, worden in achtgenomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening 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 het boekjaar. 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	88.456
Afschrijving	-83.073	-62.696
Stand per 31 december	152.979	213.923

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

2. Beleggingen

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Aandelen	380.947.102	321.511.442
Obligaties	163.199.968	117.310.107
Alternatieve beleggingen	0	29.613.965
	544.147.070	468.435.514

Het verloop van de fondsen wordt als volgt weergegeven:

	Aandelen	Obligaties	Alternatieve beleggingen	Totaal
	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2025	321.511.442	117.310.107	29.613.965	468.435.514
Aankopen	137.408.953	45.753.568	0	183.162.521
Verkopen	-111.642.179	-22.966.346	0	-134.608.525
Gerealiseerde waardeinstijging	15.099.581	533.753	0	15.633.334
Ongerealiseerde waardeinstijging	5.510.448	6.013.778	0	11.524.226
Reallocatie	13.058.857	16.555.108	-29.613.965	0
Stand per 31 december 2025	380.947.102	163.199.968	0	544.147.070

Vorderingen

3. Overige vorderingen en overlopende passiva

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Opgelopen rente obligatieleningen	158.895	49.453
Te ontvangen dividend	278.444	164.087
Te vorderen dividend- en bronbelasting	1.153.261	746.870
Overige vorderingen	35.375	43.026
	1.625.975	1.003.436

4. Liquide middelen

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Positief saldi rekening-courant	11.183.626	13.686.709

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking, met uitzondering van het saldo op de margin rekening voor het aanhouden van hefboomproducten. Dit saldo bedroeg per ultimo 2025 € 26.226.

PASSIVA

EIGEN VERMOGEN

5. Aandelenkapitaal

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	56.875.018	54.146.666
Uitgifte aandelen	7.058.955	2.728.352
Stand per 31 december	63.933.973	56.875.018

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 eindbalans was het geplaatst aandelenkapitaal als volgt verdeeld: 9.735.650 gewone aandelen met alleen (beperkt) winstrecht en 12 prioriteitsaandelen.

	Aantal	Nominaal	2025	2024
			€	€
Gewone aandelen serie G1	396.593	10	3.965.941	4.309.617
Gewone aandelen serie G2	209.092	10	2.090.929	2.104.143
Gewone aandelen serie G3	586.870	10	5.868.703	5.407.263
Gewone aandelen serie G4	372.148	10	3.721.482	4.019.576
Gewone aandelen serie G5	588.983	10	5.889.835	4.953.389
Gewone aandelen serie G6	197.820	10	1.978.203	1.817.515
Gewone aandelen serie G7	1.547.414	10	15.474.141	14.574.713
Gewone aandelen serie G8	1.102.779	10	11.027.789	10.638.754
Gewone aandelen serie G9	583.011	10	5.830.106	6.004.255
Gewone aandelen serie G10	289.818	10	2.898.182	3.007.717
Gewone aandelen serie G11	973.764	0,01	9.736	11.395
Gewone aandelen serie G12	406.399	0,01	4.063	4.169
Gewone aandelen serie G13	612.825	0,01	6.129	6.621
Gewone aandelen serie G14	714.925	0,01	7.149	7.645
Gewone aandelen serie G15	637.690	0,01	6.377	8.126
Gewone aandelen serie G16	339.966	10	3.399.658	0
Gewone aandelen serie G17	175.555	10	1.755.550	0
Prioriteitsaandelen	12	10	120	120
Stand per 31 december			63.934.093	56.875.018

6. Agioreserve

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	354.664.522	300.486.832
Agio op kapitaalstortingen	45.181.329	54.177.690
Stand per 31 december	399.845.851	354.664.522

	2025	2024
	€	€
Gewone aandelen serie G1	27.300.834	30.146.266
Gewone aandelen serie G2	10.828.868	10.969.039
Gewone aandelen serie G3	22.673.041	20.778.984
Gewone aandelen serie G4	12.868.732	14.730.023
Gewone aandelen serie G5	26.016.463	21.292.997
Gewone aandelen serie G6	12.300.778	10.981.181
Gewone aandelen serie G7	53.388.629	49.863.725
Gewone aandelen serie G8	53.586.158	51.425.625
Gewone aandelen serie G9	51.326.880	53.300.108
Gewone aandelen serie G10	26.022.979	27.172.441
Gewone aandelen serie G11	11.598.909	14.064.566
Gewone aandelen serie G12	6.857.149	7.145.999
Gewone aandelen serie G13	14.994.473	15.635.567
Gewone aandelen serie G14	17.759.714	19.105.443
Gewone aandelen serie G15	6.059.874	8.052.558
Gewone aandelen serie G16	30.469.906	0
Gewone aandelen serie G17	15.792.464	0
Stand per 31 december	399.845.851	354.664.522

7. Overige reserves

Stand per 1 januari
Uit voorstel resultaatbestemming
Stand per 31 december

2025	2024
€	€
20.895.000	-24.843.101
48.491.343	45.738.101
69.386.343	20.895.000

Gewone aandelen serie G1
Gewone aandelen serie G2
Gewone aandelen serie G3
Gewone aandelen serie G4
Gewone aandelen serie G5
Gewone aandelen serie G6
Gewone aandelen serie G7
Gewone aandelen serie G8
Gewone aandelen serie G9
Gewone aandelen serie G10
Gewone aandelen serie G11
Gewone aandelen serie G12
Gewone aandelen serie G13
Gewone aandelen serie G14
Gewone aandelen serie G15
Gewone aandelen serie G16
Gewone aandelen serie G17
Stand per 31 december

2025	2024
€	€
4.407.590	-3.038.976
9.464.461	6.294.329
1.461.825	-189.153
7.423.932	430.492
4.555.217	2.281.836
4.231.809	2.420.651
5.702.414	3.115.163
20.956.682	8.877.145
11.016.703	6.092.307
520.300	0
1.689.499	-324.660
6.092.032	3.746.874
-8.581.704	-8.811.008
220.337	0
225.246	0
0	0
0	0
69.386.343	20.895.000

8. Onverdeeld resultaat

Stand per 1 januari
Resultaat boekjaar
Toevoeging aan overige reserves
Stand per 31 december

2025	2024
€	€
48.491.343	45.738.101
27.188.193	48.491.343
-48.491.343	-45.738.101
27.188.193	48.491.343

Gewone aandelen serie G1
Gewone aandelen serie G2
Gewone aandelen serie G3
Gewone aandelen serie G4
Gewone aandelen serie G5
Gewone aandelen serie G6
Gewone aandelen serie G7
Gewone aandelen serie G8
Gewone aandelen serie G9
Gewone aandelen serie G10
Gewone aandelen serie G11
Gewone aandelen serie G12
Gewone aandelen serie G13
Gewone aandelen serie G14
Gewone aandelen serie G15
Gewone aandelen serie G16
Gewone aandelen serie G17
Stand per 31 december

2025	2024
€	€
5.456.935	7.446.566
2.201.694	3.170.132
110.614	1.650.978
4.330.134	6.993.440
-214.243	2.273.381
-534.190	1.811.158
3.179.751	2.587.251
-4.196.367	12.079.537
6.509.239	4.924.396
996.415	520.300
2.616.596	2.014.159
-535.597	2.345.158
2.224.844	229.304
3.194.039	220.337
1.809.945	225.246
70.124	-
-31.740	-
27.188.193	48.491.343

Netto-vermogenswaarde per participatie

	2025	2024
	€	€
Trustus Tech en Innovation Fonds	103,71	90,18
Trustus Aandelen Index Fonds	117,58	107,11
Trustus Behoudend Mix Fonds	51,31	51,13
Trustus Tactische Strategie	76,16	65,12
Trustus Neutraal Mix Fonds	61,54	62,18
Trustus Dynamisch Mix Fonds	90,87	93,70
Trustus Risicomijdende Strategie	50,24	48,13
Trustus Aandelen Groei Strategie	73,79	78,04
Trustus Aandelen Dividend Strategie	128,10	117,12
Trustus Structured Products Strategie	105,02	102,07
TCM Global Frontier High Dividend Equity	16,34	13,83
TCM Vietnam High Dividend Equity	30,56	31,75
TCM Africa High Dividend Equity	14,10	10,66
TCM Global Emerging High Dividend Equity	29,63	25,29
Active Leverage Emerging Markets Fonds	12,70	10,20
TCM Caring Capital NextGen Duurzame Aandelen Strategie	99,83	n.v.t.
TCM Caring Capital NextGen Duurzame Obligaties Strategie	99,78	n.v.t.

KORTLOPENDE SCHULDEN**9. Overlopende schulden**

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	151.144	1.403.089
Te betalen beheervergoedingen	486.959	375.692
Te betalen inkoop aandelen	158.984	455.355
Te betalen effectentransacties	316.291	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	117.668	66.138
Te betalen belastingadvieskosten	14.516	9.312
Te betalen overige kosten	115.863	104.233
Stand per 31 december	1.361.425	2.413.819

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo 2025 zijn er géén niet uit de balans blijvende verplichtingen.

2.6 Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening**10. Directe beleggingsopbrengsten**

	2025	2024
	€	€
Dividend resultaat	5.393.052	2.674.600
Rente-inkomsten	109.116	338.864
	5.502.168	3.013.464

11. Lasten in verband met beheer van beleggingen

	2025	2024
	€	€
Afschrijvingskosten	83.073	62.696
Notaris- en advieskosten	146.839	71.265
Kosten depositary	156.301	5.812
Accountantskosten	123.672	99.106
Kosten asset management	4.635.263	5.001.444
Administratiekosten	270.694	227.168
Marketingkosten	273.976	209.030
Overige algemene kosten	537.284	255.478
	6.227.102	5.931.999

Trustus Capital Management B.V. voert de directie en het beheer van de fondsen. Zoals beschreven in het prospectus brengt zij een vast percentage tussen 0,5% en 1,5% van het belegd vermogen als vergoeding in rekening voor Asset Management en Fondsbeheer.

De Beheerder is voor een deel van de subfondsen gerechtigd tot een performance fee als het rendement, zoals opgenomen in het prospectus, afhankelijk van de subfondsen boven de 3-8% ligt. De prestatievergoeding bedraagt dan 20% van het meerdere.

Teneinde te voldoen aan de Wet op het financieel toezicht (AIFMD) heeft de beheerder een overeenkomst gesloten met Caceis Bank Netherlands Branch, die optreedt als Alternatieve Bewaarder. De bewaarder is geen juridisch eigenaar van de activa van het Fonds, maar voert als Alternatieve Bewaarder, belast met de bewaring van de activa van beleggingsfondsen, aanvullende controlerende en toezichthoudende taken uit ten behoeve van het Fonds en de participanten. De Bewaarder ontvangt een variabele vergoeding.

In 2025 bedraagt de totale vergoeding voor de bewaarder EUR 156.301.

Voor de aanstelling van Caceis Bank N.V. door de Beheerder zijn beide partijen een overeenkomst aangegaan waarin onder andere de aansprakelijkheid van de AIFMD Bewaarder in lijn met AIFM richtlijn als volgt vastgelegd:

- De Bewaarder is jegens de Vennootschap aansprakelijk voor het verlies van een in bewaring genomen financieel instrument. In het geval de Bewaarder de bewaarneming aan een derde uitbesteedt kan de aansprakelijkheid voor de bewaarneming alleen worden uitgesloten als is voldaan aan artikel 21(13) van de AIFM Richtlijn, waaronder begrepen een schriftelijke overeenkomst tussen de Bewaarder en de Beheerder waarin deze uitsluiting uitdrukkelijk wordt toegelaten.
- Voor andere verliezen is de Bewaarder aansprakelijk voor zover de schade is ontstaan doordat de Bewaarder door opzet of nalatigheid niet voldoet aan het bij of krachtens de Wft bepaalde.

De externe accountant Forvis Mazars en het Forvis Mazars-netwerk hebben naast het honorarium voor de controle van de jaarrekening en fiscale dienstverlening geen verdere kosten in rekening gebracht.

De kosten zijn als volgt verdeeld:

	2025	2024
	€	€
Trustus Tech en Innovation Fonds	762.715	707.721
Trustus Aandelen Index Fonds	341.212	770.202
Trustus Behoudend Mix Fonds	348.247	313.364
Trustus Tactische Strategie	254.699	213.472
Trustus Neutraal Mix Fonds	410.654	763.041
Trustus Dynamisch Mix Fonds	216.617	494.938
Trustus Risicomijdende Strategie	1.036.218	638.983
Trustus Aandelen Groei Strategie	758.849	694.584
Trustus Aandelen Dividend Strategie	615.843	600.329
Trustus Structured Products Strategie	288.639	155.714
TCM Global Frontier High Dividend Equity	244.546	116.203
TCM Vietnam High Dividend Equity	265.388	138.496
TCM Africa High Dividend Equity	238.939	83.451
TCM Global Emerging High Dividend Equity	234.009	82.543
Active Leverage Emerging Markets Fonds	194.435	158.958
TCM Caring Capital NextGen Duurzame Aandelen Strategie	9.805	0
TCM Caring Capital NextGen Duurzame Obligaties Strategie	6.287	0
	6.227.102	5.931.999

Beloning Stichting Administratiekantoor

Er zijn geen commissarissen benoemd bij het fonds. De vergoeding van het Bestuur Stichting Administratiekantoor Trustus Beleggingsfondsen voor het boekjaar 2025 was nihil.

Omloopfactor	2025	2024
Trustus Tech en Innovation Fonds	0,25	1,34
Trustus Aandelen Index Fonds	0,10	1,85
Trustus Behoudend Mix Fonds	0,05	1,44
Trustus Tactische Strategie	2,54	2,13
Trustus Neutraal Mix Fonds	0,11	1,00
Trustus Dynamisch Mix Fonds	0,25	0,73
Trustus Risicomijdende Strategie	nihil	1,67
Trustus Aandelen Groei Strategie	0,13	0,18
Trustus Aandelen Dividend Strategie	0,18	0,59
Trustus Structured Products Strategie	0,33	nihil
TCM Global Frontier High Dividend Equity	0,58	1,52
TCM Vietnam High Dividend Equity	0,25	1,68
TCM Africa High Dividend Equity	0,49	1,68
TCM Global Emerging High Dividend Equity	0,85	6,27
Active Leverage Emerging Markets Fonds	0,09	nihil
TCM Caring Capital NextGen Duurzame Aandelen Strategie	nihil	-
TCM Caring Capital NextGen Duurzame Obligaties Strategie	nihil	-

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds. De omloopfactor is nihil ten gevolge van de omvang van de in- en uitstroom gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor	2025	2024
Trustus Tech en Innovation Fonds	1,98%	1,98%
Trustus Aandelen Index Fonds	1,16%	1,15%
Trustus Behoudend Mix Fonds	1,30%	1,32%
Trustus Tactische Strategie	1,06%	1,07%
Trustus Neutraal Mix Fonds	1,26%	1,27%
Trustus Dynamisch Mix Fonds	1,30%	1,26%
Trustus Risicomijdende Strategie	1,40%	0,86%
Trustus Aandelen Groei Strategie	0,94%	0,92%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	1,34%	1,00%
Trustus Structured Products Strategie	0,90%	0,69%
TCM Global Frontier High Dividend Equity	1,58%	0,69%
TCM Vietnam High Dividend Equity	2,12%	0,94%
TCM Africa High Dividend Equity	2,40%	0,72%
TCM Global Emerging High Dividend Equity	1,18%	0,21%
Active Leverage Emerging Markets Fonds	2,55%	1,92%
TCM Caring Capital NextGen Duurzame Aandelen Strategie	0,04%	-
TCM Caring Capital NextGen Duurzame Obligaties Strategie	0,04%	-

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

Joure, 8 juni 2026
Trustus Beleggingsfondsen N.V.

De directie:
W.Y. Riemersma
D.T.G.J. Kaandorp

3. Jaarverslag Trustus Tech en Innovation Fonds

Jaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 31 december 2025

3.1 Verslag van de beheerder

Trustus Tech & Innovation Fonds

Terugblik 2025

Het Trustus Tech & Innovation Fonds kende in 2025 een sterk beleggingsjaar, met een rendement van 15,00%. Het fonds biedt beleggers toegang tot een zorgvuldig samengestelde portefeuille van toonaangevende, wereldwijd opererende technologiebedrijven, met een sterke positie in de Verenigde Staten en aanvullende spreiding naar Europa en Azië. Het fonds speelt o.a. in op krachtige lange termijntrends zoals kunstmatige intelligentie, halfgeleiders en digitalisering, waarbij wordt geïnvesteerd in financieel sterke marktleiders. Dankzij deze focus op kwaliteit, groei en spreiding is het fonds aantrekkelijk voor beleggers die willen profiteren van innovatie en structurele economische ontwikkelingen.

Het afgelopen jaar heeft het fonds wederom sterk geprofiteerd van de stijging van technologieaandelen. Verschillende bedrijven in de portefeuille zagen hun waarde toenemen dankzij ontwikkelingen op het gebied van kunstmatige intelligentie (AI). Zo behoorden SK Hynix (+242%), Micron Technology (+200%), Lam Research (+111%) en Palantir (+107%) tot de uitblinkers.

Tech-aandelen deden het goed in 2025 doordat grote technologiebedrijven een sterke winstgroei lieten zien, ondersteund door blijvende vraag naar cloud-services, digitale transformatie en vooral AI-toepassingen die bedrijfsmodellen efficiënter en schaalbaar maken. AI-gerelateerde activiteiten stimuleerden vooral de vraag naar geavanceerde chips, software-innovatie en data-infrastructuur - factoren die veel van de fondsnamen ten goede kwamen.

Voor beleggers onderstreept de performance van het afgelopen jaar ook het belang van een goed gespreide portefeuille omdat de rendementsverschillen binnen de technologiesector van bedrijf tot bedrijf fors waren.

Vooruitblik 2026

De vooruitzichten voor 2026 blijven positief voor de technologiesector, waarbij structurele groeitrends zoals kunstmatige intelligentie, halfgeleiders en digitalisering naar verwachting de belangrijkste drijfveren blijven. De vraag naar rekenkracht, dataopslag en geavanceerde softwareoplossingen blijft sterk, mede door de verdere integratie van AI in bedrijfsprocessen en consumententoepassingen. Dit biedt blijvende kansen voor de ondernemingen binnen de portefeuille. Tegelijkertijd wordt verwacht dat de groei binnen de technologiesector zich verder zal verbreden. Waar eerdere rendementen sterk geconcentreerd waren in een beperkt aantal grote spelers, ontstaat er steeds meer ruimte voor een bredere groep bedrijven om te profiteren van de toenemende investeringen in technologie en innovatie.

De marktomstandigheden blijven echter een bepalende factor, zeker gezien de huidige geopolitieke spanningen. Factoren zoals renteontwikkelingen, inflatie en geopolitieke spanningen kunnen op korte termijn ook voor volatiliteit zorgen. Binnen de technologiesector zullen waarderingen en rendementen, in deze transitieperiode, tussen bedrijven onderling blijven verschillen, wat het belang van spreiding onderstreept.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

3.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Tech en Innovation Fonds

	2025	2024	2023	2022	2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	41.131.300	38.863.473	33.943.266	21.052.197	46.467.071
Aantal uitstaande participaties	396.593	430.961	462.540	468.012	442.023
Netto-vermogenswaarde per participatie	103,71	90,18	73,38	44,98	105,12
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	192.246	75.984	27.301	27.301	64.985
Waardeveranderingen van beleggingen	6.026.996	8.078.262	-27.120.195	-27.120.195	1.061.314
Overige opbrengsten	408	41	3.360	3.360	7.758
Lasten	-762.715	-707.721	-635.620	-635.620	-856.638
Resultaat	5.456.935	7.446.566	-27.725.154	-27.725.154	277.419
Resultaat per participatie	13,76	17,28	-59,94	-59,24	0,63

Jaarrekening Trustus Tech en Innovation Fonds

3.3 Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	3.3.1				
Immateriële vaste activa			12.157		24.315
Vlottende activa					
Beleggingen	3.3.2				
Aandelen		41.022.847		38.757.547	
			41.022.847		38.757.547
Vorderingen	3.3.3				
Overige vorderingen			113.544		94.361
Liquide middelen	3.3.4		58.237		55.765
			<u>41.206.785</u>		<u>38.931.988</u>

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	3.3.5				
Geplaatst kapitaal		3.965.941		4.309.617	
Agioreserve		27.300.834		30.146.266	
Overige reserves		4.407.590		-3.038.976	
Onverdeeld resultaat		<u>5.456.935</u>		<u>7.446.566</u>	
			41.131.300		38.863.473
Kortlopende schulden	3.3.6				
Overlopende passiva			75.485		68.515
			<u>41.206.785</u>		<u>38.931.988</u>

3.4 Winst- en verliesrekening Trustus Tech en Innovation Fonds over 2025

		2025		2024	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	3.4.1				
Dividendresultaat		192.246		74.458	
Rente-inkomsten		<u>0</u>		<u>1.526</u>	
			192.246		75.984
Indirecte beleggingsopbrengsten	3.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		3.389.985		3.692.566	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>2.637.011</u>		<u>4.385.696</u>	
			6.026.996		8.078.262
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		408		0	
Overige opbrengsten		<u>0</u>		<u>41</u>	
			408		41
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>6.219.650</u>		<u>8.154.287</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		643.084		598.078	
Performance fees		0		0	
Bewaardersvergoeding		0		278	
Overige bedrijfskosten	3.4.3	<u>119.631</u>		<u>109.365</u>	
Som der bedrijfslasten			762.715		707.721
Resultaat verslagperiode			<u><u>5.456.935</u></u>		<u><u>7.446.566</u></u>

3.5 Kasstroomoverzicht over 2025

Trustus Tech en Innovation Fonds

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		5.456.935		7.446.566
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-19.183		-22.150	
Aankopen beleggingen	-4.445.094		-23.564.990	
Verkopen beleggingen	8.208.983		26.666.896	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-3.389.985		-3.692.566	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-2.637.011		-4.385.696	
Afschrijving immateriële vaste activa	12.158		16.994	
Valutaresultaat	-2.193		1.008	
Mutatie kortlopende schulden	6.970		9.661	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		<u>-2.265.355</u>		<u>-4.970.843</u>
		3.191.580		2.475.723
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>0</u>
		3.191.580		2.475.723
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	0		0	
Inkoop van aandelen	-343.676		-315.786	
Agio uitgifte aandelen	0		0	
Agio inkoop aandelen	-2.845.432		-2.210.573	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		<u>-3.189.108</u>		<u>-2.526.359</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>2.472</u>		<u>-50.636</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		55.765		106.401
Mutatie geldmiddelen		<u>2.472</u>		<u>-50.636</u>
Stand per 31 december		<u>58.237</u>		<u>55.765</u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	3.3.1	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Stand per 1 januari		24.315	41.309
Herstructureringskosten		0	0
Afschrijving		-12.158	-16.994
Stand per 31 december		12.157	24.315

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

Beleggingen	3.3.2	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Aandelen		41.022.847	38.757.547
Verloopoverzicht aandelen		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		38.757.547	33.782.199
Aankopen		4.445.094	23.564.990
Verkopen		-8.208.983	-26.666.897
Gerealiseerde waardeinstijging		3.392.178	3.691.559
Ongerealiseerde waardeinstijging		2.637.011	4.385.696
Stand per 31 december		41.022.847	38.757.547

Top 10 belangen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
Belegging	€	
Apple	3.205.978	7,79
Alphabet	3.153.852	7,67
Amazon	2.962.169	7,20
Nvidia	2.903.775	7,06
Microsoft	2.590.123	6,30
Meta Platforms	2.360.576	5,74
Spotify	2.146.419	5,22
SK Hynix	992.915	2,41
Samsung	747.627	1,82
Micron Technology	656.143	1,60
	21.719.577	52,81

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Verenigde Staten	31.055.615	75,50
Zweden	2.146.419	5,22
Nederland	1.817.821	4,42
Zuid-Korea	1.740.542	4,23
Duitsland	938.344	2,28
Canada	928.098	2,26
Taiwan	636.527	1,55
Japan	551.219	1,34
Ierland	511.722	1,24
Hongkong	396.263	0,96
China	300.277	0,73
Cash	108.453	0,27
	41.131.300	100,00

Vorderingen 3.3.3

Overige vorderingen en overlopende passiva	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	6.983	8.101
Te vorderen dividend- en bronbelasting	106.561	85.310
Overige vorderingen	0	950
	113.544	94.361

Liquide middelen	3.3.4	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Positief saldi rekening-courant		58.237	55.765

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 3.3.5

Geplaatst kapitaal	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	4.309.617	4.625.403
Uitgifte van aandelen	0	0
Inkoop van aandelen	-343.676	-315.786
Stand per 31 december	3.965.941	4.309.617

Agioreserve	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	30.146.266	32.356.839
Agio uitgifte van aandelen	0	0
Agio inkoop van aandelen	-2.845.432	-2.210.573
Stand per 31 december	27.300.834	30.146.266

Overige reserves	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	-3.038.976	-16.280.321
Uit voorstel resultaatbestemming	7.446.566	13.241.345
Stand per 31 december	4.407.590	-3.038.976

Onverdeeld resultaat	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	7.446.566	13.241.345
Ottrekking resultaatbestemming	-7.446.566	-13.241.345
Resultaat boekjaar	5.456.935	7.446.566
Stand per 31 december	5.456.935	7.446.566

	2025	2024	2023
	€	€	€
Eigen vermogen	41.131.300	38.863.473	33.943.266
Aantal uitstaande participaties	396.593	430.961	462.540
Netto-vermogenswaarde per participatie	103,71	90,18	73,38

KORTLOPENDE SCHULDEN 3.3.6

Overlopende schulden	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	58.392	56.029
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	9.607	5.332
Te betalen belastingadvieskosten	1.129	680
Te betalen overige kosten	6.357	6.474
Stand per 31 december	75.485	68.515

Niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen

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

Toelichting op 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	2025	2024
		€	€
Ontvangen dividenden		192.246	74.458
Overig		0	1.526
		192.246	75.984
Indirecte beleggingsopbrengsten	3.4.2	2025	2024
		€	€
Aandelen			
Gerealiseerde winsten		3.740.243	7.044.804
Gerealiseerde verliezen		-348.065	-3.353.245
Ongerealiseerde winsten		5.365.807	8.408.115
Ongerealiseerde verliezen		-2.728.796	-4.022.419
Valutaresultaat		-2.193	1.007
Totaal		6.026.996	8.078.262

Kosten

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

	2025	2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	643.084	598.078
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	26.465	18.640
Accountants- en fiscale advieskosten	16.623	15.378
Overige kosten	76.543	75.625
	762.715	707.721

Overige bedrijfskosten	3.4.3	2025	2024
		€	€
Afschrijvingskosten		12.158	16.994
Notaris- en advieskosten		7.141	10.076
Kosten depositary		5.116	-57
Accountantskosten		9.482	5.302
Administratiekosten		21.349	18.419
Marketingkosten		58.060	55.590
Overige algemene kosten		6.325	3.041
		119.631	109.365

Omloopfactor	2025	2024
	0,25	1,34

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uitredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Lopende kosten factor	2025	2024
Gemiddelde NAV (EUR)	38.562.480	35.679.823
Lopende kosten factor	1,98%	1,98%

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2025 en de kosten volgens het prospectus. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde NAV van het Subfonds.

	Kosten 2025	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	643.084	1,67%	1,67%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,02%
Marketingkosten	58.060	0,15%	0,15%
Overige bedrijfskosten	61.571	0,16%	0,15%
	762.715	1,98%	1,99%

Resultaat per participatie	2025	2024
	€	€
Resultaat verslagperiode	5.456.935	7.446.566
Aantal uitstaande participaties	396.593	430.961
Resultaat per participatie	13,76	17,28

4. Jaarverslag Trustus Aandelen Index Fonds

Jaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 31 december 2025

4.1 Verslag van de beheerder

Trustus Aandelen Index Fonds

Terugblik 2025

Het Trustus Aandelen Index Fonds behaalde in 2025 een jaarrendement van 9,77%. Het fonds belegt volledig in aandelen, met een evenwichtige verdeling van 50% in Noord-Amerika en 50% in Europa. Binnen deze twee regio's wordt breed gespreid belegd in beursgenoteerde ondernemingen, waarbij het fonds een passieve strategie volgt gericht op het representeren van de bredere markt. Het Europese segment presteerde sterk met een rendement van 17%, terwijl het Noord-Amerikaanse deel een bescheiden maar positief rendement van 3% realiseerde. De focus op ESG-criteria droeg daarnaast positief bij aan het rendement.

Het beleggingsjaar 2025 was per saldo positief, maar benadrukte het bestaan van valutarisico's. Na een lange periode waarin rendementen vooral werden gedragen door een beperkt aantal grote Amerikaanse technologiebedrijven, ondersteund door een sterke dollar, daalde afgelopen jaar de dollar met 11,8% t.o.v. de euro. Dit zorgde voor een fors negatieve impact voor Europese beleggers in Amerikaanse aandelen. De economische groei bleef echter op peil in Europa en ook in de Verenigde Staten. De eerste helft van het jaar werd gekenmerkt door onzekerheid rondom het handelsbeleid van de Verenigde Staten. De aankondiging van forse handelstarieven zorgde in het voorjaar voor onrust en scherpe koersdalingen op de aandelenmarkten. Deze correctie bleek echter tijdelijk. Naarmate het jaar vorderde, kregen beleggers meer vertrouwen dat de economische impact beperkt bleef.

In de tweede helft van het jaar verschoof de aandacht naar overheden die meer geld uitgaven om de lokale economieën te stimuleren. Dit leidde tot een opleving van het beleggerssentiment. Hoewel inflatie op de middellange termijn een aandachtspunt blijft, bleven gevreesde sterke prijsstijgingen uit. Centrale banken konden hierdoor doorgaan met het geleidelijk verlagen van de rente. In combinatie met het startpunt van aantrekkelijke rentes op obligaties resulteerde dit in een prima jaar voor obligatiebeleggers wereldwijd.

Op de aandelenmarkten bleef kunstmatige intelligentie een dominant thema. Opvallend was dat Amerikaanse aandelen dit jaar niet langer de best presterende waren. Ook de risicovollere obligaties lieten sterke prestaties zien, ondersteund door sterke economische fundamenten en een gezonde vraag van beleggers.

Terugkijkend was 2025 een jaar waarin de financiële markten veerkracht toonden en waarin rust en vertrouwen gaandeweg terugkeerden.

Vooruitblik 2026

De vooruitzichten voor 2026 zijn voorzichtig positief, met een voortzetting van stabiele economische groei in zowel Europa als de Verenigde Staten. De inflatie lijkt zich in de basis verder te stabiliseren, al blijft het toekomstige rentebeleid van centrale banken afhankelijk van economische ontwikkelingen. Dit zorgt voor een omgeving waarin het beleggingsklimaat in de basis wordt ondersteund, maar waarbij flexibiliteit in monetair beleid centraal blijft staan.

Tegelijkertijd blijft de inflatieontwikkeling omgeven door onzekerheid, met name door geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten. De situatie rond Iran kan via hogere en volatiele energieprijzen tijdelijk opwaartse druk op de inflatie veroorzaken. Dit kan leiden tot schommelingen in markten en renteverwachtingen, maar dergelijke geopolitieke schokken blijken historisch vaak van tijdelijke aard voor aandelenmarkten.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

4.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Aandelen Index Fonds

	2025	2024	2023	2022	2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	24.585.952	22.537.643	19.689.948	16.237.092	16.426.221
Aantal uitstaande participaties	209.093	210.414	213.386	207.690	183.538
Netto-vermogenswaarde per participatie	117,58	107,11	92,27	78,18	89,50
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	205	4.662	1.635	244.505	292.240
Waardeveranderingen van beleggingen	2.542.493	3.934.698	3.184.503	-2.291.865	3.683.220
Overige opbrengsten	208	974	655	3.043	1.342
Lasten	-341.212	-770.202	-183.620	-156.619	-698.053
Resultaat	2.201.694	3.170.132	3.003.173	-2.200.936	3.278.749
Resultaat per participatie	10,53	15,07	14,07	-10,60	17,86

Jaarrekening Trustus Aandelen Index Fonds

4.3 Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	4.3.1				
Immateriële vaste activa			14.964		29.928
Vlottende activa					
Beleggingen	4.3.2				
Aandelen		24.448.692		23.049.599	
			24.448.692		23.049.599
Vorderingen	4.3.3				
Overige vorderingen			0		611
Liquide middelen	4.3.4		246.235		28.109
			<u>24.709.891</u>		<u>23.108.247</u>

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	4.3.5				
Geplaatst kapitaal		2.090.929		2.104.143	
Agioreserve		10.828.868		10.969.039	
Overige reserves		9.464.461		6.294.329	
Onverdeeld resultaat		<u>2.201.694</u>		<u>3.170.132</u>	
			24.585.952		22.537.643
Kortlopende schulden	4.3.6				
Overlopende passiva			123.939		570.604
			<u>24.709.891</u>		<u>23.108.247</u>

4.4 Winst- en verliesrekening Trustus Aandelen Index Fonds over 2025

		2025		2024	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	4.4.1				
Rente-inkomsten			205		4.662
Indirecte beleggingsopbrengsten	4.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		452.935		2.814.072	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>2.089.558</u>		<u>1.120.626</u>	
			2.542.493		3.934.698
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		171		0	
Overige opbrengsten		<u>37</u>		<u>974</u>	
			208		974
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>2.542.906</u>		<u>3.940.334</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		154.962		144.288	
Performance fees		99.541		549.891	
Bewaardersvergoeding		0		194	
Overige bedrijfskosten	4.4.3	<u>86.709</u>		<u>75.829</u>	
Som der bedrijfslasten			341.212		770.202
Resultaat verslagperiode			<u><u>2.201.694</u></u>		<u><u>3.170.132</u></u>

4.5 Kasstroomoverzicht over 2025

Trustus Aandelen Index Fonds

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		2.201.694		3.170.132
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	611		-611	
Aankopen beleggingen	-1.073.046		-20.053.726	
Verkopen beleggingen	2.216.446		20.522.557	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-452.935		-2.814.072	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-2.089.558		-1.120.626	
Afschrijving immateriële vaste activa	14.964		13.670	
Valutare resultaat	0		0	
Mutatie kortlopende schulden	-446.665		553.092	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		<u>-1.830.183</u>		<u>-2.899.716</u>
		371.511		270.416
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>0</u>
		371.511		270.416
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	39.464		28.969	
Inkoop van aandelen	-52.678		-58.688	
Agio uitgifte aandelen	383.164		245.596	
Agio inkoop aandelen	-523.335		-538.314	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		<u>-153.385</u>		<u>-322.437</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>218.126</u>		<u>-52.021</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		28.109		80.130
Mutatie geldmiddelen		<u>218.126</u>		<u>-52.021</u>
Stand per 31 december		<u>246.235</u>		<u>28.109</u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	4.3.1	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Stand per 1 januari		29.928	43.598
Herstructureringskosten		0	0
Afschrijving		-14.964	-13.670
Stand per 31 december		14.964	29.928

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

Beleggingen	4.3.2	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Aandelen		24.448.692	23.049.599
Verloopoverzicht aandelen		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		23.049.599	0
Aankopen		1.073.046	0
Verkopen		-2.216.446	0
Gerealiseerde waardeinstijging		452.935	0
Ongerealiseerde waardeinstijging		2.089.558	0
Reallocatie		0	23.049.599
Stand per 31 december		24.448.692	23.049.599

Verloopoverzicht aandelenfondsen		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		0	19.583.732
Aankopen		0	20.053.726
Verkopen		0	-20.522.557
Gerealiseerde waardeinstijging		0	2.814.072
Ongerealiseerde waardeinstijging		0	1.120.626
Reallocatie		0	-23.049.599
Stand per 31 december		0	0

Top 10 belangen

Belegging	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Amundi Index MSCI Europe ESG Broad CTB UCITS ETF	12.348.129	50,22
Vanguard ESG North America All Cap UCITS ETF	12.100.563	49,22
Cash	137.260	0,56
	24.585.952	100,00

Verdeling portefeuille naar landen	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Luxemburg	12.348.129	50,22
Ierland	12.100.563	49,22
Cash	137.260	0,56
	24.585.952	100,00

Vorderingen 4.3.3

Overige vorderingen en overlopende passiva	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Overige vorderingen	0	611
	0	611

Liquide middelen	4.3.4	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Positief saldi rekening-courant		246.235	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	39.464	28.969
Inkoop van aandelen	-52.678	-58.688
Stand per 31 december	2.090.929	2.104.143

Agioreserve

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	10.969.039	11.261.757
Agio uitgifte van aandelen	383.164	245.596
Agio inkoop van aandelen	-523.335	-538.314
Stand per 31 december	10.828.868	10.969.039

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 31 december	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	2.201.694	3.170.132
Stand per 31 december	2.201.694	3.170.132

	2025	2024	2023
	€	€	€
Eigen vermogen	24.585.952	22.537.643	19.689.948
Aantal uitstaande participaties	209.093	210.414	213.386
Netto-vermogenswaarde per participatie	117,58	107,11	92,27

KORTLOPENDE SCHULDEN

4.3.6

Overlopende schulden

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	99.541	549.891
Te betalen beheervergoedingen	13.869	12.933
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	6.163	3.629
Te betalen belastingadvieskosten	661	379
Te betalen overige kosten	3.705	3.772
Stand per 31 december	123.939	570.604

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de samengestelde 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	4.4.1	2025	2024
		€	€
		Overig	205
		205	4.662
Indirecte beleggingsopbrengsten	4.4.2	2025	2024
		€	€
		Aandelen	
Gerealiseerde winsten		452.935	0
Gerealiseerde verliezen		0	0
Ongerealiseerde winsten		2.089.558	0
Ongerealiseerde verliezen		0	0
Totaal		2.542.493	0
Aandelenfondsen			
Gerealiseerde winsten		0	2.814.072
Gerealiseerde verliezen		0	0
Ongerealiseerde winsten		0	3.691.254
Ongerealiseerde verliezen		0	-2.570.628
Totaal		0	3.934.698
Beleggingen (totaal)			
Gerealiseerde winsten		452.935	2.814.072
Gerealiseerde verliezen		0	0
Ongerealiseerde winsten		2.089.558	3.691.254
Ongerealiseerde verliezen		0	-2.570.628
Totaal		2.542.493	3.934.698

Kosten

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

		2025	2024
		€	€
Kosten gelieerde partijen			
Beheervergoeding		154.962	144.288
Performance fee		99.541	549.891
Kosten niet gelieerde partijen			
Bewaar- en administratiekosten		22.415	17.805
Accountants- en fiscale advieskosten		8.744	6.556
Overige kosten		55.550	51.662
		341.212	770.202
Overige bedrijfskosten			
4.4.3		2025	2024
		€	€
	Afschrijvingskosten	14.964	13.669
	Notaris- en advieskosten	2.911	1.285
	Kosten depositary	2.795	848
	Accountantskosten	5.833	5.271
	Administratiekosten	19.620	16.763
	Marketingkosten	35.274	33.747
	Overige algemene kosten	5.312	4.246
		86.709	75.829
Omloopfactor			
		2025	2024
		0,10	1,85

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds. De omloopfactor is nihil ten gevolge van de omvang van de in- en uitstroom gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor	2025	2024
Gemiddelde NAV (EUR)	23.139.473	21.486.530
Lopende kosten factor	1,04%	1,03%
Indirecte kosten onderliggende fondsen	0,12%	0,12%

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2025 en de kosten volgens het prospectus. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde NAV van het Subfonds.

	Kosten 2025	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	154.962	0,67%	0,67%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,02%
Marketingkosten	35.274	0,15%	0,15%
Overige bedrijfskosten	51.435	0,22%	0,15%
	241.671	1,04%	0,99%

Resultaat per participatie	2025	2024
	€	€
Resultaat verslagperiode	2.201.694	3.170.132
Aantal uitstaande participaties	209.093	210.414
Resultaat per participatie	10,53	15,07

5. Jaarverslag Trustus Behoudend Mix Fonds

Jaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 31 december 2025

5.1 Verslag van de beheerder

Trustus Behoudend Mix Fonds

Terugblik 2025

Het Trustus Behoudend Mix Fonds belegt in een gespreide portefeuille van internationale aandelen en obligaties, met een strategische verdeling van circa 25% aandelen en 75% obligaties. Over de afgelopen drie kalenderjaren (2023–2025) behaalde het fonds een gemiddeld jaarrendement van 5,73%. Gezien het defensieve risicoprofiel is dit een goed resultaat. Het rendement over 2025 bleef echter achter met +0,35%, wat voornamelijk te verklaren is door de tegenvallende prestaties van het aandelengedeelte van de portefeuille.

Het aandelensegment bestaat uit een selectie van wereldwijde kwalitatieve groeiaandelen:

ondernemingen met sterke balansen, hoge marges en duurzame groeivoorzichten.

In 2025 bleven juist deze bedrijven achter bij de bredere markt. Dit was grotendeels het gevolg van het Amerikaanse handelsbeleid. De herinvoering en uitbreiding van importheffingen raakten vooral multinationale ondernemingen met een wereldwijde omzetbasis. Kwaliteitsbedrijven met sterke merken en internationale activiteiten, met name Europa en Azië, werden hierdoor relatief hard geraakt. Tegelijkertijd verschoof de aandacht van beleggers naar meer risicovolle en speculatieve aandelen, aangejaagd door enthousiasme rond kunstmatige intelligentie. Kapitaal stroomde vooral naar bedrijven met grote toekomstbeloften, maar vaak nog beperkte winstgevendheid. Dit ging ten koste van gevestigde kwaliteitsaandelen. Binnen de portefeuille stonden met name softwarebedrijven onder druk, mede door zorgen over toenemende concurrentie door nieuwe AI-oplossingen.

Volgens ons was deze reactie overdeden. Deze ondernemingen beschikken over sterke concurrentievoordelen, zoals unieke data, diepgaande expertise en software die essentieel is voor kritieke bedrijfsprocessen. Hun klanten hechten groot belang aan betrouwbaarheid, beveiliging en compliance, wat zorgt voor hoge overstapdrempels. Hierdoor zijn deze bedrijven goed gepositioneerd om hun marktpositie ook in een veranderend technologisch landschap te behouden en verder uit te bouwen. Het ontbreken van Europese bankaandelen drukte de relatieve performance, aangezien banken recent sterk presteerden.

Binnen de portefeuille ligt de focus meer op toeleveranciers in de halfgeleiderindustrie, die in 2025 sterk presteerden en profiteren van een groeiende chipmarkt, gedreven door overheidsinvesteringen en toenemende technologische complexiteit. Buiten de halfgeleidersector bleven kwaliteitsaandelen achter. Het najagen van recente winnaars leidt echter vaak tot minder gunstige instapmomenten. Door recente koersdruk zijn veel van deze bedrijven inmiddels aantrekkelijk gewaardeerd, terwijl hun onderliggende groeidrijvers, zoals digitalisering en sterke marktposities, intact zijn.

Vooruitblik 2026

Voor 2026 wordt een marktomgeving verwacht waarin de economische groei geleidelijk verder normaliseert, maar met blijvende onzekerheden rond geopolitieke ontwikkelingen, waaronder de situatie in Iran. Deze spanningen kunnen de energieprijzen en daarmee het inflatiebeeld beïnvloeden, waardoor het onzeker blijft welke kant de inflatie precies opgaat. Deze dynamiek kan centrale banken ertoe aanzetten om voorzichtig te blijven met renteverlagingen, wat voor beleggers zowel uitdagingen als kansen creëert.

