

Trustus Beleggingsfondsen N.V.

Jaarrekening 2022

INHOUDSOPGAVE

Pagina

1.	Bestuursverslag	3
1.1	Verslag directie	3
2.	Jaarrekening	9
2.1	Samengestelde balans per 31 december 2022	10
2.2	Samengestelde winst- en verliesrekening over 2022	11
2.3	Samengesteld kasstroomoverzicht over 2022	12
2.4	Toelichting op de samengestelde jaarrekening	13
2.5	Toelichting op de samengestelde balans	17
2.6	Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening	20
3.	Overige gegevens	
3.1	Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat	23
3.2	Controleverklaring	24
4.	Bijlagen	25
4.1	Subfonds Trustus Tech en Innovation Fonds	25
4.2	Subfonds Trustus Aandelen Index Fonds	27
4.3	Subfonds Trustus Behoudend Mix Fonds	29
4.4	Subfonds Trustus Tactische Strategie	31
4.5	Subfonds Trustus Neutraal Mix Fonds	33
4.6	Subfonds Trustus Dynamisch Mix Fonds	35
4.7	Subfonds Trustus Risicomijdende Strategie	37
4.8	Subfonds Trustus Aandelen Groei Strategie	39
4.9	Subfonds Trustus Aandelen Dividend Strategie	41

2. JAARREKENING

Jaarverslag directie

Per 1 mei 2022 is het beheer van de fondsen overgegaan van SynVest Fund Management B.V. naar Trustus Capital Management B.V. Als gevolg hiervan zijn de fondsen van naam gewijzigd en is voor een aantal fondsen het beleggingsbeleid gewijzigd. De wijziging van beheerder heeft geen effect op het vermogen of het resultaat van de fondsen. Per 1 mei 2022 is de naam van SynVest Beleggingsfondsen N.V. gewijzigd in Trustus Beleggingsfondsen N.V.

In de onderstaande tabel is een overzicht opgenomen van de naamswijzigingen en of er sprake is van een wijziging van het beleggingsbeleid.

Oude naam	Nieuwe naam	Wijziging beleggingsbeleid per 1 mei 2022?
SynVest Obligatie Fonds	Trustus Behoudend Mix Fonds	ja
SynVest Vastgoed Aandelen Index Fonds	Trustus Neutraal Mix Fonds	ja
SynVest Duurzaam Beleggen Index Fonds	Trustus Dynamisch Mix Fonds	ja
SynVest High Yield Obligatie Fonds	Trustus Risicomijdende Strategie	ja
SynVest Rente Fonds	Trustus Tactische Strategie	ja
SynVest Emerging Markets Index Fonds	Trustus Aandelen Groei Strategie	ja
SynVest Aandelen Index Fonds	Trustus Aandelen Index Fonds	nee
SynVest Value Fund	Trustus Tech & Innovation Fonds	nee

Voorafgaand aan de wijzigingen zijn beleggers tijdig geïnformeerd, waarbij (indien gewenst) tot 1 juli 2022 kosteloos kon worden gemuteerd naar een passender alternatief. Voor een gedetailleerde beschrijving van de beleggingsfondsen verwijzen wij u graag naar het prospectus op www.trustus.nl/downloads.

Per oktober 2022 is een negende sub-fonds van start gegaan, onder de naam Trustus Aandelen Dividend Strategie.

Gang van zaken 2022

In 2022 waren de volgende sub-fondsen actief, met daarachter de intrinsieke waarde per participatie:

naam	Intrinsieke waarde in € per 31 december 2022	Intrinsieke waarde in € per 31 december 2021
Trustus Tech en Innovation Fonds	44,98	105,12
Trustus Aandelen Index Fonds	78,18	89,50
Trustus Behoudend Mix Fonds	43,50	50,71
Trustus Tactische Strategie	44,91	48,87
Trustus Neutraal Mix Fonds	48,55	55,88
Trustus Dynamisch Mix Fonds	66,65	81,48
Trustus Risicomijdende Strategie	44,80	47,83
Trustus Aandelen Groei Strategie	49,62	58,89
Trustus Aandelen Dividend Strategie	101,39	-

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

In onderdeel 3 van dit verslag zijn de cijfers per 31 december 2022 per subfondsen terug te vinden.

Aangezien van de meeste sub-fondsen het beleggingsbeleid per 1 mei 2022 is gewijzigd is in dit verslag geen meerjarenoverzicht van de rendementen opgenomen. Hiervoor verwijzen wij naar de maandelijkse factsheets, die gepubliceerd worden op de website (www.trustus.nl).

Ontwikkelingen gedurende het boekjaar en vooruitzichten

Eind februari 2022 besloot Rusland Oekraïne de oorlog te verklaren. De invasie door Russische troepen leidde tot dalende grote beurzen en sterk stijgende prijzen van olie en verschillende grondstoffen. Het verloop van de oorlog in combinatie met een klimaat van hoge inflatie leidde het hele jaar door tot negatieve prestaties op de ontwikkelde markten. Hoewel de Frontier- en Emerging-aandelenmarkten aan het begin van de oorlog behoorlijk veerkrachtig bleken te zijn, had het uiteindelijk ook zijn effect op de groeivoorzichten en de beurzen van deze markten.

Voor het jaar 2023 voorzien we een verdere groei van de subfondsen, ondermeer door instroom van nieuwe middelen en verwachten we dat beleggers, na tegenvallende prestaties in 2022, weer kunnen profiteren van de huidige lage waarderingen van de diverse markten.

Bovenstaande zal uiteraard sterk afhangen van het algemene marktsentiment en het optreden van onverwachte gebeurtenissen gedurende het jaar.

Structuur

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

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

Trustus Beleggingsfondsen N.V. 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.

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

Doelstelling en activiteiten

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

Duurzaamheid

Trustus Beleggingsfondsen promoot niet actief ecologische of sociale kenmerken en heeft geen duurzame beleggingen tot doel als bedoeld in de SFDR. De onderliggende beleggingen van de subfondsen houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologische (en sociale) economische activiteiten en de duurzaamheidsrisico's als bedoeld in SFDR en de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren als bedoeld in SFDR worden niet in aanmerking genomen omdat de beheerder over onvoldoende (betrouwbare) data beschikt om deze duurzaamheidsrisico's en belangrijkste ongunstige effecten in relatie tot de beleggingen van de subfondsen te beoordelen.

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 waarderingmethoden voor activa maken deel uit van de lopende nalevings- en risicobeheerprocedures.

Voor wat betreft de waarderingen 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 certificaathouders, 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 factor

Om tijdig in te spelen op mogelijke externe veranderingen, worden de relevante ontwikkelingen voor het Fonds nauwgezet gevolgd, waardoor het Fonds in staat is om snel en adequaat te reageren.

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 directe betrokkenheid van de directie bij 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 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 fluctuatie 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 belangenverstremgeling

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 belangenverstremgeling is opgenomen in de gedragscode.

Verklaring omtrent bedrijfsvoering

Trustus Capital Management B.V. 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 Trustus Beleggingsfondsen N.V. 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 2022 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Resultaat en voorstel inzake resultaatbestemming

Het resultaat van het boekjaar bedroeg € - 35,931 miljoen. Dit resultaat bestaat voornamelijk uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen, na aftrek van de kosten. Wij stellen voor om het volledige resultaat in mindering te brengen op de reserves van de verschillende compartimenten.

Beloning beheerder

In 2022 is Trustus Capital Management B.V. beheerder geweest van de volgende beleggingsinstellingen, namelijk Trustus Beleggingsfondsen N.V. en Investment Intereffekt Investment Funds N.V. De directie en het personeel van Trustus Capital Management B.V. zijn naast andere werkzaamheden en deelnemingen werkzaam voor deze beleggingsinstellingen.