Binnen obligaties biedt de huidige rentestand aantrekkelijke aanvangsrendementen ten opzichte van voorgaande jaren. Obligaties met een hoge kredietkwaliteit blijven een belangrijke pijler voor inkomensgeneratie en stabilisatie van de portefeuille, passend bij het defensieve karakter van het fonds. Op de aandelenmarkten is ruimte voor bredere rendementen nu de markt zich verder kan verbreden na een periode van sterke concentratie in enkele thema's. Kwaliteitsaandelen met sterke kasstromen, robuuste bedrijfsmodellen en structurele groeivoorzichten blijven centraal staan. Daarnaast blijven technologische innovatie en digitalisering belangrijke structurele groeidrijvers. Dit ondersteunt de selectie van bedrijven die hun concurrentievoordelen kunnen behouden en verder uitbouwen. Het fonds blijft daarmee goed gepositioneerd voor stabiele vermogensgroei binnen het huidige risicoprofiel, een allocatie van 25% aandelen en 75% obligaties.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

5.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Behoudend Mix Fonds

	2025	2024	2023	2022	2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	30.114.183	27.648.072	22.685.564	16.483.681	13.107.388
Aantal uitstaande participaties	586.869	540.726	473.597	378.937	258.464
Netto-vermogenswaarde per participatie	51,31	51,13	47,90	43,50	50,71
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	75.670	79.249	336.787	172.607	87.087
Waardeveranderingen van beleggingen	383.191	1.882.852	1.861.491	-2.208.959	-324.158
Overige opbrengsten	0	2.241	2.827	3.001	2.526
Lasten	-348.247	-313.364	-245.156	-164.102	-75.214
Resultaat	110.614	1.650.978	1.955.949	-2.197.453	-309.759
Resultaat per participatie	0,19	3,05	4,13	-5,80	-1,20

Jaarrekening Trustus Behoudend Mix Fonds

5.3 Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	5.3.1				
Immateriële vaste activa			13.916		27.833
Vlottende activa					
Beleggingen	5.3.2				
Aandelen		7.523.957		6.692.626	
Obligaties		<u>22.477.093</u>		<u>20.848.502</u>	
			30.001.050		27.541.128
Vorderingen	5.3.3				
Overige vorderingen			78.910		67.998
Liquide middelen	5.3.4		55.236		40.806
			<u>30.149.112</u>		<u>27.677.765</u>

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	5.3.5				
Geplaatst kapitaal		5.868.703		5.407.263	
Agioreserve		22.673.041		20.778.984	
Overige reserves		1.461.825		-189.153	
Onverdeeld resultaat		<u>110.614</u>		<u>1.650.978</u>	
			30.114.183		27.648.072
Kortlopende schulden	5.3.6				
Overlopende passiva			34.929		29.693
			<u>30.149.112</u>		<u>27.677.765</u>

5.4 Winst- en verliesrekening Trustus Behoudend Mix Fonds over 2025

		2025		2024
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	5.4.1			
Dividendresultaat		75.670	66.845	
Rente-inkomsten		<u>0</u>	<u>12.404</u>	
			75.670	79.249
Indirecte beleggingsopbrengsten	5.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		82.350	1.314.532	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>300.841</u>	<u>568.320</u>	
			383.191	1.882.852
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		0	0	
Overige opbrengsten		<u>0</u>	<u>2.241</u>	
			0	2.241
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>458.861</u>	<u>1.964.342</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		249.430	224.204	
Performance fees		0	0	
Bewaardersvergoeding		0	61	
Overige bedrijfskosten	5.4.3	<u>98.817</u>	<u>89.099</u>	
Som der bedrijfslasten			348.247	313.364
Resultaat verslagperiode			<u><u>110.614</u></u>	<u><u>1.650.978</u></u>

5.5 Kasstroomoverzicht over 2025

Trustus Behoudend Mix Fonds

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		110.614		1.650.978
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-10.912		-1.195	
Aankopen beleggingen	-3.023.387		-21.673.143	
Verkopen beleggingen	946.636		18.561.899	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-82.350		-1.314.532	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-300.841		-568.320	
Afschrijving immateriële vaste activa	13.917		14.463	
Valutaresultaat	20		39	
Mutatie kortlopende schulden	5.236		7.141	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		<u>-2.451.681</u>		<u>-4.973.648</u>
		-2.341.067		-3.322.670
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>0</u>
		-2.341.067		-3.322.670
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	487.418		671.284	
Inkoop van aandelen	-25.978		0	
Agio uitgifte aandelen	2.002.543		2.640.246	
Agio inkoop aandelen	-108.486		0	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		<u>2.355.497</u>		<u>3.311.530</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>14.430</u>		<u>-11.140</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		40.806		51.946
Mutatie geldmiddelen		<u>14.430</u>		<u>-11.140</u>
Stand per 31 december		<u>55.236</u>		<u>40.806</u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	5.3.1	31-12-2025	31-12-2024
		€	€
Stand per 1 januari		27.833	42.296
Herstructureringskosten		0	0
Afschrijving		-13.917	-14.463
Stand per 31 december		13.916	27.833

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

Beleggingen	5.3.2	31-12-2025	31-12-2024
		€	€
Aandelen		7.523.957	6.692.626
Obligaties		22.477.093	20.848.502
		30.001.050	27.541.128

Verloopoverzicht aandelen	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	6.692.626	6.210.357
Aankopen	1.542.194	1.208.035
Verkopen	-499.750	-1.891.770
Gerealiseerde waardeinstijging	66.939	683.952
Ongerealiseerde waardeinstijging	-278.053	482.052
Stand per 31 december	7.523.957	6.692.626

Verloopoverzicht obligaties	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	20.848.502	1.696.699
Aankopen	1.481.193	0
Verkopen	-446.886	-1.640.836
Gerealiseerde waardeinstijging	15.390	96.302
Ongerealiseerde waardeinstijging	578.894	-152.165
Reallocatie	0	20.848.502
Stand per 31 december	22.477.093	20.848.502

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	0	14.640.015
Aankopen	0	20.465.108
Verkopen	0	-15.029.293
Gerealiseerde waardeinstijging	0	534.239
Ongerealiseerde waardeinstijging	0	238.433
Reallocatie	0	-20.848.502
Stand per 31 december	0	0

Top 10 belangen

	31-12-2025	% IW
Belegging	€	
Ishares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF	9.010.210	29,92
Ishares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	4.523.653	15,02
Vanguard ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF	4.514.857	14,99
Ishares EUR Govt Bond Climate UCITS ETF	4.428.374	14,71
Applied Materials	339.604	1,13
KLA	315.551	1,05
ASML	304.983	1,01
Vat Group	271.644	0,90
ASM International	265.529	0,88
Nvidia	263.604	0,88
	24.238.009	80,49

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Ierland	22.697.546	75,37
Verenigde Staten	4.243.860	14,09
Nederland	946.364	3,14
Zweden	482.321	1,60
Zwitserland	454.546	1,51
Verenigd Koninkrijk	424.632	1,41
Duitsland	386.800	1,29
Denemarken	186.292	0,62
Frankrijk	178.690	0,59
Cash	113.133	0,38
	<u>30.114.183</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 5.3.3**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	1.966	1.315
Te vorderen dividend- en bronbelasting	76.944	65.957
Overige vorderingen	0	726
	<u>78.910</u>	<u>67.998</u>

Liquide middelen 5.3.4

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	55.236	40.806

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 5.3.5**Geplaatst kapitaal**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	5.407.263	4.735.979
Uitgifte van aandelen	487.418	671.284
Inkoop van aandelen	-25.978	0
Stand per 31 december	<u>5.868.703</u>	<u>5.407.263</u>

Agioreserve

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	20.778.984	18.138.738
Agio uitgifte van aandelen	2.002.543	2.640.246
Agio inkoop van aandelen	-108.486	0
Stand per 31 december	<u>22.673.041</u>	<u>20.778.984</u>

Overige reserves

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	-189.153	-2.145.102
Uit voorstel resultaatbestemming	1.650.978	1.955.949
Stand per 31 december	<u>1.461.825</u>	<u>-189.153</u>

Onverdeeld resultaat

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	1.650.978	1.955.949
Ottrekking resultaatbestemming	-1.650.978	-1.955.949
Resultaat boekjaar	110.614	1.650.978
Stand per 31 december	<u>110.614</u>	<u>1.650.978</u>

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€	€
Eigen vermogen	30.114.183	27.648.072	22.685.564
Aantal uitstaande participaties	586.869	540.726	473.597
Netto-vermogenswaarde per participatie	51,31	51,13	47,90

KORTLOPENDE SCHULDEN

5.3.6

Overlopende schulden

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	22.235	20.574
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	7.286	4.184
Te betalen belastingadvieskosten	813	474
Te betalen overige kosten	4.595	4.461
Stand per 31 december	34.929	29.693

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de samengestelde 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

5.4.1

	2025	2024
	€	€
Ontvangen dividenden	75.670	66.845
Ontvangen obligatierente	0	595
Overig	0	11.809
	75.670	79.249

Indirecte beleggingsopbrengsten

5.4.2

	2025	2024
	€	€
Aandelen		
Gerealiseerde winsten	124.702	706.905
Gerealiseerde verliezen	-57.763	-22.953
Ongerealiseerde winsten	560.052	794.715
Ongerealiseerde verliezen	-838.105	-312.663
Totaal	-211.114	1.166.004
Obligaties		
Gerealiseerde winsten	15.390	96.302
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	578.894	0
Ongerealiseerde verliezen	0	-152.165
Totaal	594.284	-55.863

Obligatiefondsen

Gerealiseerde winsten	0	540.973
Gerealiseerde verliezen	0	-6.734
Ongerealiseerde winsten	0	741.094
Ongerealiseerde verliezen	0	-502.661
Totaal	0	772.672

Beleggingen (totaal)

Gerealiseerde winsten	140.092	1.344.180
Gerealiseerde verliezen	-57.763	-29.687
Ongerealiseerde winsten	1.138.946	1.535.809
Ongerealiseerde verliezen	-838.105	-967.489
Valutaresultaat	21	39
Totaal	383.191	1.882.852

Kosten

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

	2025	2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	249.430	224.204
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	24.233	20.342
Accountants- en fiscale advieskosten	12.544	7.872
Overige kosten	62.040	60.946
	348.247	313.364

Overige bedrijfskosten 5.4.3

	2025	2024
	€	€
Afschrijvingskosten	13.917	14.463
Notaris- en advieskosten	5.252	1.992
Kosten depositary	4.011	3.057
Accountantskosten	7.292	5.880
Administratiekosten	20.222	17.224
Marketingkosten	43.517	40.205
Overige algemene kosten	4.606	6.278
	98.817	89.099

Omloopfactor

	2025	2024
	0,05	1,44

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Lopende kosten factor

	2025	2024
Gemiddelde NAV (EUR)	28.678.847	25.715.276
Lopende kosten factor	1,21%	1,22%
Indirecte kosten onderliggende fondsen	0,09%	0,10%

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2025 en de kosten volgens het prospectus. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde NAV van het Subfonds.

	Kosten 2025	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	249.430	0,87%	0,87%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,02%
Marketingkosten	43.517	0,15%	0,15%
Overige bedrijfskosten	55.300	0,19%	0,14%
	348.247	1,21%	1,18%

Resultaat per participatie

	2025	2024
	€	€
Resultaat verslagperiode	110.614	1.650.978
Aantal uitstaande participaties	586.869	540.726
Resultaat per participatie	0,19	3,05

6. Jaarverslag Trustus Tactische Strategie

Jaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 31 december 2025

6.1 Verslag van de beheerder

Trustus Tactische Strategie Fonds

Terugblik 2025

De Trustus Tactische Strategie behaalde in 2025 wederom een zeer sterk resultaat met een jaarrendement van 16,95%. Het fonds richt zich op het inspelen op trends en sentimenten in de financiële markten via voornamelijk ETF's en gerelateerde instrumenten. Het jaar werd gekenmerkt door een volatiele marktomgeving met wisselende economische signalen en geopolitieke onzekerheden. Door de combinatie van kwantitatieve trend- en sentimentanalyse kon er flexibel op deze dynamiek worden ingespeeld, wat resulteerde in posities met veelal een hogere volatiliteit, maar ook met bovengemiddeld rendement.

De voornaamste drijvers van het rendement waren beleggingen in goud, evenals ETF's op de S&P500-index en de MSCI World Index. Deze posities profiteerden van een combinatie van aanhoudende onzekerheid rondom renteontwikkelingen en geopolitieke spanningen, waardoor goud zijn rol als veilige haven opnieuw bevestigde. Tegelijkertijd lieten wereldwijde aandelenmarkten, met name in de Verenigde Staten, een sterke opwaartse trend zien, gedreven door robuuste bedrijfsresultaten en aanhoudende investeringen in technologie en kunstmatige intelligentie. Door een strikte toepassing van de analyse-instrumenten en tactische allocaties wist het fonds kansen tijdig te signaleren en risico's te beperken. Dit resulteerde in een succesvolle positionering binnen aandelen-, obligatie-, en grondstoffensegmenten, passend binnen het beoogde risicoprofiel. Hoewel het fonds geen dividend uitkeert, streeft het consistent naar waarde creatie voor beleggers door het combineren van innovatieve kwantitatieve methoden met een breed spectrum aan investeringsmogelijkheden.

Vooruitblik 2026

Voor 2026 wordt een dynamische en beweeglijke marktomgeving verwacht, waarin geopolitieke ontwikkelingen, monetair beleid en veranderend beleggerssentiment een belangrijke rol blijven spelen. Met name onzekerheid rond inflatie, mede beïnvloed door spanningen in het Midden-Oosten en ontwikkelingen rond Iran, kan zorgen voor schommelingen in renteverwachtingen en kapitaalstromen tussen verschillende beleggingscategorieën.

Binnen deze context biedt een tactische strategie juist kansen om actief in te spelen op veranderende trends en marktdynamiek. Door gebruik te maken van kwantitatieve trend- en sentimentanalyse kan flexibel worden gepositioneerd in uiteenlopende markten en sectoren, afhankelijk van waar zich de sterkste momentum- en risicorendementsverhoudingen voordoen. Aandelenmarkten blijven ondersteund door structurele groeitrends, zoals technologische innovatie en kunstmatige intelligentie, maar kunnen tegelijkertijd perioden van verhoogde volatiliteit kennen. Ook grondstoffen, waaronder goud, kunnen een rol blijven spelen als bescherming tegen geopolitieke spanningen en inflatie-onzekerheid. Obligaties bieden daarnaast kansen wanneer renteverwachtingen veranderen of economische groei vertraagt.

De combinatie van verschillende beleggingscategorieën en een actieve, tactische benadering stelt het fonds in staat om snel te schakelen en kansen te benutten in een continu veranderende marktomgeving. Daarmee blijft het fonds goed gepositioneerd om waarde te creëren voor beleggers.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

6.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Tactische Strategie

	2025	2024	2023	2022	2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	28.344.280	26.173.531	20.612.513	27.043.387	1.431.107
Aantal uitstaande participaties	372.148	401.957	424.137	602.194	29.286
Netto-vermogenswaarde per participatie	76,16	65,12	48,60	44,91	48,87
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	0	2.583	15.317	2.538	14
Waardeveranderingen van beleggingen	4.581.428	7.199.793	1.743.712	-1.114.035	-8.238
Overige opbrengsten	3.405	4.536	14.986	2.338	4.920
Lasten	-254.699	-213.472	-161.207	-60.718	-4.803
Resultaat	4.330.134	6.993.440	1.612.808	-1.169.877	-8.107
Resultaat per participatie	11,64	17,40	3,80	-1,94	-0,28

Jaarrekening Trustus Tactische Strategie

6.3 Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vlottende activa					
Beleggingen	6.3.1				
Aandelen		28.282.124		13.033.027	
Alternatieve beleggingen		<u>0</u>		<u>13.058.857</u>	
			28.282.124		26.091.884
Vorderingen	6.3.2				
Overige vorderingen			329		1.650
Liquide middelen	6.3.3		118.079		143.619
			<u>28.400.532</u>		<u>26.237.153</u>

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	6.3.4				
Geplaatst kapitaal		3.721.482		4.019.576	
Agioreserve		12.868.732		14.730.023	
Overige reserves		7.423.932		430.492	
Onverdeeld resultaat		<u>4.330.134</u>		<u>6.993.440</u>	
			28.344.280		26.173.531
Kortlopende schulden	6.3.5				
Overlopende passiva			56.252		63.622
			<u>28.400.532</u>		<u>26.237.153</u>

6.4 Winst- en verliesrekening Trustus Tactische Strategie over 2025

		2025		2024	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	6.4.1				
Rente-inkomsten			0		2.583
Indirecte beleggingsopbrengsten	6.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		4.057.823		2.037.952	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>523.605</u>		<u>5.161.841</u>	
			4.581.428		7.199.793
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		3.405		3.439	
Overige opbrengsten		<u>0</u>		<u>1.097</u>	
			3.405		4.536
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>4.584.833</u>		<u>7.206.912</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		204.174		177.335	
Performance fees		0		0	
Bewaardersvergoeding		0		302	
Overige bedrijfskosten	6.4.3	<u>50.525</u>		<u>35.835</u>	
Som der bedrijfslasten			254.699		213.472
Resultaat verslagperiode			<u><u>4.330.134</u></u>		<u><u>6.993.440</u></u>

6.5 Kasstroomoverzicht over 2025

Trustus Tactische Strategie

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		4.330.134		6.993.440
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	1.321		12.981	
Aankopen beleggingen	-37.494.911		-28.973.372	
Verkopen beleggingen	39.886.099		30.401.854	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-4.057.823		-2.037.952	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-523.605		-5.161.841	
Afschrijving immateriële vaste activa	0		0	
Valutaresultaat	0		0	
Mutatie kortlopende schulden	-7.370		-13.409	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		-2.196.289		-5.771.739
		2.133.845		1.221.701
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		2.133.845		1.221.701
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	444.320		706.308	
Inkoop van aandelen	-742.414		-928.103	
Agio uitgifte aandelen	2.622.338		3.130.821	
Agio inkoop aandelen	-4.483.629		-4.341.448	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		-2.159.385		-1.432.422
Mutatie geldmiddelen		-25.540		-210.721
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		143.619		354.340
Mutatie geldmiddelen		-25.540		-210.721
Stand per 31 december		118.079		143.619

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Beleggingen	6.3.1	31-12-2025	31-12-2024
		€	€
Aandelen		28.282.124	13.033.027
Alternatieve beleggingen		0	13.058.857
		28.282.124	26.091.884
 Verloopoverzicht aandelen		 2025	 2024
		€	€
Stand per 1 januari		13.033.027	0
Aankopen		37.494.911	0
Verkopen		-39.886.099	0
Gerealiseerde waardeinstijging		4.057.823	0
Ongerealiseerde waardeinstijging		523.605	0
Reallocatie		13.058.857	13.033.027
Stand per 31 december		28.282.124	13.033.027
 Verloopoverzicht aandelenfondsen		 2025	 2024
		€	€
Stand per 1 januari		0	11.711.511
Aankopen		0	11.296.551
Verkopen		0	-12.015.209
Gerealiseerde waardeinstijging		0	1.466.359
Ongerealiseerde waardeinstijging		0	2.272.845
Reallocatie		0	-14.732.057
Stand per 31 december		0	0
 Verloopoverzicht obligaties		 2025	 2024
		€	€
Stand per 1 januari		0	5.093.567
Aankopen		0	0
Verkopen		0	-289.752
Gerealiseerde waardeinstijging		0	56.471
Ongerealiseerde waardeinstijging		0	1.656.849
Reallocatie		0	-6.517.135
Stand per 31 december		0	0
 Verloopoverzicht obligatiefondsen		 2025	 2024
		€	€
Stand per 1 januari		0	3.515.495
Aankopen		0	17.676.821
Verkopen		0	-18.096.893
Gerealiseerde waardeinstijging		0	515.122
Ongerealiseerde waardeinstijging		0	1.232.147
Reallocatie		0	-4.842.692
Stand per 31 december		0	0
 Verloopoverzicht alternatieve beleggingen		 2025	 2024
		€	€
Stand per 1 januari		13.058.857	0
Aankopen		0	0
Verkopen		0	0
Gerealiseerde waardeinstijging		0	0
Ongerealiseerde waardeinstijging		0	0
Reallocatie		-13.058.857	13.058.857
Stand per 31 december		0	13.058.857

Top 10 belangen**Belegging**

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Ishares Core SP 500 UCITS ETF	7.313.298	25,80
Ishares Physical Gold	7.193.498	25,38
Ishares Core MSCI Word UCITS ETF	7.153.600	25,24
JPM Ultra-Short Income UCITS ETF	6.621.728	23,36
Cash	62.156	0,22
	<u>28.344.280</u>	<u>100,00</u>

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Ierland	28.282.124	99,78
Cash	62.156	0,22
	<u>28.344.280</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 6.3.2**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te vorderen dividend- en bronbelasting	296	335
Overige vorderingen	33	1.315
	<u>329</u>	<u>1.650</u>

Liquide middelen 6.3.3

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	118.079	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	444.320	706.308
Inkoop van aandelen	-742.414	-928.103
Stand per 31 december	<u>3.721.482</u>	<u>4.019.576</u>

Agioreserve

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	14.730.023	15.940.650
Agio uitgifte van aandelen	2.622.338	3.130.821
Agio inkoop van aandelen	-4.483.629	-4.341.448
Stand per 31 december	<u>12.868.732</u>	<u>14.730.023</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 31 december	<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
Onttrekking resultaatbestemming	-6.993.440	-1.612.808
Resultaat boekjaar	4.330.134	6.993.440
Stand per 31 december	<u>4.330.134</u>	<u>6.993.440</u>

	2025	2024	2023
		€	€
Eigen vermogen	28.344.280	26.173.531	20.612.513
Aantal uitstaande participaties	372.148	401.957	424.137
Netto-vermogenswaarde per participatie	76,16	65,12	48,60

KORTLOPENDE SCHULDEN 6.3.5

Overlopende schulden	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	18.167	17.333
Te betalen inkoop aandelen	28.970	40.763
Te betalen administratie- en accountantskosten	7.092	4.115
Te betalen belastingadvieskosten	786	482
Te betalen overige kosten	1.237	929
Stand per 31 december	56.252	63.622

Niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de samengestelde 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	2025	2024
	€	€
Overig	0	2.583
	0	2.583

Indirecte beleggingsopbrengsten 6.4.2	2025	2024
	€	€

Aandelen

Gerealiseerde winsten	4.498.694	0
Gerealiseerde verliezen	-440.871	0
Ongerealiseerde winsten	3.180.912	0
Ongerealiseerde verliezen	-2.657.307	0
	4.581.428	0

Aandelenfondsen

Gerealiseerde winsten	0	1.466.359
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	0	2.272.845
Ongerealiseerde verliezen	0	0
Totaal	0	3.739.204

Obligaties

Gerealiseerde winsten	0	56.471
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	0	1.656.849
Ongerealiseerde verliezen	0	0
Totaal	0	1.713.320

Obligatiefondsen

Gerealiseerde winsten	0	515.122
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	0	1.295.843
Ongerealiseerde verliezen	0	-63.696
Totaal	0	1.747.269

Beleggingen (totaal)

Gerealiseerde winsten	4.498.694	2.037.952
Gerealiseerde verliezen	-440.871	0
Ongerealiseerde winsten	3.180.912	5.225.537
Ongerealiseerde verliezen	-2.657.307	-63.696
Totaal	4.581.428	7.199.793

Kosten

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

	2025	2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	204.174	177.335
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	24.705	17.610
Accountants- en fiscale advieskosten	11.878	7.365
Overige kosten	13.942	11.162
	254.699	213.472

Overige bedrijfskosten 6.4.3

	2025	2024
	€	€
Notaris- en advieskosten	4.977	1.817
Kosten depositary	4.635	333
Accountantskosten	6.901	5.548
Administratiekosten	20.070	16.975
Marketingkosten	1.651	78
Overige algemene kosten	12.291	11.084
	50.525	35.835

Omloopfactor

	2025	2024
	2,54	2,13

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Lopende kosten factor

	2025	2024
Gemiddelde NAV (EUR)	27.238.131	23.584.213
Lopende kosten factor	0,94%	0,91%
Indirecte kosten onderliggende fondsen	0,12%	0,16%

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2025 en de kosten volgens het prospectus. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde NAV van het Subfonds.

	Kosten 2025	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	204.174	0,75%	0,75%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,02%
Overige bedrijfskosten	50.525	0,18%	0,08%
	254.699	0,93%	0,85%

Resultaat per participatie

	2025	2024
	€	€
Resultaat verslagperiode	4.330.134	6.993.440
Aantal uitstaande participaties	372.148	401.957
Resultaat per participatie	11,64	17,40

7. Jaarverslag Trustus Neutraal Mix Fonds

Jaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 31 december 2025

7.1 Verslag van de beheerder

Trustus Neutraal Mix Fonds

Terugblik 2025

Het Trustus Neutraal Mix Fonds belegt in een gespreide portefeuille van internationale aandelen en obligaties, met een strategische verdeling van circa 50% aandelen en 50% obligaties. Over de afgelopen drie kalenderjaren (2023–2025) behaalde het fonds een gemiddeld jaarrendement van 8,49%. Gezien het gematigde risicoprofiel is dit een solide resultaat. Het rendement over 2025 bleef echter achter met -1,03%, wat voornamelijk te verklaren is door de tegenvallende prestaties van het aandelengedeelte van de portefeuille.

Het aandelensegment bestaat uit een selectie van wereldwijde kwalitatieve groeiaandelen:

ondernemingen met sterke balansen, hoge marges en duurzame groeivoorzichten.

In 2025 bleven juist deze bedrijven achter bij de bredere markt. Dit was grotendeels het gevolg van het Amerikaanse handelsbeleid. De herinvoering en uitbreiding van importheffingen raakten vooral multinationale ondernemingen met een wereldwijde omzetbasis. Kwaliteitsbedrijven met sterke merken en internationale activiteiten, met name Europa en Azië, werden hierdoor relatief hard geraakt.

Tegelijkertijd verschoof de aandacht van beleggers naar meer risicovolle en speculatieve aandelen, aangejaagd door enthousiasme rond kunstmatige intelligentie. Kapitaal stroomde vooral naar bedrijven met grote toekomstbeloften, maar vaak nog beperkte winstgevendheid. Dit ging ten koste van gevestigde kwaliteitsaandelen. Binnen de portefeuille stonden met name softwarebedrijven onder druk, mede door zorgen over toenemende concurrentie door nieuwe AI-oplossingen. Volgens ons was deze reactie overdreven. Deze ondernemingen beschikken over sterke concurrentievoordelen, zoals unieke data, diepgaande expertise en software die essentieel is voor kritieke bedrijfsprocessen. Hun klanten hechten groot belang aan betrouwbaarheid, beveiliging en compliance, wat zorgt voor hoge overstapdrempels. Hierdoor zijn deze bedrijven goed gepositioneerd om hun marktpositie ook in een veranderend technologisch landschap te behouden en verder uit te bouwen. Het ontbreken van Europese bankaandelen drukte de relatieve performance, aangezien banken recent sterk presteerden. Binnen de portefeuille ligt de focus meer op toeleveranciers in de halfgeleiderindustrie, die in 2025 sterk presteerden en profiteren van een groeiende chipmarkt, gedreven door overheidsinvesteringen en toenemende technologische complexiteit. Buiten de halfgeleidersector bleven kwaliteitsaandelen achter. Het najagen van recente winnaars leidt echter vaak tot minder gunstige instapmomenten. Door recente koersdruk zijn veel van deze bedrijven inmiddels aantrekkelijk gewaardeerd, terwijl hun onderliggende groeidrijvers, zoals digitalisering en sterke marktposities, intact zijn.

Vooruitblik 2026

Voor 2026 wordt een marktomgeving verwacht waarin de economische groei zich geleidelijk verder normaliseert, terwijl inflatie en monetair beleid onzeker blijven door aanhoudende geopolitieke spanningen, onder meer in het Midden-Oosten. Ontwikkelingen rond Iran kunnen via energieprijzen invloed hebben op het inflatiebeeld, waardoor het tempo van mogelijke renteverlagingen door centrale banken onzeker blijft. Dit zorgt voor aanhoudende volatiliteit, maar ook voor selectieve beleggingskansen. Binnen obligaties vormt het huidige renteniveau een aantrekkelijk vertrekpunt ten opzichte van voorgaande jaren. In een omgeving met mogelijk volatiele rentes blijft de focus op hoogwaardige titels met sterke balansen en beperkte kredietrisico's essentieel. Op de aandelenmarkten is ruimte voor een verbreding van rendement, na een periode van sterke concentratie in enkele thema's en meer speculatieve segmenten. Kwaliteitsaandelen met sterke kasstromen, hoge marges en structurele groeivoorzichten blijven goed gepositioneerd. Daarnaast blijven technologische innovatie en digitalisering belangrijke groeidrijvers, met name binnen software en halfgeleiders. De recente koersdruk in delen van deze sectoren staat naar verwachting niet in verhouding tot de onderliggende bedrijfssterkte en concurrentievoordelen. Het fonds blijft daarmee gericht op stabiele vermogensgroei en risicobeheersing, met een evenwichtige 50/50 allocatie tussen aandelen en obligaties.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

7.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Neutraal Mix Fonds

	2025	2024	2023	2022	2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	36.247.272	30.801.603	21.291.936	12.943.737	10.597.179
Aantal uitstaande participaties	588.983	495.338	373.387	266.596	189.636
Netto-vermogenswaarde per participatie	61,54	62,18	57,02	48,55	55,88
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	183.440	142.633	239.498	106.538	183.464
Waardeveranderingen van beleggingen	12.931	2.892.411	2.765.417	-1.605.071	1.659.659
Overige opbrengsten	40	1.378	3.105	2.487	1.521
Lasten	-410.654	-763.041	-207.889	-143.364	-367.929
Resultaat	-214.243	2.273.381	2.800.131	-1.639.410	1.476.715
Resultaat per participatie	-0,36	4,59	7,50	-6,15	7,79

Jaarekening Trustus Neutraal Mix Fonds

7.3 Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	7.3.1				
Immateriële vaste activa			30.306		21.516
Vlottende activa					
Beleggingen	7.3.2				
Aandelen		18.039.165		15.692.126	
Obligaties		18.056.423		15.404.644	
			36.095.588		31.096.770
Vorderingen	7.3.3				
Overige vorderingen			120.472		94.202
Liquide middelen	7.3.4		53.302		56.330
			<u>36.299.668</u>		<u>31.268.818</u>

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	7.3.5				
Geplaatst kapitaal		5.889.835		4.953.389	
Agioreserve		26.016.463		21.292.997	
Overige reserves		4.555.217		2.281.836	
Onverdeeld resultaat		-214.243		2.273.381	
			36.247.272		30.801.603
Kortlopende schulden	7.3.6				
Overlopende passiva			52.396		467.215
			<u>36.299.668</u>		<u>31.268.818</u>

7.4 Winst- en verliesrekening Trustus Neutraal Mix Fonds over 2025

		2025		2024
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	7.4.1			
Dividendresultaat		182.897	131.813	
Rente-inkomsten		<u>543</u>	<u>10.820</u>	
			183.440	142.633
Indirecte beleggingsopbrengsten	7.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		625.743	1.291.307	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>-612.812</u>	<u>1.601.104</u>	
			12.931	2.892.411
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		0	0	
Overige opbrengsten		<u>40</u>	<u>1.378</u>	
			40	1.378
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>196.411</u>	<u>3.036.422</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		298.069	237.684	
Performance fees		0	434.297	
Bewaardersvergoeding		0	45	
Overige bedrijfskosten	7.4.3	<u>112.585</u>	<u>91.015</u>	
Som der bedrijfslasten			410.654	763.041
Resultaat verslagperiode			<u><u>-214.243</u></u>	<u><u>2.273.381</u></u>

7.5 Kasstroomoverzicht over 2025

Trustus Neutraal Mix Fonds

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		-214.243		2.273.381
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-26.270		-17.741	
Aankopen beleggingen	-7.177.525		-20.702.080	
Verkopen beleggingen	2.191.602		13.673.218	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-625.743		-1.291.307	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	612.812		-1.601.104	
Afschrijving immateriële vaste activa	13.339		12.391	
Valutaresultaat	36		26	
Mutatie kortlopende schulden	-414.819		446.016	
Betaalde oprichtingskosten	-22.129		0	
		-5.448.697		-9.480.581
		-5.662.940		-7.207.200
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		-5.662.940		-7.207.200
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	938.839		1.219.506	
Inkoop van aandelen	-2.393		0	
Agio uitgifte aandelen	4.736.174		6.016.780	
Agio inkoop aandelen	-12.708		0	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		5.659.912		7.236.286
Mutatie geldmiddelen		-3.028		29.086
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		56.330		27.244
Mutatie geldmiddelen		-3.028		29.086
Stand per 31 december		53.302		56.330

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	7.3.1	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Stand per 1 januari		21.516	33.907
Herstructureringskosten		22.129	0
Afschrijving		-13.339	-12.391
Stand per 31 december		30.306	21.516

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

Beleggingen	7.3.2	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Aandelen		18.039.165	15.692.126
Obligaties		18.056.423	15.404.644
		36.095.588	31.096.770

Verloopoverzicht aandelen	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	15.692.126	11.148.133
Aankopen	4.921.942	4.771.588
Verkopen	-2.123.440	-2.603.041
Gerealiseerde waardeinstijging	623.753	901.503
Ongerealiseerde waardeinstijging	-1.075.216	1.473.943
Stand per 31 december	18.039.165	15.692.126

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	0	9.039.317
Aankopen	0	15.747.637
Verkopen	0	-9.934.808
Gerealiseerde waardeinstijging	0	339.090
Ongerealiseerde waardeinstijging	0	213.408
Reallocatie	0	-15.404.644
Stand per 31 december	0	0

Verloopoverzicht obligaties	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	15.404.644	988.073
Aankopen	2.255.583	182.855
Verkopen	-68.162	-1.135.369
Gerealiseerde waardeinstijging	1.954	50.688
Ongerealiseerde waardeinstijging	462.404	-86.247
Reallocatie	0	15.404.644
Stand per 31 december	18.056.423	15.404.644

Top 10 belangen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
Belegging	€	
Ishares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF	7.241.164	19,98
Vanguard ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF	3.621.618	9,99
Ishares EUR Govt Bond Climate UCITS ETF	3.610.290	9,96
Ishares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	3.583.353	9,89
ASML	742.648	2,05
VAT Group	652.360	1,80
ASM International	622.155	1,72
Assa Abloy	590.178	1,63
Ashtead Group	583.188	1,61
Microsoft	562.497	1,55
	21.809.451	60,18

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Ierland	18.569.746	51,23
Verenigde Staten	9.908.932	27,34
Nederland	2.362.750	6,52
Zweden	1.116.839	3,08
Zwitserland	1.100.927	3,04
Verenigd Koninkrijk	1.013.913	2,80
Duitsland	995.522	2,74
Denemarken	534.961	1,47
Frankrijk	491.998	1,36
Cash	151.684	0,42
	<u>36.247.272</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 7.3.3**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	4.657	3.061
Te vorderen dividend- en bronbelasting	115.815	90.370
Overige vorderingen	0	771
	<u>120.472</u>	<u>94.202</u>

Liquide middelen 7.3.4

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	53.302	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	938.839	1.219.506
Inkoop van aandelen	-2.393	0
Stand per 31 december	<u>5.889.835</u>	<u>4.953.389</u>

Agioreserve

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	21.292.997	15.276.217
Agio uitgifte van aandelen	4.736.174	6.016.780
Agio inkoop van aandelen	-12.708	0
Stand per 31 december	<u>26.016.463</u>	<u>21.292.997</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 31 december	<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	-214.243	2.273.381
Stand per 31 december	<u>-214.243</u>	<u>2.273.381</u>

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€	€
Eigen vermogen	36.247.272	30.801.603	21.291.936
Aantal uitstaande participaties	588.983	495.338	373.387
Netto-vermogenswaarde per participatie	61,54	62,18	57,02

KORTLOPENDE SCHULDEN

7.3.6

Overlopende schulden

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	0	434.297
Te betalen beheervergoedingen	26.763	22.951
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	8.446	4.480
Te betalen belastingadvieskosten	971	522
Te betalen overige kosten	16.216	4.965
Stand per 31 december	52.396	467.215

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de samengestelde 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

	2025	2024
	€	€
Ontvangen dividenden	182.897	131.813
Ontvangen obligatierente	0	384
Overig	583	10.436
	183.480	142.633

Indirecte beleggingsopbrengsten 7.4.2

	2025	2024
	€	€
Aandelen		
Gerealiseerde winsten	760.019	916.644
Gerealiseerde verliezen	-136.266	-15.141
Ongerealiseerde winsten	956.971	1.948.860
Ongerealiseerde verliezen	-2.032.187	-474.917
Totaal	-451.463	2.375.446

Aandelenfondsen

Gerealiseerde winsten	0	476.553
Gerealiseerde verliezen	0	-137.463
Ongerealiseerde winsten	0	524.485
Ongerealiseerde verliezen	0	-311.077
Totaal	0	552.498

Obligaties

Gerealiseerde winsten	1.954	50.688
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	462.404	0
Ongerealiseerde verliezen	0	-86.247
Totaal	464.358	-35.559

Beleggingen (totaal)

Gerealiseerde winsten	761.973	1.443.885
Gerealiseerde verliezen	-136.266	-152.604
Ongerealiseerde winsten	1.419.375	2.473.345
Ongerealiseerde verliezen	-2.032.187	-872.241
Valutaresultaat	36	26
Totaal	12.931	2.892.411

Kosten

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

	2025	2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	298.069	237.684
Performance fee	0	434.297
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	25.202	20.593
Accountants- en fiscale advieskosten	16.504	8.635
Overige kosten	70.879	61.832
	410.654	763.041

Overige bedrijfskosten 7.4.3

	2025	2024
	€	€
Afschrijvingskosten	13.339	12.391
Notaris- en advieskosten	6.265	2.136
Kosten depositary	4.390	3.209
Accountantskosten	10.239	6.499
Administratiekosten	20.812	17.339
Marketingkosten	51.818	42.470
Overige algemene kosten	5.722	6.971
	112.585	91.015

Omloopfactor

	2025	2024
	0,11	1,00

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Lopende kosten factor

	2025	2024
Gemiddelde NAV (EUR)	34.267.741	27.258.405
Lopende kosten factor	1,20%	1,21%
Indirecte kosten onderliggende fondsen	0,06%	0,06%

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2025 en de kosten volgens het prospectus. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde NAV van het Subfonds.

	Kosten 2025	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	298.069	0,87%	0,87%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,02%
Marketingkosten	51.818	0,15%	0,15%
Overige bedrijfskosten	60.767	0,18%	0,14%
	410.654	1,20%	1,18%
Resultaat per participatie			
	2025		2024
	€		€
Resultaat verslagperiode	-214.243		2.273.381
Aantal uitstaande participaties	588.983		495.338
Resultaat per participatie	-0,36		4,59

8. Jaarverslag Trustus Dynamisch Mix Fonds

Jaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 31 december 2025

8.1 Verslag van de beheerder

Trustus Dynamisch Mix Fonds

Terugblik 2025

Het Trustus Dynamisch Mix Fonds belegt in een gespreide portefeuille van internationale aandelen en obligaties, met een strategische verdeling van circa 75% aandelen en 25% obligaties. Over de afgelopen drie kalenderjaren (2023–2025) behaalde het fonds een gemiddeld jaarrendement van 11,50%. Gezien de beleggingsmix is dit een solide resultaat. Het rendement over 2025 bleef echter achter met -3,02%, wat voornamelijk te verklaren is door de tegenvallende prestaties van het aandelengedeelte van de portefeuille.

Het aandelensegment bestaat uit een selectie van wereldwijde kwalitatieve groeiaandelen:

ondernemingen met sterke balansen, hoge marges en duurzame groeivoorzichten.

In 2025 bleven juist deze bedrijven achter bij de bredere markt. Dit was grotendeels het gevolg van het Amerikaanse handelsbeleid. De herinvoering en uitbreiding van importheffingen raakten vooral multinationale ondernemingen met een wereldwijde omzetbasis. Kwaliteitsbedrijven met sterke merken en internationale activiteiten, met name Europa en Azië, werden hierdoor relatief hard geraakt.

Tegelijkertijd verschoof de aandacht van beleggers naar meer risicovolle en speculatieve aandelen, aangejaagd door enthousiasme rond kunstmatige intelligentie. Kapitaal stroomde vooral naar bedrijven met grote toekomstbeloften, maar vaak nog beperkte winstgevendheid. Dit ging ten koste van gevestigde kwaliteitsaandelen. Binnen de portefeuille stonden met name softwarebedrijven onder druk, mede door zorgen over toenemende concurrentie door nieuwe AI-oplossingen.

Volgens ons was deze reactie overdreven. Deze ondernemingen beschikken over sterke concurrentievoordelen, zoals unieke data, diepgaande expertise en software die essentieel is voor kritieke bedrijfsprocessen. Hun klanten hechten groot belang aan betrouwbaarheid, beveiliging en compliance, wat zorgt voor hoge overstapdrempels. Hierdoor zijn deze bedrijven goed gepositioneerd om hun marktpositie ook in een veranderend technologisch landschap te behouden en verder uit te bouwen. Het ontbreken van Europese bankaandelen drukte de relatieve performance, aangezien banken recent sterk presteerden. Binnen de portefeuille ligt de focus daarom op toeleveranciers in de halffeederindustrie, die in 2025 sterk presteerden en profiteren van een groeiende chipmarkt, gedreven door overheidsinvesteringen en toenemende technologische complexiteit. Buiten de halffeedersector bleven kwaliteitsaandelen achter. Het najagen van recente winnaars leidt echter vaak tot minder gunstige instapmomenten. Door recente koersdruk zijn veel van deze bedrijven inmiddels aantrekkelijk gewaardeerd, terwijl hun onderliggende groeidrijvers, zoals digitalisering en sterke marktposities, intact zijn.

Vooruitblik 2026

Voor 2026 wordt een marktomgeving verwacht waarin de economische groei zich geleidelijk verder normaliseert, terwijl inflatie en monetair beleid onzeker blijven door aanhoudende geopolitieke spanningen, onder meer in het Midden-Oosten. Ontwikkelingen rond Iran kunnen via energieprijzen invloed hebben op het inflatiebeeld, waardoor het tempo van mogelijke renteverlagingen door centrale banken onzeker blijft. Dit zorgt voor aanhoudende volatiliteit, maar ook voor selectieve beleggingskansen.

Binnen obligaties vormt het huidige renteniveau een aantrekkelijk vertrekpunt ten opzichte van voorgaande jaren. In een omgeving met mogelijk volatiele rentes blijft de focus op hoogwaardige emittenten met sterke balansen en beperkte kredietrisico's essentieel.

Op de aandelenmarkten biedt de hogere weging in aandelen binnen het fonds extra potentieel voor vermogensgroei, vooral wanneer marktrendement zich verder verbreedt na een periode van concentratie in enkele thema's en meer speculatieve segmenten. Kwaliteitsaandelen met sterke kasstromen, hoge marges en structurele groeivoorzichten blijven daarbij goed gepositioneerd.

Daarnaast blijven technologische innovatie en digitalisering belangrijke structurele groeidrijvers, met name binnen software en halffeederders. De recente koersdruk in delen van deze sectoren lijkt niet in verhouding tot de onderliggende bedrijfssterkte en duurzame concurrentievoordelen.