De totale beloning die Trustus Capital Management B.V. in 2022 heeft uitbetaald bedraagt EUR 1.928.194 (2021: EUR 1.704.069), bestaande uit een beloning van EUR 384.778 (2021: EUR 451.000) voor het management en EUR 1.543.416 (2021: EUR 1.253.069) als loon voor het personeel. Gedurende boekjaar 2022 zijn voor EUR 51.500 (2021: EUR 95.058) variabele beloningen aan het personeel uitgekeerd. Het aantal personeelsleden dat direct betrokken is bij het beheer van Trustus Beleggingsfondsen N.V. bedraagt 4. 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 Capital Management B.V., alsmede van de diensten van derden. Voor een toelichting op het beloningsbeleid verwijzen wij u naar www.trustus.nl.

Joure, 15 juni 2023

Namens de beheerder Trustus Capital Management, de directie:

W.Y. Riemersma

R.J.F. Visschedijk

D.T.G.J. Kaandorp

2.1 Samengestelde balans per 31 december 2022

Voor winstbestemming

	31-12-2022		31-12-2021	
	€	€	€	€
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa (1)		252.703		-
Vlottende activa				
Beleggingen (2)				
Aandelen	87.614.065		39.936.891	
Aandelenfondsen	57.809.988		45.407.772	
Obligaties	7.931.007		-	
Obligatiefondsen	85.080.055		20.435.381	
		238.435.115		105.780.044
Vorderingen				
Overige vorderingen (3)		354.048		154.774
Liquide middelen (4)		7.388.994		373.051
		<u>246.430.860</u>		<u>106.307.869</u>

	31-12-2022		31-12-2021	
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal (5)	43.370.370		13.762.110	
Agioreserve (6)	218.303.457		71.167.091	
Overige reserves (7)	20.074.022		13.361.225	
Onverdeeld resultaat (8)	-35.931.279		6.373.224	
		245.816.570		104.663.650
Kortlopende schulden				
Schulden aan groepsmaatschappijen (9)	157.930		1.624.998	
Schulden aan financiële instellingen	7.619		-	
Overlopende passiva (10)	448.741		19.221	
		614.290		1.644.219
		<u>246.430.860</u>		<u>106.307.869</u>

2.2 Samengestelde winst- en verliesrekening over 2022

	2022		2021	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten (11)				
Ontvangen dividenden	889.848		733.300	
Overig	<u>41.229</u>		<u>21.809</u>	
		931.077		755.109
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	1.290.889		474.033	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<u>-36.539.288</u>		<u>7.491.447</u>	
Som der bedrijfsopbrengsten		-34.317.322		8.720.589
Lasten in verband met beheer van beleggingen (12)				
Beheerkosten	1.200.793		2.195.880	
Bewaarkosten	51.489		36.706	
Afschrijvingen	70.000		-	
Overige bedrijfskosten	<u>291.675</u>		<u>114.779</u>	
Som der bedrijfslasten		1.613.957		2.347.365
Resultaat verslagperiode		<u><u>-35.931.279</u></u>		<u><u>6.373.224</u></u>

2.3 Samengesteld kasstroomoverzicht over 2022

	2022		2021	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		-35.931.279		6.376.111
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-199.274		-58.711	
Aankopen beleggingen	-154.175.239		-27.778.708	
Verkopen beleggingen	134.023.595		2.818.490	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-1.290.889		-474.033	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	36.539.288		-7.491.447	
Afschrijving immateriële vaste activa	70.000		-	
Valutaresultaat	-63.740		1.666	
Mutatie kortlopende schulden	-690.374		-561.166	
Betaalde oprichtingskosten	-322.703		-	
		<u>13.890.664</u>		<u>-33.543.909</u>
		-22.040.615		-27.167.798
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>-2.887</u>
		-22.040.615		-27.170.685
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	7.530.541		3.713.000	
Inkoop van aandelen	-1.753.145		-	
Agio uitgifte aandelen	32.470.234		23.415.580	
Agio inkoop aandelen	-9.191.072		-	
Uitgekeerd dividend	-		-	
		<u>29.056.558</u>		<u>27.128.580</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>7.015.943</u>		<u>-42.105</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		373.051		415.156
Mutatie geldmiddelen		<u>7.015.943</u>		<u>-42.105</u>
Stand per 31 december		<u>7.388.994</u>		<u>373.051</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)

De financiële gegevens van de subfondsen zijn in de bijlagen afzonderlijk weergegeven.

Activiteiten

De activiteiten van Trustus Beleggingsfondsen NV bestaan voornamelijk uit:

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

Resultaatbestemming 2022

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

Resultaatbestemming 2021

De Algemene Vergadering heeft op 31 mei 2022 besloten om het resultaat over boekjaar 2021 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

Het fonds is niet gevoelig voor renterisico, aangezien er geen vreemd vermogen is aangetrokken.

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 fluctuatie van prijzen in financiële markten zoals aandelen of vastrentende waarden.

Verhandelbaarheidsrisico

Het verhandelbaarheidsrisico is het risico dat Certificaten voor korte of langere tijd niet kunnen worden ingekocht of uitgegeven. De verhandelbaarheid van de Certificaten 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 Certificaathouders 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 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 DE BALANSWAARDERING

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.

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 in de onderliggende beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de beurswaarde van het betreffende beleggingsfonds. Bij de waardering is rekening gehouden met de transactiekosten (de aan- en verkoopkosten van de beleggingen).

Vreemde valuta

Vorderingen, schulden en verplichtingen 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.

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

Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen worden rechtstreeks verantwoord in de winst- en verliesrekening.

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	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Stand per 1 januari 2022	-	-
Oprichtingskosten	322.703	-
Afschrijving	-70.000	-
Stand per 31 december 2022	<u>252.703</u>	-

De oprichtingskosten worden in 5 jaar afgeschreven, op basis van lineaire afschrijving.

2. Beleggingen	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Aandelen	87.614.065	39.936.891
Aandelenfondsen	57.809.988	45.407.772
Obligaties	7.931.007	-
Obligatiefondsen	<u>85.080.055</u>	<u>20.435.381</u>
	238.435.115	105.780.044

Het verloop van de fondsen wordt als volgt weergegeven:

	<u>Aandelen</u>	<u>Aandelenfondsen</u>	<u>Obligaties</u>	<u>Obligatiefondsen</u>	<u>Totaal</u>
	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2022	39.936.891	45.407.772	-	20.435.381	105.780.044
Aankopen	105.706.363	62.863.961	8.249.081	125.043.920	301.863.325
Verkopen	-31.014.393	-44.917.897	-	-58.091.305	-134.023.595
Gerealiseerde waardevermindering	-1.038.551	4.962.054	-	-2.568.874	1.354.629
Ongerealiseerde waardevermindering	-25.976.245	-10.505.902	-318.074	260.933	-36.539.288
Stand per 31 december 2022	<u>87.614.065</u>	<u>57.809.988</u>	<u>7.931.007</u>	<u>85.080.055</u>	<u>238.435.115</u>

In het totaal bedrag van de aankopen is een 'in-kind' transactie verwerkt ad € 147.688.086.

Vorderingen

3. Overige vorderingen en overlopende passiva	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Opgelopen rente obligatieleningen	27.888	-
Te ontvangen dividend	101.923	14.796
Te vorderen dividend- en bronbelasting	188.310	139.821
Overige vorderingen	<u>35.927</u>	<u>157</u>
	354.048	154.774

4. Liquide middelen	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	7.388.994	373.051

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

PASSIVA

EIGEN VERMOGEN

5. Aandelenkapitaal	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
----------------------------	-------------------	-------------------

	€	€
Stand per 1 januari	13.762.110	10.049.110
Uitgifte aandelen	29.608.260	3.713.000
Stand per 31 december	43.370.370	13.762.110

Het maatschappelijk kapitaal is per 1 mei 2022 gewijzigd en bedraagt EUR 52.000.120, verdeeld in negen series gewone aandelen, aangeduid als G1 tot en met G9 en 12 prioriteitsaandelen elk met een nominaal bedrag van EUR 10.