Het fonds blijft daarmee gericht op sterke vermogensgroei binnen een dynamisch profiel, met een 75% aandelen- en 25% obligatieverdeling en een gedisciplineerde focus op kwaliteit.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

8.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Dynamisch Mix Fonds

	2025	2024	2023	2022	2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	17.976.600	17.030.505	14.585.881	9.442.960	8.110.259
Aantal uitstaande participaties	197.820	181.751	174.609	141.676	99.535
Netto-vermogenswaarde per participatie	90,87	93,70	83,53	66,65	81,48
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	136.423	120.334	145.644	46.499	0
Waardeveranderingen van beleggingen	-454.000	2.185.552	2.699.495	-1.741.314	1.383.674
Overige opbrengsten	4	210	1.726	1.763	2.301
Lasten	-216.617	-494.938	-150.474	-109.845	-284.627
Resultaat	-534.190	1.811.158	2.696.391	-1.802.897	1.101.348
Resultaat per participatie	-2,70	9,97	15,44	-12,73	11,06

Jaarekening Trustus Dynamisch Mix Fonds

8.3 Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	8.3.1				
Immateriële vaste activa			10.871		21.742
Vlottende activa					
Beleggingen	8.3.2				
Aandelen		13.474.503		12.989.313	
Obligaties		4.404.109		4.236.634	
			17.878.612		17.225.947
Vorderingen	8.3.3				
Overige vorderingen			65.773		46.334
Liquide middelen	8.3.4		44.171		53.247
			<u>17.999.427</u>		<u>17.347.270</u>

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	8.3.5				
Geplaatst kapitaal		1.978.203		1.817.515	
Agioreserve		12.300.778		10.981.181	
Overige reserves		4.231.809		2.420.651	
Onverdeeld resultaat		-534.190		1.811.158	
			17.976.600		17.030.505
Kortlopende schulden	8.3.6				
Overlopende passiva			22.827		316.765
			<u>17.999.427</u>		<u>17.347.270</u>

8.4 Winst- en verliesrekening Trustus Dynamisch Mix Fonds over 2025

		2025		2024
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	8.4.1			
Dividendresultaat		136.423	117.101	
Rente-inkomsten		<u>0</u>	<u>3.233</u>	
		136.423		120.334
Indirecte beleggingsopbrengsten	8.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		615.249	1.031.794	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>-1.069.249</u>	<u>1.153.758</u>	
		-454.000		2.185.552
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		0	0	
Overige opbrengsten		<u>4</u>	<u>210</u>	
			4	210
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>-317.573</u>	<u>2.306.096</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		148.264	141.157	
Performance fees		0	296.102	
Bewaardersvergoeding		0	323	
Overige bedrijfskosten	8.4.3	<u>68.353</u>	<u>57.356</u>	
Som der bedrijfslasten			216.617	494.938
Resultaat verslagperiode			<u><u>-534.190</u></u>	<u><u>1.811.158</u></u>

8.5 Kasstroomoverzicht over 2025

Trustus Dynamisch Mix Fonds

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		-534.190		1.811.158
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-19.439		-20.100	
Aankopen beleggingen	-3.699.362		-6.796.746	
Verkopen beleggingen	2.592.488		6.241.989	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-615.249		-1.031.794	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	1.069.249		-1.153.758	
Afschrijving immateriële vaste activa	10.871		5.311	
Valutaresultaat	209		-63	
Mutatie kortlopende schulden	-293.938		301.936	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		-955.171		-2.453.225
		-1.489.361		-642.067
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		-1.489.361		-642.067
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	187.405		104.173	
Inkoop van aandelen	-26.717		-32.753	
Agio uitgifte aandelen	1.530.825		830.841	
Agio inkoop aandelen	-211.228		-268.795	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		1.480.285		633.466
Mutatie geldmiddelen		-9.076		-8.601
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		53.247		61.848
Mutatie geldmiddelen		-9.076		-8.601
Stand per 31 december		44.171		53.247

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	8.3.1	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Stand per 1 januari		21.742	27.053
Herstructureringskosten		0	0
Afschrijving		-10.871	-5.311
Stand per 31 december		10.871	21.742

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

Beleggingen	8.3.2	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Aandelen		13.474.503	12.989.313
Obligaties		4.404.109	4.236.634
		17.878.612	17.225.947

Verloopoverzicht aandelen	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	12.989.313	11.215.484
Aankopen	2.991.486	2.714.512
Verkopen	-1.944.882	-2.975.820
Gerealiseerde waardeinstijging	594.748	907.583
Ongerealiseerde waardeinstijging	-1.156.162	1.127.554
Stand per 31 december	13.474.503	12.989.313

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	0	2.938.015
Aankopen	0	4.082.234
Verkopen	0	-2.945.018
Gerealiseerde waardeinstijging	0	107.302
Ongerealiseerde waardeinstijging	0	54.101
Reallocatie	0	-4.236.634
Stand per 31 december	0	0

Verloopoverzicht obligaties	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	4.236.634	332.076
Aankopen	707.876	0
Verkopen	-647.606	-321.151
Gerealiseerde waardeinstijging	20.292	16.972
Ongerealiseerde waardeinstijging	86.913	-27.897
Reallocatie	0	4.236.634
Stand per 31 december	4.404.109	4.236.634

Top 10 belangen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
Belegging	€	
Ishares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF	1.801.368	10,02
Ishares EUR Govt Bond Climate UCITS ETF	898.499	5,00
Ishares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	861.442	4,79
Vanguard ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF	842.799	4,69
Vat Group	499.742	2,78
Atlas Copco	434.442	2,42
Synopsys	433.945	2,41
Nvidia	433.835	2,41
ASM International	433.231	2,41
Assa Abloy	430.567	2,40
	7.069.870	39,33

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Verenigde Staten	7.566.267	44,50
Ierland	4.780.818	26,97
Nederland	1.601.116	9,05
Zwitserland	868.258	5,80
Zweden	865.009	4,19
Duitsland	781.996	4,13
Verenigd Koninkrijk	721.609	2,47
Denemarken	353.147	2,08
Frankrijk	340.392	1,96
Cash	97.988	-1,15
	<u>17.976.600</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 8.3.3**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	3.431	2.684
Te vorderen dividend- en bronbelasting	62.105	42.330
Overige vorderingen	237	1.320
	<u>65.773</u>	<u>46.334</u>

Liquide middelen 8.3.4

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	44.171	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	187.405	104.173
Inkoop van aandelen	-26.717	-32.753
Stand per 31 december	<u>1.978.203</u>	<u>1.817.515</u>

Agioreserve

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	10.981.181	10.419.135
Agio uitgifte van aandelen	1.530.825	830.841
Agio inkoop van aandelen	-211.228	-268.795
Stand per 31 december	<u>12.300.778</u>	<u>10.981.181</u>

Overige reserves

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	2.420.651	-275.740
Uit voorstel resultaatbestemming	1.811.158	2.696.391
Stand per 31 december	<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
Ottrekking resultaatbestemming	-1.811.158	-2.696.391
Resultaat boekjaar	-534.190	1.811.158
Stand per 31 december	<u>-534.190</u>	<u>1.811.158</u>

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€	€
Eigen vermogen	17.976.600	17.030.505	14.585.881
Aantal uitstaande participaties	197.820	181.751	174.609
Netto-vermogenswaarde per participatie	90,87	93,70	83,53

KORTLOPENDE SCHULDEN

8.3.6

Overlopende schulden

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	0	296.102
Te betalen beheervergoedingen	13.272	12.725
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	4.834	3.076
Te betalen belastingadvieskosten	479	394
Te betalen overige kosten	4.242	4.468
Stand per 31 december	22.827	316.765

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de samengestelde 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

8.4.1

	2025	2024
	€	€
Ontvangen dividenden	136.423	117.101
Ontvangen obligatierente	0	117
Overig	4	3.116
	136.427	120.334

Indirecte beleggingsopbrengsten

8.4.2

	2025	2024
	€	€
Aandelen		
Gerealiseerde winsten	725.014	938.908
Gerealiseerde verliezen	-130.266	-31.325
Ongerealiseerde winsten	597.753	1.552.267
Ongerealiseerde verliezen	-1.753.915	-424.713
Totaal	-561.414	2.035.137

Aandelenfondsen

Gerealiseerde winsten	0	107.302
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	0	154.621
Ongerealiseerde verliezen	0	-100.520
Totaal	0	161.403

Obligaties

Gerealiseerde winsten	20.292	16.972
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	86.913	0
Ongerealiseerde verliezen	0	-27.897
Totaal	107.205	-10.925

Beleggingen (totaal)

Gerealiseerde winsten	745.306	1.063.182
Gerealiseerde verliezen	-130.266	-31.325
Ongerealiseerde winsten	684.666	1.706.888
Ongerealiseerde verliezen	-1.753.915	-553.130
Valutare resultaat	209	-63
Totaal	-454.000	2.185.552

Kosten

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

	2025	2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	148.264	141.157
Performance fee	0	296.102
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	21.284	18.097
Accountants- en fiscale advieskosten	7.311	5.957
Overige kosten	39.758	33.625
	216.617	494.938

Overige bedrijfskosten 8.4.3

	2025	2024
	€	€
Afschrijvingskosten	10.871	5.311
Notaris- en advieskosten	3.110	3.952
Kosten depositary	2.353	1.642
Accountantskosten	4.201	2.005
Administratiekosten	18.931	16.132
Marketingkosten	26.157	25.629
Overige algemene kosten	2.730	2.685
	68.353	57.356

Omloopfactor

2025	2024
0,25	0,73

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Lopende kosten factor

	2025	2024
Gemiddelde NAV (EUR)	17.042.739	16.186.305
Lopende kosten factor	1,27%	1,23%
Indirecte kosten onderliggende fondsen	0,03%	0,03%

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2025 en de kosten volgens het prospectus. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde NAV van het Subfonds.

	Kosten 2025	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	148.264	0,87%	0,87%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,02%
Marketingkosten	26.157	0,15%	0,15%
Overige bedrijfskosten	42.196	0,25%	0,15%
	216.617	1,27%	1,19%

Resultaat per participatie

	2025	2024
	€	€
Resultaat verslagperiode	-534.190	1.811.158
Aantal uitstaande participaties	197.820	181.751
Resultaat per participatie	-2,70	9,97

9. Jaarverslag Trustus Risicomijdende Strategie

Jaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 31 december 2025

9.1 Verslag van de beheerder

Trustus Risicomijdende Strategie

Terugblik 2025

De Trustus Risicomijdende Strategie behaalde in 2025 een solide resultaat met een jaarrendement van 4,38%. Het fonds belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van relatief veilige beleggingen, zoals verschillende soorten bedrijfs- en overheidsobligaties en geldmarktinstrumenten.

Het beleggingsjaar 2025 stond in het teken van een veranderend renteklimaat. Centrale banken hielden de rente gedurende een groot deel van het jaar op een verhoogd niveau om de inflatie verder terug te dringen. Deze omgeving zorgde in eerste instantie voor enige druk op bestaande beleggingen, maar bood tegelijkertijd kansen om tegen aantrekkelijkere rendementen nieuwe posities op te bouwen.

De obligatiemarkten lieten gedurende het jaar een gemengd beeld zien. In de eerste helft van het jaar waren er nog duidelijke schommelingen als gevolg van rente-onzekerheid en aanhoudende inflatedruk. Naarmate het jaar vorderde, keerde echter de rust terug op de markten, mede doordat de verwachting groeide dat de rente zijn piek had bereikt. Dit leidde tot een aantrekkelijker rendementsperspectief binnen vastrentende markten, waarbij met name nieuw uitgegeven leningen konden profiteren van hogere coupons. Tegelijkertijd bleven de markten gevoelig voor macro-economische data en beleidsverwachtingen, waardoor koersbewegingen zich in fases bleven voordoen en actief inspelen op marktontwikkelingen waarde toevoegde. Binnen deze context bleef de strategie gericht op het beperken van neerwaartse risico's en het realiseren van een stabiel en consistent rendement. Door vast te houden aan een defensieve benadering, met nadruk op kapitaalbehoud en gecontroleerde risico's, wist het fonds ook in een dynamische rentemarkt een goed resultaat te realiseren.

Vooruitblik 2026

Voor 2026 wordt een marktomgeving verwacht waarin inflatieontwikkeling onzeker blijft door aanhoudende geopolitieke spanningen en mogelijke verstoringen in energieprijzen, onder meer door ontwikkelingen in het Midden-Oosten. Met name de situatie rond Iran kan via grondstoffenmarkten invloed hebben op het inflatiebeeld, waardoor het tempo en de ruimte voor renteverlagingen door centrale banken onzeker blijft.

Binnen vastrentende markten vormt het huidige renteniveau wel een aantrekkelijk uitgangspunt voor de komende periode. De hogere aanvangsrendementen van recente jaren dragen bij aan een verbeterd verwacht totaalrendement, terwijl herbeleggingsmogelijkheden op een hoger niveau liggen dan in de jaren van extreem lage rente. Tegelijkertijd blijven markten gevoelig voor macro-economische data en beleidsverwachtingen, wat periodiek tot schommelingen kan leiden.

De portefeuille blijft daarom grotendeels gericht op hoogwaardige staats- en bedrijfsobligaties met sterke kredietkwaliteit en beperkte volatiliteit. In een omgeving waarin economische groei gematigd en ongelijkmatig kan verlopen, biedt deze benadering ons inziens de beste basis voor een stabiel rendement.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

9.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Risicomijdende Strategie

	2025	2024	2023	2022	2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	77.744.935	70.140.852	80.128.734	65.048.335	5.901.685
Aantal uitstaande participaties	1.547.414	1.457.471	1.723.978	1.451.913	123.400
Netto-vermogenswaarde per participatie	50,24	48,13	46,48	44,80	47,83
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	3.505	125.486	1.428.555	97.858	48.096
Waardeveranderingen van beleggingen	4.202.098	3.086.607	1.988.535	136.120	476.608
Overige opbrengsten	10.366	14.141	15.403	6.301	776
Lasten	-1.036.218	-638.983	-588.966	-143.058	-109.991
Resultaat	3.179.751	2.587.251	2.843.527	97.221	415.489
Resultaat per participatie	2,05	1,78	1,65	0,07	3,37

Jaarrekening Trustus Risicomijdende Strategie

9.3 Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vlottende activa					
Beleggingen	9.3.1				
Obligaties		<u>76.452.450</u>		<u>69.392.266</u>	
			76.452.450		69.392.266
Vorderingen	9.3.2				
Overige vorderingen			576		2.692
Liquide middelen	9.3.3		1.461.522		926.639
			<u>77.914.548</u>		<u>70.321.597</u>

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	9.3.4				
Geplaatst kapitaal		15.474.141		14.574.713	
Agioreserve		53.388.629		49.863.725	
Overige reserves		5.702.414		3.115.163	
Onverdeeld resultaat		<u>3.179.751</u>		<u>2.587.251</u>	
			77.744.935		70.140.852
Kortlopende schulden	9.3.5				
Overlopende passiva			169.613		180.745
			<u>77.914.548</u>		<u>70.321.597</u>

9.4 Winst- en verliesrekening Trustus Risicomijdende Strategie over 2025

		2025		2024
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	9.4.1			
Dividendresultaat		0	1.705	
Rente-inkomsten		3.505	123.781	
			3.505	125.486
Indirecte beleggingsopbrengsten	9.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		73.447	6.619.092	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		4.128.651	-3.532.485	
			4.202.098	3.086.607
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		10.366	14.141	
Overige opbrengsten		0	0	
			10.366	14.141
Som der bedrijfsopbrengsten			4.215.969	3.226.234
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		556.753	560.554	
Performance fees		0	0	
Bewaardersvergoeding		0	1.294	
Adviesvergoeding		384.718	0	
Overige bedrijfskosten	9.4.3	94.747	77.135	
Som der bedrijfslasten			1.036.218	638.983
Resultaat verslagperiode			3.179.751	2.587.251

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		3.179.751		2.587.251
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	2.116		138.283	
Aankopen beleggingen	-13.610.001		-74.663.550	
Verkopen beleggingen	10.751.915		87.869.441	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-73.447		-6.619.092	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-4.128.651		3.532.485	
Afschrijving immateriële vaste activa	0		0	
Valutaresultaat	0		21	
Mutatie kortlopende schulden	-11.132		-111.550	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		-7.069.200		10.146.038
		-3.889.449		12.733.289
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		-3.889.449		12.733.289
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	2.971.184		2.721.060	
Inkoop van aandelen	-2.071.756		-5.386.131	
Agio uitgifte aandelen	11.665.273		10.095.881	
Agio inkoop aandelen	-8.140.369		-20.005.943	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		4.424.332		-12.575.133
Mutatie geldmiddelen		534.883		158.156
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		926.639		768.483
Mutatie geldmiddelen		534.883		158.156
Stand per 31 december		1.461.522		926.639

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Beleggingen	9.3.1	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Obligaties		76.452.450	69.392.266
Verloopoverzicht obligaties		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		69.392.266	8.316.713
Aankopen		13.610.001	993.750
Verkopen		-10.751.915	-9.257.436
Gerealiseerde waardeinstijging		73.447	565.605
Ongerealiseerde waardeinstijging		4.128.651	-618.632
Reallocatie		0	69.392.266
Stand per 31 december		76.452.450	69.392.266
Verloopoverzicht obligatiefondsen		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		0	71.194.858
Aankopen		0	73.669.800
Verkopen		0	-78.612.005
Gerealiseerde waardeinstijging		0	6.053.466
Ongerealiseerde waardeinstijging		0	-2.913.853
Reallocatie		0	-69.392.266
Stand per 31 december		0	0
Top 10 belangen		<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
		€	
Robeco SDG Credit Income ZH EUR Capitalisation		39.429.055	50,72
Robeco QI Global Multi-Factor Credits ZH EUR		18.599.485	23,92
Robeco Euro Government Bonds Z EUR		18.423.910	23,70
Cash		1.292.485	1,66
		77.744.935	100,00
Verdeling portefeuille naar landen		<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
		€	
Luxemburg		76.452.450	98,34
Cash		1.292.485	1,66
		77.744.935	100,00
Vorderingen	9.3.2		
Overige vorderingen en overlopende passiva		<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Te vorderen dividend- en bronbelasting		576	653
Overige vorderingen		0	2.039
		576	2.692
Liquide middelen	9.3.3	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Positief saldi rekening-courant		1.461.522	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	2.971.184	2.721.060
Inkoop van aandelen	-2.071.756	-5.386.131
Stand per 31 december	15.474.141	14.574.713

Agioreserve

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	49.863.725	59.773.787
Agio uitgifte van aandelen	11.665.273	10.095.881
Agio inkoop van aandelen	-8.140.369	-20.005.943
Stand per 31 december	53.388.629	49.863.725

Overige reserves

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	3.115.163	271.636
Uit voorstel resultaatbestemming	2.587.251	2.843.527
Stand per 31 december	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	3.179.751	2.587.251
Stand per 31 december	3.179.751	2.587.251

	2025	2024	2023
	€	€	€
Eigen vermogen	77.744.935	70.140.852	80.128.734
Aantal uitstaande participaties	1.547.414	1.457.471	1.723.978
Netto-vermogenswaarde per participatie	50,24	48,13	46,48

KORTLOPENDE SCHULDEN

9.3.5

Overlopende schulden

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	127.953	44.797
Te betalen inkoop aandelen	19.801	123.499
Te betalen administratie- en accountantskosten	15.748	8.697
Te betalen belastingadvieskosten	2.144	1.145
Te betalen overige kosten	3.967	2.607
Stand per 31 december	169.613	180.745

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de samengestelde 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	9.4.1		2025	2024
			€	€
		Ontvangen dividenden	0	1.705
		Ontvangen obligatierente	0	94.102
		Overig	3.505	29.679
		3.505	125.486	
Indirecte beleggingsopbrengsten	9.4.2		2024	2024
			€	€
Obligaties				
Gerealiseerde winsten		117.756	565.605	
Gerealiseerde verliezen		-44.309	0	
Ongerealiseerde winsten		4.128.651	0	
Ongerealiseerde verliezen		0	-618.632	
Totaal		4.202.098	-53.027	
Obligatiefondsen				
Gerealiseerde winsten		0	6.410.165	
Gerealiseerde verliezen		0	-356.699	
Ongerealiseerde winsten		0	198.806	
Ongerealiseerde verliezen		0	-3.112.659	
Totaal		0	3.139.613	
Beleggingen (totaal)				
Gerealiseerde winsten		117.756	6.975.770	
Gerealiseerde verliezen		-44.309	-356.699	
Ongerealiseerde winsten		4.128.651	198.806	
Ongerealiseerde verliezen		0	-3.731.291	
Valutaresultaat		0	21	
Totaal		4.202.098	3.086.607	

Kosten

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

		2025	2024
		€	€
Kosten gelieerde partijen			
Beheervergoeding		556.753	560.554
Performance fee		0	0
Kosten niet gelieerde partijen			
Bewaar- en administratiekosten		40.729	32.215
Accountants- en fiscale advieskosten		33.140	26.110
Overige advieskosten		384.718	0
Overige kosten		20.878	20.104
		1.036.218	638.983
Overige bedrijfskosten	9.4.3	2025	2024
		€	€
Notaris- en advieskosten		13.589	9.108
Kosten depositary		12.943	8.402
Accountantskosten		19.551	17.002
Administratiekosten		27.786	22.519
Marketingkosten		1.231	849
Overige algemene kosten		19.647	19.255
		94.747	77.133

Omloopfactor	2025	2024
	nihil	1,67

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds. De omloopfactor is nihil ten gevolge van de omvang van de in- en uitstroom gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor	2025	2024
Gemiddelde NAV (EUR)	74.213.652	74.607.172
Lopende kosten factor	1,40%	0,86%

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2025 en de kosten volgens het prospectus. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde NAV van het Subfonds.

	Kosten 2025	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	556.753	0,75%	0,75%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,02%
Overige bedrijfskosten	479.465	0,65%	0,07%
	1.036.218	1,40%	0,84%

Resultaat per participatie	2025	2024
	€	€
Resultaat verslagperiode	3.179.751	2.587.251
Aantal uitstaande participaties	1.547.414	1.457.471
Resultaat per participatie	2,05	1,78

10. Jaarverslag Trustus Aandelen Groei Strategie

Jaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 31 december 2025

10.1 Verslag van de beheerder

Trustus Aandelen Groei Strategie

Terugblik 2025

De Trustus Aandelen Groei Strategie behaalde in 2025 een jaarrendement van -5,45%. Het fonds belegt in een gespreide portefeuille van beursgenoteerde bedrijven in Europa en Noord-Amerika, met focus op groeiende bedrijven. De selectie richt zich op ondernemingen met sterke groei, goed management en een duurzaam concurrentievoordeel.

Het rendement over 2025 bleef achter t.o.v. de brede markt door de uitverkoop van kwaliteitsaandelen. Het aandelensegment van het fonds bestaat uit een selectie van wereldwijde kwalitatieve groeiaandelen: ondernemingen met sterke balans, hoge marges en duurzame groeivoorzichten. In 2025 bleven juist deze bedrijven achter bij de bredere markt. Dit was grotendeels het gevolg van het Amerikaanse handelsbeleid. De herinvoering en uitbreiding van importheffingen raakten vooral multinationale ondernemingen met een wereldwijde omzetbasis. Kwaliteitsbedrijven met sterke merken en internationale activiteiten, met name Europa en Azië, werden hierdoor relatief hard geraakt.

Tegelijkertijd verschoof de aandacht van beleggers naar meer risicovolle en speculatieve aandelen, aangejaagd door enthousiasme rond kunstmatige intelligentie. Kapitaal stroomde vooral naar bedrijven met grote toekomstbeloften, maar vaak nog beperkte winstgevendheid. Dit ging ten koste van gevestigde kwaliteitsaandelen. Binnen de portefeuille stonden met name softwarebedrijven onder druk, mede door zorgen over toenemende concurrentie door nieuwe AI-oplossingen.

Volgens ons was deze reactie overdreven. Deze ondernemingen beschikken over sterke concurrentievoordelen, zoals unieke data, diepgaande expertise en software die essentieel is voor kritieke bedrijfsprocessen. Hun klanten hechten groot belang aan betrouwbaarheid, beveiliging en compliance, wat zorgt voor hoge overstapdrempels. Hierdoor zijn deze bedrijven goed gepositioneerd om hun marktpositie ook in een veranderend technologisch landschap te behouden en verder uit te bouwen. Het ontbreken van Europese bankaandelen drukte de relatieve performance, aangezien banken recent sterk presteerden. Binnen de portefeuille ligt de focus daarom op toeleveranciers in de halfgeleiderindustrie, die in 2025 sterk presteerden en profiteren van een groeiende chipmarkt, gedreven door overheidsinvesteringen en toenemende technologische complexiteit. Buiten de halfgeleidersector bleven kwaliteitsaandelen achter. Het najagen van recente winnaars leidt echter vaak tot minder gunstige instapmomenten. Door recente koersdruk zijn veel van deze bedrijven inmiddels aantrekkelijk gewaardeerd, terwijl hun onderliggende groeidrijvers, zoals digitalisering en sterke marktposities, intact zijn.

Vooruitblik 2026

Voor 2026 wordt een marktomgeving verwacht waarin economische groei zich geleidelijk stabiliseert, terwijl inflatie en renteontwikkelingen onzeker blijven door geopolitieke spanningen, onder meer in het Midden-Oosten. Ontwikkelingen rond Iran kunnen via energieprijzen invloed hebben op het inflatiebeeld en daarmee op het beleid van centrale banken. Dit kan leiden tot aanhoudende volatiliteit op de aandelenmarkten, maar creëert tegelijkertijd kansen voor actieve beleggers.

Binnen deze context biedt de focus op groeiaandelen met sterke fundamenten een aantrekkelijk uitgangspunt. Na een periode waarin met name kwaliteitsaandelen achterbleven, zijn waarderingen in veel gevallen gedaald, terwijl de onderliggende groeivoorzichten intact zijn gebleven. Dit biedt ruimte voor herstel wanneer markten zich minder eenzijdig richten op speculatieve segmenten.

Structurele groeitrends, zoals digitalisering, kunstmatige intelligentie en toenemende technologische complexiteit, blijven belangrijke drijvers voor de bedrijven binnen de portefeuille. Met name ondernemingen met sterke concurrentievoordelen, hoge marges en een bewezen bedrijfsmodel zijn goed gepositioneerd om hiervan te profiteren.

Het fonds blijft daarmee goed gepositioneerd voor lange termijn groei, met de nadruk op kwaliteit en structurele trends.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

10.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Aandelen Groei Strategie

	2025	2024	2023	2022	2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	81.374.262	83.021.061	63.546.672	5.344.790	2.963.396
Aantal uitstaande participaties	1.102.778	1.063.875	962.078	107.704	50.317
Netto-vermogenswaarde per participatie	73,79	78,04	66,05	49,62	58,89
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	862.132	719.740	378.699	22.888	57.414
Waardeveranderingen van beleggingen	-4.305.521	12.054.355	9.227.481	-690.287	33.401
Overige opbrengsten	5.871	26	57	8.534	665
Lasten	-758.849	-694.584	-313.288	-31.436	-23.466
Resultaat	-4.196.367	12.079.537	9.292.949	-690.301	68.014
Resultaat per participatie	-3,81	11,35	9,66	-6,41	1,35

Jaarrekening Trustus Aandelen Groei Strategie

10.3 Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vlottende activa					
Beleggingen	10.3.1				
Aandelen		80.455.488		82.485.238	
			80.455.488		82.485.238
Vorderingen	10.3.2				
Vorderingen uit hoofde van uitgegeven stukken		2.599		0	
Overige vorderingen		329.632		205.700	
			332.231		205.700
Liquide middelen	10.3.3		661.535		498.314
			<u>81.449.254</u>		<u>83.189.252</u>

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	10.3.4				
Geplaatst kapitaal		11.027.789		10.638.754	
Agioreserve		53.586.158		51.425.625	
Overige reserves		20.956.682		8.877.145	
Onverdeeld resultaat		-4.196.367		12.079.537	
			81.374.262		83.021.061
Kortlopende schulden	10.3.5				
Overlopende passiva			74.992		168.191
			<u>81.449.254</u>		<u>83.189.252</u>

10.4 Winst- en verliesrekening Trustus Aandelen Groei Strategie over 2025

		2025		2024
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	10.4.1			
Dividendresultaat		861.758	710.664	
Rente-inkomsten		<u>374</u>	<u>9.076</u>	
			862.132	719.740
Indirecte beleggingsopbrengsten	10.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		3.607.155	4.897.505	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>-7.912.676</u>	<u>7.156.850</u>	
			-4.305.521	12.054.355
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		5.843	0	
Overige opbrengsten		<u>28</u>	<u>26</u>	
			5.871	26
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>-3.437.518</u>	<u>12.774.121</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		606.790	566.643	
Performance fees		0	0	
Bewaardersvergoeding		0	1.456	
Overige bedrijfskosten	10.4.3	<u>152.059</u>	<u>126.485</u>	
Som der bedrijfslasten			758.849	694.584
Resultaat verslagperiode			<u><u>-4.196.367</u></u>	<u><u>12.079.537</u></u>

10.5 Kasstroomoverzicht over 2025

Trustus Aandelen Groei Strategie

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		-4.196.367		12.079.537
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-126.531		108.699	
Aankopen beleggingen	-21.979.366		-26.072.014	
Verkopen beleggingen	19.703.594		18.591.870	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-3.607.155		-4.897.505	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	7.912.676		-7.156.850	
Afschrijving immateriële vaste activa	0		0	
Valutaresultaat	0		0	
Mutatie kortlopende schulden	-93.198		111.268	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		<u>1.810.020</u>		<u>-19.314.532</u>
		-2.386.347		-7.234.995
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>0</u>
		-2.386.347		-7.234.995
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	2.308.481		2.619.037	
Inkoop van aandelen	-1.919.446		-1.601.062	
Agio uitgifte aandelen	14.562.876		16.544.175	
Agio inkoop aandelen	-12.402.343		-10.167.298	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		<u>2.549.568</u>		<u>7.394.852</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>163.221</u>		<u>159.857</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		498.314		338.457
Mutatie geldmiddelen		<u>163.221</u>		<u>159.857</u>
Stand per 31 december		<u>661.535</u>		<u>498.314</u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Beleggingen	10.3.1	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Aandelen		80.455.488	82.485.238
Verloopoverzicht aandelen		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		82.485.238	62.950.738
Aankopen		21.979.366	26.072.014
Verkopen		-19.703.594	-18.591.869
Gerealiseerde waardeinstijging		3.607.155	4.897.505
Ongerealiseerde waardeinstijging		-7.912.677	7.156.850
Stand per 31 december		80.455.488	82.485.238

Top 10 belangen

Belegging	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Accenture	2.518.404	3,09
Zalando	2.503.592	3,08
Union Pacific	2.480.321	3,05
Salesforce	2.476.884	3,04
Intuitive Surgical	2.447.339	3,01
Visa	2.444.175	3,00
Atlas Copco	2.429.863	2,99
ASML	2.419.596	2,97
Ashtead Group	2.415.872	2,97
Synopsys	2.415.691	2,97
	24.551.737	30,17

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Verenigde Staten	46.038.350	56,58
Nederland	9.021.236	11,09
Zweden	4.775.161	5,87
Duitsland	4.623.553	5,68
Zwitserland	4.576.821	5,62
Verenigd Koninkrijk	4.414.827	5,43
Ierland	2.518.404	3,09
Denemarken	2.378.114	2,92
Frankrijk	2.109.022	2,59
Cash	918.774	1,13
	81.374.262	100,00

Vorderingen 10.3.2**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	20.311	16.084
Te vorderen dividend- en bronbelasting	309.321	182.691
Overige vorderingen	0	6.925
	329.632	205.700

Liquide middelen 10.3.3

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	661.535	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	2.308.481	2.619.037
Inkoop van aandelen	-1.919.446	-1.601.062
Stand per 31 december	11.027.789	10.638.754

Agioreserve

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	51.425.625	45.048.748
Agio uitgifte van aandelen	14.562.876	16.544.175
Agio inkoop van aandelen	-12.402.343	-10.167.298
Stand per 31 december	53.586.158	51.425.625

Overige reserves

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	8.877.145	-415.804
Uit voorstel resultaatbestemming	12.079.537	9.292.949
Stand per 31 december	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	-4.196.367	12.079.537
Stand per 31 december	-4.196.367	12.079.537

	2025	2024	2023
	€	€	€
Eigen vermogen	81.374.262	83.021.061	63.546.672
Aantal uitstaande participaties	1.102.778	1.063.875	962.078
Netto-vermogenswaarde per participatie	73,79	78,04	66,05

KORTLOPENDE SCHULDEN

10.3.5

Overlopende schulden

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	51.788	54.098
Te betalen inkoop aandelen	1.406	98.433
Te betalen administratie- en accountantskosten	17.357	10.225
Te betalen belastingadvieskosten	2.184	2.650
Te betalen overige kosten	2.257	2.785
Stand per 31 december	74.992	168.191

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de samengestelde 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	2025	2024
		€	€
Ontvangen dividenden		861.758	710.664
Overig		374	9.076
		862.132	719.740

Indirecte beleggingsopbrengsten	10.4.2	2025	2024
		€	€
Aandelen			
Gerealiseerde winsten		4.358.850	4.964.668
Gerealiseerde verliezen		-751.695	-67.163
Ongerealiseerde winsten		3.241.141	10.006.549
Ongerealiseerde verliezen		-11.153.817	-2.849.699
Totaal		-4.305.521	12.054.355

Kosten

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

		2025	2024
		€	€
Kosten gelieerde partijen			
Beheervergoeding		606.790	566.643
Performance fee		0	0
Kosten niet gelieerde partijen			
Bewaar- en administratiekosten		37.218	31.796
Accountants- en fiscale advieskosten		93.661	36.813
Overige kosten		21.180	59.332
		758.849	694.584

Overige bedrijfskosten	10.4.3	2025	2024
		€	€
Notaris- en advieskosten		74.488	27.017
Kosten depositary		11.091	7.313
Accountantskosten		19.173	9.796
Administratiekosten		26.127	23.027
Marketingkosten		2.716	-625
Overige algemene kosten		18.464	59.957
		152.059	126.485

Omloopfactor	2025	2024
	0,13	0,18

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds. De omloopfactor is nihil ten gevolge van de omvang van de in- en uitstroom gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor	2025	2024
Gemiddelde NAV (EUR)	80.966.770	75.348.806
Lopende kosten factor	0,94%	0,92%

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2025 en de kosten volgens het prospectus. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde NAV van het Subfonds.

	Kosten 2025	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	606.790	0,75%	0,75%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,02%
Overige bedrijfskosten	152.059	0,19%	0,14%
	758.849	0,94%	0,91%

Resultaat per participatie

	2025	2024
	€	€
Resultaat verslagperiode	-4.196.367	12.079.537
Aantal uitstaande participaties	1.102.778	1.063.875
Resultaat per participatie	-3,81	11,35

11. Jaarverslag Trustus Aandelen Dividend Strategie

Jaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 31 december 2025

11.1 Verslag van de beheerder

Trustus Aandelen Dividend Strategie

Terugblik 2025

De Trustus Aandelen Dividend Strategie behaalde in 2025 een mooi resultaat met een jaarrendement van 9,38%. Het fonds belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van beursgenoteerde bedrijven en fondsen die structureel dividend uitkeren, waarbij het ontvangen dividend automatisch wordt herbelegd. De focus ligt op het selecteren van financieel stabiele ondernemingen met een aantrekkelijk rendement op eigen vermogen en goede verhandelbaarheid. Zo combineert de strategie wereldwijde spreiding met een consistente inkomensgroei op lange termijn.

Het beursjaar 2025 werd in belangrijke mate beïnvloed door macro-economische ontwikkelingen, waaronder het rentebeleid van centrale banken, afnemende maar nog altijd aanwezige inflatiedruk en gematigde economische groei. De relatief hoge rente zorgde voor een veranderende waardering van aandelen, waarbij met name groeiaandelen gevoeliger bleken voor disconteringsvoet-effecten. In deze omgeving kwamen dividendaandelen, en met name bedrijven met sterke kasstromen en een robuust dividendbeleid, nadrukkelijker in beeld bij beleggers.

Daarnaast bleef de vraag naar stabiele inkomstenbronnen groot, wat de aantrekkelijkheid van dividendstrategieën verder ondersteunde. Sectoren met voorspelbare kasstromen, zoals industrie, financiële dienstverlening en defensieve consumentensectoren, presteerden over het algemeen goed en bleven in staat om dividend uit te keren of geleidelijk te verhogen. Tegelijkertijd zorgden schommelingen in economische data en geopolitieke ontwikkelingen voor perioden van verhoogde volatiliteit, waarbij kwalitatieve dividendaandelen relatief veerkrachtig bleken.

Dividend leverde ook in 2025 een belangrijke bijdrage aan het totale rendement. Door het herbeleggen van ontvangen dividenden werd het rendement op lange termijn versterkt via het compounding-effect (ook wel het “rente op rente-effect”).

Vooruitblik 2026

Voor 2026 wordt een marktomgeving verwacht waarin economische groei zich verder stabiliseert, terwijl inflatie en renteontwikkelingen onzeker blijven door aanhoudende geopolitieke spanningen, onder meer in het Midden-Oosten. Ontwikkelingen rond Iran kunnen via energieprijzen invloed hebben op het inflatiebeeld, wat kan leiden tot een voorzichtige en geleidelijke koers van centrale banken. Dit creëert een omgeving waarin stabiliteit en voorspelbaarheid voor beleggers aan belang winnen.

Binnen deze context blijven dividendaandelen aantrekkelijk gepositioneerd. Bedrijven met sterke kasstromen, solide balansen en een consistent dividendbeleid bieden niet alleen een stabiele inkomstenstroom, maar ook relatieve weerbaarheid in perioden van marktvolatiliteit. De huidige waarderingen en dividendrendementen vormen daarbij een mooi uitgangspunt voor zowel inkomen als totaalrendement.

Daarnaast blijft de vraag naar stabiele inkomstenbronnen naar verwachting hoog. Sectoren met voorspelbare kasstromen en prijszettingsvermogen blijven goed gepositioneerd om dividend uit te keren en waar mogelijk geleidelijk te laten groeien. Het herbeleggen van dividenden blijft een belangrijke motor achter vermogensgroei op lange termijn. Het fonds blijft daarmee goed gepositioneerd met een focus op kwaliteit, spreiding en een duurzaam dividendprofiel binnen een wereldwijde aandelenportefeuille.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

11.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Aandelen Dividend Strategie

	2025	2024	2023	2022
	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde				
Eigen vermogen	74.682.928	70.321.066	65.857.680	72.220.299
Aantal uitstaande participaties	583.011	600.425	604.573	712.303
Netto-vermogenswaarde per participatie	128,10	117,12	108,93	101,39
Rendementsoverzicht				
Opbrengst uit beleggingen	1.658.535	1.541.138	1.249.939	177.330
Waardeveranderingen van beleggingen	5.460.840	3.972.425	3.906.936	1.387.206
Overige opbrengsten	5.707	11.162	21.848	2.187
Lasten	-615.843	-600.329	-483.945	-169.195
Resultaat	6.509.239	4.924.396	4.694.778	1.397.528
Resultaat per participatie	11,16	8,20	7,77	1,96

Jaarrekening Trustus Aandelen Dividend Strategie

11.3 Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vlottende activa					
Beleggingen	11.3.1				
Aandelen		<u>73.611.979</u>		<u>69.371.661</u>	
			73.611.979		69.371.661
Vorderingen	11.3.2				
Overige vorderingen			570.908		381.923
Liquide middelen	11.3.3		587.295		719.636
			<u>74.770.182</u>		<u>70.473.220</u>

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	11.3.4				
Geplaatst kapitaal		5.830.106		6.004.255	
Agioreserve		51.326.880		53.300.108	
Overige reserves		11.016.703		6.092.307	
Onverdeeld resultaat		<u>6.509.239</u>		<u>4.924.396</u>	
			74.682.928		70.321.066
Kortlopende schulden	11.3.5				
Overlopende passiva			87.254		152.154
			<u>74.770.182</u>		<u>70.473.220</u>

11.4 Winst- en verliesrekening Trustus Aandelen Dividend Strategie over 2025

		2025		2024
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	11.4.1			
Dividendresultaat		1.658.514	1.532.350	
Rente-inkomsten		<u>21</u>	<u>8.788</u>	
		1.658.535		1.541.138
Indirecte beleggingsopbrengsten	11.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		-80.470	3.662.515	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>5.541.310</u>	<u>309.910</u>	
		5.460.840		3.972.425
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		5.707	11.162	
Overige opbrengsten		<u>0</u>	<u>0</u>	
		5.707		11.162
Som der bedrijfsopbrengsten		<u>7.125.082</u>	<u>5.524.725</u>	
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		530.998	525.055	
Performance fees		0	0	
Bewaardersvergoeding		0	1.859	
Overige bedrijfskosten	11.4.3	<u>84.845</u>	<u>73.415</u>	
Som der bedrijfslasten		615.843		600.329
Resultaat verslagperiode		<u><u>6.509.239</u></u>	<u><u>4.924.396</u></u>	

11.5 Kasstroomoverzicht over 2025

Trustus Aandelen Dividend Strategie

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		6.509.239		4.924.396
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-188.985		-186.617	
Aankopen beleggingen	-13.443.497		-34.211.901	
Verkopen beleggingen	14.664.019		34.285.852	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	80.470		-3.662.515	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-5.541.310		-309.910	
Afschrijving immateriële vaste activa	0		0	
Valutaresultaat	0		0	
Mutatie kortlopende schulden	-64.900		-359.109	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		<u>-4.494.203</u>		<u>-4.444.200</u>
		2.015.036		480.196
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>0</u>
		2.015.036		480.196
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	550.547		1.182.525	
Inkoop van aandelen	-724.696		-1.223.996	
Agio uitgifte aandelen	6.116.663		12.249.976	
Agio inkoop aandelen	-8.089.891		-12.669.515	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		<u>-2.147.377</u>		<u>-461.010</u>
Mutatie geldmiddelen		<u><u>-132.341</u></u>		<u><u>19.186</u></u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		719.636		700.450
Mutatie geldmiddelen		<u>-132.341</u>		<u>19.186</u>
Stand per 31 december		<u><u>587.295</u></u>		<u><u>719.636</u></u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Beleggingen	11.3.1	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Aandelen		73.611.979	69.371.661
Verloopoverzicht aandelen		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		69.371.661	39.971.551
Aankopen		13.443.497	21.204.106
Verkopen		-14.664.019	-15.706.113
Gerealiseerde waardeinstijging		-80.470	1.753.808
Ongerealiseerde waardeinstijging		5.541.310	-515.204
Reallocatie		0	22.663.513
Stand per 31 december		73.611.979	69.371.661
Verloopoverzicht aandelenfondsen		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		0	25.501.636
Aankopen		0	13.007.795
Verkopen		0	-18.579.739
Gerealiseerde waardeinstijging		0	1.908.707
Ongerealiseerde waardeinstijging		0	825.114
Reallocatie		0	-22.663.513
Stand per 31 december		0	0

Top 10 belangen

Belegging	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
TCM Global Emerging High Dividend Equity	13.479.483	18,05
TCM Global Frontier High Dividend Equity	4.992.635	6,69
TCM Africa High Dividend Equity	2.800.974	3,75
TCM Vietnam High Dividend Equity	2.231.028	2,99
DHL Group	1.593.306	2,13
HSBC Holdings	1.592.894	2,13
LVMH	1.586.700	2,12
ING	1.566.124	2,10
Roche Holding	1.564.990	2,10
BNP Paribas	1.479.023	1,98
	32.887.157	44,04

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Nederland	32.692.123	43,77
Verenigde Staten	18.609.762	24,92
Frankrijk	8.207.060	10,99
Verenigd Koninkrijk	4.168.011	5,58
Duitsland	4.088.545	5,47
Denemarken	2.562.026	3,43
Zwitserland	1.564.990	2,10
Japan	1.468.213	1,97
Kazachstan	251.249	0,34
Cash	1.070.949	1,43
	74.682.928	100,00

Vorderingen 11.3.2

Overige vorderingen en overlopende passiva	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	101.385	100.691
Te vorderen dividend- en bronbelasting	469.523	279.224
Overige vorderingen	0	2.008
	570.908	381.923

Liquide middelen	11.3.3	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Positief saldi rekening-courant		587.295	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	550.547	1.182.525
Inkoop van aandelen	-724.696	-1.223.996
Stand per 31 december	5.830.106	6.004.255

Agioreserve	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	53.300.108	53.719.647
Agio uitgifte van aandelen	6.116.663	12.249.976
Agio inkoop van aandelen	-8.089.891	-12.669.515
Stand per 31 december	51.326.880	53.300.108

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 31 december	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	6.509.239	4.924.396
Stand per 31 december	6.509.239	4.924.396

	2025	2024	2023
	€	€	€
Eigen vermogen	74.682.928	70.321.066	65.857.680
Aantal uitstaande participaties	583.011	600.425	604.573
Netto-vermogenswaarde per participatie	128,10	117,12	108,93

KORTLOPENDE SCHULDEN 11.3.5

Overlopende schulden	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	47.559	44.801
Te betalen inkoop aandelen	19.094	95.317
Te betalen administratie- en accountantskosten	16.296	8.607
Te betalen belastingadvieskosten	2.040	1.140
Te betalen overige kosten	2.265	2.289
Stand per 31 december	87.254	152.154

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de samengestelde 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	11.4.1		2025	2024
			€	€
		Ontvangen dividenden	1.658.514	1.532.350
		Ontvangen obligatierente	0	0
		Overig	21	8.788
		1.658.535	1.541.138	
Indirecte beleggingsopbrengsten	11.4.2		2025	2024
			€	€
Aandelen				
Gerealiseerde winsten		3.284.212	2.876.029	
Gerealiseerde verliezen		-3.364.682	-1.122.221	
Ongerealiseerde winsten		10.268.938	4.258.082	
Ongerealiseerde verliezen		-4.727.628	-4.773.286	
Totaal		5.460.840	1.238.604	
Aandelenfondsen				
Gerealiseerde winsten		0	2.288.665	
Gerealiseerde verliezen		0	-379.958	
Ongerealiseerde winsten		0	1.946.982	
Ongerealiseerde verliezen		0	-1.121.868	
Totaal		0	2.733.821	
Beleggingen (totaal)				
Gerealiseerde winsten		3.284.212	5.164.694	
Gerealiseerde verliezen		-3.364.682	-1.502.179	
Ongerealiseerde winsten		10.268.938	6.205.064	
Ongerealiseerde verliezen		-4.727.628	-5.895.154	
Valutare resultaat		0	0	
Totaal		5.460.840	3.972.425	

Kosten

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

		2025	2024
		€	€
Kosten gelieerde partijen			
Beheervergoeding		530.998	525.055
Performance fee		0	0
Kosten niet gelieerde partijen			
Bewaar- en administratiekosten		33.909	31.300
Accountants- en fiscale advieskosten		30.667	20.846
Overige kosten		20.269	23.128
		615.843	600.329
Overige bedrijfskosten	11.4.3	2025	2024
		€	€
Notaris- en advieskosten		12.748	5.367
Kosten depositary		8.957	5.997
Accountantskosten		17.919	15.479
Administratiekosten		24.952	23.444
Marketingkosten		1.061	849
Overige algemene kosten		19.208	22.279

	84.845	73.415
Omloopfactor	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	0,18	0,59

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Lopende kosten factor	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Gemiddelde NAV (EUR)	70.830.911	69.761.813
Lopende kosten factor	0,87%	0,86%
Indirecte kosten onderliggende fondsen	0,47%	0,14%

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2025 en de kosten volgens het prospectus. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde NAV van het Subfonds.

	Kosten 2025	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	530.998	0,75%	0,75%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,02%
Overige bedrijfskosten	84.845	0,12%	0,08%
	<u>615.843</u>	<u>0,87%</u>	<u>0,85%</u>

Resultaat per participatie	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Resultaat verslagperiode	6.509.239	4.924.396
Aantal uitstaande participaties	583.011	600.425
Resultaat per participatie	11,16	8,20

12. Jaarverslag Trustus Structured Products Strategie

Jaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 31 december 2025

12.1 Verslag van de beheerder

Trustus Structured Products Strategie Fonds

Terugblik 2025

De Trustus Structured Products Strategie heeft in het jaar 2025 een rendement behaald van 2,89%. Het fonds belegt in een breed gespreide portefeuille van gestructureerde producten met (gedeeltelijke) kapitaalbescherming, opgebouwd uit vastrentende instrumenten en derivaten, zowel gecombineerd als afzonderlijk. De strategie richt zich op zowel nieuwe als bestaande producten en kan daarnaast investeren in gestructureerde leningen en gespecialiseerde fondsen.

Het beleggingsjaar werd gekenmerkt door een complex samenspel van macro-economische factoren. De rente bleef gedurende een groot deel van het jaar op een verhoogd niveau, terwijl inflatie geleidelijk afnam en economische groei gematigd bleef. Deze combinatie had een directe invloed op de waardering en het rendementspotentieel van gestructureerde producten. Hogere rentes zorgden enerzijds voor aantrekkelijkere voorwaarden bij de uitgifte van nieuwe producten, zoals hogere coupons en gunstigere beschermingsniveaus, terwijl bestaande posities zich (negatief) aanpasten aan het nieuwe renteniveau.

Tegelijkertijd lieten aandelenmarkten over het algemeen een positieve ontwikkeling zien, zij het met tussentijdse volatiliteit als gevolg van geopolitieke spanningen en wisselende economische signalen. In veel gevallen konden positieve markttrendementen worden benut, terwijl de ingebouwde beschermingsmechanismen hielpen om neerwaartse risico's te beperken.

De strategie bleef gericht op het zorgvuldig selecteren van structuren met een evenwichtige verhouding tussen rendement en risico. Door spreiding over looptijden, uitgevende instellingen en onderliggende waarden werd gestuurd op stabiliteit en voorspelbaarheid. In een omgeving met aanhoudende onzekerheid heeft deze benadering bijgedragen aan een gematigd rendement, passend bij het defensieve en gestructureerde karakter van het fonds.

Vooruitblik 2026

Voor 2026 wordt een marktomgeving verwacht waarin de economische groei zich geleidelijk stabiliseert, terwijl inflatie en geopolitieke ontwikkelingen onzeker blijven. Met name spanningen in het Midden-Oosten, waaronder de situatie rond Iran, kunnen via energieprijzen invloed hebben op het inflatiebeeld en daarmee op het tempo van mogelijke renteaanpassingen door centrale banken. Dit kan leiden tot aanhoudende, maar gedoseerde marktvolatiliteit.

Binnen deze context blijven gestructureerde producten aantrekkelijk, mede doordat het hogere renteniveau in vergelijking met voorgaande jaren zorgt voor verbeterde uitgangskondities bij nieuwe uitgiftes. Dit vertaalt zich in potentieel aantrekkelijkere beschermingsstructuren, wat de risico-rendementsverhouding ten goede komt.

Tegelijkertijd wordt verwacht dat aandelenmarkten zich in 2026 in een volatiel maar positief beursklimaat blijven bewegen, waarbij trends per sector sterk kunnen verschillen.

12.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Trustus Structured Products Strategie

Het Fonds is op 15 maart 2024 opgericht.

	2025	2024
	€	€
Netto-vermogenswaarde		
Eigen vermogen	30.437.876	30.700.458
Aantal uitstaande participaties	289.818	300.772
Netto-vermogenswaarde per participatie	105,02	102,07
Rendementsoverzicht		
Opbrengst uit beleggingen	27.621	130.233
Waardeveranderingen van beleggingen	1.197.987	473.656
Overige opbrengsten	59.446	72.125
Lasten	-288.639	-155.714
Resultaat	996.415	520.300
Resultaat per participatie	3,44	1,73

Jaarrekening Trustus Structured Products Strategie

12.3 Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	12.3.1				
Immateriële vaste activa			23.808		28.513
Vlottende activa					
Beleggingen	12.3.2				
Obligaties		26.946.935		7.428.061	
Alternatieve beleggingen		<u>0</u>		<u>16.555.108</u>	
			26.946.935		23.983.169
Vorderingen	12.3.3				
Overige vorderingen			17.619		66.297
Liquide middelen	12.3.4		3.502.605		6.662.793
			<u>30.490.967</u>		<u>30.740.772</u>

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	12.3.5				
Geplaatst kapitaal		2.898.182		3.007.717	
Agioreserve		26.022.979		27.172.441	
Overige reserves		520.300		0	
Onverdeeld resultaat		<u>996.415</u>		<u>520.300</u>	
			30.437.876		30.700.458
Kortlopende schulden	12.3.6				
Overlopende passiva			53.091		40.314
			<u>30.490.967</u>		<u>30.740.772</u>

12.4 Winst- en verliesrekening Trustus Structured Products Strategie over 2025

		2025		2024	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	12.4.1				
Rente-inkomsten			27.621		130.233
Indirecte beleggingsopbrengsten	12.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		427.326		87.600	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>770.661</u>		<u>386.056</u>	
			1.197.987		473.656
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		59.446		72.066	
Overige opbrengsten		<u>0</u>		<u>59</u>	
			59.446		72.125
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>1.285.054</u>		<u>676.014</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		239.269		124.837	
Performance fees		0		0	
Bewaardersvergoeding		0		0	
Overige bedrijfskosten	12.4.3	<u>49.370</u>		<u>30.877</u>	
Som der bedrijfslasten			288.639		155.714
Resultaat verslagperiode			<u><u>996.415</u></u>		<u><u>520.300</u></u>

12.5 Kasstroomoverzicht over 2025

Trustus Structured Products Strategie

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		996.415		520.300
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	48.678		-66.297	
Aankopen beleggingen	-12.820.308		-23.601.855	
Verkopen beleggingen	11.056.433		0	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-427.326		-87.600	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-770.661		-386.056	
Afschrijving immateriële vaste activa	4.705		0	
Valutaresultaat	-1.903		92.342	
Mutatie kortlopende schulden	12.776		40.314	
Betaalde oprichtingskosten	0		-28.513	
		-2.897.606		-24.037.665
		-1.901.191		-23.517.365
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		-1.901.191		-23.517.365
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	593.872		3.266.400	
Inkoop van aandelen	-703.407		-258.683	
Agio uitgifte aandelen	5.444.750		29.517.953	
Agio inkoop aandelen	-6.594.212		-2.345.512	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		-1.258.997		30.180.158
Mutatie geldmiddelen		-3.160.188		6.662.793
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 15 maart		6.662.793		0
Mutatie geldmiddelen		-3.160.188		6.662.793
Stand per 31 december		3.502.605		6.662.793

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	12.3.1	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Stand per 1 januari		28.513	0
Herstructureringskosten		0	28.513
Afschrijving		-4.705	0
Stand per 31 december		23.808	28.513

Beleggingen	12.3.2	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Obligaties		26.946.935	7.428.061
Alternatieve beleggingen		0	16.555.108
		26.946.935	23.983.169

Verloopoverzicht obligaties	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	7.428.061	0
Aankopen	12.820.308	23.601.855
Verkopen	-11.056.433	0
Gerealiseerde waardeinstijging	427.326	-4.742
Ongerealiseerde waardeinstijging	772.565	386.056
Reallocatie	16.555.108	-16.555.108
Stand per 31 december	26.946.935	7.428.061

Verloopoverzicht alternatieve beleggingen	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	16.555.108	0
Aankopen	0	0
Verkopen	0	0
Gerealiseerde waardeinstijging	0	0
Ongerealiseerde waardeinstijging	0	0
Reallocatie	-16.555.108	16.555.108
Stand per 31 december	0	16.555.108

Top 10 belangen

Belegging	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Leonteq Securities AG Guernsey Branch ZCP 11-07-28	1.997.000	7
Leonteq Securities AG Guernsey Branch ZCP 31-01-30	1.801.625	6
Leonteq Securities AG Guernsey Branch ZCP 11-07-30	1.408.350	5
Marex Financial ZCP 04-06-29	1.268.100	4,17
Deutsche Bank ZCP 08-05-29	1.187.100	3,90
Leonteq Securities AG Guernsey Branch ZCP 20-06-28	1.156.800	3,80
Goldman Sachs ZCP 12-08-30	1.116.200	3,67
CIC ZCP 14-02-30	1.089.040	3,58
Banque Intle Luxembourg ZCP 24-05-27	1.043.700	3,43
BNP Paribas ZCP 17-05-27	1.026.012	3,37
	13.093.927	43,03

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Zwitserland	8.144.650	24,19
Verenigd Koninkrijk	5.636.350	14,50
Luxemburg	5.383.143	12,63
Frankrijk	2.854.102	11,47
Ierland	1.597.776	5,65
Duitsland	1.187.100	3,24
Jersey	1.116.200	3,02
Italië	545.720	1,91
Nederland	481.894	1,51
Cash	3.490.941	21,88
	<u>30.437.876</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 12.3.3**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te ontvangen obligatierente	3.356	49.453
Overige vorderingen	14.263	16.844
	<u>17.619</u>	<u>66.297</u>

Liquide middelen 12.3.4

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	3.502.605	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	593.872	3.266.400
Inkoop van aandelen	-703.407	-258.683
Stand per 31 december	<u>2.898.182</u>	<u>3.007.717</u>

Agioreserve

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	27.172.441	0
Agio uitgifte van aandelen	5.444.750	29.517.953
Agio inkoop van aandelen	-6.594.212	-2.345.512
Stand per 31 december	<u>26.022.979</u>	<u>27.172.441</u>

Overige reserves

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	0	0
Uit voorstel resultaatbestemming	520.300	0
Stand per 31 december	<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	996.415	520.300
Stand per 31 december	<u>996.415</u>	<u>520.300</u>

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Eigen vermogen	30.437.876	30.700.458
Aantal uitstaande participaties	289.818	300.772
Netto-vermogenswaarde per participatie	105,02	102,07

KORTLOPENDE SCHULDEN

12.3.6

Overlopende schulden

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	19.491	19.295
Te betalen inkoop aandelen	9.407	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	7.481	4.370
Te betalen belastingadvieskosten	839	534
Te betalen overige kosten	15.873	16.115
Stand per 31 december	53.091	40.314

Niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de samengestelde 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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Ontvangen obligatierente	-24.416	49.683
Overig	52.037	80.550
	27.621	130.233

Indirecte beleggingsopbrengsten 12.4.2

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Obligaties		
Gerealiseerde winsten	590.074	0
Gerealiseerde verliezen	-162.748	-4.742
Ongerealiseerde winsten	1.515.300	616.772
Ongerealiseerde verliezen	-742.736	-230.716
Valutaresultaat	-1.903	92.342
Totaal	1.197.987	473.656

Kosten

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	239.269	124.837
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	22.399	15.595
Accountants- en fiscale advieskosten	11.421	9.589
Overige kosten	15.550	5.693
	288.639	155.714

Overige bedrijfskosten	12.4.3	2025	2024
		€	€
Afschrijvingskosten		4.705	0
Notaris- en advieskosten		4.022	1.870
Kosten depositary		4.632	1.597
Accountantskosten		7.399	7.719
Administratiekosten		17.767	13.998
Marketingkosten		863	113
Overige algemene kosten		9.982	5.580
		49.370	30.877

Omloopfactor	2025	2024
	0,33	nihil

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds. De omloopfactor is nihil ten gevolge van de omvang van de in- en uitstroom gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor	2025	2024
Gemiddelde NAV (EUR)	31.941.688	22.589.023
Lopende kosten factor	0,90%	0,69%

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2025 en de kosten volgens het prospectus. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde NAV van het Subfonds.

	Kosten 2025	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	239.269	0,75%	0,75%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,02%
Overige bedrijfskosten	49.370	0,15%	0,10%
	288.639	0,90%	0,87%

De werkelijke kosten van het Subfonds omvatten niet het gehele boekjaar, de kosten volgens het prospectus zijn hierop aangepast.

Resultaat per participatie	2025	2024
	€	€
Resultaat verslagperiode	996.415	520.300
Aantal uitstaande participaties	289.818	300.772
Resultaat per participatie	3,44	1,73

13. Jaarverslag TCM Global Frontier High Dividend Equity

Jaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 31 december 2025

13.1 Verslag van de beheerder

TCM Global Frontier High Dividend Equity Fund

Terugblik 2025

Het TCM Global Frontier High Dividend Fonds heeft in het jaar 2025 een sterk rendement behaald van 18,15%. Het fonds belegt in Frontier Markets, in een gespreide portefeuille van beursgenoteerde bedrijven die structureel dividend uitkeren, waarbij het ontvangen dividend automatisch wordt herbelegd. De focus ligt op het selecteren van financieel stabiele ondernemingen met een aantrekkelijk rendement op eigen vermogen en goede verhandelbaarheid. Zo combineert de strategie een brede spreiding met een consistente inkomensgroei op lange termijn.

Het beleggingsjaar 2025 werd gekenmerkt door een verder herstel binnen frontier markets, waarbij de economische groei in diverse regio's aantrok en kapitaalstromen geleidelijk toenamen. In vergelijking met bredere emerging markets zijn frontier markten minder transparant en soms volatieler, maar bieden zij tegelijkertijd aantrekkelijke waarderingen en relatief hoge dividendrendementen. Lokale factoren, zoals valutaontwikkelingen, politieke stabiliteit en grondstoffenprijzen, speelden een belangrijke rol in de rendementen per land. Binnen deze context wist het fonds te profiteren van het consistente dividendbeleid van de geselecteerde ondernemingen. Met name posities in financiële instellingen, grondstof gerelateerde bedrijven en infrastructuurspelers leverden een positieve bijdrage aan het resultaat. Deze ondernemingen bleken in staat om, ondanks regionale uitdagingen, hun winstgevendheid op peil te houden en aandeelhouders te blijven belonen.

Dividend vormde ook in 2025 een belangrijk onderdeel van het totaalrendement. Door het herbeleggen van ontvangen dividenden werd het rendement op lange termijn versterkt via het compounding-effect (ook wel het "rente op rente-effect"). Tegelijkertijd zorgde de focus op kwaliteit en spreiding ervoor dat de portefeuille relatief veerkrachtig bleef in tijden met een verhoogde volatiliteit.

Vooruitblik 2026

Het jaar 2026 wordt, eveneens afgelopen jaar, als een kansrijk jaar voor frontier markets beschouwd, waarin macro-economische ontwikkelingen, kapitaalstromen en lokale factoren een belangrijke rol blijven spelen. De richting van inflatie en rente blijft wereldwijd onzeker, mede door geopolitieke spanningen en mogelijke impact van ontwikkelingen rond Iran op energieprijzen. Dit kan via grondstoffen- en valutamarkten invloed hebben op frontier landen en kapitaalstromen. Tegelijkertijd blijven frontier markets aantrekkelijk door hun relatief lage waarderingen, hoge dividendrendementen en bovengemiddelde groeipotentieel. In diverse regio's, waaronder delen van Afrika, het Midden-Oosten en Azië, zorgen bevolkingsgroei, urbanisatie en toenemende investeringen in infrastructuur voor structurele economische vooruitgang. Ook kan een stabiel wereldwijd renteklimaat bijdragen aan verdere instroom van kapitaal naar deze markten.

Binnen deze omgeving bieden dividendaandelen een aantrekkelijk profiel. Ondernemingen met sterke kasstromen en een consistent dividendbeleid kunnen zorgen voor stabiele inkomsten, terwijl zij profiteren van lokale economische groei. Sectoren zoals financiële dienstverlening, grondstoffen en infrastructuur blijven daarbij kansrijk. Het fonds blijft goed gepositioneerd om te profiteren van de combinatie van structurele groei en een aantrekkelijk dividendinkomen.

13.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

TCM Global Frontier High Dividend Equity

	2025	2024	2023	2022	2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	15.914.740	15.765.460	14.605.269	17.797.482	22.642.717
Aantal uitstaande participaties	973.763	1.139.656	1.236.146	1.655.765	1.745.317
Netto-vermogenswaarde per participatie	16,34	13,83	11,82	10,75	12,97
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	664.649	5.100	0	0	0
Waardeveranderingen van beleggingen	2.183.084	2.043.419	1.581.434	-3.710.878	4.493.820
Overige opbrengsten	13.409	81.843	31.797	17.738	31.178
Lasten	-244.546	-116.203	-119.523	-131.608	-131.929
Resultaat	2.616.596	2.014.159	1.493.708	-3.824.748	4.393.069
Resultaat per participatie	2,69	1,77	1,21	-2,31	2,52

Jaarrekening TCM Global Frontier High Dividend Equity

13.3 Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	13.3.1				
Immateriële vaste activa			11.833		14.838
Vlottende activa					
Beleggingen	13.3.2				
Aandelen		15.721.124		14.431.343	
			15.721.124		14.431.343
Vorderingen	13.3.3				
Vorderingen uit hoofde van uitgegeven stukken		2.618		508	
Overige vorderingen		40.521		5.406	
			43.139		5.914
Liquide middelen	13.3.4		193.224		1.441.682
			15.969.320		15.893.777

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	13.3.5				
Geplaatst kapitaal		9.736		11.395	
Agioreserve		11.598.909		14.064.566	
Overige reserves		1.689.499		-324.660	
Onverdeeld resultaat		2.616.596		2.014.159	
			15.914.740		15.765.460
Kortlopende schulden	13.3.6				
Overlopende passiva			54.580		128.317
			15.969.320		15.893.777

13.4 Winst- en verliesrekening TCM Global Frontier High Dividend Equity over 2025

		2025		2024
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	13.4.1			
Dividendresultaat		654.766	5.103	
Rente-inkomsten		<u>9.883</u>	<u>-3</u>	
			664.649	5.100
Indirecte beleggingsopbrengsten	13.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		799.045	1.854.474	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>1.384.039</u>	<u>188.945</u>	
			2.183.084	2.043.419
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		13.404	25.690	
Overige opbrengsten		<u>5</u>	<u>56.153</u>	
			13.409	81.843
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>2.861.142</u>	<u>2.130.362</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		165.429	40.395	
Performance fees		0	25.080	
Bewaardersvergoeding		0	0	
Overige bedrijfskosten	13.4.3	<u>79.117</u>	<u>50.728</u>	
Som der bedrijfslasten			244.546	116.203
Resultaat verslagperiode			<u><u>2.616.596</u></u>	<u><u>2.014.159</u></u>

13.5 Kasstroomoverzicht over 2025

TCM Global Frontier High Dividend Equity

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		2.616.596		2.014.159
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-37.225		51.657	
Aankopen beleggingen	-5.399.363		-13.510.734	
Verkopen beleggingen	6.333.394		15.793.703	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-799.045		-1.854.474	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-1.384.039		-188.945	
Afschrijving immateriële vaste activa	3.005		6	
Valutaresultaat	-40.728		-99.760	
Mutatie kortlopende schulden	-73.737		70.593	
Betaalde oprichtingskosten	0		-14.844	
		-1.397.738		247.202
		1.218.858		2.261.361
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		1.218.858		2.261.361
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	117		3.214	
Inkoop van aandelen	-1.776		-4.179	
Agio uitgifte aandelen	168.878		4.205.288	
Agio inkoop aandelen	-2.634.535		-5.058.291	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		-2.467.316		-853.968
Mutatie geldmiddelen		-1.248.458		1.407.393
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		1.441.682		34.289
Mutatie geldmiddelen		-1.248.458		1.407.393
Stand per 31 december		193.224		1.441.682

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	13.3.1	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Stand per 1 januari		14.838	0
Herstructureringskosten		0	14.844
Afschrijving		-3.005	-6
Stand per 31 december		11.833	14.838

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

Beleggingen	13.3.2	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Aandelen		15.721.124	14.431.343
Verloopoverzicht aandelen		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		14.431.343	0
Aankopen		5.399.363	11.410.734
Verkopen		-6.333.394	-94.006
Gerealiseerde waardeinstijging		799.045	0
Ongerealiseerde waardeinstijging		1.424.767	402.601
Reallocatie		0	2.712.014
Stand per 31 december		15.721.124	14.431.343

Verloopoverzicht aandelenfondsen		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		0	14.571.133
Aankopen		0	2.100.000
Verkopen		0	-15.699.697
Gerealiseerde waardeinstijging		0	1.954.234
Ongerealiseerde waardeinstijging		0	-213.656
Reallocatie		0	-2.712.014
Stand per 31 december		0	0

Top 10 belangen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
Belegging	€	
Vinhomes	714.581	17,20
Fauji Fertilizer	546.928	3,43
NAC Kazatomprom	522.628	3,28
KCB Group	519.476	3,22
Attijariwafa Bank	490.778	3,11
CLSA Global 12-03-26 WAR	476.977	3,03
Military Commercial Joint	472.732	2,92
MS BV 1,22% 17-09-27	466.515	2,92
Guaranty Trust Holding	456.685	2,70
Equity Group	452.478	2,69
	5.119.778	44,50

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Vietnam	4.018.019	25,25
Marokko	1.917.231	12,05
Egypte	1.747.222	10,98
Kenia	1.378.368	8,66
Kazachstan	1.146.964	7,21
Filipijnen	1.108.996	6,97
Pakistan	1.023.905	6,43
Nigeria	889.765	5,59
Slovenië	568.970	3,58
Roemenië	466.515	2,93
Bangladesh	428.013	2,69
Peru	393.435	2,47
Indonesië	338.170	2,12
Turkije	201.222	1,26
Uruguay	94.329	0,59
Cash	193.616	1,22
	<u>15.914.740</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 13.3.3**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	26.830	5.102
Te vorderen dividend- en bronbelasting	12.120	0
Te ontvangen obligatierente	1.571	0
Overige vorderingen	0	304
	<u>40.521</u>	<u>5.406</u>

Liquide middelen 13.3.4

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	193.224	1.441.682

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 13.3.5**Geplaatst kapitaal**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	11.395	12.360
Uitgifte van aandelen	117	3.214
Inkoop van aandelen	-1.776	-4.179
Stand per 31 december	<u>9.736</u>	<u>11.395</u>

Agioreserve

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	14.064.566	14.917.569
Agio uitgifte van aandelen	168.878	4.205.288
Agio inkoop van aandelen	-2.634.535	-5.058.291
Stand per 31 december	<u>11.598.909</u>	<u>14.064.566</u>

Overige reserves

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	-324.660	-1.818.368
Uit voorstel resultaatbestemming	2.014.159	1.493.708
Stand per 31 december	<u>1.689.499</u>	<u>-324.660</u>

Onverdeeld resultaat

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	2.014.159	1.493.708
Onttrekking resultaatbestemming	-2.014.159	-1.493.708
Resultaat boekjaar	<u>2.616.596</u>	<u>2.014.159</u>

Stand per 31 december	2.616.596	2.014.159
-----------------------	-----------	-----------

	2025	2024	2023
	€	€	€
Eigen vermogen	15.914.740	15.765.460	14.605.269
Aantal uitstaande participaties	973.763	1.139.656	1.236.146
Netto-vermogenswaarde per participatie	16,34	13,83	11,82

KORTLOPENDE SCHULDEN 13.3.6

Overlopende schulden	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	0	25.080
Te betalen beheervergoedingen	14.324	14.273
Te betalen inkoop aandelen	22.778	79.112
Te betalen administratie- en accountantskosten	3.823	1.988
Te betalen belastingadvieskosten	667	254
Te betalen overige kosten	12.988	7.610
Stand per 31 december	54.580	128.317

Niet uit de balans blijken de rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de samengestelde 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	13.4.1	2025	2024
		€	€
Ontvangen dividenden		654.766	5.103
Overig		9.883	-3
		664.649	5.100

Indirecte beleggingsopbrengsten	13.4.2	2025	2024
		€	€
Aandelen			
Gerealiseerde winsten		1.118.266	0
Gerealiseerde verliezen		-319.221	0
Ongerealiseerde winsten		3.000.844	589.439
Ongerealiseerde verliezen		-1.576.077	-186.838
Totaal		2.223.812	402.601

Aandelenfondsen			
Gerealiseerde winsten		0	1.954.234
Gerealiseerde verliezen		0	0
Ongerealiseerde winsten		0	0
Ongerealiseerde verliezen		0	-213.656
Totaal		0	1.740.578

Beleggingen (totaal)			
Gerealiseerde winsten		1.118.266	1.954.234
Gerealiseerde verliezen		-319.221	0
Ongerealiseerde winsten		3.000.844	589.439
Ongerealiseerde verliezen		-1.576.077	-400.494
Valutare resultaat		-40.728	-99.760

Totaal	2.183.084	2.043.419
---------------	-----------	-----------

Kosten

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

	2025	2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	165.429	40.395
Performance fee	0	25.080
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	44.293	10.773
Accountants- en fiscale advieskosten	8.472	6.199
Overige kosten	26.352	33.750
	<u>244.546</u>	<u>116.197</u>

Overige bedrijfskosten	13.4.3	2025	2024
		€	€
Afschrijvingskosten		3.005	6
Notaris- en advieskosten		4.871	212
Kosten depositary		33.783	-125
Accountantskosten		3.601	5.987
Administratiekosten		10.510	10.898
Marketingkosten		11.902	3.649
Overige algemene kosten		11.445	30.101
		<u>79.117</u>	<u>50.728</u>

Omloopfactor	2025	2024
	0,58	1,52

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Lopende kosten factor	2025	2024
Gemiddelde NAV (EUR)	15.471.865	13.140.881
Lopende kosten factor	1,58%	0,56%

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2025 en de kosten volgens het prospectus. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde NAV van het Subfonds.

	Kosten 2025	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	165.429	1,07%	1,07%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,25%
Marketingkosten	11.902	0,08%	0,08%
Overige bedrijfskosten	67.215	0,43%	0,10%
	<u>244.546</u>	<u>1,58%</u>	<u>1,50%</u>

De werkelijke kosten van het Subfonds omvatten niet het gehele boekjaar, de kosten volgens het prospectus zijn hierop aangepast.

Resultaat per participatie	2025	2024
	€	€
Resultaat verslagperiode	2.616.596	2.014.159

Aantal uitstaande participaties	973.763	1.139.656
Resultaat per participatie	2,69	1,77

14. Jaarverslag TCM Vietnam High Dividend Equity

Jaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 31 december 2025

14.1 Verslag van de beheerder

TCM Vietnam High Dividend Equity Fund

Terugblik 2025

Over het afgelopen jaar daalde het TCM Vietnam fonds met -3,75%, terwijl de benchmarkindex een uitzonderlijk sterke stijging liet zien van 56,26%. Dit onderstreept dat 2025 een jaar was met bijzondere marktomstandigheden. Het fonds heeft namelijk een sterk trackrecord in het verslaan van de benchmark. Over de afgelopen vijf jaar is nog steeds sprake van duidelijke outperformance, met een rendement van 60,79% tegenover 34,47% voor de benchmarkindex.

De sterke stijging van de index is geheel te verklaren door een rally in de twee grootste aandelen, die samen circa 25% van de index uitmaken: Vingroup en Vinhomes, met stijgingen van respectievelijk 614,97% en 164,96%. Vingroup is een groot conglomeraat met een marktkapitalisatie die groter is dan die van de vier grootste banken van Vietnam samen. De waardering van het aandeel was al hoog en is door de koersstijging verder opgelopen, waardoor het niet voldeed aan de selectiecriteria voor opname in de portefeuille. De sterke koersontwikkeling lijkt vooral gedreven door internationale beleggers die anticiperen op een mogelijke promotie van Vietnam van frontier market naar emerging market. In dat scenario zullen met name de grootste en meest liquide aandelen als eerste worden opgenomen in internationale indices.

Naast deze concentratie-effecten hadden verschillende posities in de portefeuille te maken met tegenwind. Zo werden Vietnamese bedrijven geconfronteerd met importtarieven vanuit de VS, die in eerste instantie opliepen tot 46%. Daarnaast corrigeerde de grootste positie in de portefeuille, FPT Corporation, met ruim 37% in 2025, onder meer door zorgen over afzwakkende IT-uitgaven bij klanten. Inmiddels trekt de orderinstroom sinds de tweede helft van 2025 weer aan, wat een positief signaal is voor de winstontwikkeling in 2026.

Vooruitblik 2026

De vooruitzichten voor de Vietnamese aandelenmarkt blijven echter positief. Analisten verwachten een winstgroei van circa 14–15%, terwijl de markt noteert tegen een forward koers-winstverhouding van ongeveer 14,3x, wat aantrekkelijk is in historisch perspectief. Ook macro-economisch blijft het beeld sterk, met een bbp-groei van circa 8% in 2025 en ambitieuze doelstellingen van de overheid om de groei richting 10% per jaar te brengen in de periode 2026–2030. In combinatie met stijgende export en aanhoudende buitenlandse investeringen vormt dit een solide basis voor verdere groei van de aandelenmarkt.

Een belangrijke katalysator is de verwachte promotie van Vietnam naar de FTSE Secondary Emerging Market-status in september 2026. Deze herclassificatie kan leiden tot aanzienlijke internationale kapitaalinstroom en een verdere verbetering van de liquiditeit en waarderingen. Ondanks risico's zoals geopolitieke spanningen en een mogelijke vertraging van de wereldeconomie, blijft het opwaartse potentieel overtuigend. Bij een verdere versnelling van economische groei en investeringen kan de markt zelfs sterker presteren dan momenteel wordt voorzien en verwachten wij een inhaalslag van de portefeuille ten opzichte van de benchmark.

14.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

TCM Vietnam High Dividend Equity

	2025	2024	2023	2022	2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	12.417.647	13.242.200	11.419.247	9.197.528	11.386.520
Aantal uitstaande participaties	406.399	417.037	434.169	414.491	348.571
Netto-vermogenswaarde per participatie	30,56	31,75	26,30	22,19	32,67
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	528.918	25.882	0	0	0
Waardeveranderingen van beleggingen	-812.441	2.448.784	1.985.652	-3.790.154	4.199.081
Overige opbrengsten	13.314	8.988	25.236	31.767	25.875
Lasten	-265.388	-138.496	-87.557	-75.441	-55.386
Resultaat	-535.597	2.345.158	1.923.331	-3.833.828	4.169.570
Resultaat per participatie	-1,32	5,62	4,43	-9,25	11,96

Jaarrekening TCM Vietnam High Dividend Equity

14.3 Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	14.3.1				
Immateriële vaste activa			9.688		12.648
Vlottende activa					
Beleggingen	14.3.2				
Aandelen		12.279.604		11.961.577	
			12.279.604		11.961.577
Vorderingen	14.3.3				
Vorderingen uit hoofde van uitgegeven stukken		184		7.374	
Overige vorderingen		9.372		26.249	
			9.556		33.623
Liquide middelen	14.3.4		157.674		1.312.337
			<u>12.456.522</u>		<u>13.320.185</u>

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	14.3.5				
Geplaatst kapitaal		4.063		4.169	
Agioreserve		6.857.149		7.145.999	
Overige reserves		6.092.032		3.746.874	
Onverdeeld resultaat		-535.597		2.345.158	
			12.417.647		13.242.200
Kortlopende schulden	14.3.6				
Overlopende passiva			38.875		77.985
			<u>12.456.522</u>		<u>13.320.185</u>

14.4 Winst- en verliesrekening TCM Vietnam High Dividend Equity over 2025

		2025		2024
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	14.4.1			
Dividendresultaat		489.783	25.881	
Rente-inkomsten		<u>39.135</u>	<u>1</u>	
		528.918		25.882
Indirecte beleggingsopbrengsten	14.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		824.123	4.166.631	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>-1.636.564</u>	<u>-1.717.847</u>	
		-812.441		2.448.784
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		13.314	8.988	
Overige opbrengsten		<u>0</u>	<u>0</u>	
		13.314		8.988
Som der bedrijfsopbrengsten		<u>-270.209</u>	<u></u>	<u>2.483.654</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		209.146	50.147	
Performance fees		0	17.538	
Bewaardersvergoeding		0	0	
Overige bedrijfskosten	14.4.3	<u>56.242</u>	<u>70.811</u>	
Som der bedrijfslasten		265.388		138.496
Resultaat verslagperiode		<u><u>-535.597</u></u>	<u><u>2.345.158</u></u>	

14.5 Kasstroomoverzicht over 2025

TCM Vietnam High Dividend Equity

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		-535.597		2.345.158
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	24.067		-33.597	
Aankopen beleggingen	-3.540.053		-10.860.232	
Verkopen beleggingen	2.445.380		12.788.580	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-824.123		-4.166.631	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	1.636.564		1.717.847	
Afschrijving immateriële vaste activa	2.960		-137	
Valutaresultaat	-35.795		18.638	
Mutatie kortlopende schulden	-39.110		28.876	
Betaalde oprichtingskosten	0		-12.511	
		-330.110		-519.167
		-865.707		1.825.991
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		-865.707		1.825.991
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	410		245	
Inkoop van aandelen	-516		-417	
Agio uitgifte aandelen	1.267.063		744.563	
Agio inkoop aandelen	-1.555.913		-1.266.596	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		-288.956		-522.205
Mutatie geldmiddelen		-1.154.663		1.303.786
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		1.312.337		8.551
Mutatie geldmiddelen		-1.154.663		1.303.786
Stand per 31 december		157.674		1.312.337

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	14.3.1	31-12-2025	31-12-2024
		€	€
Stand per 1 januari		12.648	0
Herstructureringskosten		0	12.511
Afschrijving		-2.960	137
Stand per 31 december		9.688	12.648

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

Beleggingen	14.3.2	31-12-2025	31-12-2024
		€	€
Aandelen		12.279.604	11.961.577
Verloopoverzicht aandelen		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		11.961.577	0
Aankopen		3.540.053	10.583.332
Verkopen		-2.445.380	3.638
Gerealiseerde waardeinstijging		859.918	-3.638
Ongerealiseerde waardeinstijging		-1.636.564	264.434
Reallocatie		0	1.113.811
Stand per 31 december		12.279.604	11.961.577

Verloopoverzicht aandelenfondsen		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		0	11.459.780
Aankopen		0	276.900
Verkopen		0	-12.792.219
Gerealiseerde waardeinstijging		0	4.151.631
Ongerealiseerde waardeinstijging		0	-1.982.281
Reallocatie		0	-1.113.811
Stand per 31 december		0	0

Top 10 belangen

Belegging	31-12-2025	% IW
	€	
Military Commercial Joint	900.578	7,25
FPT	796.385	6,41
Binh Minh Plastics	708.203	5,70
Hai An Transport & Stevedoring	692.257	5,57
Mobile World Investment	563.804	4,54
Hoa Phat Group	562.734	4,53
Petrovietnam Transportation	539.854	4,35
VietnamTechnological & Comm.	531.047	4,28
Nam Long Investment	528.731	4,26
Masan Group	527.243	4,25
	6.350.836	51,14

Verdeling portefeuille naar landen

	31-12-2025	% IW
	€	
Vietnam	12.279.604	98,89
Cash	138.043	1,11
	12.417.647	100,00

Vorderingen 14.3.3

Overige vorderingen en overlopende passiva	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Te ontvangen dividend	9.372	25.881
Overige vorderingen	0	368

		9.372	26.249
Liquide middelen	14.3.4	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Positief saldi rekening-courant		157.674	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	410	245
Inkoop van aandelen	-516	-417
Stand per 31 december	4.063	4.169

Agioreserve	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	7.145.999	7.668.032
Agio uitgifte van aandelen	1.267.063	744.563
Agio inkoop van aandelen	-1.555.913	-1.266.596
Stand per 31 december	6.857.149	7.145.999

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 31 december	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	-535.597	2.345.158
Stand per 31 december	-535.597	2.345.158

	2025	2024	2023
	€	€	€
Eigen vermogen	12.417.647	13.242.200	11.419.247
Aantal uitstaande participaties	406.399	417.037	434.169
Netto-vermogenswaarde per participatie	30,56	31,75	26,30

KORTLOPENDE SCHULDEN 14.3.6

Overlopende schulden	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te betalen performance fee	0	17.538
Te betalen beheervergoedingen	17.749	18.580
Te betalen inkoop aandelen	7.143	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	3.213	1.993
Te betalen belastingadvieskosten	538	214
Te betalen overige kosten	10.232	39.660
Stand per 31 december	38.875	77.985

Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de samengestelde 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	2025	2024
		€	€
Ontvangen dividenden		489.783	25.881
Overig		39.135	1
		528.918	25.882
Indirecte beleggingsopbrengsten	14.4.2	2025	2024
		€	€
Aandelen			
Gerealiseerde winsten		975.238	0
Gerealiseerde verliezen		-115.320	-3.638
Ongerealiseerde winsten		911.649	337.807
Ongerealiseerde verliezen		-2.548.213	-73.373
Totaal		-776.646	260.796
Aandelenfondsen			
Gerealiseerde winsten		0	4.151.631
Gerealiseerde verliezen		0	0
Ongerealiseerde winsten		0	0
Ongerealiseerde verliezen		0	-1.982.281
Totaal		0	2.169.350
Beleggingen (totaal)			
Gerealiseerde winsten		975.238	4.151.631
Gerealiseerde verliezen		-115.320	-3.638
Ongerealiseerde winsten		911.649	337.807
Ongerealiseerde verliezen		-2.548.213	-2.055.654
Valutaresultaat		-35.795	18.638
Totaal		-812.441	2.448.784

Kosten

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

		2025	2024
		€	€
Kosten gelieerde partijen			
Beheervergoeding		209.146	50.147
Performance fee		0	17.538
Kosten niet gelieerde partijen			
Bewaar- en administratiekosten		29.873	10.430
Accountants- en fiscale advieskosten		4.501	6.914
Overige kosten		21.868	53.467
		265.388	138.496
Overige bedrijfskosten	14.4.3	2025	2024
		€	€
Afschrijvingskosten		2.960	-137
Notaris- en advieskosten		1.731	2.774
Kosten depositary		19.945	-55
Accountantskosten		2.770	4.140
Administratiekosten		9.928	10.485
Marketingkosten		9.820	2.991

Overige algemene kosten	9.088	50.613
	56.242	70.811
Omloopfactor	2025	2024
	0,25	1,68

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds. De omloopfactor is nihil ten gevolge van de omvang van de in- en uitstroom gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor	2025	2024
Gemiddelde NAV (EUR)	12.534.222	12.847.262
Lopende kosten factor	2,12%	0,94%

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2025 en de kosten volgens het prospectus. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde NAV van het Subfonds.

	Kosten 2025	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	209.146	1,67%	1,67%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,42%
Marketingkosten	9.820	0,08%	0,08%
Overige bedrijfskosten	46.422	0,37%	0,10%
	265.388	2,12%	2,27%

De werkelijke kosten van het Subfonds omvatten niet het gehele boekjaar, de kosten volgens het prospectus zijn hierop aangepast.

Resultaat per participatie	2025	2024
	€	€
Resultaat verslagperiode	-535.597	2.345.158
Aantal uitstaande participaties	406.399	417.037
Resultaat per participatie	-1,32	5,62

15. Jaarverslag TCM Africa High Dividend Equity

Jaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 31 december 2025

15.1 Verslag van de beheerder

TCM Africa High Dividend Equity Fund

Terugblik 2025

Het TCM Afrika fonds sloot het verslagjaar af met een rendement van 32,27% in euro, tegenover een stijging van 25,42% voor de index. Over drie jaar gemeten bedraagt het fondsrendement gemiddeld 11,67% per jaar.

De stijging wordt gedragen door een duidelijke macro-economische ommekeer. In Nigeria daalde de inflatie van circa 30% naar circa 15% en werd de rente voor het eerst verlaagd naar 26,5%. In Egypte keerde rust terug na een inflatietop van 38% in 2023; begin 2026 staat de inflatie op 11,9%. IMF-programma's en structurele hervormingen - denk aan het afbouwen van brandstofsubsidies, begrotingsdiscipline en het normaliseren van valutamarkten - hebben de macro-stabiliteit zichtbaar verbeterd en de geloofwaardigheid van het beleid vergroot. Aandelen stegen over een breed front, waarbij vooral de posities in Nigeria en Kenia bijdroegen aan het resultaat. Een opvallende uitschieter was cementproducent Lafarge, actief in Nigeria en Zuid-Afrika, waarvan het aandeel het afgelopen jaar ruim 94% steeg gemeten in euro's.

Vooruitblik 2026

Vooruitkijkend groeit Afrika structureel sneller dan de ontwikkelde wereld. Kernlanden als Kenia, Egypte en Marokko groeien naar verwachting met 4,4% tot 4,9% reëel per jaar, tegenover circa 1,5% voor ontwikkelde economieën (IMF, World Economic Outlook, januari 2026). Verdere katalysatoren zijn de terugkeer van internationale kapitaalstromen en voortgang binnen de African Continental Free Trade Area (AfCFTA), die de intra-Afrikaanse handel moet stimuleren.

Ondanks de sterke prestaties over het afgelopen jaar zijn de waarderingen nog altijd opvallend laag: de portefeuille noteert op een koers-winstverhouding van circa 7,1 keer de winst met een dividendrendement van circa 4,4%, terwijl de verwachte winstgroei voor de komende twaalf maanden rond de 16% ligt. Voor beleggers die spreiding zoeken - zeker nu Amerikaanse aandelen zwaar wegen in veel portefeuilles - kan een voorzichtige blootstelling aan Afrikaanse aandelen een waardevolle aanvulling zijn.

15.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

TCM Africa High Dividend Equity

	2025	2024	2023	2022	2021
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	8.643.742	7.060.484	7.161.668	10.192.757	10.628.230
Aantal uitstaande participaties	612.825	662.052	696.161	1.023.731	911.657
Netto-vermogenswaarde per participatie	14,10	10,66	10,29	9,96	11,66
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	388.615	4.504	0	0	0
Waardeveranderingen van beleggingen	2.071.411	290.405	222.561	-1.680.940	1.791.076
Overige opbrengsten	3.757	17.846	18.028	14.729	14.880
Lasten	-238.939	-83.451	-60.578	-74.430	-65.555
Resultaat	2.224.844	229.304	180.011	-1.740.641	1.740.401
Resultaat per participatie	3,63	0,35	0,26	-1,70	1,91

Jaarrekening TCM Africa High Dividend Equity

15.3 Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	15.3.1				
Immateriële vaste activa			5.012		6.332
Vlottende activa					
Beleggingen	15.3.2				
Aandelen		8.603.549		6.638.039	
			8.603.549		6.638.039
Vorderingen	15.3.3				
Vorderingen uit hoofde van uitgegeven stukken		455		529	
Overige vorderingen		36.751		159	
			37.206		688
Liquide middelen	15.3.4		101.356		471.277
			<u>8.747.123</u>		<u>7.116.336</u>
		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	15.3.5				
Geplaatst kapitaal		6.129		6.621	
Agioreserve		14.994.473		15.635.567	
Overige reserves		-8.581.704		-8.811.008	
Onverdeeld resultaat		<u>2.224.844</u>		<u>229.304</u>	
			8.643.742		7.060.484
Kortlopende schulden	15.3.6				
Overlopende passiva			103.381		55.852
			<u>8.747.123</u>		<u>7.116.336</u>

15.4 Winst- en verliesrekening TCM Africa High Dividend Equity over 2025

		2025		2024
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	15.4.1			
Dividendresultaat		382.807	0	
Rente-inkomsten		<u>5.808</u>	<u>4.504</u>	
			388.615	4.504
Indirecte beleggingsopbrengsten	15.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		126.428	-1.192.032	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>1.944.983</u>	<u>1.482.437</u>	
			2.071.411	290.405
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		3.757	2.061	
Overige opbrengsten		<u>0</u>	<u>15.785</u>	
			3.757	17.846
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>2.463.783</u>	<u>312.755</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		130.674	25.135	
Performance fees		51.038	38.532	
Bewaardersvergoeding		0	0	
Overige bedrijfskosten	15.4.3	<u>57.227</u>	<u>19.784</u>	
Som der bedrijfslasten			238.939	83.451
Resultaat verslagperiode			<u><u>2.224.844</u></u>	<u><u>229.304</u></u>

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		2.224.844		229.304
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-36.518		10.404	
Aankopen beleggingen	-2.267.299		-5.006.888	
Verkopen beleggingen	2.378.216		5.871.556	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-126.428		1.192.032	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-1.944.983		-1.482.437	
Afschrijving immateriële vaste activa	1.320		-3	
Valutaresultaat	-5.016		-88.092	
Mutatie kortlopende schulden	47.529		31.018	
Betaalde oprichtingskosten	0		-6.329	
		<u>-1.953.179</u>		<u>521.261</u>
		271.665		750.565
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>0</u>
		271.665		750.565
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	80		55	
Inkoop van aandelen	-572		-397	
Agio uitgifte aandelen	93.310		49.051	
Agio inkoop aandelen	-734.404		-379.197	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		<u>-641.586</u>		<u>-330.488</u>
Mutatie geldmiddelen		<u><u>-369.921</u></u>		<u><u>420.077</u></u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		471.277		51.200
Mutatie geldmiddelen		<u>-369.921</u>		<u>420.077</u>
Stand per 31 december		<u><u>101.356</u></u>		<u><u>471.277</u></u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	15.3.1	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Stand per 1 januari		6.332	0
Herstructureringskosten		0	6.329
Afschrijving		-1.320	3
Stand per 31 december		5.012	6.332

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

Beleggingen	15.3.2	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
		€	€
Aandelen		8.603.549	6.638.039
Verloopoverzicht aandelen		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		6.638.039	0
Aankopen		2.267.299	5.006.888
Verkopen		-2.378.216	0
Gerealiseerde waardeinstijging		131.444	0
Ongerealiseerde waardeinstijging		1.944.983	341.105
Reallocatie		0	1.290.046
Stand per 31 december		8.603.549	6.638.039

Verloopoverzicht aandelenfondsen		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		0	7.124.210
Aankopen		0	0
Verkopen		0	-5.871.556
Gerealiseerde waardeinstijging		0	-1.103.940
Ongerealiseerde waardeinstijging		0	1.141.332
Reallocatie		0	-1.290.046
Stand per 31 december		0	0

Top 10 belangen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Belegging		
KCB Group	618.207	7,15
Safaricom	580.083	6,71
Equity Group Holdings	530.461	6,14
Lafarge Africa	514.459	5,95
Marsa Maroc	470.344	5,44
Naspers	468.239	5,42
United Bank for Africa	401.093	4,64
Obour Land for Food Industries	358.681	4,15
Guaranty Trust Holding	346.577	4,01
Attijariwafa Bank	340.818	3,94
	4.628.962	53,55

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Nigeria	2.180.751	25,23
Egypte	2.035.582	23,55
Kenia	1.978.858	22,89
Marokko	1.414.939	16,37
Zuid-Afrika	916.098	10,60
Ierland	77.321	0,89
Cash	40.193	0,47
	8.643.742	100,00

Vorderingen 15.3.3**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	36.751	0
Overige vorderingen	0	159
	<u>36.751</u>	<u>159</u>

Liquide middelen 15.3.4

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	101.356	471.277

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 15.3.5**Geplaatst kapitaal**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	6.621	6.963
Uitgifte van aandelen	80	55
Inkoop van aandelen	-572	-397
Stand per 31 december	<u>6.129</u>	<u>6.621</u>

Agioreserve

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	15.635.567	15.965.713
Agio uitgifte van aandelen	93.310	49.051
Agio inkoop van aandelen	-734.404	-379.197
Stand per 31 december	<u>14.994.473</u>	<u>15.635.567</u>

Overige reserves

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	-8.811.008	-8.991.019
Uit voorstel resultaatbestemming	229.304	180.011
Stand per 31 december	<u>-8.581.704</u>	<u>-8.811.008</u>

Onverdeeld resultaat

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Stand per 1 januari	229.304	180.011
Onttrekking resultaatbestemming	-229.304	-180.011
Resultaat boekjaar	<u>2.224.844</u>	<u>229.304</u>
Stand per 31 december	<u>2.224.844</u>	<u>229.304</u>

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€	€
Eigen vermogen	8.643.742	7.060.484	7.161.668
Aantal uitstaande participaties	612.825	662.052	696.161
Netto-vermogenswaarde per participatie	14,10	10,66	10,29

KORTLOPENDE SCHULDEN 15.3.6**Overlopende schulden**

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Te betalen performance fee	51.038	38.532
Te betalen beheervergoedingen	12.109	8.823
Te betalen inkoop aandelen	29.389	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	2.340	1.320
Te betalen belastingadvieskosten	354	107
Te betalen overige kosten	<u>8.151</u>	<u>7.070</u>
Stand per 31 december	<u>103.381</u>	<u>55.852</u>

Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de samengestelde 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	2025	2024
		€	€
Ontvangen dividenden		382.807	0
Overig		5.808	4.504
		<u>388.615</u>	<u>4.504</u>
Indirecte beleggingsopbrengsten	15.4.2	2025	2024
		€	€
Aandelen			
Gerealiseerde winsten		254.689	0
Gerealiseerde verliezen		-123.245	0
Ongerealiseerde winsten		2.138.954	426.424
Ongerealiseerde verliezen		-193.971	-85.319
Totaal		<u>2.076.427</u>	<u>341.105</u>
Aandelenfondsen			
Gerealiseerde winsten		0	0
Gerealiseerde verliezen		0	-1.103.940
Ongerealiseerde winsten		0	1.141.332
Ongerealiseerde verliezen		0	0
Totaal		<u>0</u>	<u>37.392</u>
Beleggingen (totaal)			
Gerealiseerde winsten		254.689	0
Gerealiseerde verliezen		-123.245	-1.103.940
Ongerealiseerde winsten		2.138.954	1.567.756
Ongerealiseerde verliezen		-193.971	-85.319
Valutaresultaat		-5.016	-88.092
Totaal		<u>2.071.411</u>	<u>290.405</u>

Kosten

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

	2025	2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	130.674	25.135
Performance fee	51.038	38.532
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	39.087	7.559
Accountants- en fiscale advieskosten	3.586	3.442
Overige kosten	14.554	8.783
	<u>238.939</u>	<u>83.451</u>

Overige bedrijfskosten	15.4.3	2025	2024
		€	€
Afschrijvingskosten		1.320	-3
Notaris- en advieskosten		1.589	87
Kosten depositary		29.703	-190
Accountantskosten		1.997	3.355
Administratiekosten		9.384	7.749
Marketingkosten		6.658	1.988
Overige algemene kosten		6.576	6.798
		57.227	19.784

Omloopfactor	2025	2024
	0,49	1,68

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Lopende kosten factor	2025	2024
Gemiddelde NAV (EUR)	7.832.279	6.220.966
Lopende kosten factor	2,40%	0,72%

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2025 en de kosten volgens het prospectus. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde NAV van het Subfonds.

	Kosten 2025	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	130.674	1,67%	1,67%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,34%
Marketingkosten	6.658	0,09%	0,08%
Overige bedrijfskosten	50.569	0,65%	0,10%
	187.901	2,40%	2,19%

De werkelijke kosten van het Subfonds omvatten niet het gehele boekjaar, de kosten volgens het prospectus zijn hierop aangepast.

Resultaat per participatie	2025	2024
	€	€
Resultaat verslagperiode	2.224.844	229.304
Aantal uitstaande participaties	612.825	662.052
Resultaat per participatie	3,63	0,35

16. Jaarverslag TCM Global Emerging High Dividend Equity

Jaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 31 december 2025

16.1 Verslag van de beheerder

TCM Global Emerging High Dividend Fonds

Terugblik 2025

Het TCM Global Emerging High Dividend Fonds heeft in het jaar 2025 een mooi rendement behaald van 17,16%. Het fonds belegt in Emerging Markets, in een gespreide portefeuille van beursgenoteerde bedrijven die structureel dividend uitkeren, waarbij het ontvangen dividend automatisch wordt herbelegd. De focus ligt op het selecteren van financieel stabiele ondernemingen met een aantrekkelijk rendement op eigen vermogen en goede handelbaarheid. Zo combineert de strategie een brede spreiding met een consistente inkomensgroei op lange termijn.

Het beleggingsjaar 2025 werd gekenmerkt door een herstel binnen opkomende markten, ondersteund door een afnemende inflatiedruk en een stabiliserend rentebeleid in ontwikkelde economieën. Dit creëerde ruimte voor kapitaalstromen richting emerging markets, waarbij met name landen met sterke economische fundamenten en gunstige demografische ontwikkelingen in trek waren. Tegelijkertijd bleef er sprake van onderlinge verschillen tussen regio's, mede door uiteenlopende groeivoorzichten, valutabewegingen en grondstoffenprijzen.

In deze omgeving wist het fonds effectief te profiteren van de aantrekkelijke kenmerken van dividendaandelen binnen emerging markets. De portefeuille, opgebouwd uit ondernemingen met sterke kasstromen en een consistent dividendbeleid, liet een robuuste ontwikkeling zien. Met name posities in sectoren zoals technologie, financiële dienstverlening, energie en industrie leverden een belangrijke bijdrage aan het resultaat, mede dankzij een positief ontwikkelende winstgevendheid en een relatief hoge dividendbeloning voor aandeelhouders.

Dividend vormde ook in 2025 een belangrijk onderdeel van het totaalrendement. Door het herbeleggen van ontvangen dividenden wordt het rendement op lange termijn versterkt via het compounding-effect (ook wel "rente op rente effect"). Tegelijkertijd zorgde de focus op kwaliteit en stabiliteit ervoor dat de portefeuille relatief veerkrachtig bleef tijdens perioden van verhoogde volatiliteit.

Vooruitblik 2026

Voor 2026 wordt een gemengd maar kansrijk klimaat verwacht voor emerging markets, waarin macro-economische ontwikkelingen, kapitaalstromen en geopolitieke factoren bepalend blijven. Naast de invloed van het mondiale rentebeleid speelt ook de kracht van de Amerikaanse dollar een belangrijke rol in de prestaties van opkomende markten, waarbij een eventuele verzwakking van de dollar doorgaans ondersteunend werkt voor kapitaalstromen richting EM-assets. Daarnaast blijft de economische groei in veel emerging markets relatief hoog, gedreven door binnenlandse consumptie, toenemende urbanisatie en verdere ontwikkeling van de middenklasse.

De richting van inflatie en rente blijft onzeker, mede door spanningen in het Midden-Oosten en mogelijke impact van ontwikkelingen rond Iran op energieprijzen. Dit kan zorgen voor schommelingen in grondstoffenmarkten en daarmee indirect invloed hebben op inflatie en kapitaalstromen richting opkomende markten. Ook verschillen in monetair beleid tussen ontwikkelde en opkomende economieën blijven een bron van volatiliteit, maar bieden tegelijkertijd ook kansen.

Emerging markets blijven aantrekkelijk door hun structureel hogere economische groei en gunstige demografische ontwikkelingen. Landen in Azië en delen van Latijns-Amerika profiteren daarbij van industrialisatie, digitalisering en toenemende integratie in mondiale waarde- en handelsketens. Binnen deze markten bieden dividendaandelen een interessant profiel, waarbij stabiele kasstromen en consistente uitkeringen zorgen voor een combinatie van inkomen en relatieve weerbaarheid in volatiele marktomstandigheden.

Het fonds blijft daarmee goed gepositioneerd om te profiteren van de structurele groei in emerging markets, met een evenwichtige combinatie van stabiel inkomen en vermogensgroei binnen een goed gediversifieerde portefeuille.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

16.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

TCM Global Emerging High Dividend Equity

Het Fonds is op 18 oktober 2024 opgericht.

	2025	2024
	€	€
Netto-vermogenswaarde		
Eigen vermogen	21.181.239	19.333.425
Aantal uitstaande participaties	714.924	764.535
Netto-vermogenswaarde per participatie	29,63	25,29
Rendementsoverzicht		
Opbrengst uit beleggingen	754.780	11.510
Waardeveranderingen van beleggingen	2.670.608	207.506
Overige opbrengsten	2.660	83.864
Lasten	-234.009	-82.543
Resultaat	3.194.039	220.337
Resultaat per participatie	4,47	0,29

Jaarrekening TCM Global Emerging High Dividend Equity

16.3 Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	16.3.1				
Immateriële vaste activa			14.108		18.060
Vlottende activa					
Beleggingen	16.3.2				
Aandelen		20.899.926		18.291.639	
			20.899.926		18.291.639
Vorderingen	16.3.3				
Overige vorderingen			80.639		1.170
Liquide middelen	16.3.4		223.911		1.081.853
			<u>21.218.584</u>		<u>19.392.722</u>

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	16.3.5				
Geplaatst kapitaal		7.149		7.645	
Agioreserve		17.759.714		19.105.443	
Overige reserves		220.337		0	
Onverdeeld resultaat		<u>3.194.039</u>		<u>220.337</u>	
			21.181.239		19.333.425
Kortlopende schulden	16.3.6				
Overlopende passiva			37.345		59.297
			<u>21.218.584</u>		<u>19.392.722</u>

16.4 Winst- en verliesrekening TCM Global Emerging High Dividend Equity over 2025

		2025		2024
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	16.4.1			
Dividendresultaat		751.228	8.680	
Rente-inkomsten		<u>3.552</u>	<u>2.830</u>	
			754.780	11.510
Indirecte beleggingsopbrengsten	16.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		389.116	-128.010	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>2.281.492</u>	<u>335.516</u>	
			2.670.608	207.506
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		2.660	83	
Overige opbrengsten		<u>0</u>	<u>83.781</u>	
			2.660	83.864
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>3.428.048</u>	<u>302.880</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		171.699	28.790	
Performance fees		565	41.649	
Bewaardersvergoeding		0	0	
Overige bedrijfskosten	16.4.3	<u>61.745</u>	<u>12.104</u>	
Som der bedrijfslasten			234.009	82.543
Resultaat verslagperiode			<u><u>3.194.039</u></u>	<u><u>220.337</u></u>

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		3.194.039		220.337
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-79.469		-1.170	
Aankopen beleggingen	-9.031.879		-30.907.687	
Verkopen beleggingen	9.133.134		12.907.334	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-389.116		128.010	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-2.281.492		-335.516	
Afschrijving immateriële vaste activa	3.952		0	
Valutaresultaat	-38.934		-83.780	
Mutatie kortlopende schulden	-21.952		59.297	
Betaalde oprichtingskosten	0		-18.060	
		-2.705.756		-18.251.572
		488.283		-18.031.235
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		488.283		-18.031.235
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	3		7.662	
Inkoop van aandelen	-499		-17	
Agio uitgifte aandelen	8.952		19.147.457	
Agio inkoop aandelen	-1.354.681		-42.014	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		-1.346.225		19.113.088
Mutatie geldmiddelen		-857.942		1.081.853
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		1.081.853		0
Mutatie geldmiddelen		-857.942		1.081.853
Stand per 31 december		223.911		1.081.853

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	16.3.1	31-12-2025	31-12-2024
		€	€
Stand per 1 januari		18.060	0
Herstructureringskosten		0	18.060
Afschrijving		-3.952	0
Stand per 31 december		14.108	18.060

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

Beleggingen	16.3.2	31-12-2025	31-12-2024
		€	€
Aandelen		20.899.926	18.291.639
Verloopoverzicht aandelen		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		18.291.639	0
Aankopen		9.031.879	30.907.687
Verkopen		-9.133.134	-12.907.334
Gerealiseerde waardeinstijging		428.050	-44.230
Ongerealiseerde waardeinstijging		2.281.492	335.516
Stand per 31 december		20.899.926	18.291.639

Top 10 belangen

	31-12-2025	% IW
	€	
Belegging		
Taiwan Semiconductor	1.499.520	7,08
SK Hynix	759.191	3,58
Naspers	671.142	3,17
Delta Electronics	600.215	2,83
Samsung Electronics	555.083	2,62
Alibaba Group	551.399	2,60
Far East Horizon	495.172	2,34
Samsung Electronics Pref	494.280	2,33
KB Financial Group	472.476	2,23
HDFC Bank	469.176	2,22
	6.567.654	31,00

Verdeling portefeuille naar landen

	31-12-2025	% IW
	€	
China	3.908.131	18,45
Taiwan	3.812.622	18,00
Zuid-Korea	3.745.104	17,68
India	2.503.075	11,82
Hong Kong	2.257.466	10,66
Zuid-Afrika	1.803.391	8,51
Brazilië	1.100.345	5,19
Singapore	563.687	2,66
Nederland	430.833	2,03
Maleisië	274.867	1,30
Thailand	211.480	1,00
Mexico	158.104	0,75
Indonesië	130.821	0,62
Cash	281.313	1,33
	21.181.239	100,00

Vorderingen 16.3.3

Overige vorderingen en overlopende passiva

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Te ontvangen dividend	59.797	1.168
Overige vorderingen	20.842	2
	<u>80.639</u>	<u>1.170</u>

Liquide middelen 16.3.4

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Positief saldi rekening-courant	223.911	1.081.853

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 16.3.5

Geplaatst kapitaal

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	7.645	0
Uitgifte van aandelen	3	7.662
Inkoop van aandelen	-499	-17
Stand per 31 december	<u>7.149</u>	<u>7.645</u>

Agioreserve

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	19.105.443	0
Agio uitgifte van aandelen	8.952	19.147.457
Agio inkoop van aandelen	-1.354.681	-42.014
Stand per 31 december	<u>17.759.714</u>	<u>19.105.443</u>

Overige reserves

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	0	0
Uit voorstel resultaatbestemming	220.337	0
Stand per 31 december	<u>220.337</u>	<u>0</u>

Onverdeeld resultaat

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	220.337	0
Onttrekking resultaatbestemming	-220.337	0
Resultaat boekjaar	3.194.039	220.337
Stand per 31 december	<u>3.194.039</u>	<u>220.337</u>

	2025	2024
	€	€
Eigen vermogen	21.181.239	19.333.425
Aantal uitstaande participaties	714.924	764.535
Netto-vermogenswaarde per participatie	29,63	25,29

KORTLOPENDE SCHULDEN 16.3.6

Overlopende schulden

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	565	41.649
Te betalen beheervergoedingen	15.397	14.107
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	4.793	2.603
Te betalen belastingadvieskosten	563	302
Te betalen overige kosten	16.027	636
Stand per 31 december	<u>37.345</u>	<u>59.297</u>

Niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de samengestelde 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 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	16.4.1	2025	2024
		€	€
Ontvangen dividenden		751.228	8.680
Overig		3.552	2.830
		<u>754.780</u>	<u>11.510</u>
Indirecte beleggingsopbrengsten	16.4.2	2025	2024
		€	€
Aandelen			
Gerealiseerde winsten		865.778	-726
Gerealiseerde verliezen		-437.728	-43.504
Ongerealiseerde winsten		3.769.842	661.882
Ongerealiseerde verliezen		-1.488.350	-326.366
Valutaresultaat		-38.934	-83.780
Totaal		<u>2.670.608</u>	<u>207.506</u>

Kosten

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

		2025	2024
		€	€
Kosten gelieerde partijen			
Beheervergoeding		171.699	28.790
Performance fee		565	41.649
Kosten niet gelieerde partijen			
Bewaar- en administratiekosten		19.923	3.871
Accountants- en fiscale advieskosten		7.959	7.149
Overige kosten		33.863	1.084
		<u>234.009</u>	<u>82.543</u>
Overige bedrijfskosten	16.4.3	2025	2024
		€	€
Afschrijvingskosten		3.952	0
Notaris- en advieskosten		2.507	3.405
Kosten depositary		9.840	210
Accountantskosten		5.452	3.744
Administratiekosten		10.083	3.661
Marketingkosten		15.692	55
Overige algemene kosten		14.219	1.029
		<u>61.745</u>	<u>12.104</u>

Omloopfactor	2025	2024
	0,85	6,27 *

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

* geannualiseerd

Lopende kosten factor	2025	2024
Gemiddelde NAV (EUR)	19.746.805	19.148.222
Lopende kosten factor	1,18%	0,21%

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2025 en de kosten volgens het prospectus. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde NAV van het Subfonds.

	Kosten 2025	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	171.699	0,87%	0,87%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,15%
Marketingkosten	15.692	0,08%	0,08%
Overige bedrijfskosten	46.053	0,23%	0,10%
	233.444	1,18%	1,20%

De werkelijke kosten van het Subfonds omvatten niet het gehele boekjaar, de kosten volgens het prospectus zijn hierop aangepast.

Resultaat per participatie	2025	2024
	€	€
Resultaat verslagperiode	3.194.039	220.337
Aantal uitstaande participaties	714.924	764.535
Resultaat per participatie	4,47	0,29

17. Jaarverslag Active Leverage Emerging Markets Fonds

Jaarverslag 2025

1 januari 2025 t/m 31 december 2025

17.1 Verslag van de beheerder

Active Leverage Emerging Markets Fonds

Terugblik 2025

Het Active Leverage Emerging Market Fonds heeft in het jaar 2025 een sterk rendement behaald van 24,51%. Het Fonds wordt actief beheerd met behulp van een dynamisch handelsmodel dat inspeelt op marktontwikkelingen op basis van technische indicatoren. Afhankelijk van het marktsentiment wordt de hefboom flexibel aangepast tussen 0 en 2, variërend van volledige afbouw tot een maximale blootstelling bij verwachte stijgingen.

Het beleggingsjaar 2025 werd gekenmerkt door een herstel binnen de opkomende markten. Afnemende inflatiedruk en stabiliserend monetair beleid in ontwikkelde economieën creëerden ruimte voor kapitaalstromen richting emerging markets. Tegelijkertijd zorgden regionale verschillen in economische groei, grondstoffenprijzen en valutabewegingen voor uiteenlopende prestaties tussen landen en sectoren.

Deze dynamische omgeving bood aantrekkelijke handelskansen voor een actieve en tactische strategie. Het fonds wist hier effectief op in te spelen door tijdig op- en af te schalen in blootstelling, waarbij periodes van positieve markttrends werden benut en risico's werden afgebouwd tijdens zwakkere fases. De inzet van de hefboom versterkte het rendement in opwaartse markten, terwijl een terughoudende positionering in volatiele periodes bijdroeg aan de risicobeheersing.

Met name trends in Aziatische en Latijns-Amerikaanse markten, evenals bewegingen in grondstof gerelateerde economieën, leverden een positieve bijdrage aan het resultaat. De combinatie van flexibiliteit, disciplinair risicobeheer en het systematisch volgen van markttrends vormde de basis voor het sterke rendement in 2025.

Vooruitblik 2026

Voor 2026 wordt een dynamische marktomgeving verwacht voor emerging markets, waarin macro-economische ontwikkelingen, kapitaalstromen en geopolitieke factoren bepalend blijven. De richting van inflatie en rente is onzeker, mede door spanningen in het Midden-Oosten en mogelijke impact van ontwikkelingen rond Iran op energieprijzen. Dit kan zorgen voor schommelingen in mondiale liquiditeit en kapitaalstromen.

Tegelijkertijd blijven emerging markets aantrekkelijk door relatief hogere economische groei en toenemende differentiatie tussen regio's. Met name Azië en Latijns-Amerika bieden kansen, ondersteund door structurele trends zoals digitalisering en grondstoffenvraag. Deze situatie gaat gepaard met duidelijke trends, maar ook met verhoogde volatiliteit.

De strategie blijft gericht op het benutten van momentum en marktdynamiek binnen emerging markets, waarbij actief wordt gestuurd op blootstelling en risico om op lange termijn een aantrekkelijk risico-gecorrigeerd rendement te realiseren.

17.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

Active Leverage Emerging Markets Fonds

Het Fonds is op 15 maart 2024 opgericht.

	2025	2024
	€	€
Netto-vermogenswaarde		
Eigen vermogen	8.101.442	8.285.930
Aantal uitstaande participaties	637.690	812.640
Netto-vermogenswaarde per participatie	12,70	10,20
Rendementsoverzicht		
Opbrengst uit beleggingen	4.034	24.426
Waardeveranderingen van beleggingen	1.995.259	352.887
Overige opbrengsten	5.087	6.891
Lasten	-194.435	-158.958
Resultaat	1.809.945	225.246
Resultaat per participatie	2,84	0,28

Jaarrekening Active Leverage Emerging Markets Fonds

17.3 Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	17.3.1				
Immateriële vaste activa			6.316		8.198
Vlottende activa					
Beleggingen	17.3.2				
Aandelen		7.866.902		8.117.707	
			7.866.902		8.117.707
Vorderingen	17.3.3				
Overige vorderingen			0		273
Liquide middelen	17.3.4		272.310		194.302
			<u>8.145.528</u>		<u>8.320.480</u>

		31-12-2025		31-12-2024	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	17.3.5				
Geplaatst kapitaal		6.377		8.126	
Agioreserve		6.059.874		8.052.558	
Overige reserves		225.246		0	
Onverdeeld resultaat		<u>1.809.945</u>		<u>225.246</u>	
			8.101.442		8.285.930
Kortlopende schulden	17.3.6				
Overlopende passiva			44.086		34.550
			<u>8.145.528</u>		<u>8.320.480</u>

17.4 Winst- en verliesrekening Active Leverage Emerging Markets Fonds over 2025

		2025		2024
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	17.4.1			
Rente-inkomsten			4.034	24.426
Indirecte beleggingsopbrengsten	17.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		781.449	-186.362	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>1.213.810</u>	<u>539.249</u>	
			1.995.259	352.887
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		5.087	3.515	
Overige opbrengsten		<u>0</u>	<u>3.376</u>	
			5.087	6.891
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>2.004.380</u>	<u>384.204</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		161.085	154.053	
Performance fees		0	0	
Bewaardersvergoeding		0	0	
Overige bedrijfskosten	17.4.3	<u>33.350</u>	<u>4.905</u>	
Som der bedrijfslasten			194.435	158.958
Resultaat verslagperiode			<u><u>1.809.945</u></u>	<u><u>225.246</u></u>

17.5 Kasstroomoverzicht over 2025

Active Leverage Emerging Markets Fonds

	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		1.809.945		225.246
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	273		-273	
Aankopen beleggingen	-651.195		-8.438.315	
Verkopen beleggingen	2.123.453		1.101.961	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-100.507		186.362	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-1.036.779		-991.180	
Afschrijving immateriële vaste activa	1.882		0	
Valutaresultaat	-84.168		23.465	
Mutatie kortlopende schulden	9.537		34.550	
Betaalde oprichtingskosten	0		-8.198	
		262.496		-8.091.628
		2.072.441		-7.866.382
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		2.072.441		-7.866.382
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	24		9.488	
Inkoop van aandelen	-1.773		-1.362	
Agio uitgifte aandelen	28.475		9.479.048	
Agio inkoop aandelen	-2.021.159		-1.426.490	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		-1.994.433		8.060.684
Mutatie geldmiddelen		78.008		194.302
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		194.302		0
Mutatie geldmiddelen		78.008		194.302
Stand per 31 december		272.310		194.302

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	17.3.1	31-12-2025	31-12-2024
		€	€
Stand per 1 januari		8.198	0
Herstructureringskosten		0	8.198
Afschrijving		-1.882	0
Stand per 31 december		6.316	8.198

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

Beleggingen	17.3.2	31-12-2025	31-12-2024
		€	€
Aandelen		7.866.902	8.117.707
Verloopoverzicht aandelen		2025	2024
		€	€
Stand per 1 januari		8.117.707	0
Aankopen		651.195	8.438.315
Verkopen		-2.123.453	-1.101.961
Gerealiseerde waardeinstijging		184.674	56.397
Ongerealiseerde waardeinstijging		1.036.779	724.956
Stand per 31 december		7.866.902	8.117.707

Top 10 belangen

Belegging	31-12-2025	% IW
	€	
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	7.866.902	97,10
Cash	234.540	2,90
	8.101.442	100,00

Verdeling portefeuille naar landen

	31-12-2025	% IW
	€	
Ierland	7.866.902	97,10
Cash	234.540	2,90
	8.101.442	100,00

Vorderingen 17.3.3**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Overige vorderingen	0	273
	0	273

Liquide middelen 17.3.4

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Positief saldi rekening-courant	272.310	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	24	9.488
Inkoop van aandelen	-1.773	-1.362
Stand per 31 december	6.377	8.126

Agioreserve	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	8.052.558	0
Agio uitgifte van aandelen	28.475	9.479.048
Agio inkoop van aandelen	-2.021.159	-1.426.490
Stand per 31 december	6.059.874	8.052.558

Overige reserves	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	0	0
Uit voorstel resultaatbestemming	225.246	0
Stand per 31 december	225.246	0

Onverdeeld resultaat	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	225.246	0
Onttrekking resultaatbestemming	-225.246	0
Resultaat boekjaar	1.809.945	225.246
Stand per 31 december	1.809.945	225.246

	2025	2024
	€	€
Eigen vermogen	8.101.442	8.285.930
Aantal uitstaande participaties	637.690	812.640
Netto-vermogenswaarde per participatie	12,70	10,20

KORTLOPENDE SCHULDEN 17.3.6

Overlopende schulden	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	13.598	14.373
Te betalen inkoop aandelen	20.996	18.231
Te betalen administratie- en accountantskosten	2.313	1.519
Te betalen belastingadvieskosten	348	134
Te betalen overige kosten	6.831	293
Stand per 31 december	44.086	34.550

Niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen

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

Toelichting op de samengestelde 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	2025	2024
	€	€
Ontvangen dividenden	0	0
Ontvangen obligatierente	0	0
Overig	4.034	24.426
	4.034	24.426

Indirecte beleggingsopbrengsten 17.4.2**Aandelen**

	2025	2024
	€	€
Gerealiseerde winsten	217.455	73.791
Gerealiseerde verliezen	-32.780	-17.394
Ongerealiseerde winsten	1.036.779	724.956
Ongerealiseerde verliezen	0	0
Future resultaat	857.973	-451.931
Valutaresultaat	-84.168	23.465
Totaal	1.995.259	352.887

Kosten

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

	2025	2024
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	161.085	154.053
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	13.461	3.405
Accountants- en fiscale advieskosten	3.499	1.492
Overige kosten	16.390	8
	194.435	158.958

Overige bedrijfskosten 17.4.3

	2025	2024
	€	€
Afschrijvingskosten	1.882	0
Notaris- en advieskosten	1.637	113
Kosten depositary	1.184	-5.130
Accountantskosten	1.862	1.379
Administratiekosten	12.277	8.535
Marketingkosten	7.556	1.442
Overige algemene kosten	6.952	-1.434
	33.350	4.905

Omloopfactor

2025	2024
0,09	nihil

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds. De omloopfactor is nihil ten gevolge van de omvang van de in- en uitstroom gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor

	2025	2024
Gemiddelde NAV (EUR)	8.182.973	9.158.684
Lopende kosten factor	2,38%	1,74%
Indirecte kosten onderliggende fondsen	0,17%	0,18%

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2025 en de kosten volgens het prospectus. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde NAV van het Subfonds.

	Kosten 2025	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	161.085	1,97%	1,97%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,07%
Marketingkosten	7.556	0,09%	0,08%
Overige bedrijfskosten	25.794	0,32%	0,10%
	194.435	2,38%	2,22%

De werkelijke kosten van het Subfonds omvatten niet het gehele boekjaar, de kosten volgens het prospectus zijn hierop aangepast.

Resultaat per participatie

	2025	2024
	€	€
Resultaat verslagperiode	1.809.945	225.246
Aantal uitstaande participaties	637.690	812.640
Resultaat per participatie	2,84	0,28

18. Jaarverslag TCM Caring Capital NextGen Duurzame Aandelen Strategie

Jaarverslag 2025

1 december 2025 t/m 31 december 2025

18.1 Verslag van de beheerder

TCM Caring Capital NextGen Duurzame Aandelen Strategie

Terugblik 2025

De TCM Caring Capital Aandelen Strategie heeft sinds de start in december 2025 tot jaareinde een rendement van -0,17% behaald. Door de recente start van het fonds is de terugblik over deze periode nog beperkt.

Het fonds richt zich op lange termijn vermogensgroei via een wereldwijd gespreide aandelenportefeuille met aandacht voor duurzaamheid. Het fonds promoot ecologische en sociale kenmerken volgens artikel 8 van de SFDR en belegt hoofdzakelijk volgens SRI- en Paris Aligned Benchmark (PAB)-principes, met gebruik van ESG-criteria en uitsluitingen. Daarbij wordt gestreefd naar een portefeuille die aansluit bij de klimaatdoelstellingen van het Parijsakkoord.

Vooruitblik 2026

Voor 2026 wordt een marktomgeving verwacht waarin duurzaamheid en lange termijn kapitaalallocatie verder aan belang winnen. Beleidsmatig blijft de focus op klimaattransitie en strengere ESG-rapportagevereisten, wat de vraag naar transparante en toekomstbestendige bedrijfsmodellen verder ondersteunt. Tegelijkertijd blijven macro-economische ontwikkelingen, zoals inflatie en rente, afhankelijk van geopolitieke factoren en kunnen deze (tijdelijk) voor volatiliteit zorgen.

Binnen deze context biedt duurzaam beleggen een structureel aantrekkelijk uitgangspunt. Bedrijven die voldoen aan strikte ESG- en Paris Aligned-criteria beschikken in toenemende mate over sterke concurrentieposities, doordat zij beter gepositioneerd zijn voor veranderende regelgeving, energie-transitie en verschuivende consumentenvoorkeuren. Met name ondernemingen die actief zijn in hernieuwbare energie, efficiënt gebruik van grondstoffen, digitalisering en gezondheidszorg kunnen profiteren van deze lange termijntrends. Daarnaast blijft innovatie een belangrijke drijvende kracht binnen duurzame aandelenstrategieën. Investerings in technologieën die bijdragen aan CO₂-reductie, energie-efficiëntie en een circulaire economie ondersteunen zowel structurele groei als risicobeheersing in een veranderende wereld.

Hoewel markten op korte termijn gevoelig kunnen blijven voor renteontwikkelingen en geopolitieke onzekerheid, blijft de lange termijnstructuur voor duurzame beleggingen stevig ondersteund door beleid, kapitaalstromen en maatschappelijke verschuivingen.

Het fonds blijft daarmee goed gepositioneerd om te profiteren van de transitie naar een duurzamere economie, met een focus op lange termijn vermogensgroei binnen een wereldwijd gespreide portefeuille die voldoet aan strikte ESG- en PAB-criteria.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

Geen meerjarenoverzicht, aangezien het Fonds op 1 december 2025 is opgericht.

Jaarrekening TCM Caring Capital NextGen Duurzame Aandelen Strategie

18.3 Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

		31-12-2025	
		€	€
Activa			
Vlottende activa			
Beleggingen	18.3.1		
Aandelen		<u>28.717.242</u>	28.717.242
Vorderingen	18.3.2		
Vorderingen uit hoofde van uitgegeven stukken		4.600.279	
Overige vorderingen		<u>6.961</u>	4.607.240
Liquide middelen	18.3.3		941.302
			<u><u>34.265.784</u></u>

		31-12-2025	
		€	€
Passiva			
Eigen vermogen	18.3.4		
Geplaatst kapitaal		3.399.658	
Agioreserve		30.469.906	
Overige reserves		0	
Onverdeeld resultaat		<u>70.124</u>	33.939.688
Kortlopende schulden	18.3.5		
Overlopende passiva			326.096
			<u><u>34.265.784</u></u>

**18.4 Winst- en verliesrekening TCM Caring Capital NextGen Duurzame Aandelen Strategie
over de periode 1 december 2025 tot en met 31 december 2025**

		<u>2025</u>	
		€	€
Opbrengsten			
Directe beleggingsopbrengsten	18.4.1		
Dividendresultaat		6.960	
Rente-inkomsten		<u>1.965</u>	
			8.925
Indirecte beleggingsopbrengsten	18.4.2		
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		-18.611	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>89.615</u>	
			71.004
Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie		0	
Overige opbrengsten		<u>0</u>	
			0
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>79.929</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen			
Beheervergoedingen		8.907	
Performance fees		0	
Bewaardersvergoeding		0	
Overige bedrijfskosten	18.4.3	<u>898</u>	
Som der bedrijfslasten			9.805
Resultaat verslagperiode			<u><u>70.124</u></u>

	2025	
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Beleggingsresultaat		70.124
Verandering in werkkapitaal:		
Mutatie kortlopende vorderingen	-4.607.240	
Aankopen beleggingen	-28.627.628	
Verkopen beleggingen	-18.611	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	18.611	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-89.615	
Afschrijving immateriële vaste activa	0	
Valutaresultaat	0	
Mutatie kortlopende schulden	326.097	
Betaalde oprichtingskosten	0	
		<u>-32.998.386</u>
		-32.928.262
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>
		-32.928.262
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	3.399.658	
Inkoop van aandelen	0	
Agio uitgifte aandelen	30.469.906	
Agio inkoop aandelen	0	
Uitgekeerd dividend	0	
		<u>33.869.564</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>941.302</u>
Toelichting op de geldmiddelen		
Stand per 1 december		0
Mutatie geldmiddelen		<u>941.302</u>
Stand per 31 december		<u>941.302</u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Beleggingen	18.3.1	<u>31-12-2025</u>
		€
Aandelen		28.717.242
Verloopoverzicht aandelen		<u>2025</u>
		€
Stand per 1 januari		0
Aankopen		28.627.627
Verkopen		18.611
Gerealiseerde waardeinstijging		-18.611
Ongerealiseerde waardeinstijging		<u>89.615</u>
Stand per 31 december		28.717.242

Top 10 belangen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
Belegging	€	
Taiwan Semiconductor	1.345.505	3,96
Nvidia	1.254.502	3,70
ASML Holding	1.131.479	3,33
Verizon Communications	745.621	2,20
LAM Research	583.013	1,72
Shopify	534.534	1,57
Home Depot	515.659	1,52
Applied Materials	503.280	1,48
Texas Instruments	487.477	1,44
ServiceNow	<u>474.785</u>	<u>1,40</u>
	7.575.855	22,32

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Verenigde Staten	14.863.339	43,79
Japan	1.835.047	5,41
Canada	1.731.605	5,10
Nederland	1.636.213	4,82
Taiwan	1.377.468	4,06
Zwitserland	1.290.584	3,80
Denemarken	1.148.584	3,38
Frankrijk	1.133.880	3,34
Spanje	589.634	1,74
Uruguay	411.616	1,21
Italië	410.690	1,21
Verenigd Koninkrijk	408.009	1,20
Hongkong	370.048	1,09
China	344.319	1,01
Australië	211.152	0,62
Ierland	186.784	0,55
Noorwegen	148.571	0,44
Duitsland	146.152	0,43
Zuid-Afrika	137.618	0,41
België	89.598	0,26
Oostenrijk	79.746	0,24
Finland	47.146	0,14
Zuid-Korea	43.956	0,13
Mexico	39.526	0,12
Zweden	35.960	0,11
Cash	<u>5.222.446</u>	<u>15,39</u>
	33.939.688	100,00

Vorderingen	18.3.2	
Overige vorderingen en overlopende passiva		<u>31-12-2025</u>
		€
Te vorderen dividend		6.961
		<u>6.961</u>
Liquide middelen	18.3.3	<u>31-12-2025</u>
		€
Positief saldi rekening-courant		941.302
De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.		
EIGEN VERMOGEN	18.3.4	
Geplaatst kapitaal		<u>2025</u>
		€
Stand per 1 januari		0
Uitgifte van aandelen		3.399.658
Inkoop van aandelen		0
Stand per 31 december		<u>3.399.658</u>
Agioreserve		<u>2025</u>
		€
Stand per 1 januari		0
Agio uitgifte van aandelen		30.469.906
Agio inkoop van aandelen		0
Stand per 31 december		<u>30.469.906</u>
Overige reserves		<u>2025</u>
		€
Stand per 1 januari		0
Uit voorstel resultaatbestemming		0
Stand per 31 december		<u>0</u>
Onverdeeld resultaat		<u>2025</u>
		€
Stand per 1 januari		0
Onttrekking resultaatbestemming		0
Resultaat boekjaar		70.124
Stand per 31 december		<u>70.124</u>
		<u>2025</u>
		€
Eigen vermogen		33.939.688
Aantal uitstaande participaties		339.966
Netto-vermogenswaarde per participatie		99,83
KORTLOPENDE SCHULDEN	18.3.5	
Overlopende schulden		<u>31-12-2025</u>
		€
Te betalen performance fee		0
Te betalen beheervergoedingen		8.907
Te betalen inkoop aandelen		0
Te betalen effectentransacties		316.291
Te betalen administratie- en accountantskosten		438
Te betalen belastingadvieskosten		0
Te betalen overige kosten		460
Stand per 31 december		<u>326.096</u>

Niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen

Ultimo 2025 heeft TCM Caring Capital NextGen Duurzame Aandelen Strategie géén niet uit de balans blijken verplichtingen.

Toelichting op de samengestelde 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	0,05
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	18.4.1	2025
		€
Ontvangen dividenden		6.960
Overig		1.965
		8.925

Indirecte beleggingsopbrengsten	18.4.2	2025
		€

Aandelen

Gerealiseerde winsten	0
Gerealiseerde verliezen	-18.611
Ongerealiseerde winsten	357.155
Ongerealiseerde verliezen	-267.540
Future resultaat	0
Valutare resultaat	0
Totaal	71.004

Kosten

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

	2025
	€
Kosten gelieerde partijen	
Beheervergoeding	8.907
Performance fee	0

Kosten niet gelieerde partijen

Bewaar- en administratiekosten	898
Accountants- en fiscale advieskosten	0
Overige kosten	0
	9.805

Overige bedrijfskosten	18.4.3	2025
		€
Afschrijvingskosten		0
Notaris- en advieskosten		0
Kosten depositary		460
Accountantskosten		0
Administratiekosten		438
Marketingkosten		0
Overige algemene kosten		0
		898

Omloopfactor2025

nihil

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds. De omloopfactor is nihil ten gevolge van de omvang van de in- en uitstroom gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor2025

Gemiddelde NAV (EUR)

22.432.828

Lopende kosten factor

0,04%

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2025 en de kosten volgens het prospectus. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde NAV van het Subfonds.

	Kosten 2025	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	8.907	0,04%	0,75%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,02%
Marketingkosten	0	0,00%	0,00%
Overige bedrijfskosten	898	0,00%	0,05%
	9.805	0,04%	0,82%

De werkelijke kosten van het Subfonds omvatten niet het gehele boekjaar, de kosten volgens het prospectus zijn hierop aangepast.

Resultaat per participatie2025

€

Resultaat verslagperiode

70.124

Aantal uitstaande participaties

339.966

Resultaat per participatie

0,21

19. Jaarverslag TCM Caring Capital NextGen Duurzame Obligaties Strategie

Jaarverslag 2025

1 december 2025 t/m 31 december 2025

19.1 Verslag van de beheerder

TCM Caring Capital NextGen Duurzame Obligaties Strategie

Terugblik 2025

De TCM Caring Capital Obligaties Strategie heeft sinds de start in december 2025 tot jaareinde een rendement van -0,22% behaald. Door de recente start van het fonds is de terugblik over deze periode nog beperkt.

Het fonds richt zich op lange termijn vermogensgroei via een gespreide obligatieportefeuille en promoot ecologische en sociale kenmerken volgens artikel 8 van de SFDR door te beleggen in groene obligaties. Deze zogeheten Green Bonds worden uitgegeven door zowel bedrijven als overheden en zijn gekoppeld aan het Klimaatakkoord van Parijs. De obligaties worden ingezet om projecten te financieren die een aantoonbaar positieve impact hebben op milieu en klimaat.

Vooruitblik 2026

Voor 2026 wordt een marktomgeving verwacht waarin de obligatiemarkten zich verder stabiliseren na een periode van sterk schommelende renteontwikkelingen. Inflatie laat in veel regio's een gematigder beeld zien, al blijft de richting onzeker door geopolitieke spanningen en mogelijke verstoringen in energieprijzen, onder meer door ontwikkelingen in het Midden-Oosten en rond Iran. Dit kan leiden tot tijdelijke volatiliteit in inflatieverwachtingen en rentemarkten. Tegen deze achtergrond blijft het huidige renteniveau in historisch perspectief aantrekkelijk, waardoor green bonds een solide uitgangspunt bieden voor stabiele inkomsten en vermogensopbouw.

De combinatie van een hogere yield en de focus op hoogwaardige uitgevende instellingen draagt bij aan een evenwichtige risico-rendementsverhouding binnen de portefeuille.

Daarnaast blijft de vraag naar duurzame financiering structureel groeien. Overheden en bedrijven intensiveren hun investeringen in de energietransitie, klimaatadaptatie en duurzame infrastructuur, wat de uitgifte van groene obligaties verder ondersteunt. Hierdoor ontstaat een steeds breder en kwalitatief sterker universum van belegbare green bonds.

Het fonds blijft daarmee goed gepositioneerd om te profiteren van stabiele rendementen uit hoogwaardige groene obligaties, met een focus op kapitaalbehoud, spreiding en een duurzame bijdrage aan de klimaattransitie.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Dit Subfonds promoot ecologisch of sociale kenmerken (art. 8). De informatie over de ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in de bijlage.

Geen meerjarenoverzicht, aangezien het Fonds op 1 december 2025 is opgericht.

Jaarrekening TCM Caring Capital NextGen Duurzame Obligaties Strategie

19.3 Balans per 31 december 2025

Voor winstbestemming

		31-12-2025	
		€	€
Activa			
Vlottende activa			
Beleggingen	19.3.1		
Obligaties		<u>14.862.958</u>	14.862.958
Vorderingen	19.3.2		
Overige vorderingen			153.968
Liquide middelen	19.3.3		2.505.632
			<u>17.522.558</u>

		31-12-2025	
		€	€
Passiva			
Eigen vermogen	19.3.4		
Geplaatst kapitaal		1.755.550	
Agioreserve		15.792.464	
Overige reserves		0	
Onverdeeld resultaat		<u>-31.740</u>	
			17.516.274
Kortlopende schulden	19.3.5		
Overlopende passiva			6.284
			<u>17.522.558</u>

**19.4 Winst- en verliesrekening TCM Caring Capital NextGen Duurzame Obligaties Strategie
over de periode 1 december 2025 tot en met 31 december 2025**

		<u>2025</u>	
		€	€
Opbrengsten			
Directe beleggingsopbrengsten	19.4.1		
Rente-inkomsten		<u>12.470</u>	12.470
Indirecte beleggingsopbrengsten	19.4.2		
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		-4.726	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>-33.197</u>	-37.923
Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie		0	
Overige opbrengsten		<u>0</u>	0
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>-25.453</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen			
Beheervergoedingen		5.386	
Performance fees		0	
Bewaardersvergoeding		0	
Overige bedrijfskosten	19.4.3	<u>901</u>	
Som der bedrijfslasten			6.287
Resultaat verslagperiode			<u><u>-31.740</u></u>

	2025	
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Beleggingsresultaat		-31.740
Verandering in werkkapitaal:		
Mutatie kortlopende vorderingen	-153.968	
Aankopen beleggingen	-14.878.607	
Verkopen beleggingen	-4.656	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	4.656	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	15.649	
Afschrijving immateriële vaste activa	0	
Valutaresultaat	0	
Mutatie kortlopende schulden	6.284	
Betaalde oprichtingskosten	0	
		<u>-15.010.642</u>
		-15.042.382
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>
		-15.042.382
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	1.756.420	
Inkoop van aandelen	-870	
Agio uitgifte aandelen	15.807.790	
Agio inkoop aandelen	-15.326	
Uitgekeerd dividend	0	
		<u>17.548.014</u>
Mutatie geldmiddelen		<u><u>2.505.632</u></u>
Toelichting op de geldmiddelen		
Stand per 1 december		0
Mutatie geldmiddelen		<u>2.505.632</u>
Stand per 31 december		<u><u>2.505.632</u></u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Beleggingen	19.3.1	<u>31-12-2025</u>
		€
Obligaties		14.862.958
Verloopoverzicht obligaties		<u>2025</u>
		€
Stand per 1 januari		0
Aankopen		14.878.607
Verkopen		4.656
Gerealiseerde waardeinstijging		-4.656
Ongerealiseerde waardeinstijging		<u>-15.649</u>
Stand per 31 december		14.862.958

Top 10 belangen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
Belegging	€	
France Government Bond OAT 1.75% 25-06-39	724.211	4,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.0% 30-04-35	393.765	2,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.05% 30-10-37	375.271	2,14
France Government Bond OAT 0.5% 25-06-44	366.528	2,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.0% 30-10-31	356.738	2,03
Spain Government Bond 1.0% 30-07-42	317.657	1,81
France Government Bond OAT 3.0% 25-06-49	316.271	1,80
Republique Federale D Germany 2.3% 15-02-33	306.009	1,75
JPM Chase 6.07% 23-10-27	300.945	1,72
Netherlands Government 3.25% 15-01-44	<u>292.286</u>	<u>1,67</u>
	3.749.681	21,39

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2025</u>	<u>% IW</u>
	€	
Duitsland	2.989.544	17,07
Frankrijk	2.551.271	14,57
Verenigde Staten	2.550.104	14,56
Italië	2.110.257	12,05
Nederland	1.132.416	6,46
Spanje	894.645	5,11
België	596.412	3,40
Oostenrijk	331.193	1,89
Ierland	296.297	1,69
Noorwegen	259.377	1,48
Luxemburg	242.621	1,39
Verenigd Koninkrijk	236.459	1,35
Japan	187.963	1,07
Finland	134.741	0,77
Zweden	128.408	0,73
Australië	124.744	0,71
Portugal	96.506	0,55
Cash	<u>2.653.316</u>	<u>15,15</u>
	17.516.274	100,00

Vorderingen 19.3.2

Overige vorderingen en overlopende passiva	<u>31-12-2025</u>
	€
Te ontvangen obligatierente	<u>153.968</u>
	153.968

Liquide middelen	19.3.3	<u>31-12-2025</u>
		€
Positief saldi rekening-courant		2.505.632

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 19.3.4

Geplaatst kapitaal	<u>2025</u>
	€
Stand per 1 januari	0
Uitgifte van aandelen	1.756.420
Inkoop van aandelen	-870
Stand per 31 december	<u>1.755.550</u>

Agioreserve	<u>2025</u>
	€
Stand per 1 januari	0
Agio uitgifte van aandelen	15.807.790
Agio inkoop van aandelen	-15.326
Stand per 31 december	<u>15.792.464</u>

Overige reserves	<u>2025</u>
	€
Stand per 1 januari	0
Uit voorstel resultaatbestemming	0
Stand per 31 december	<u>0</u>

Onverdeeld resultaat	<u>2025</u>
	€
Stand per 1 januari	0
Onttrekking resultaatbestemming	0
Resultaat boekjaar	-31.740
Stand per 31 december	<u>-31.740</u>

	<u>2025</u>
	€
Eigen vermogen	17.516.274
Aantal uitstaande participaties	175.555
Netto-vermogenswaarde per participatie	<u>99,78</u>

KORTLOPENDE SCHULDEN 19.3.5

Overlopende schulden	<u>31-12-2025</u>
	€
Te betalen performance fee	0
Te betalen beheervergoedingen	5.386
Te betalen inkoop aandelen	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	438
Te betalen belastingadvieskosten	0
Te betalen overige kosten	460
Stand per 31 december	<u>6.284</u>

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo 2025 heeft TCM Caring Capital NextGen Duurzame Obligaties Strategie géén niet uit de balans blijvende verplichtingen.

Toelichting op de samengestelde 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	0,05
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	19.4.1	<u>2025</u>
		€
Ontvangen obligatierente		11.896
Overig		<u>574</u>
		12.470
Indirecte beleggingsopbrengsten	19.4.2	<u>2025</u>
		€
Obligaties		
Gerealiseerde winsten		0
Gerealiseerde verliezen		-4.656
Ongerealiseerde winsten		6.692
Ongerealiseerde verliezen		-22.341
Future resultaat		-17.618
Valutaresultaat		<u>0</u>
Totaal		-37.923

Kosten

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

	<u>2025</u>
	€
Kosten gelieerde partijen	
Beheervergoeding	5.386
Performance fee	0
Kosten niet gelieerde partijen	
Bewaar- en administratiekosten	901
Accountants- en fiscale advieskosten	0
Overige kosten	<u>0</u>
	6.287

Overige bedrijfskosten	19.4.3	<u>2025</u>
		€
Afschrijvingskosten		0
Notaris- en advieskosten		0
Kosten depositary		463
Accountantskosten		0
Administratiekosten		438
Marketingkosten		0
Overige algemene kosten		<u>0</u>
		901

Omloopfactor	<u>2025</u>
	nihil

De omloopfactor wordt berekend door de aankopen en verkopen van een Subfonds bij elkaar op te tellen en dit te verminderen met de toe- en uittredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds. De omloopfactor is nihil ten gevolge van de omvang van de in- en uitstroom gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor	2025
Gemiddelde NAV (EUR)	16.077.898
Lopende kosten factor	0,04%

De lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten exclusief performance fee van het Subfonds te delen door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2025 en de kosten volgens het prospectus. Teneinde de vergelijking zo overzichtelijk te maken, zijn de werkelijke kosten omgerekend naar een percentage van de gemiddelde NAV van het Subfonds.

	Kosten 2025	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	5.386	0,03%	0,75%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,02%
Marketingkosten	0	0,00%	0,00%
Overige bedrijfskosten	901	0,01%	0,05%
	6.287	0,04%	0,82%

De werkelijke kosten van het Subfonds omvatten niet het gehele boekjaar, de kosten volgens het prospectus zijn hierop aangepast.

Resultaat per participatie	2025
	€
Resultaat verslagperiode	-31.740
Aantal uitstaande participaties	175.555
Resultaat per participatie	-0,18

20. Overige gegevens

Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat

Iedere soort aandelen is gerechtigd tot het gedeelte van de winst van de vennootschap dat voortvloeit uit deelnemingen of investeringen die werden gedaan met middelen ter beschikking gesteld en geadministreerd ten behoeve van een bepaalde serie aandelen.

Het bestuur is bevoegd om de winst blijkende uit een vastgestelde winst- en verliesrekening, of een gedeelte daarvan, te reserveren en toe te voegen aan de door de desbetreffende serie aan te houden winstrekening en winstreserve in overeenstemming met de winstallocatie beschreven in artikel 17.1. Na de in de vorige zin bedoelde toevoeging wordt, voor zover mogelijk, op de prioriteitsaandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan (1%) van het nominale bedrag van deze aandelen. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert staat aan de algemene vergadering ter beschikking, met dien verstande dat (i) op de prioriteitsaandelen geen verdere uitkering zal geschieden en (ii) dividenduitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig de per soort aandelen opgemaakte voorstellen.

Met inachtneming van het bepaalde in artikel 17.1, staat de winst blijkende uit de vastgestelde winst- en verliesrekening, verminderd met eventuele toevoegingen aan de reserves als bedoeld in artikel 17.2 ter beschikking aan de algemene vergadering, met dien verstande dat een ingevolge artikel 17.4 aan een winstreserve of agioreserve gedane onttrekking eerst moet worden aangezuiverd.

Door de vennootschap geleden verliezen worden voor zover mogelijk ten laste gebracht van de reserves die verbonden zijn aan de soort aandelen waarmee de geleden verliezen verband houden, als volgt:

- Ten eerste van de vrije reserves van de verlieslatende serie aandelen;
- Vervolgens van de winstreserve van de verlieslatende serie aandelen; en
- Ten slotte van de agioreserve van de verlieslatende serie aandelen.

Indien en voor zover een wettelijke reserve vrijvalt, worden de vrijkomende bedragen toegevoegd aan de winstrekeningen en winstreserves van de serie aandelen ten laste waarvan de wettelijke reserve werd gevormd of verhoogd.

De vennootschap kan aan de aandeelhouders slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte kapitaal van de vennootschap, vermeerderd met de reserves die de vennootschap krachtens de wet moet aanhouden.

Het bestuur is bevoegd te besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen, waaronder begrepen uitkeringen uit reserves, indien aan het vereiste van artikel 17.6 is voldaan blijkens de tussentijdse vermogensopstelling, opgesteld met inachtneming van de daartoe geldende voorschriften.

Bij de berekening van de uitkering tellen aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt en aandelen waarvan de vennootschap de certificaten houdt niet mee.

De vordering tot uitkering verjaart door verloop van vijf jaren, te rekenen vanaf de dag volgend op de dag van betaalbaarstelling en vervalt aan de vennootschap ten gunste van de desbetreffende serie aandelen.

De algemene vergadering kan op voorstel van het bestuur besluiten dat uitkeringen geheel of gedeeltelijk in de vorm van een door het bestuur te bepalen aantal aandelen kunnen plaatsvinden. Hetgeen aan een aandeelhouder van de in de vorige zin bedoelde uitkering toekomt wordt hem in contanten of in de vorm van aandelen, een en ander, zo het bestuur zulks bepaalt, ter keuze van de aandeelhouder, ter beschikking gesteld.

Winstuitkeringen en andere uitkeringen worden betaalbaar gesteld op een door het bestuur te bepalen datum, uiterlijk veertien dagen na vaststelling respectievelijk na het nemen van een besluit tot uitkering.

Door de directie gehouden belangen

Per 31 december 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 1.959 Trustus Aandelen Groei Strategie.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Trustus Beleggingsfondsen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Trustus Beleggingsfondsen N.V. te Joure gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Trustus Beleggingsfondsen N.V. per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de samengestelde balans per 31 december 2025;
2. de samengestelde winst-en-verliesrekening over 2025; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Trustus Beleggingsfondsen N.V. zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controle-aanpak frauderisico's en het niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij verwijzen naar pagina 8 van het verslag van de beheerder waarin de directie van Trustus Beleggingsfondsen N.V. een overzicht heeft opgenomen van hun eigen risico-inschattingen.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en corruptie. Wij hebben het veronderstelde risico in de opbrengstverantwoording weerlegd gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaan uit opbrengsten van beleggingen in beursgenoteerde beleggingen.

Wij hebben het risico op doorbreken van de interne beheersing door management onderkend op het gebied waar journaalposten en andere aanpassingen worden gemaakt in het afsluitproces.

Wij hebben de opzet en het bestaan van de interne beheersing binnen het afsluitproces geëvalueerd. Wij hebben o.a. op basis van (kwalitatieve) risicocriteria journaalposten geselecteerd en hierop controlewerkzaamheden verricht waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan het identificeren van significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening. Tot slot hebben wij elementen van onvoorspelbaarheid in onze controle verwerkt.

Niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben inzicht verkregen in de relevante wet- en regelgeving in overeenstemming met controlestandaarden. Het potentiële effect van de geïdentificeerde wet- en regelgeving op de jaarrekening varieert aanzienlijk.

Ten eerste is het fonds onderworpen aan wet- en regelgeving die direct van invloed is op de jaarrekening, waaronder belastingen en financiële verslaggeving. Wij hebben de mate van naleving van deze wet- en regelgeving beoordeeld als onderdeel van onze procedures met betrekking tot de betreffende jaarrekeningposten.

Ten tweede is het fonds onderworpen aan vele andere wetten en regels waarvan de gevolgen van niet-naleving een indirect materieel effect zouden kunnen hebben op de opgenomen bedragen of de verstrekte informatie in de jaarrekening, of beide, bijvoorbeeld door het opleggen van boetes of rechtszaken. We hebben de volgende gebieden geïdentificeerd als gebieden die het meest waarschijnlijk een dergelijk indirect effect zullen hebben:

- de eisen bij of krachtens de Wet op het Financieel Toezicht;
- Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme

Wij hebben navraag gedaan bij de directie van de beheerder of het fonds aan deze wet- en regelgeving voldoet. Ook hebben wij inzage gehad in relevante correspondentie met toezichthouders. Wij zijn gedurende de controle alert gebleven op (potentiële) indicaties op het niet voldoen aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij navraag gedaan bij de externe bewaarder, de compliance officer en hebben wij van de directie van de beheerder een schriftelijke verklaring ontvangen dat alle bekende gevallen van het niet voldoen aan relevante wet- en regelgeving aan ons zijn gemeld.

Onze bevindingen

De bovengenoemde controlewerkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening. Zij zijn derhalve niet gepland en uitgevoerd als specifiek onderzoek naar fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze controlewerkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen.

Controleaanpak continuïteit

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van de beheerder nagaan of het fonds in staat is zijn activiteiten voort te zetten. De directie van de beheerder moet de jaarrekening op basis van de veronderstelling van continuïteit opstellen, tenzij de directie van de beheerder voornemens is het fonds te liquideren of haar activiteiten te beëindigen of indien beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van de beheerder heeft geen omstandigheden geconstateerd die de continuïteit van het beleggingsfonds zouden kunnen bedreigen en concludeert derhalve dat de continuïteitsveronderstelling passend is voor het fonds.

Onze controle van de jaarrekening vereist dat wij vaststellen dat de veronderstelling van het management dat de continuïteit van de onderneming gewaarborgd is, aanvaardbaar is. Wij hebben de beoordeling besproken en geëvalueerd met het management en hebben daarbij professionele oordeelsvorming en professioneel scepticisme toegepast. Hierbij dienen wij op basis van de verkregen controle-informatie te bepalen of er gebeurtenissen of omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de continuïteit van de onderneming gewaarborgd is.

Onze bevindingen

Het belangrijkste dat wij hebben vastgesteld is dat de structuur van het fonds het continuïteitsrisico beperkt, aangezien het fonds alleen belegt in (overwegend) liquide activa en niet met vreemd vermogen is gefinancierd. Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van mening dat de jaarrekening in overeenstemming met de continuïteitsveronderstelling is opgesteld.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheid van de directie van de beheerder voor de jaarrekening

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie van de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie van de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van de beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet wordt ontdekt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Naleving vereisten van Regelgevende Technische Standaard van SBR, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd

De accountantscontrole bevat de toetsing dat de opgemaakte jaarrekening voldoet aan de wettelijke bepalingen in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Onze controleverklaring is afgegeven bij de opgemaakte jaarrekening en zal worden gevoegd bij de digitaal te deponeren jaarrapportage. Dat betekent dat de naleving van alle vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister (waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen) geen onderdeel van de accountantscontrole is geweest.

Amsterdam, 8 juni 2026

Forvis Mazars Accountants N.V.

Origineel was getekend door L. Zuur MSc RA

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Trustus Beleggingsfondsen N.V., Trustus Tech en Innovation Fonds (hierna: het "Fonds")

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245002CEKKCLR6LZZ95

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ ☐ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van <u>0</u> % duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling ☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De duurzaamheidsindicatoren van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken wordt gemeten aan de hand van:

- Percentage directe en indirecte beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die betrokken zijn bij overtredingen van de beginselen van de United Nations Global Compact.
- Percentage beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen met een goede ESG score.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR, waardoor er geen historische vergelijking kunnen worden gemaakt met de voorgaande periode.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het Fonds heeft zich niet verbonden om duurzame beleggingen te doen. Daarom is de vraag hoe duurzame beleggingen bijdragen tot die doelstelling niet aan de orde.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Het Fonds houdt geen rekening met indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Het Fonds heeft geen duurzame beleggingen die afgestemd zijn op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.





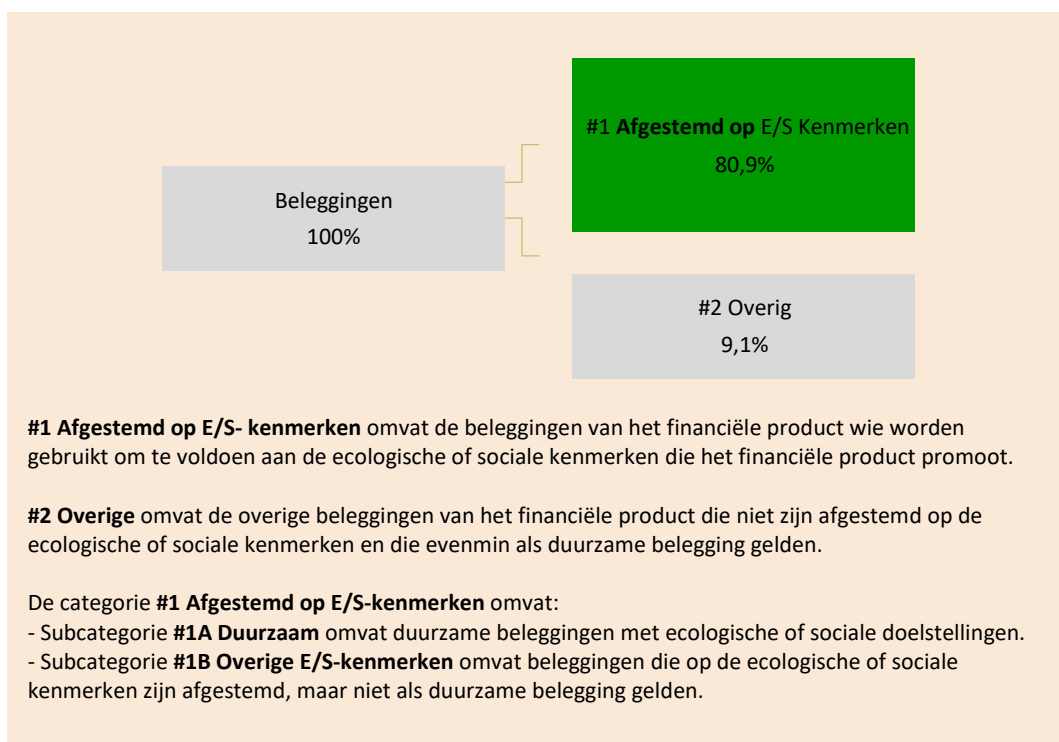
Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

	Grootste Beleggingen	Sector	% Activa	Land
1	Alphabet	Communication services	8,1%	United states
2	Amazon.com	Consumer discretionary	7,7%	United states
3	Spotify technology	Communication services	6,9%	Sweden
4	Apple	Information technology	6,7%	United states
5	Microsoft corp	Information technology	6,6%	United states
6	Meta platforms	Communication services	6,6%	United states
7	Nvidia corp	Information technology	4,6%	United states
8	ASML	Information technology	2,6%	Netherlands
9	Airbnb	Consumer discretionary	2,3%	United states
10	Palantir technologies	Information technology	2,1%	United states
11	Broadcom	Information technology	1,5%	United states
12	Shopify	Information technology	1,5%	Canada
13	Coinbase global	Financials	1,4%	United states
14	Salesforce	Information technology	1,4%	United states
15	Block	Financials	1,3%	United states



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitiesactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen wereldwijd. Het Fonds belegt in de volgende sectoren:

Information Technology	62,3%
Communication Services	21,6%
Consumer Discretionary	12,0%
Financials	3,9%
Cash & Equivalents	0,3%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

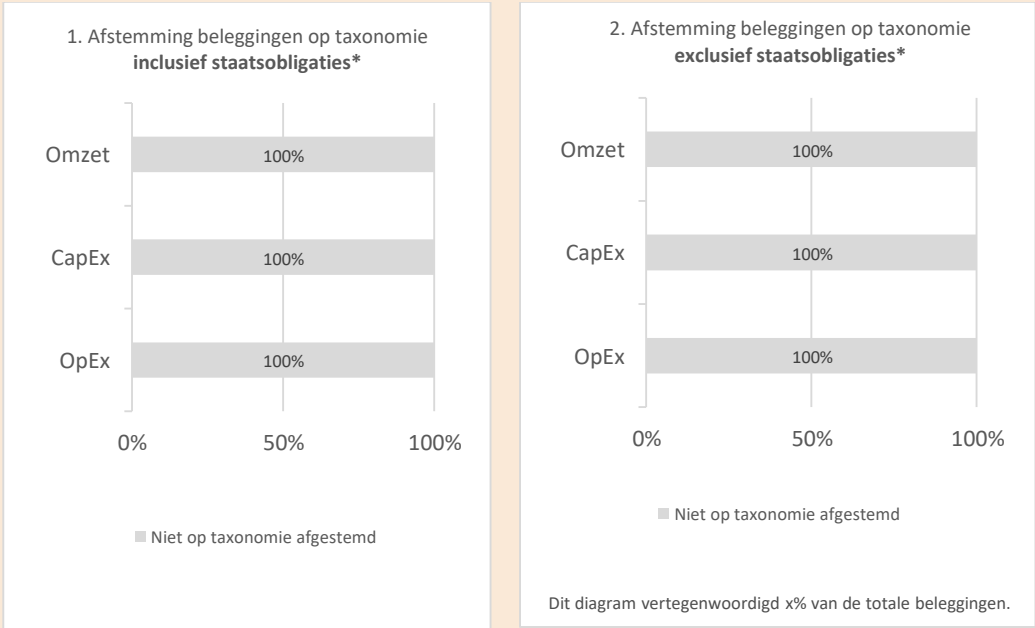
☐ Ja:

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in en andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is niet van toepassing. Het Fonds maakt hierin geen onderscheid.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Het Fonds had gedurende de verslagperiode geen beleggingen die waren afgestemd op de EU-Taxonomie. Dit is ongewijzigd ten opzichte van de voorgaande referentieperiode.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Dit zijn beleggingen in artikel 6 SFDR producten, die geen specifieke duurzaamheidscriteria bekend hebben gemaakt. Voor deze beleggingen geldt wel dat de beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, niet beleggen in bedrijven die de United Nations Global Compact Principles overtreden, tenzij een verbeterplan is opgesteld en wordt uitgevoerd. Ook valt de cash positie van het Fonds onder Overig. Daarvoor zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen getroffen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Het Fonds promoot milieu en/of sociale kenmerken. Dat betekent dat (i) (directe en indirecte) beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die niet voldoen aan de UN Global Compact Principles - en (ii) ondernemingen met een slechte ESG-score gedurende de referentieperiode ook door het Fonds zijn uitgesloten. Het Fonds past geen engagement toe op de ondernemingen in de portefeuille.



Referentie benchmarks
zijn indices waarmee
wordt gemeten of het
financiële product de
ecologische of sociale
kenmerken
verwezenlijkt die dat
product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?

Het Fonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van deze ecologische en/of sociale kenmerken. Deze rubriek is daarom niet van toepassing.

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Trustus Beleggingsfondsen N.V., Trustus Aandelen Index Fonds (hierna: het "Fonds")

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245002CEKKCLR6LZZ95

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van <u>0</u> % duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ met een sociale doelstelling
	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De duurzaamheidsindicatoren van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken wordt gemeten aan de hand van:

- Percentage directe en indirecte beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die betrokken zijn bij overtredingen van de beginselen van de United Nations Global Compact.
- Percentage beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen met een goede ESG score.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR, waardoor er geen historische vergelijking kunnen worden gemaakt met de voorgaande periode.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het Fonds heeft zich niet verbonden om duurzame beleggingen te doen. Daarom is de vraag hoe duurzame beleggingen bijdragen tot die doelstelling niet aan de orde.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Het Fonds houdt geen rekening met indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Het Fonds heeft geen duurzame beleggingen die afgestemd zijn op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.





Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

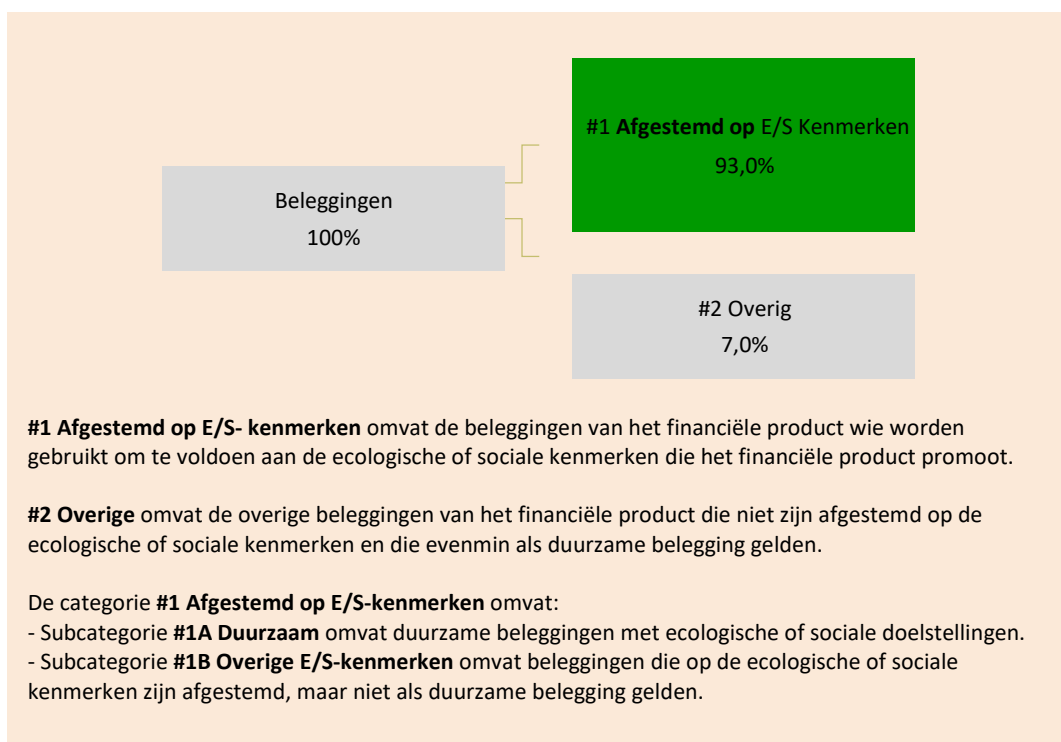
	Grootste Beleggingen	Sector	% Activa	Land
1	AM MSCI EU ESG Broad	Fund	52,1%	Fund
2	Vanguard ESG N. America	Fund	47,6%	Fund
3	Cash & Equivalents	Cash	0,3%	Cash

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentperiode, te weten:



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen wereldwijd. Het Fonds belegt in de volgende sectoren:

Fund	99,7%
Cash	0,3%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitiesactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies uit hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

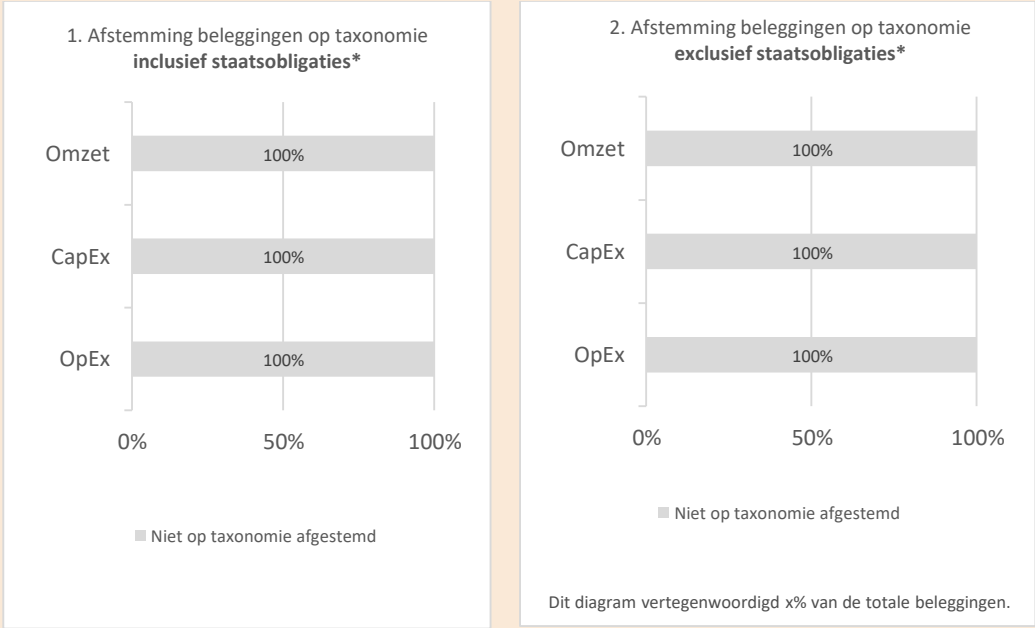
zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

ondernemingen waarin is belegd, weergegeven.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen¹?**

- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in en andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is niet van toepassing. Het Fonds maakt hierin geen onderscheid.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Het Fonds had gedurende de verslagperiode geen beleggingen die waren afgestemd op de EU-Taxonomie. Dit is ongewijzigd ten opzichte van de voorgaande referentieperiode.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd?

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxononomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxononomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Dit zijn beleggingen in artikel 6 SFDR producten, die geen specifieke duurzaamheidscriteria bekend hebben gemaakt. Voor deze beleggingen geldt wel dat de beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, niet beleggen in bedrijven die de United Nations Global Compact Principles overtreden, tenzij een verbeterplan is opgesteld en wordt uitgevoerd. Ook valt de cash positie van het Fonds onder Overig. Daarvoor zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen getroffen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Het Fonds promoot milieu en/of sociale kenmerken. Dat betekent dat (i) (directe en indirecte) beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die niet voldoen aan de UN Global Compact Principles - en (ii) ondernemingen met een slechte ESG-score gedurende de referentieperiode ook door het Fonds zijn uitgesloten. Het Fonds past geen engagement toe op de ondernemingen in de portefeuille.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?

Het Fonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van deze ecologische en/of sociale kenmerken. Deze rubriek is daarom niet van toepassing.

Referentie benchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Trustus Beleggingsfondsen N.V., Trustus Behoudend Mix Fonds (hierna: het "Fonds")

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245002CEKKCLR6LZZ95

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van <u>0</u> % duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ met een sociale doelstelling
	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De duurzaamheidsindicatoren van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken wordt gemeten aan de hand van:

- o Percentage directe en indirecte beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die betrokken zijn bij overtredingen van de beginselen van de United Nations Global Compact.
- o Percentage beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen met een goede ESG score.
- o Percentage beleggingen in financiële instrumenten van overheden met een slechte corruptie-score.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR, waardoor er geen historische vergelijking kunnen worden gemaakt met de voorgaande periode.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Het Fonds heeft zich niet verbonden om duurzame beleggingen te doen. Daarom is de vraag hoe duurzame beleggingen bijdragen tot die doelstelling niet aan de orde.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Het Fonds houdt geen rekening met indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Het Fonds heeft geen duurzame beleggingen die afgestemd zijn op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Het Fonds houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

	Grootste Beleggingen	Sector	% Activa	Land
1	Ishares Gl. Aggr. Bond ESG	Fund	29,8%	Fund
2	Ishares Euro HY C. B. ESG	Fund	15,1%	Fund
3	Vanguard ESG Eur Corp. B.	Fund	15,0%	Fund
4	Ishares Eur Gov. B. Clim.	Fund	14,9%	Fund
5	Applied Materials	Information Technology	0,9%	United States
6	Kla Corp	Information Technology	0,9%	United States
7	ASML	Information Technology	0,9%	Netherlands
8	Walt Disney	Communication Services	0,8%	United States
9	Nvidia Corp	Information Technology	0,8%	United States
10	Vat Group	Industrials	0,8%	Switzerland
11	Ashtead Group	Industrials	0,8%	Britain
12	ASM International	Information Technology	0,8%	Netherlands
13	Synopsys	Information Technology	0,8%	United States
14	Microsoft	Information Technology	0,7%	United States
15	Servicenow	Information Technology	0,7%	United States

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentperiode, te weten:

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

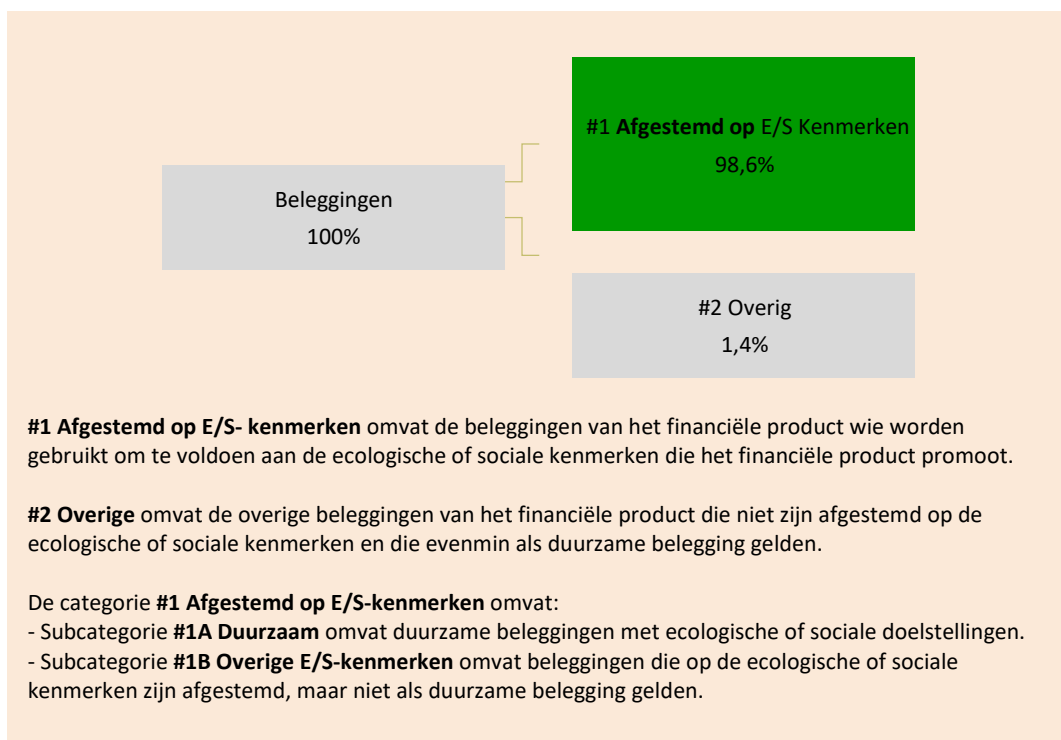
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitiesactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies uit hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen wereldwijd. Het Fonds belegt in de volgende sectoren:

Fund	74,9%
Information Technology	9,7%
Industrials	4,9%
Health Care	2,6%
Materials	2,2%
Financials	2,1%
Consumer Discretionary	1,8%
Communication Services	0,8%
Real Estate	0,6%
Cash	0,4%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

☒ **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

☐ Ja:

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

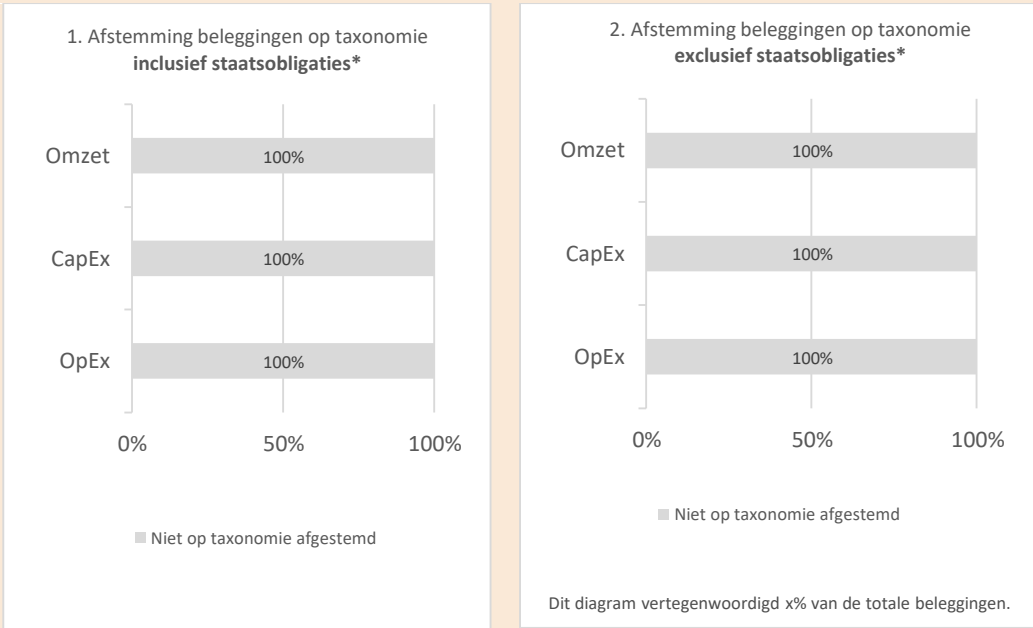
☒ Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in en andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is niet van toepassing. Het Fonds maakt hierin geen onderscheid.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Het Fonds had gedurende de verslagperiode geen beleggingen die waren afgestemd op de EU-Taxonomie. Dit is ongewijzigd ten opzichte van de voorgaande referentieperiode.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Dit zijn beleggingen in artikel 6 SFDR producten, die geen specifieke duurzaamheidscriteria bekend hebben gemaakt. Voor deze beleggingen geldt wel dat

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

de beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, niet beleggen in bedrijven die de United Nations Global Compact Principles overtreden, tenzij een verbeterplan is opgesteld en wordt uitgevoerd. Ook valt de cash positie van het Fonds onder Overig. Daarvoor zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen getroffen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Het Fonds promoot milieu en/of sociale kenmerken. Dat betekent dat (i) (directe en indirecte) beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die niet voldoen aan de UN Global Compact Principles - en (ii) ondernemingen met een slechte ESG-score of overheden met een slechte corruptie-score gedurende de referentieperiode ook door het Fonds zijn uitgesloten. Het Fonds past geen engagement toe op de ondernemingen in de portefeuille.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?

Het Fonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van deze ecologische en/of sociale kenmerken. Deze rubriek is daarom niet van toepassing.

Referentie benchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Trustus Beleggingsfondsen N.V., Trustus Tactische Strategie (hierna: het “Fonds”)

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245002CEKKCLR6LZZ95

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van <u>0</u> % duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling ☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De duurzaamheidsindicatoren van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken wordt gemeten aan de hand van:

- Percentage directe en indirecte beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die betrokken zijn bij overtredingen van de beginselen van de United Nations Global Compact.
- Percentage beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen met een goede ESG score.

● **...en in vergelijking met voorgaande perioden?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR, waardoor er geen historische vergelijking kunnen worden gemaakt met de voorgaande periode.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het Fonds heeft zich niet verbonden om duurzame beleggingen te doen. Daarom is de vraag hoe duurzame beleggingen bijdragen tot die doelstelling niet aan de orde.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Het Fonds houdt geen rekening met indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Het Fonds heeft geen duurzame beleggingen die afgestemd zijn op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.





Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

	Grootste Beleggingen	Sector	% Activa	Land
1	Ishares Physical Gold Etc	Fund	26,5%	Fund
2	Ishares Core SP 500	Fund	24,9%	Fund
3	Ishares Core MSCI World	Fund	24,1%	Fund
4	JPM Eur Ultra-short Income	Fund	11,7%	Fund
5	GSF Vi Liquid Euro	Fund	6,3%	Fund
6	Ishares Bitcoin Trust	Fund	6,0%	Fund
7	Cash & Equivalents	Cash	0,5%	Cash

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentperiode, te weten:



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

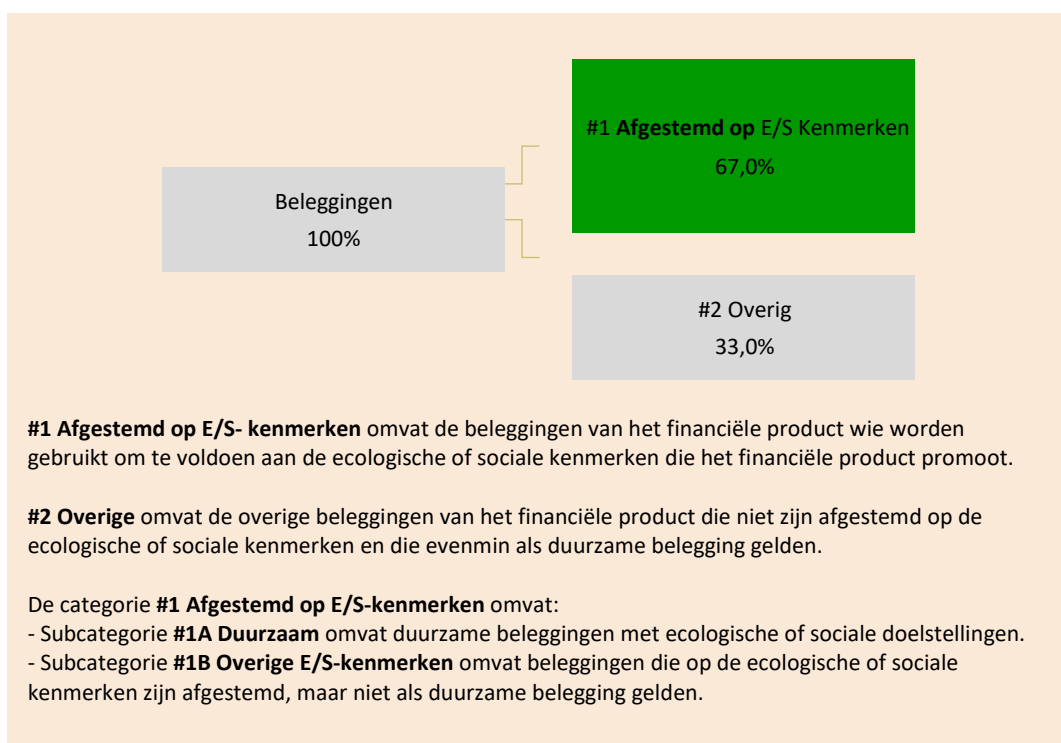
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitiesactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen wereldwijd. Het Fonds belegt in de volgende sectoren:

Fund	99,5%
Cash	0,5%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.
- activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergegeven.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

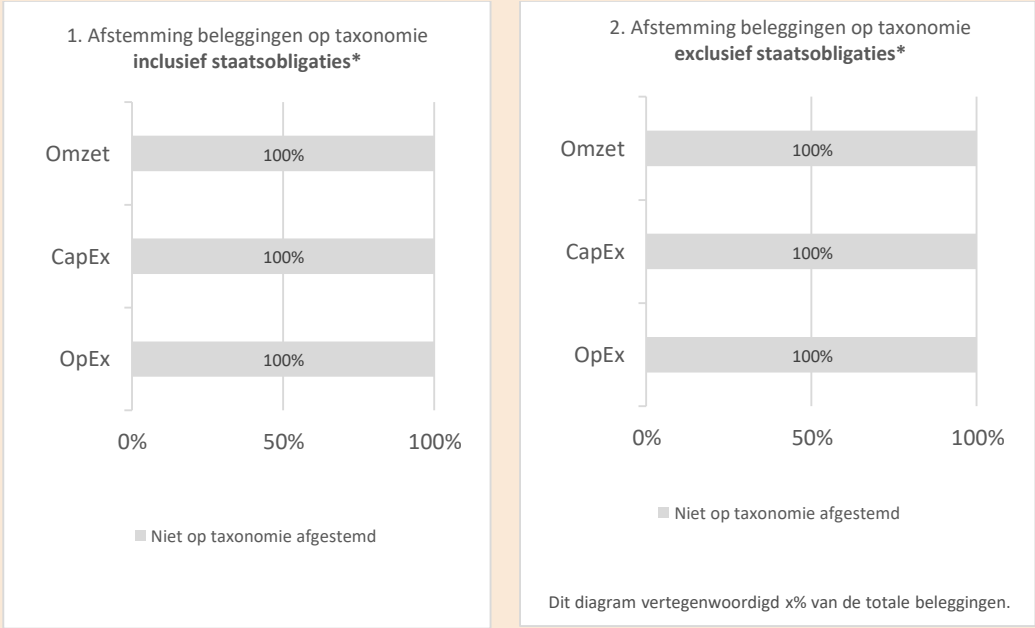
☐ Ja:

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in en andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is niet van toepassing. Het Fonds maakt hierin geen onderscheid.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Het Fonds had gedurende de verslagperiode geen beleggingen die waren afgestemd op de EU-Taxonomie. Dit is ongewijzigd ten opzichte van de voorgaande referentieperiode.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Dit zijn beleggingen in artikel 6 SFDR producten, die geen specifieke duurzaamheidscriteria bekend hebben gemaakt. Voor deze beleggingen geldt wel dat de beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, niet beleggen in bedrijven die de United Nations Global Compact Principles overtreden, tenzij een verbeterplan is opgesteld en wordt uitgevoerd. Ook valt de cash positie van het Fonds onder Overig. Daarvoor zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen getroffen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Het Fonds promoot milieu en/of sociale kenmerken. Dat betekent dat (i) (directe en indirecte) beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die niet voldoen aan de UN Global Compact Principles - en (ii) ondernemingen met een slechte ESG-score gedurende de referentieperiode ook door het Fonds zijn uitgesloten. Het Fonds past geen engagement toe op de ondernemingen in de portefeuille.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?

Het Fonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van deze ecologische en/of sociale kenmerken. Deze rubriek is daarom niet van toepassing.

Referentie benchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Trustus Beleggingsfondsen N.V., Trustus Neutraal Mix Fonds (hierna: het “Fonds”)

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245002CEKKCLR6LZZ95

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ ☐ Ja	☒ ☐ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van <u>0</u> % duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling ☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De duurzaamheidsindicatoren van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken wordt gemeten aan de hand van:

- o Percentage directe en indirecte beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die betrokken zijn bij overtredingen van de beginselen van de United Nations Global Compact.
- o Percentage beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen met een goede ESG score.
- o Percentage beleggingen in financiële instrumenten van overheden met een slechte corruptie-score.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR, waardoor er geen historische vergelijking kunnen worden gemaakt met de voorgaande periode.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Het Fonds heeft zich niet verbonden om duurzame beleggingen te doen. Daarom is de vraag hoe duurzame beleggingen bijdragen tot die doelstelling niet aan de orde.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Het Fonds houdt geen rekening met indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Het Fonds heeft geen duurzame beleggingen die afgestemd zijn op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentperiode, te weten:

	Grootste Beleggingen	Sector	% Activa	Land
1	Ishares Gl. Aggr. Bond ESG	Fund	19,8%	Fund
2	Vanguard ESG EUR Corp. B.	Fund	10,0%	Fund
3	Ishares Euro HY Corp B. ESG	Fund	9,8%	Fund
4	Ishares Euro Govt B. Clim.	Fund	9,7%	Fund
5	KLA Corp	Information Technology	1,7%	United States
6	ASML	Information Technology	1,7%	Netherlands
7	Applied Materials	Information Technology	1,7%	United States
8	ASMI	Information Technology	1,7%	Netherlands
9	Cadence Design Sys	Information Technology	1,6%	United States
10	Microsoft Corp	Information Technology	1,6%	United States
11	Walt Disney	Communication Services	1,6%	United States
12	Nvidia	Information Technology	1,6%	United States
13	Vat Group	Industrials	1,6%	Switzerland
14	Ashtead Group	Industrials	1,5%	Britain
15	Synopsys	Information Technology	1,5%	United States

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

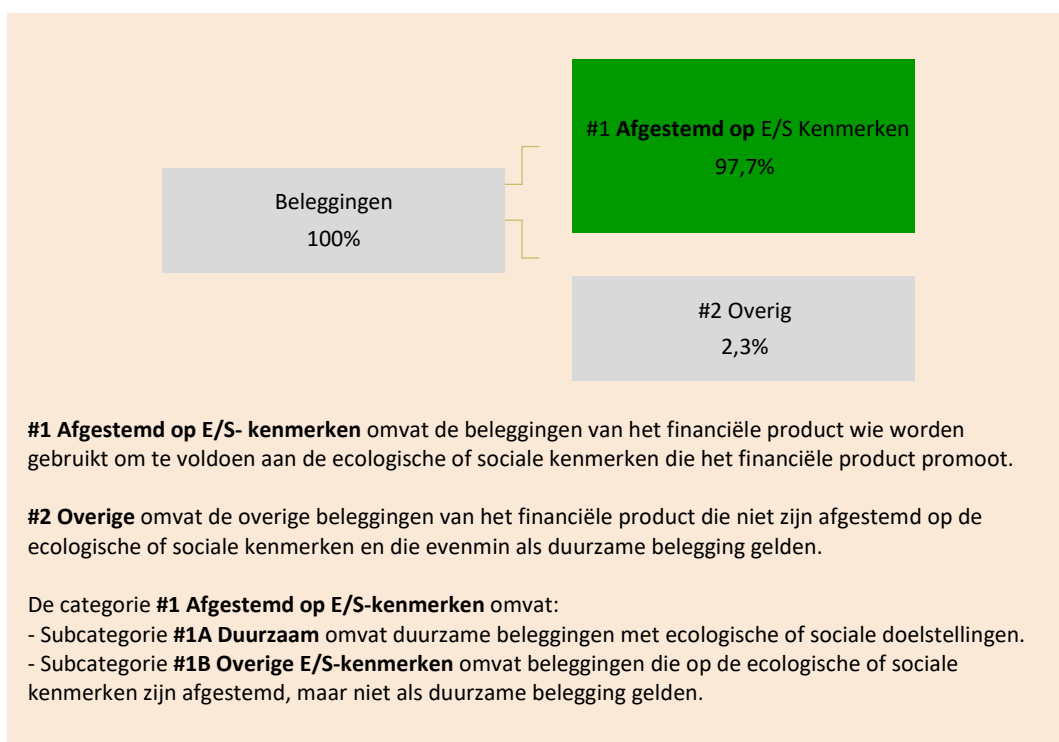
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitiesactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies uit hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen wereldwijd. Het Fonds belegt in de volgende sectoren:

Fund	49,3%
Information Technology	19,7%
Industrials	10,0%
Health Care	5,2%
Materials	4,5%
Financials	4,0%
Consumer Discretionary	4,0%
Communication Services	1,6%
Real Estate	1,3%
Cash	0,4%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

☒ **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

☐ Ja:

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

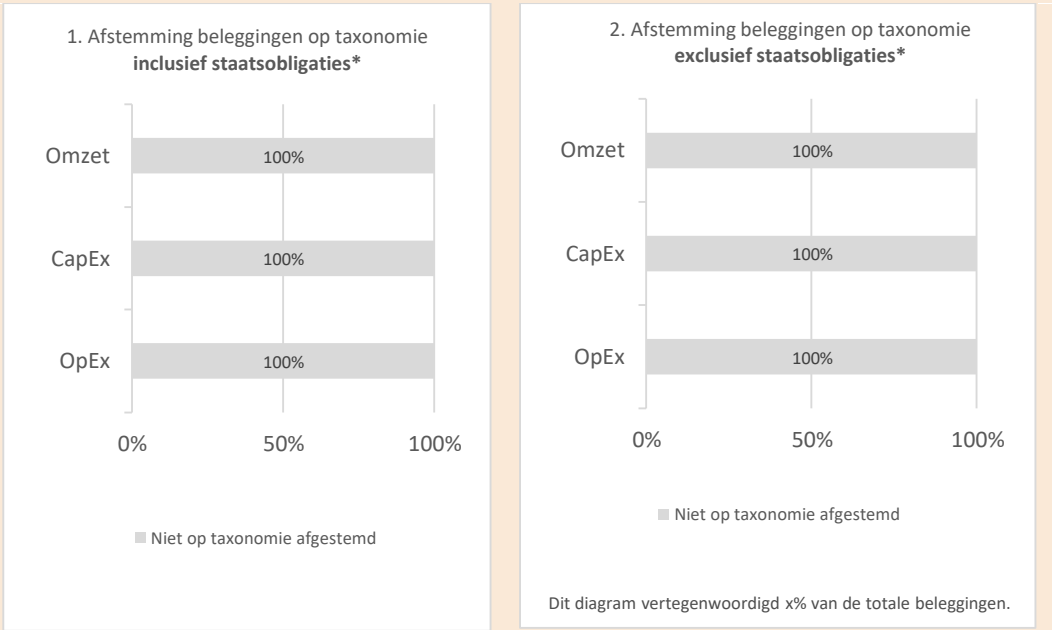
☒ Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in en andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is niet van toepassing. Het Fonds maakt hierin geen onderscheid.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Het Fonds had gedurende de verslagperiode geen beleggingen die waren afgestemd op de EU-Taxonomie. Dit is ongewijzigd ten opzichte van de voorgaande referentieperiode.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Dit zijn beleggingen in artikel 6 SFDR producten, die geen specifieke duurzaamheidscriteria bekend hebben gemaakt. Voor deze beleggingen geldt wel dat

de beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, niet beleggen in bedrijven die de United Nations Global Compact Principles overtreden, tenzij een verbeterplan is opgesteld en wordt uitgevoerd. Ook valt de cash positie van het Fonds onder Overig. Daarvoor zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen getroffen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Het Fonds promoot milieu en/of sociale kenmerken. Dat betekent dat (i) (directe en indirecte) beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die niet voldoen aan de UN Global Compact Principles - en (ii) ondernemingen met een slechte ESG-score of overheden met een slechte corruptie-score gedurende de referentieperiode ook door het Fonds zijn uitgesloten. Het Fonds past geen engagement toe op de ondernemingen in de portefeuille.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?

Het Fonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van deze ecologische en/of sociale kenmerken. Deze rubriek is daarom niet van toepassing.

Referentie benchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Trustus Beleggingsfondsen N.V., Trustus Dynamisch Mix Fonds (hierna: het "Fonds")

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245002CEKKCLR6LZZ95

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van <u>0</u> % duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ met een sociale doelstelling
	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De duurzaamheidsindicatoren van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken wordt gemeten aan de hand van:

- Percentage directe en indirecte beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die betrokken zijn bij overtredingen van de beginselen van de United Nations Global Compact.
- Percentage beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen met een goede ESG score.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR, waardoor er geen historische vergelijking kunnen worden gemaakt met de voorgaande periode.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het Fonds heeft zich niet verbonden om duurzame beleggingen te doen. Daarom is de vraag hoe duurzame beleggingen bijdragen tot die doelstelling niet aan de orde.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Het Fonds houdt geen rekening met indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Het Fonds heeft geen duurzame beleggingen die afgestemd zijn op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.





Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

	Grootste Beleggingen	Sector	% Activa	Land
1	Ishares Gl. Aggr. Bond ESG	Fund	9,7%	Fund
2	Ishares Eur HY C. Bond ESG	Fund	4,8%	Fund
3	Ishares Eur Govt Bond Cl.	Fund	4,8%	Fund
4	Vanguard ESG Eur C. Bond	Fund	4,8%	Fund
5	KLA Corp	Information Technology	2,5%	United States
6	Nvidia	Information Technology	2,4%	United States
7	Applied Materials	Information Technology	2,4%	United States
8	ASMI	Information Technology	2,4%	Netherlands
9	Vat Group	Industrials	2,3%	Switzerland
10	Synopsis	Information Technology	2,3%	United States
11	ASML	Information Technology	2,3%	Netherlands
12	Walt Disney Co	Communication Services	2,3%	United States
13	Cadence Design Sys	Information Technology	2,2%	United States
14	Assa Abloy	Industrials	2,2%	Sweden
15	Microsoft	Information Technology	2,2%	United States

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentperiode, te weten:

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



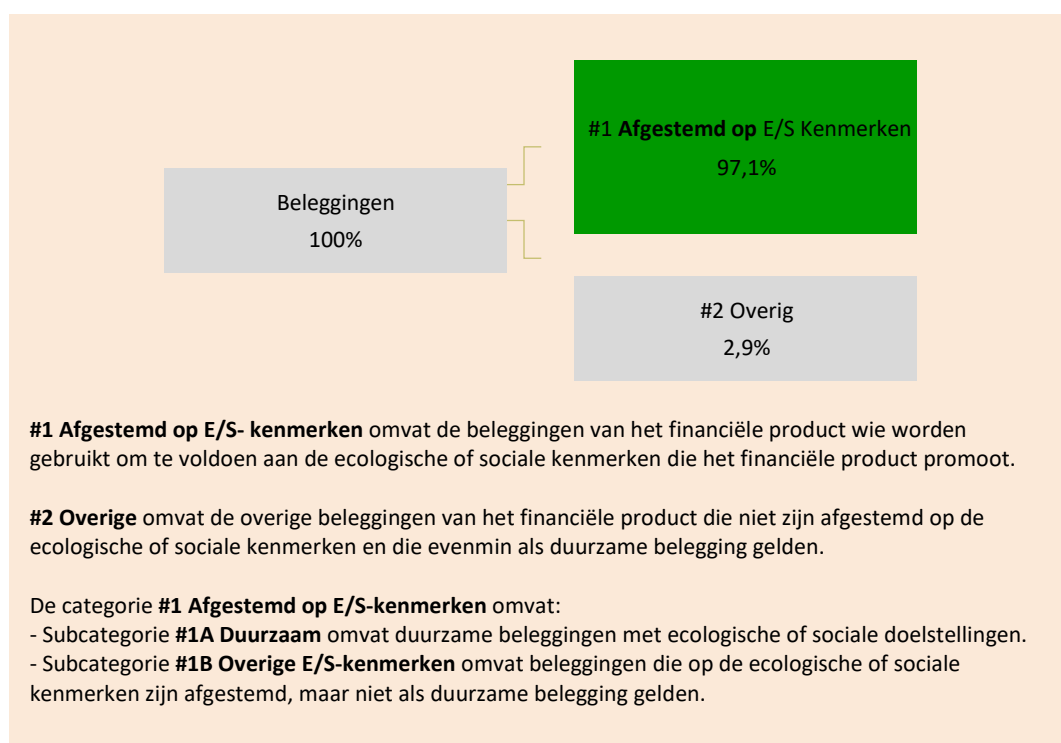
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitiesactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies uit hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen wereldwijd. Het Fonds belegt in de volgende sectoren:

Information Technology	29,0%
Fund	24,1%
Industrials	14,8%
Health Care	8,0%
Materials	7,1%
Financials	6,1%
Consumer Discretionary	5,9%
Communication Services	2,3%
Real Estate	2,0%
Cash	0,7%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

☒ **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

☐ Ja:

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

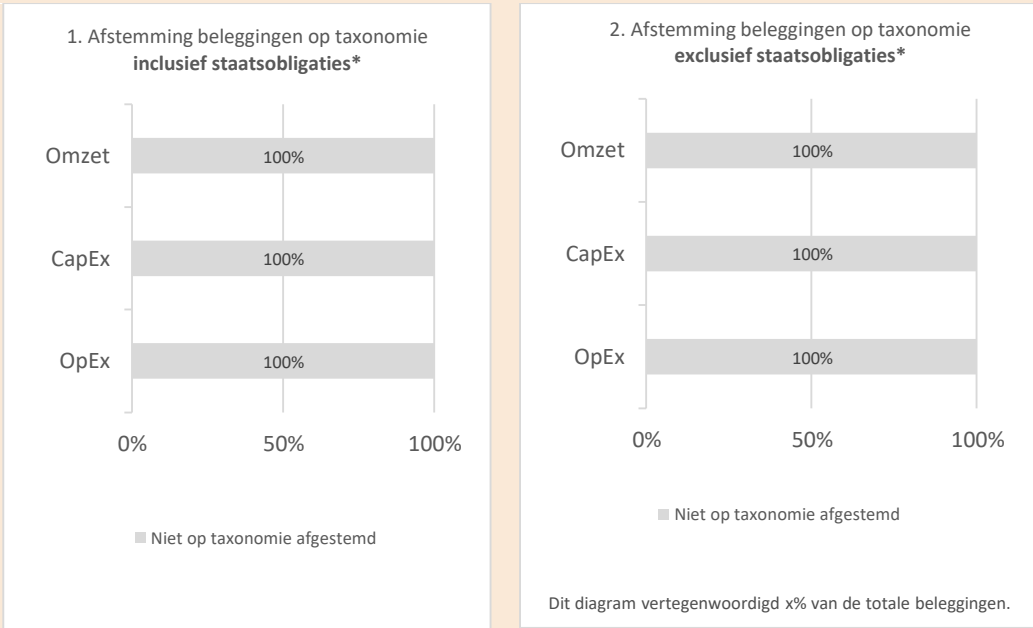
☒ Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in en andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is niet van toepassing. Het Fonds maakt hierin geen onderscheid.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Het Fonds had gedurende de verslagperiode geen beleggingen die waren afgestemd op de EU-Taxonomie. Dit is ongewijzigd ten opzichte van de voorgaande referentieperiode.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Dit zijn beleggingen in artikel 6 SFDR producten, die geen specifieke duurzaamheidscriteria bekend hebben gemaakt. Voor deze beleggingen geldt wel dat

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

de beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, niet beleggen in bedrijven die de United Nations Global Compact Principles overtreden, tenzij een verbeterplan is opgesteld en wordt uitgevoerd. Ook valt de cash positie van het Fonds onder Overig. Daarvoor zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen getroffen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Het Fonds promoot milieu en/of sociale kenmerken. Dat betekent dat (i) (directe en indirecte) beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die niet voldoen aan de UN Global Compact Principles - en (ii) ondernemingen met een slechte ESG-score of overheden met een slechte corruptie-score gedurende de referentieperiode ook door het Fonds zijn uitgesloten. Het Fonds past geen engagement toe op de ondernemingen in de portefeuille.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?

Het Fonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van deze ecologische en/of sociale kenmerken. Deze rubriek is daarom niet van toepassing.

Referentie benchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Trustus Beleggingsfondsen N.V., Trustus Risicomijdende Strategie (hierna: het “Fonds”)

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245002CEKKCLR6LZZ95

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van <u>0</u> % duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ met een sociale doelstelling
	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De duurzaamheidsindicatoren van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken wordt gemeten aan de hand van:

- o Percentage directe en indirecte beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die betrokken zijn bij overtredingen van de beginselen van de United Nations Global Compact.
- o Percentage beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen met een goede ESG score.
- o Percentage beleggingen in financiële instrumenten van overheden met een slechte corruptie-score.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR, waardoor er geen historische vergelijking kunnen worden gemaakt met de voorgaande periode.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Het Fonds heeft zich niet verbonden om duurzame beleggingen te doen. Daarom is de vraag hoe duurzame beleggingen bijdragen tot die doelstelling niet aan de orde.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Het Fonds houdt geen rekening met indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Het Fonds heeft geen duurzame beleggingen die afgestemd zijn op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



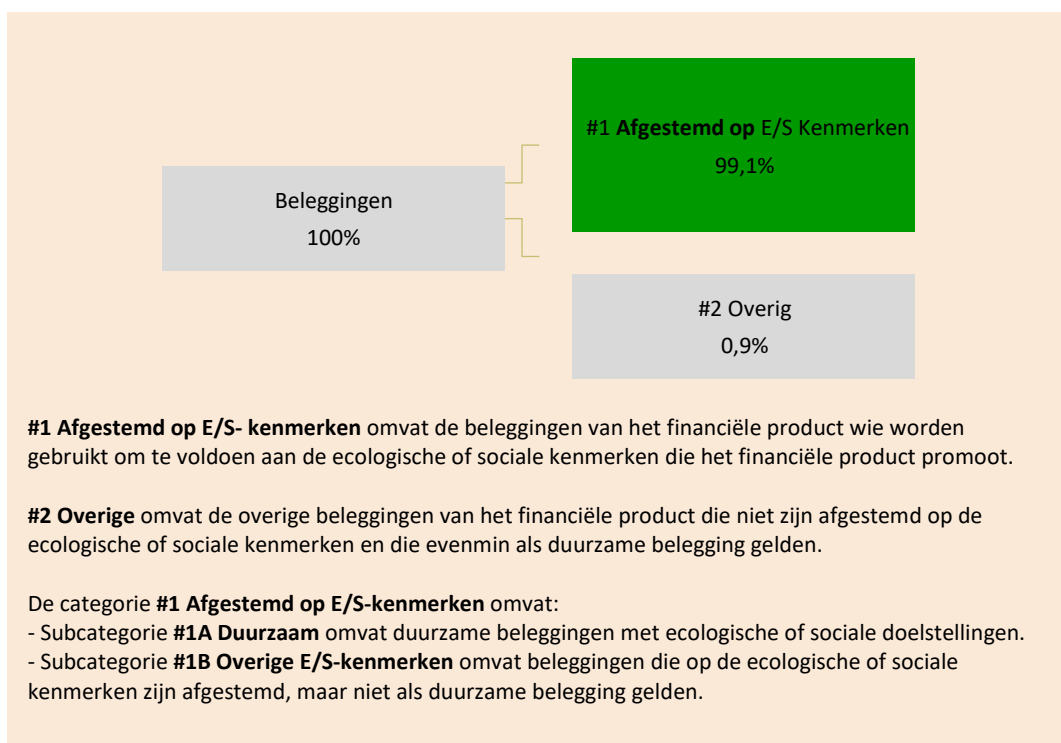
Het Fonds houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

	Grootste Beleggingen	Sector	% Activa	Land
1	Robeco Cr. Income Zh	Fund	50,1%	Fund
2	Robeco Qi Gl. M.-factor Cr.	Fund	24,8%	Fund
3	Robeco Euro G. Bonds	Fund	24,5%	Fund
4	Cash & Equivalents	Cash	0,6%	Cash

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen wereldwijd. Het Fonds belegt in de volgende sectoren:

Fund	99,4%
Cash	0,6%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen¹?**

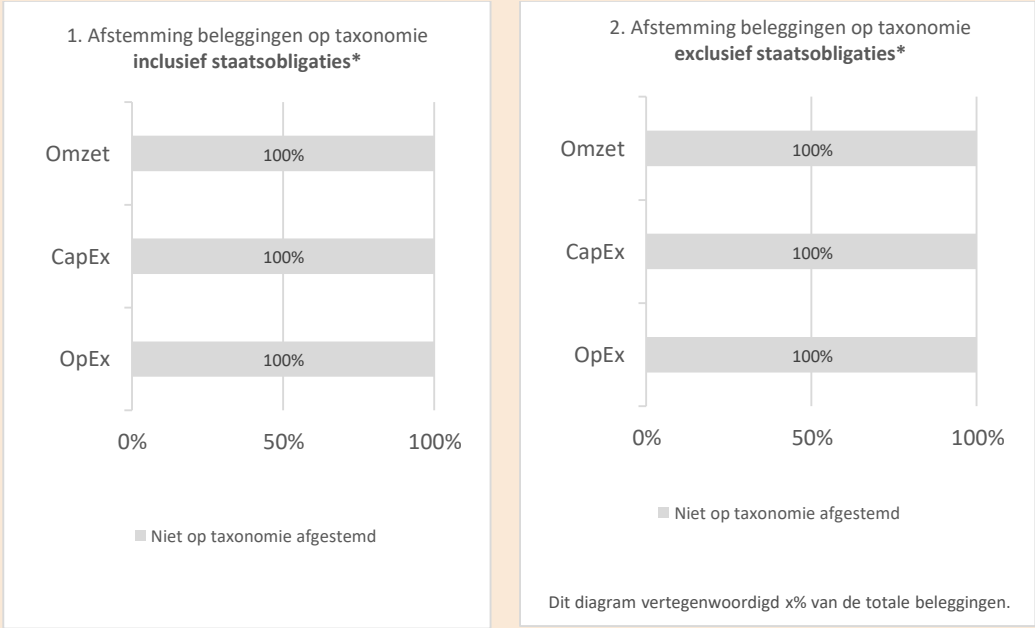
☐ Ja:

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in en andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is niet van toepassing. Het Fonds maakt hierin geen onderscheid.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Het Fonds had gedurende de verslagperiode geen beleggingen die waren afgestemd op de EU-Taxononomie. Dit is ongewijzigd ten opzichte van de voorgaande referentieperiode.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd?

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxononomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxononomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Dit zijn beleggingen in artikel 6 SFDR producten, die geen specifieke duurzaamheidscriteria bekend hebben gemaakt. Voor deze beleggingen geldt wel dat de beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, niet beleggen in bedrijven die de United Nations Global Compact Principles overtreden, tenzij een verbeterplan is opgesteld en wordt uitgevoerd. Ook valt de cash positie van het Fonds onder Overig. Daarvoor zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen getroffen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Het Fonds promoot milieu en/of sociale kenmerken. Dat betekent dat (i) (directe en indirecte) beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die niet voldoen aan de UN Global Compact Principles - en (ii) ondernemingen met een slechte ESG-score of overheden met een slechte corruptie-score gedurende de referentieperiode ook door het Fonds zijn uitgesloten. Het Fonds past geen engagement toe op de ondernemingen in de portefeuille.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?

Het Fonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van deze ecologische en/of sociale kenmerken. Deze rubriek is daarom niet van toepassing.

Referentie benchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Trustus Beleggingsfondsen N.V., Trustus Aandelen Groei Strategie (hierna: het "Fonds")

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245002CEKKCLR6LZZ95

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van <u>0</u> % duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ met een sociale doelstelling
	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De duurzaamheidsindicatoren van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken wordt gemeten aan de hand van:

- o Percentage directe en indirecte beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die betrokken zijn bij overtredingen van de beginselen van de United Nations Global Compact.
- o Percentage beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen met een goede ESG score.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR, waardoor er geen historische vergelijking kunnen worden gemaakt met de voorgaande periode.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het Fonds heeft zich niet verbonden om duurzame beleggingen te doen. Daarom is de vraag hoe duurzame beleggingen bijdragen tot die doelstelling niet aan de orde.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Het Fonds houdt geen rekening met indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Het Fonds heeft geen duurzame beleggingen die afgestemd zijn op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.





Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentperiode, te weten:

	Grootste Beleggingen	Sector	% Activa	Land
1	KLA	Information Technology	3,1%	United States
2	ASMI	Information Technology	3,1%	Netherlands
3	Microsoft	Information Technology	3,1%	United States
4	Applied Materials	Information Technology	3,0%	United States
5	Nvidia Corp	Information Technology	3,0%	United States
6	Walt Disney Co	Communication Services	2,9%	United States
7	Zalando	Consumer Discretionary	2,9%	Germany
8	ASML	Information Technology	2,9%	Netherlands
9	Intuitive Surgical	Health Care	2,9%	United States
10	Novonosis (novozymes)	Materials	2,8%	Denmark
11	Synopsis	Information Technology	2,8%	United States
12	Union Pacific	Industrials	2,8%	United States
13	Salesforce	Information Technology	2,8%	United States
14	Cadence Design Sys	Information Technology	2,8%	United States
15	Visa	Financials	2,8%	United States

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



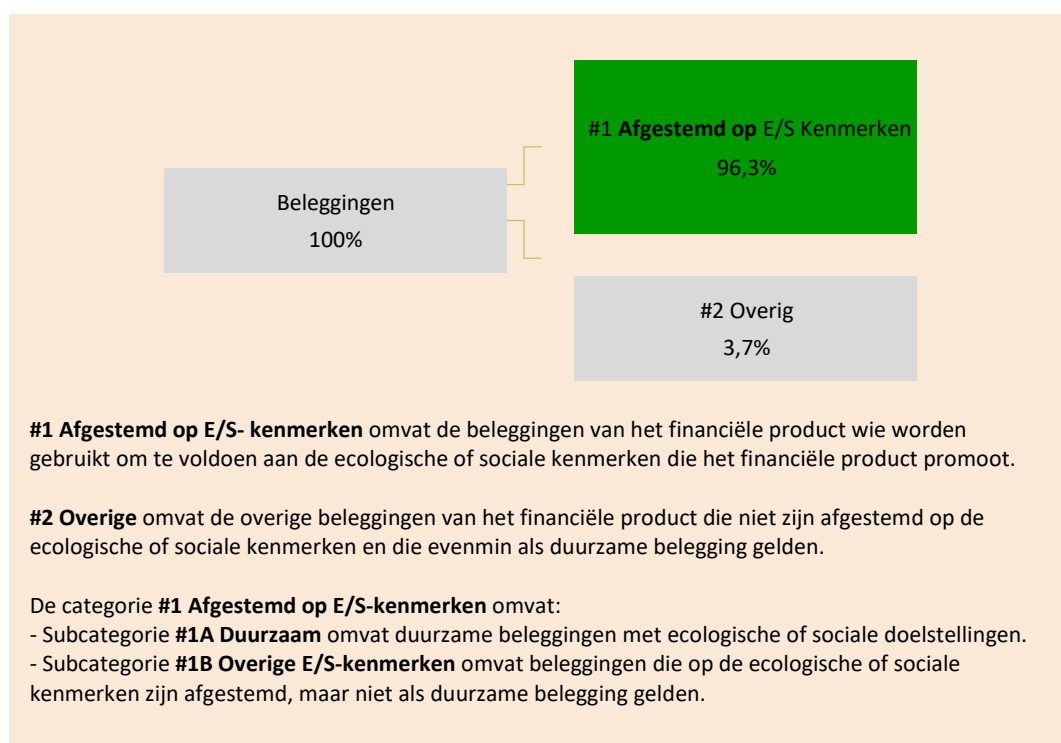
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitiesactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies uit hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen wereldwijd. Het Fonds belegt in de volgende sectoren:

Information Technology	37,7%
Industrials	19,0%
Health Care	11,0%
Materials	9,6%
Consumer Discretionary	8,4%
Financials	8,2%
Communication Services	2,9%
Real Estate	2,7%
Cash	0,6%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

☒ ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?***

☐ Ja:

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

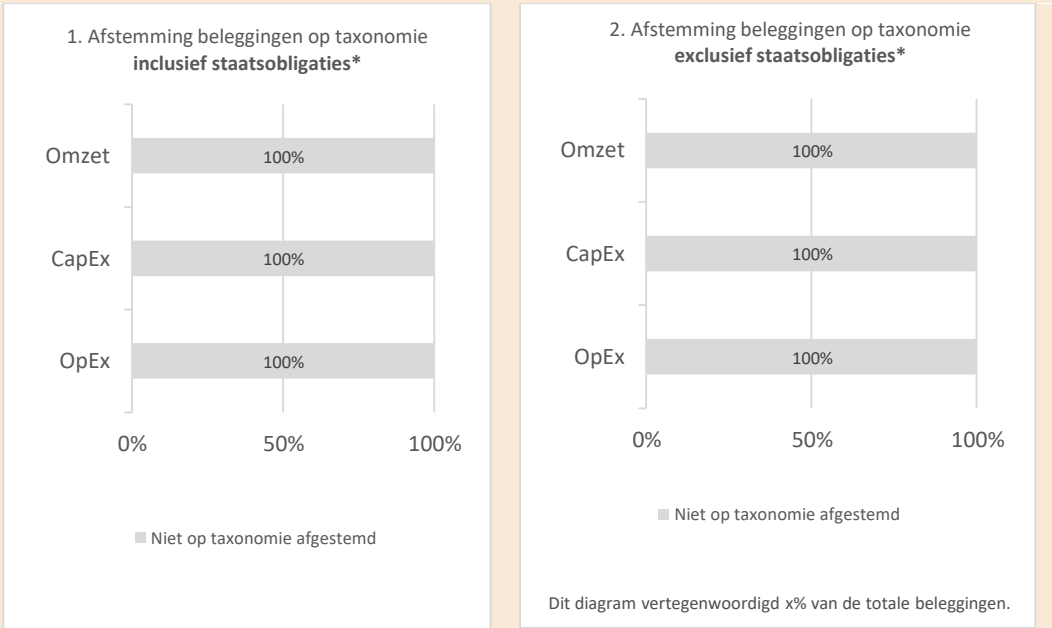
☒ Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in en andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is niet van toepassing. Het Fonds maakt hierin geen onderscheid.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Het Fonds had gedurende de verslagperiode geen beleggingen die waren afgestemd op de EU-Taxonomie. Dit is ongewijzigd ten opzichte van de voorgaande referentieperiode.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Dit zijn beleggingen in artikel 6 SFDR producten, die geen specifieke duurzaamheidscriteria bekend hebben gemaakt. Voor deze beleggingen geldt wel dat

de beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, niet beleggen in bedrijven die de United Nations Global Compact Principles overtreden, tenzij een verbeterplan is opgesteld en wordt uitgevoerd. Ook valt de cash positie van het Fonds onder Overig. Daarvoor zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen getroffen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Het Fonds promoot milieu en/of sociale kenmerken. Dat betekent dat (i) (directe en indirecte) beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die niet voldoen aan de UN Global Compact Principles - en (ii) ondernemingen met een slechte ESG-score gedurende de referentieperiode ook door het Fonds zijn uitgesloten. Het Fonds past geen engagement toe op de ondernemingen in de portefeuille.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?

Het Fonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van deze ecologische en/of sociale kenmerken. Deze rubriek is daarom niet van toepassing.

Referentie benchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Trustus Beleggingsfondsen N.V., Trustus Aandelen Dividend Strategie (hierna: het "Fonds")

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245002CEKKCLR6LZZ95

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van <u>0</u> % duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ met een sociale doelstelling
	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De duurzaamheidsindicatoren van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken wordt gemeten aan de hand van:

- o Percentage directe en indirecte beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die betrokken zijn bij overtredingen van de beginselen van de United Nations Global Compact.
- o Percentage beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen met een goede ESG score.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR, waardoor er geen historische vergelijking kunnen worden gemaakt met de voorgaande periode.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het Fonds heeft zich niet verbonden om duurzame beleggingen te doen. Daarom is de vraag hoe duurzame beleggingen bijdragen tot die doelstelling niet aan de orde.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Het Fonds houdt geen rekening met indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Het Fonds heeft geen duurzame beleggingen die afgestemd zijn op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.





Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

	Grootste Beleggingen	Sector	% Activa	Land
1	TCM Global Emerging HD	Fund	18,2%	Fund
2	TCM Global Frontier HD	Fund	6,7%	Fund
3	TCM Africa HD	Fund	3,7%	Fund
4	TCM Vietnam HD	Fund	3,1%	Fund
5	ING Groep	Financials	2,1%	Netherlands
6	Allianz Se-reg	Financials	2,1%	Germany
7	BNP Paribas	Financials	2,0%	France
8	Broadcom	Information Technology	2,0%	United States
9	Gaztransport Et Techniga	Energy	2,0%	France
10	M6-metropole Television	Communication Services	1,9%	France
11	Games Workshop Group	Consumer Discretionary	1,9%	Britain
12	DHL Group	Industrials	1,9%	Germany
13	Cisco Systems	Information Technology	1,9%	United States
14	HSBC Holdings	Financials	1,9%	Britain
15	Koninklijke Ahold Delhaize	Consumer Staples	1,9%	Netherlands

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentperiode, te weten:

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



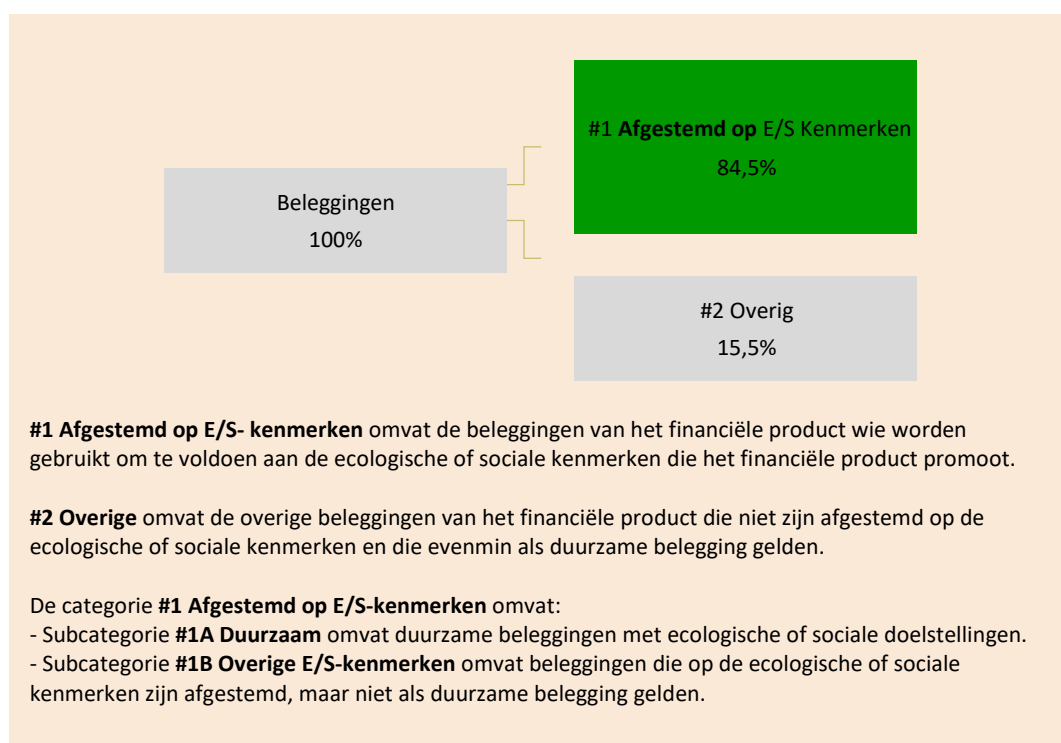
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitiesactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies uit hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen wereldwijd. Het Fonds belegt in de volgende sectoren:

Fund	31,6%
Financials	11,4%
Health Care	10,7%
Information Technology	10,2%
Industrials	9,9%
Consumer Staples	9,6%
Consumer Discretionary	6,9%
Communication Services	3,5%
Materials	3,1%
Energy	2,0%
Cash	1,2%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

☒ **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

☐ Ja:

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

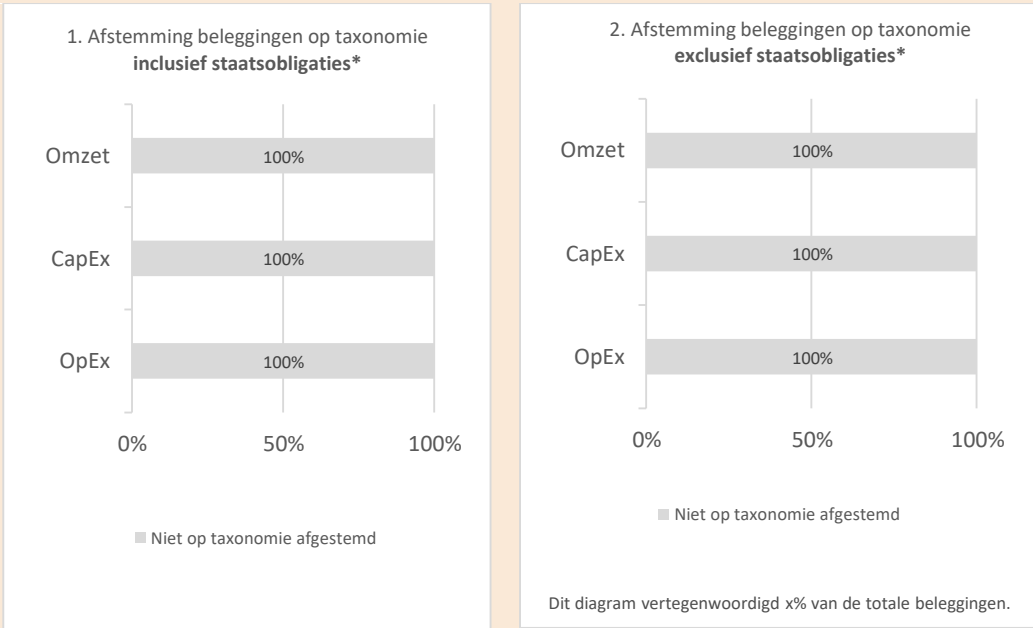
☒ Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in en andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is niet van toepassing. Het Fonds maakt hierin geen onderscheid.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Het Fonds had gedurende de verslagperiode geen beleggingen die waren afgestemd op de EU-Taxonomie. Dit is ongewijzigd ten opzichte van de voorgaande referentieperiode.



● **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.



● **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.



● **Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

Dit zijn beleggingen in artikel 6 SFDR producten, die geen specifieke duurzaamheidscriteria bekend hebben gemaakt. Voor deze beleggingen geldt wel dat

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

de beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, niet beleggen in bedrijven die de United Nations Global Compact Principles overtreden, tenzij een verbeterplan is opgesteld en wordt uitgevoerd. Ook valt de cash positie van het Fonds onder Overig. Daarvoor zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen getroffen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Het Fonds promoot milieu en/of sociale kenmerken. Dat betekent dat (i) (directe en indirecte) beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die niet voldoen aan de UN Global Compact Principles - en (ii) ondernemingen met een slechte ESG-score gedurende de referentieperiode ook door het Fonds zijn uitgesloten. Het Fonds past geen engagement toe op de ondernemingen in de portefeuille.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?

Het Fonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van deze ecologische en/of sociale kenmerken. Deze rubriek is daarom niet van toepassing.

Referentie benchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Trustus Beleggingsfondsen N.V., TCM Global Emerging High Dividend Equity Fonds (hierna: het “Fonds”)

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245002CEKKCLR6LZZ95

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van <u>0</u> % duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ met een sociale doelstelling
	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De duurzaamheidsindicatoren van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken wordt gemeten aan de hand van:

- Percentage directe en indirecte beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die betrokken zijn bij overtredingen van de beginselen van de United Nations Global Compact.
- Percentage beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen met een goede ESG score.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR, waardoor er geen historische vergelijking kunnen worden gemaakt met de voorgaande periode.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het Fonds heeft zich niet verbonden om duurzame beleggingen te doen. Daarom is de vraag hoe duurzame beleggingen bijdragen tot die doelstelling niet aan de orde.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

Het Fonds houdt geen rekening met indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Het Fonds heeft geen duurzame beleggingen die afgestemd zijn op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.





Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

	Grootste Beleggingen	Sector	% Activa	Land
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Information Technology	5,4%	TAIWAN
2	SK HYNIX	Information Technology	2,7%	SOUTH KOREA
3	ALIBABA GROUP HOLDING	Consumer Discretionary	2,7%	CHINA
4	HDFC BANK	Financials	2,4%	INDIA
5	NASPERS	Consumer Discretionary	2,4%	SOUTH AFRICA
6	ICICI BANK	Financials	2,3%	INDIA
7	DELTA ELECTRONICS	Information Technology	2,2%	TAIWAN
8	FAR EAST HORIZON	Financials	2,2%	HONG KONG
9	KB FINANCIAL GROUP	Financials	2,1%	SOUTH KOREA
10	CHINA CONSTR. BANK	Financials	2,1%	CHINA
11	PROSUS	Consumer Discretionary	2,0%	NETHERLANDS
12	SHINHAN FIN. GROUP	Financials	2,0%	SOUTH KOREA
13	BB SEGURIDADE PART.	Financials	1,9%	BRAZIL
14	BYD	Consumer Discretionary	1,9%	CHINA
15	SAMSUNG ELECTRONICS	Information Technology	1,9%	SOUTH KOREA

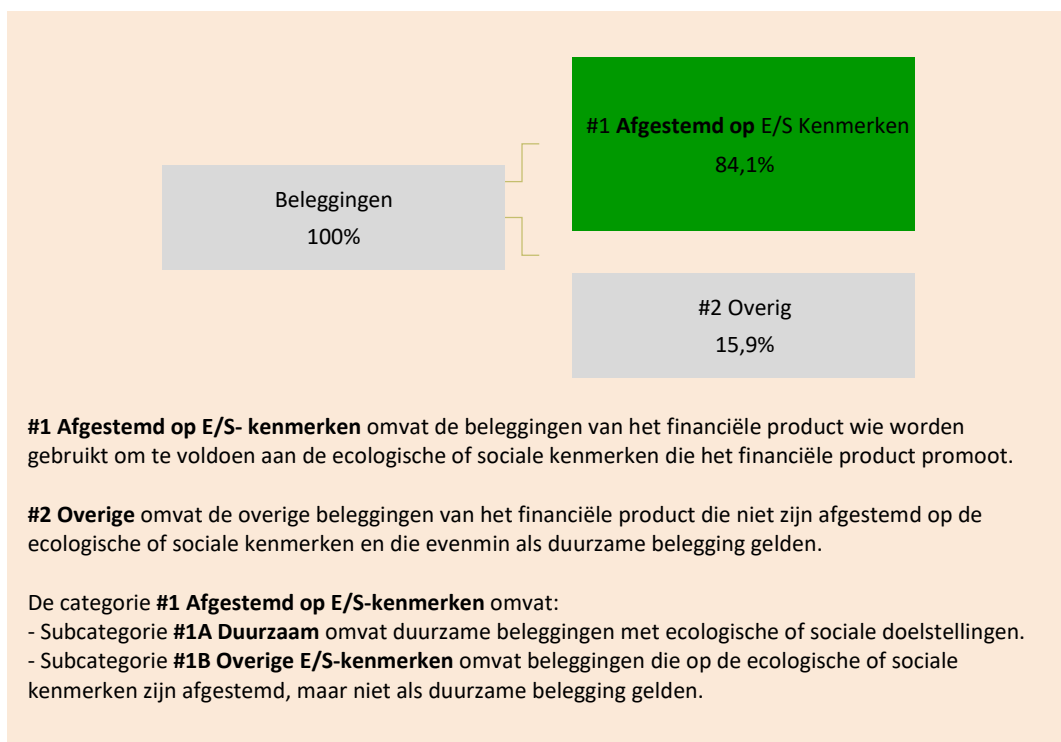
De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentperiode, te weten:

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitiesactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies uit hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen wereldwijd. Het Fonds belegt in de volgende sectoren:

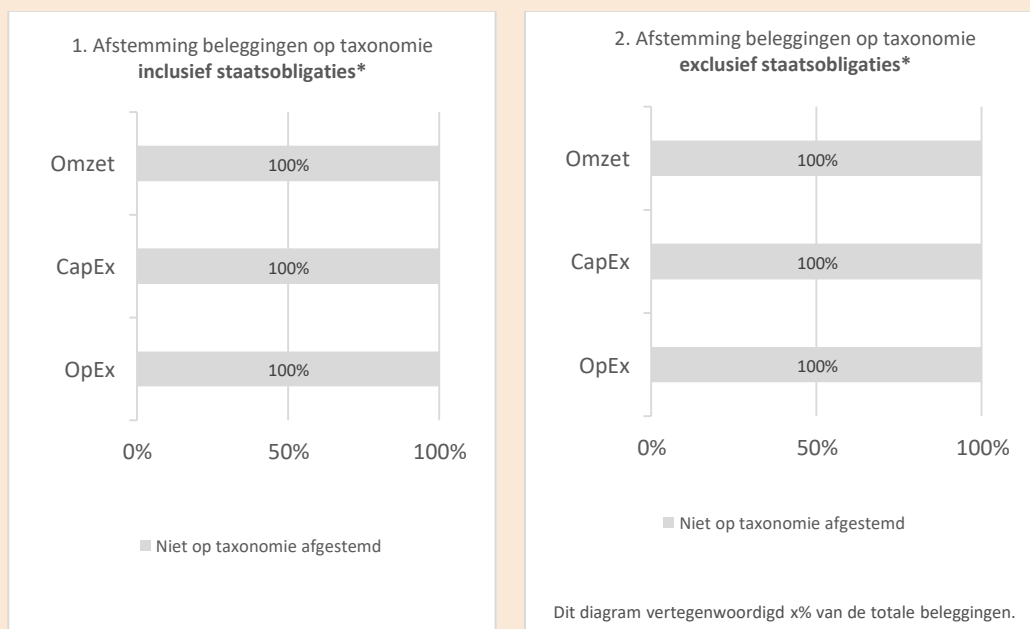
Information Technology	37,7%
Industrials	19,0%
Health Care	11,0%
Materials	9,6%
Consumer Discretionary	8,4%
Financials	8,2%
Communication Services	2,9%
Real Estate	2,7%
Cash	0,6%

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

☐ Ja:
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in en andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is niet van toepassing. Het Fonds maakt hierin geen onderscheid.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Het Fonds had gedurende de verslagperiode geen beleggingen die waren afgestemd op de EU-Taxonomie. Dit is ongewijzigd ten opzichte van de voorgaande referentieperiode.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds was niet gericht op duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Dit zijn beleggingen in artikel 6 SFDR producten, die geen specifieke duurzaamheidscriteria bekend hebben gemaakt. Voor deze beleggingen geldt wel dat de beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, niet beleggen in bedrijven die de United Nations Global Compact Principles overtreden, tenzij een verbeterplan is opgesteld en wordt uitgevoerd. Ook valt de cash positie van het Fonds onder Overig. Daarvoor zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen getroffen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Het Fonds promoot milieu en/of sociale kenmerken. Dat betekent dat (i) (directe en indirecte) beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die niet voldoen aan de UN Global Compact Principles - en (ii) ondernemingen met een slechte ESG-score gedurende de referentieperiode ook door het Fonds zijn uitgesloten. Het Fonds past geen engagement toe op de ondernemingen in de portefeuille.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?

Het Fonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van deze ecologische en/of sociale kenmerken. Deze rubriek is daarom niet van toepassing.

Referentie benchmarks
zijn indices waarmee
wordt gemeten of het
financiële product de
ecologische of sociale
kenmerken
verwezenlijkt die dat
product promoot.

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Trustus Beleggingsfondsen N.V., TCM Caring Capital NextGen Duurzame Aandelen Strategie (hierna: het “Fonds”)

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245002CEKKCLR6LZZ95

Ecologische en/ of sociale kenmerken (E/ S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Yes



No

☐ Er zal een minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling worden gedaan: ____%



in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zal een minimaal aandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling worden gedaan: ____%



Het product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken**, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van **80%** behelzen.



met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



met een sociale doelstelling



Het product promoot E/S-kenmerken, maar zal geen duurzame beleggingen doen

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De duurzaamheidsindicatoren van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken worden gemeten aan de hand van:

- Percentage directe en indirecte beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die betrokken zijn bij overtredingen van de beginselen van de United Nations Global Compact.
- Percentage beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die voldoen aan de emissiedoelstellingen zoals afgesproken in de Paris Climate Agreement.

- Percentage beleggingen conform de gehanteerde SRI-criteria ten aanzien van ondernemingen actief in wapens, tabak en fossiele brandstoffen.
- Percentage duurzame beleggingen binnen de portefeuille.

Gedurende de verslagperiode werd het Fonds beheerd conform de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus en Annex II.

Gedurende de verslagperiode waren geen beleggingen aanwezig in ondernemingen die de United Nations Global Compact Principles schenden of betrokken zijn bij

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

controversiële wapens. Daarnaast werd de portefeuille beheerd conform de gehanteerde SRI/PAB-methodologie.

Het aandeel duurzame beleggingen binnen de portefeuille bedroeg gedurende de verslagperiode 84,6%.

● **...en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11, leden 1 en 2, van Verordening (EU) 2019/2088.

Het Fonds is gestart op 1 december 2025. De gerapporteerde gegevens hebben daarom betrekking op de periode van 1 december 2025 tot en met 31 december 2025. Een vergelijking met voorafgaande referentieperioden is derhalve niet mogelijk.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

De duurzame beleggingen van het Fonds hadden als doel bij te dragen aan milieu- en sociale kenmerken door te beleggen in ondernemingen die voldoen aan de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus, Annex II en de gehanteerde SRI/PAB-methodologie.

Het Fonds heeft hier invulling aan gegeven door te beleggen in ondernemingen die:

- voldoen aan de emissiedoelstellingen zoals afgesproken in de Paris Climate Agreement;
- niet betrokken zijn bij activiteiten die op grond van de gehanteerde SRI/PAB-methodologie zijn uitgesloten, waaronder controversiële wapens, tabak en bepaalde fossiele brandstofactiviteiten;
- voldoen aan de beginselen van de United Nations Global Compact;
- voldoen aan de vereisten ten aanzien van goed ondernemingsbestuur.

Hierdoor dragen de duurzame beleggingen van het Fonds bij aan de bevordering van milieu- en sociale kenmerken zoals nader omschreven in het Prospectus en Annex II.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds heeft invulling gegeven aan het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" (Do No Significant Harm of DNSH) door toepassing van de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus, Annex II en de gehanteerde SRI/PAB-methodologie.

Bij de selectie van beleggingen worden ondernemingen uitgesloten die:

- de beginselen van de United Nations Global Compact schenden;
- betrokken zijn bij controversiële wapens;
- niet voldoen aan de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in de gehanteerde SRI/PAB-methodologie;
- niet voldoen aan de vereisten ten aanzien van goed ondernemingsbestuur.

Hierdoor wordt geborgd dat de duurzame beleggingen van het Fonds geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen.

Het Fonds houdt rekening met indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door toepassing van de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus en Annex II.

Daarbij wordt onder meer rekening gehouden met:

- blootstelling aan ondernemingen actief in fossiele brandstoffen;
- betrokkenheid bij controversiële wapens;
- schendingen van de beginselen van de United Nations Global Compact;
- factoren op het gebied van goed ondernemingsbestuur.

De monitoring van deze indicatoren vindt plaats met behulp van externe duurzaamheidsdata en de gehanteerde SRI/PAB-methodologie.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. Het Fonds belegt uitsluitend in ondernemingen die voldoen aan de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus, Annex II en de gehanteerde SRI/PAB-methodologie.

Ondernemingen die de beginselen van de United Nations Global Compact schenden, worden uitgesloten van belegging. De United Nations Global Compact Principles omvatten onder meer beginselen op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en corruptiebestrijding. Daarnaast wordt beoordeeld of ondernemingen voldoen aan de vereisten ten aanzien van goed ondernemingsbestuur.

Hierdoor zijn de duurzame beleggingen van het Fonds afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten.



De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door toepassing van de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus en Annex II.

Daarbij wordt onder meer rekening gehouden met:

- blootstelling aan ondernemingen actief in fossiele brandstoffen;
- betrokkenheid bij controversiële wapens;
- schendingen van de beginselen van de United Nations Global Compact;
- factoren op het gebied van goed ondernemingsbestuur.

De monitoring van deze indicatoren vindt plaats met behulp van externe duurzaamheidsdata en de gehanteerde SRI/PAB-methodologie.



De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentperiode, te weten:

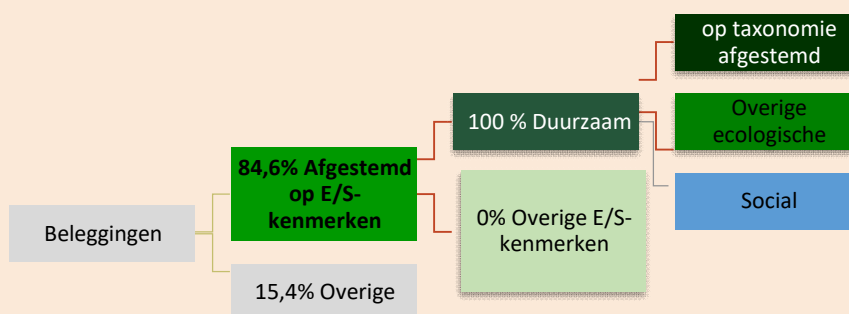
Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

	Grootste Beleggingen	Sector	% Activa	Land
1	Cash & Equivalents	Cash	15,4%	Cash
2	TAIWAN SEMICON.	Information Technology	4,0%	Taiwan
3	NVIDIA	Information Technology	3,7%	United States
4	ASML	Information Technology	3,3%	Netherlands
5	VERIZON COMM.	Communication Services	2,2%	United States
6	LAM RESEARCH	Information Technology	1,7%	United States
7	SHOPIFY	Information Technology	1,6%	Canada
8	HOME DEPOT	Consumer Discretionary	1,5%	United States
9	APPLIED MATERIALS	Information Technology	1,5%	United States
10	TEXAS INSTRUMENTS	Information Technology	1,4%	United States
11	SERVICENOW	Information Technology	1,4%	United States
12	SCHNEIDER ELECTRIC	Industrials	1,3%	France
13	MERCADOLIBRE	Consumer Discretionary	1,2%	Uruguay
14	ABB	Industrials	1,2%	Switzerland
15	INTUIT	Information Technology	1,2%	United States

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



#1 Afgestemd op E/S- kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel duurzame beleggingen bedroeg gedurende de verslagperiode 84,6% van de portefeuille. Deze beleggingen kwalificeren als duurzame beleggingen op basis van de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus, Annex II en de gehanteerde SRI/PAB-methodologie. Het Fonds hield gedurende de verslagperiode geen beleggingen aan die uitsluitend waren afgestemd op ecologische of sociale kenmerken zonder tevens als duurzame belegging te kwalificeren. Het aandeel #1B Overige E/S-kenmerken bedroeg daarom 0%. Het aandeel #2 Overig bedroeg 15,4% van de portefeuille en bestond volledig uit liquiditeiten die tijdelijk werden aangehouden voor portefeuillebeheer.

In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen wereldwijd. Het Fonds belegt in de volgende sectoren:

Information Technology	27,9%
Cash	15,4%
Financials	12,0%
Industrials	11,2%
Health Care	8,4%
Consumer Discretionary	7,9%
Communication Services	5,8%
Utilities	3,8%
Consumer Staples	3,7%
Materials	2,4%
Real Estate	1,4%

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitiesactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies uit hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

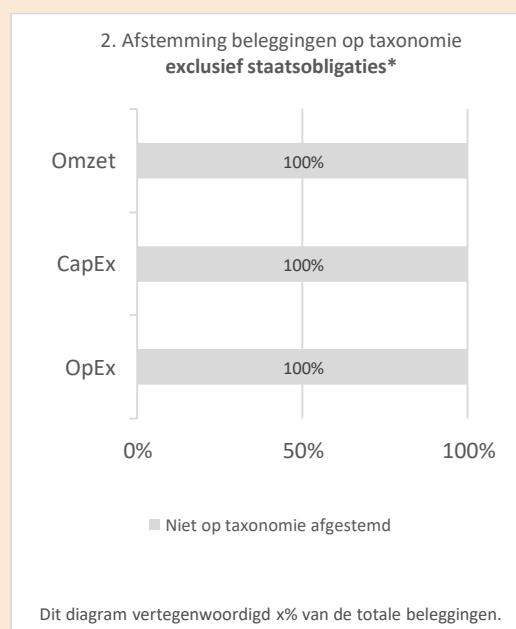
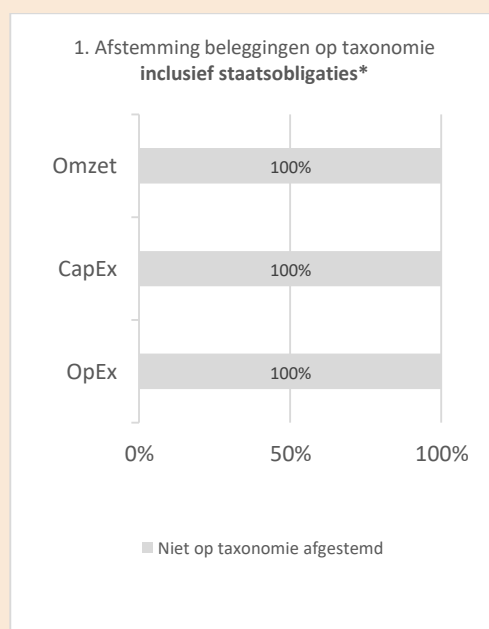
● In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

Ja: ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in en andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Het Fonds had gedurende de verslagperiode geen beleggingen die waren afgestemd op de EU-Taxonomie. De duurzame beleggingen van het Fonds kwalificeren als duurzame beleggingen op basis van de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus, Annex II en de gehanteerde SRI/PAB-methodologie. Er is geen afzonderlijke beoordeling uitgevoerd naar afstemming op de technische screeningscriteria van de EU-Taxonomie. Om die reden wordt het aandeel op de EU-Taxonomie afgestemde beleggingen voor de verslagperiode op 0% gesteld.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Het Fonds had gedurende de verslagperiode geen beleggingen die waren afgestemd op de EU-Taxonomie. Het aandeel beleggingen in transitieactiviteiten en faciliterende activiteiten bedroeg daarom 0%.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Dit is de eerste periode dat het Fonds rapporteert conform artikel 11 SFDR. Een vergelijking met eerdere referentieperiodes is daarom niet mogelijk.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-Taxonomie waren afgestemd bedroeg gedurende de verslagperiode 84,6%. Deze beleggingen kwalificeren als duurzame beleggingen op basis van de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus, Annex II en de gehanteerde SRI/PAB-methodologie. Er is geen afzonderlijke beoordeling uitgevoerd naar afstemming op de technische screeningscriteria van de EU-Taxonomie. Om die reden zijn deze beleggingen niet aangemerkt als op de EU-Taxonomie afgestemde beleggingen.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds maakt geen afzonderlijk onderscheid tussen duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling en duurzame beleggingen met een sociale doelstelling. Voor de toepassing van deze rapportage zijn alle duurzame beleggingen aangemerkt als duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling. Het aandeel sociaal duurzame beleggingen bedroeg gedurende de verslagperiode daarom 0%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het aandeel "#2 Overig" bedroeg gedurende de verslagperiode 15,4% van de portefeuille. Deze categorie bestond volledig uit liquiditeiten die tijdelijk werden aangehouden voor portefeuillebeheer. De liquiditeiten kwalificeren niet als duurzame beleggingen in de zin van artikel 2, onderdeel 17, van Verordening (EU) 2019/2088 en zijn daarom opgenomen onder "#2 Overig". Voor deze liquiditeiten zijn geen afzonderlijke ecologische of sociale minimumwaarborgen getroffen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken. Gedurende de referentieperiode werden uitsluitend beleggingen geselecteerd die voldoen aan de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus, Annex II en de gehanteerde SRI/PAB-methodologie.

Daarbij werden ondernemingen uitgesloten die:

- de beginselen van de United Nations Global Compact schenden;



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

- betrokken zijn bij controversiële wapens;
- niet voldoen aan de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in de gehanteerde SRI/PAB-methodologie;
- niet voldoen aan de vereisten ten aanzien van goed ondernemingsbestuur.

Daarnaast werden de duurzaamheidskenmerken van de portefeuille gedurende de referentieperiode gemonitord met behulp van externe duurzaamheidsdata. Het Fonds past geen engagement toe op de ondernemingen in portefeuille.



Referentie benchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?

Het Fonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van de ecologische en/of sociale kenmerken. De ecologische en sociale kenmerken van het Fonds worden gerealiseerd door toepassing van de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus, Annex II en de gehanteerde SRI/PAB-methodologie. Deze rubriek is daarom niet van toepassing.

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Trustus Beleggingsfondsen N.V., TCM Caring Capital NextGen Duurzame Obligaties Strategie (hierna: het “Fonds”)

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245002CEKKCLR6LZZ95

Ecologische en/ of sociale kenmerken (E/ S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Yes



No

☐ Er zal een minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling worden gedaan: ____%



in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zal een minimumaandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling worden gedaan: ____%



Het product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken**, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel duurzame beleggingen van **80%** behelzen.



met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



met een sociale doelstelling



Het product promoot E/S-kenmerken, maar zal geen duurzame beleggingen doen

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De duurzaamheidsindicatoren van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken worden gemeten aan de hand van:

- Percentage directe en indirecte beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die betrokken zijn bij overtredingen van de beginselen van de United Nations Global Compact;
- Percentage beleggingen in financiële instrumenten van ondernemingen die voldoen aan de emissiedoelstellingen zoals afgesproken in de Paris Climate Agreement;

- Percentage beleggingen conform de gehanteerde SRI-criteria ten aanzien van ondernemingen actief in controversiële wapens, tabak en fossiele brandstoffen;
- Percentage duurzame beleggingen binnen de portefeuille.

Gedurende de verslagperiode werd het Fonds beheerd conform de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus en Annex II.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Gedurende de verslagperiode waren geen beleggingen aanwezig in ondernemingen die de beginselen van de United Nations Global Compact schenden of betrokken zijn bij controversiële wapens. Daarnaast werd de portefeuille beheerd conform de voor het Fonds geldende Green Bond-methodologie en de gehanteerde duurzaamheidscriteria.

Het aandeel duurzame beleggingen binnen de portefeuille bedroeg gedurende de verslagperiode 83,6%.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11, leden 1 en 2, van Verordening (EU) 2019/2088.

Het Fonds is gestart op 1 december 2025. De gerapporteerde gegevens hebben daarom betrekking op de periode van 1 december 2025 tot en met 31 december 2025. Een vergelijking met voorafgaande referentieperioden is derhalve niet mogelijk.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De duurzame beleggingen van het Fonds hadden als doel bij te dragen aan ecologische en sociale kenmerken door te beleggen in obligaties die financiering verschaffen aan projecten en activiteiten met een positieve bijdrage aan milieu- en duurzaamheidsdoelstellingen. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in Green Bonds en

hanteert daarbij de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus en Annex II. De duurzame beleggingen droegen bij aan deze doelstellingen doordat:

- de opbrengsten van de betreffende obligaties worden aangewend voor de financiering van duurzame projecten en activiteiten;
- de emittenten voldoen aan de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus en Annex II;
- beleggingen worden uitgesloten indien sprake is van schending van de beginselen van de United Nations Global Compact, betrokkenheid bij controversiële wapens of andere uitsluitingscriteria zoals opgenomen in het Prospectus;
- wordt toegezien op goed ondernemingsbestuur en overige duurzaamheidscriteria.

Hierdoor dragen de duurzame beleggingen van het Fonds bij aan de bevordering van ecologische en sociale kenmerken zoals nader omschreven in het Prospectus en Annex II.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds heeft invulling gegeven aan het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" (Do No Significant Harm of DNSH) door toepassing van de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus en Annex II.

Bij de selectie van beleggingen wordt beoordeeld of de betreffende obligaties kwalificeren als Green Bonds en of de emittenten voldoen aan de duurzaamheidscriteria van het Fonds.

Daarnaast worden beleggingen uitgesloten indien sprake is van:

- schending van de beginselen van de United Nations Global Compact;
- betrokkenheid bij controversiële wapens;
- betrokkenheid bij activiteiten die op grond van de gehanteerde duurzaamheidscriteria zijn uitgesloten, waaronder bepaalde fossiele brandstofactiviteiten en tabaksproductie;
- onvoldoende naleving van de vereisten ten aanzien van goed ondernemingsbestuur.

De monitoring van deze criteria vindt plaats met behulp van externe duurzaamheidsdata en de voor het Fonds gehanteerde Green Bond-methodologie. Hierdoor wordt geborgd dat de duurzame beleggingen van het Fonds geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in Green Bonds en hanteert daarbij de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus en Annex II.



Emittenten die de beginselen van de United Nations Global Compact schenden, worden uitgesloten van belegging. De United Nations Global Compact Principles omvatten onder meer beginselen op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en corruptiebestrijding. Daarnaast worden emittenten beoordeeld op naleving van de vereisten ten aanzien van goed ondernemingsbestuur en worden emittenten uitgesloten indien sprake is van betrokkenheid bij controversiële wapens of andere activiteiten die op grond van de duurzaamheidscriteria van het Fonds zijn uitgesloten.

Hierdoor zijn de duurzame beleggingen van het Fonds afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door toepassing van de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus en Annex II.

Daarbij wordt onder meer rekening gehouden met:

- schendingen van de beginselen van de United Nations Global Compact;
- betrokkenheid bij controversiële wapens;
- betrokkenheid bij tabaksproductie;
- blootstelling aan activiteiten op het gebied van fossiele brandstoffen;
- factoren op het gebied van goed ondernemingsbestuur.

Daarnaast wordt beoordeeld of de obligaties kwalificeren als Green Bonds overeenkomstig de voor het Fonds gehanteerde duurzaamheidsmethodologie.

De monitoring van deze indicatoren vindt plaats met behulp van externe duurzaamheidsdata en periodieke verificatie van de duurzaamheidscriteria van het Fonds. Gedurende de verslagperiode voldeden de beleggingen in portefeuille aan de gehanteerde criteria ten aanzien van schendingen van de beginselen van de United Nations Global Compact, controversiële wapens, tabaksproductie en goed ondernemingsbestuur.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

					%
Grootste Beleggingen		Sector	Activa	Land	
1	Cash & Equivalents	Cash	15,4%	Cash	
2	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	Government	4,0%	France	
3	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 30-04-35	Government	3,7%	Italy	
4	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.05% 30-10-37	Government	3,3%	Italy	
5	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-06-44	Government	2,2%	France	
6	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 30-10-31	Government	1,7%	Italy	
7	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	Government	1,6%	Spain	
8	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-06-49	Government	1,5%	France	
9	REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.3% 15-02-33	Government	1,5%	Germany	
10	JPM CHASE 6.07% 23-10-27	Financials	1,4%	United States	
11	NETHERLANDS GOVERNMENT 3.25% 15-01-44	Government	1,4%	Netherlands	
12	NETHERLANDS GOVERNMENT 0.5% 15-01-40	Governments	1,3%	Netherlands	
13	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.25% 22-04-33	Government	1,2%	Belgium	
14	REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-30	Government	1,2%	Germany	
15	BUNDSOBLIGATION 1.3% 15-10-27	Government	1,2%	Germany	

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentperiode, te weten:

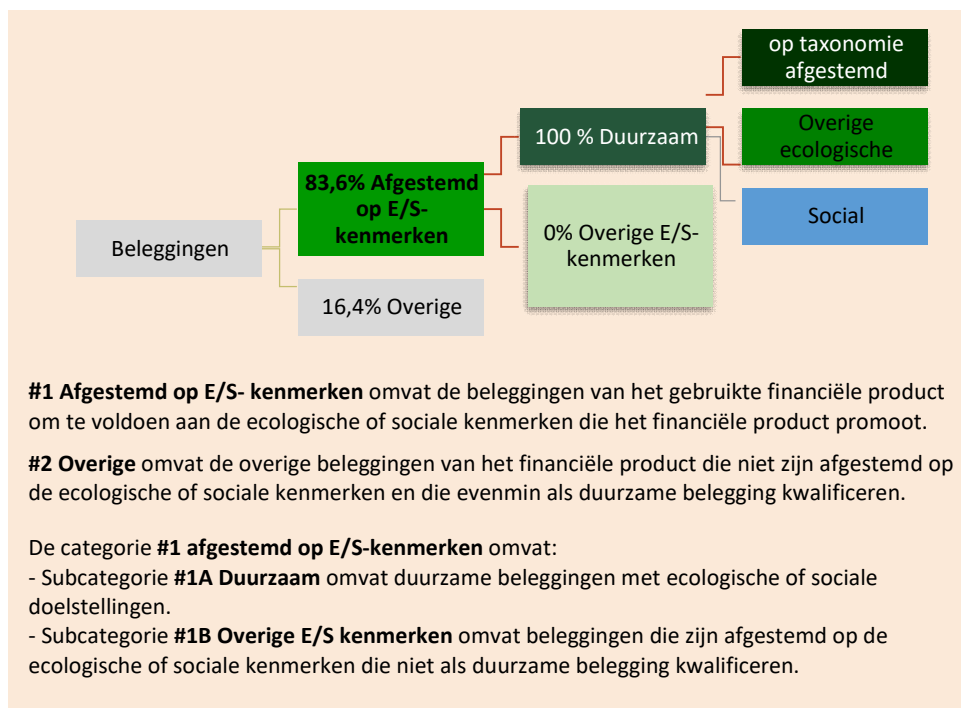
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.



Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitiesactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies uit hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het aandeel duurzame beleggingen bedroeg gedurende de verslagperiode 83,6% van de portefeuille. Deze beleggingen kwalificeren als duurzame beleggingen op basis van de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus en Annex II. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in Green Bonds. Bij de beoordeling van duurzame beleggingen wordt rekening gehouden met de Green Bond-kwalificatie van de obligatie, de duurzaamheidscriteria voor de emittent en de uitsluitingscriteria zoals opgenomen in het Prospectus.

Het Fonds hield gedurende de verslagperiode geen beleggingen aan die uitsluitend waren afgestemd op ecologische of sociale kenmerken zonder tevens als duurzame belegging te kwalificeren. Het aandeel **#1B Overige E/S-kenmerken** bedroeg daarom 0%.

Het aandeel **#2 Overig** bedroeg 16,4% van de portefeuille. Deze categorie bestond hoofdzakelijk uit liquiditeiten die werden aangehouden voor portefeuillebeheer en uit een beperkt aantal beleggingen die niet voldeden aan alle criteria om als duurzame belegging te kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds belegt wereldwijd in staats- en bedrijfsobligaties. Het Fonds belegt in de volgende sectoren:

Government Bond	38,10%
Financials	26,17%
Cash	15,23%

Utilities	11,17%
Consumer Discretionary	3,78%
Communications	2,07%
Consumer Staples	1,80%
Health Care	0,60%
Technology	0,54%
Industrials	0,53%

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

● In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het Fonds had gedurende de verslagperiode geen beleggingen die waren afgestemd op de EU-Taxonomie. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in Green Bonds en kwalificeert een aanzienlijk deel van de portefeuille als duurzame belegging op basis van de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus en Annex II.

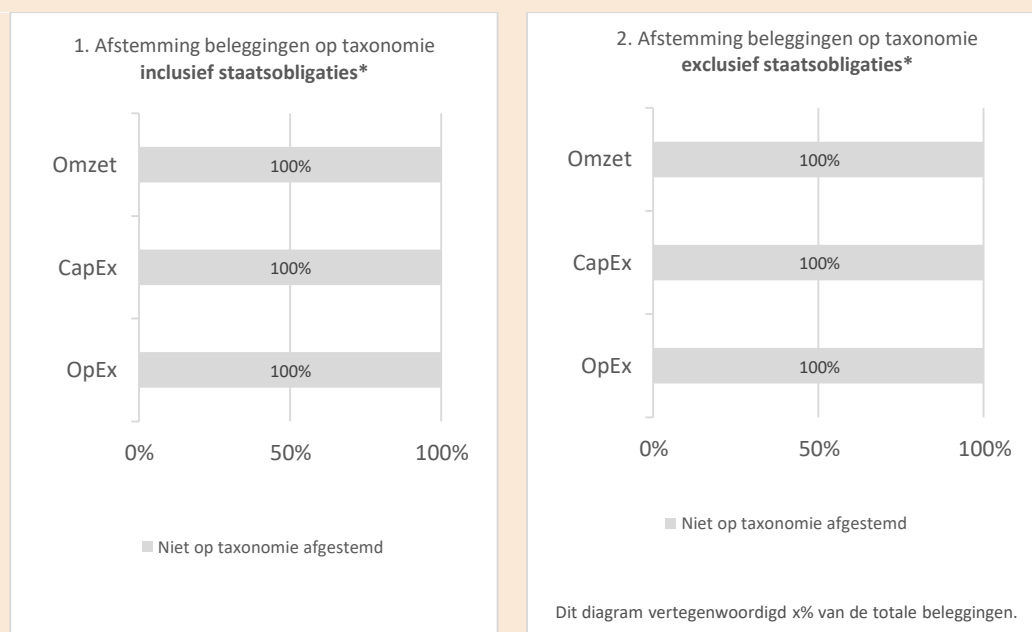
Voor de verslagperiode is echter geen afzonderlijke beoordeling uitgevoerd naar de afstemming van de onderliggende beleggingen op de technische screeningscriteria van de EU-Taxonomie. Om die reden is het aandeel op de EU-Taxonomie afgestemde beleggingen vastgesteld op 0%. De duurzame beleggingen van het Fonds kwalificeren derhalve als duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-Taxonomie zijn afgestemd.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in en andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het Fonds had gedurende de verslagperiode geen beleggingen die waren afgestemd op de EU-Taxonomie. Het aandeel beleggingen in transitieactiviteiten en faciliterende activiteiten bedroeg daarom 0%.

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Dit is de eerste periode dat het Fonds rapporteert conform artikel 11 SFDR. Een vergelijking met eerdere referentieperiodes is daarom niet mogelijk.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-Taxonomie waren afgestemd bedroeg gedurende de verslagperiode 83,6%. Deze beleggingen kwalificeren als duurzame beleggingen op basis van de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus en Annex II. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in Green Bonds en hanteert daarbij de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus en Annex II. Er is geen afzonderlijke beoordeling uitgevoerd naar afstemming op de technische screeningscriteria van de EU-Taxonomie. Om die reden zijn deze beleggingen niet aangemerkt als op de EU-Taxonomie afgestemde beleggingen.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds maakt geen afzonderlijk onderscheid tussen duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling en duurzame beleggingen met een sociale doelstelling. Voor de toepassing van deze rapportage zijn alle duurzame beleggingen aangemerkt als duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling. Het aandeel sociaal duurzame beleggingen bedroeg gedurende de verslagperiode daarom 0%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het aandeel "#2 Overig" bedroeg gedurende de verslagperiode 16,4% van de portefeuille.

Deze categorie bestond uit liquiditeiten die werden aangehouden voor portefeuillebeheer en uit een beperkt aantal obligaties die niet voldeden aan alle criteria om als duurzame belegging te kwalificeren.

De liquiditeiten werden aangehouden ten behoeve van portefeuillebeheer.

Daarnaast waren enkele Green Bond-posities opgenomen waarvan de emittent niet voldeed aan alle duurzaamheidscriteria van het Fonds, waaronder de gehanteerde criteria ten aanzien van fossiele brandstofactiviteiten. Deze beleggingen zijn daarom opgenomen onder "#2 Overig".

De beleggingen opgenomen onder "#2 Overig" kwalificeren niet als duurzame beleggingen in de zin van artikel 2, onderdeel 17, van Verordening (EU) 2019/2088.

Voor de beleggingen opgenomen onder "#2 Overig" golden geen afzonderlijke ecologische of sociale minimumwaarborgen. Wel bleven de algemene uitsluitingscriteria van het Fonds van toepassing, waaronder de uitsluiting van ondernemingen die de beginselen van de United Nations Global Compact schenden of betrokken zijn bij controversiële wapens.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken. Gedurende de referentieperiode werden uitsluitend obligaties geselecteerd die voldoen aan de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus en Annex II. Daarbij werd beoordeeld of de obligaties kwalificeren als Green Bonds en of de emittenten voldoen aan de duurzaamheidscriteria van het Fonds. Daarnaast werden emittenten uitgesloten die:

- de beginselen van de United Nations Global Compact schenden;
- betrokken zijn bij controversiële wapens;
- betrokken zijn bij activiteiten die op grond van de gehanteerde duurzaamheidscriteria zijn uitgesloten, waaronder bepaalde fossiele brandstofactiviteiten en tabaksproductie;
- niet voldoen aan de vereisten ten aanzien van goed ondernemingsbestuur.

De duurzaamheidskenmerken van de portefeuille werden gedurende de referentieperiode gemonitord met behulp van externe duurzaamheidsdata en verificatie van de Green Bond-kwalificatie van de obligaties. Daarnaast zijn gedurende de verslagperiode emittenten die niet voldeden aan de gehanteerde duurzaamheidscriteria niet als duurzame belegging aangemerkt binnen de activa-allocatie van het Fonds.



Referentie benchmarks
zijn indices waarmee
wordt gemeten of het
financiële product de
ecologische of sociale
kenmerken
verwezenlijkt die dat
product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark ?

Het Fonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van de ecologische en/of sociale kenmerken. De ecologische en sociale kenmerken van het Fonds worden gerealiseerd door toepassing van de duurzaamheidscriteria zoals opgenomen in het Prospectus en Annex II. Daarbij wordt onder meer beoordeeld of obligaties kwalificeren als Green Bonds en of emittenten voldoen aan de duurzaamheidscriteria van het Fonds, waaronder de vereisten ten aanzien van de United Nations Global Compact, controversiële wapens, fossiele brandstofactiviteiten, tabaksproductie en goed ondernemingsbestuur. Deze rubriek is daarom niet van toepassing.