Per eindbalans was het geplaatst aandelenkapitaal als volgt verdeeld:

- 4.337.025 gewone aandelen met alleen (beperkt) winstrecht (EUR 43.370.250)
- 12 prioriteitsaandelen (EUR 120)

	Aantal	Nominaal	2022	2021
			€	€
Gewone aandelen serie G1	468.012	10	4.680.120	4.420.230
Gewone aandelen serie G2	207.690	10	2.076.900	1.835.380
Gewone aandelen serie G3	378.937	10	3.789.370	2.584.640
Gewone aandelen serie G4	602.194	10	6.021.940	292.860
Gewone aandelen serie G5	266.596	10	2.665.960	1.896.360
Gewone aandelen serie G6	141.676	10	1.416.760	995.350
Gewone aandelen serie G7	1.451.913	10	14.519.130	1.234.000
Gewone aandelen serie G8	107.704	10	1.077.040	503.170
Gewone aandelen serie G9	712.303	10	7.123.030	-
Prioriteitsaandelen	12	10	120	120
Stand per 31 december			43.370.370	13.762.110

6. Agioreserve

	2022	2021
	€	€
Stand per 1 januari	71.167.091	47.751.511
Agio op kapitaalstortingen	147.136.366	23.415.580
Stand per 31 december	218.303.457	71.167.091

	2022	2021
	€	€
Gewone aandelen serie G1	32.652.392	30.601.382
Gewone aandelen serie G2	10.869.026	9.098.800
Gewone aandelen serie G3	14.839.406	10.470.352
Gewone aandelen serie G4	22.203.760	1.150.198
Gewone aandelen serie G5	10.796.067	7.579.684
Gewone aandelen serie G6	8.301.943	5.587.707
Gewone aandelen serie G7	50.257.570	4.493.188
Gewone aandelen serie G8	4.683.551	2.185.780
Gewone aandelen serie G9	63.699.742	-
Stand per 31 december	218.303.457	71.167.091

7. Overige reserves

	2022	2021
	€	€
Stand per 1 januari	13.361.225	5.311.544
Uit voorstel resultaatbestemming	6.712.797	8.049.681
Stand per 31 december	20.074.022	13.361.225

	2022	2021
	€	€
Gewone aandelen serie G1	11.444.833	11.167.414
Gewone aandelen serie G2	5.492.092	2.213.343
Gewone aandelen serie G3	52.351	362.110

Gewone aandelen serie G4	-12.438	-4.331
Gewone aandelen serie G5	1.121.115	-355.600
Gewone aandelen serie G6	1.527.157	425.809
Gewone aandelen serie G7	174.416	-241.073
Gewone aandelen serie G8	274.496	206.482
Gewone aandelen serie G9	-	-
SynVest Beleggingsfondsen N.V.	-	-412.929
Stand per 31 december	20.074.022	13.361.225

8. Onverdeeld resultaat

	2022	2021
	€	€
Stand per 1 januari	6.373.224	8.049.681
Resultaat boekjaar	-35.931.279	6.373.224
Toevoeging aan overige reserves	-6.373.224	-8.049.681
Stand per 31 december	-35.931.279	6.373.224

	2022	2021
	€	€
Gewone aandelen serie G1	-27.725.154	277.419
Gewone aandelen serie G2	-2.200.936	3.278.749
Gewone aandelen serie G3	-2.197.453	-309.759
Gewone aandelen serie G4	-1.169.878	-8.107
Gewone aandelen serie G5	-1.639.410	1.476.715
Gewone aandelen serie G6	-1.802.897	1.101.348
Gewone aandelen serie G7	97.220	415.489
Gewone aandelen serie G8	-690.300	68.014
Gewone aandelen serie G9	1.397.529	-
SynVest Beleggingsfondsen N.V.	-	73.356
Stand per 31 december	-35.931.279	6.373.224

Netto-vermogenswaarde per participatie

	2022	2021
	€	€
Trustus Tech en Innovation Fonds	44,98	105,12
Trustus Aandelen Index Fonds	78,18	89,50
Trustus Behoudend Mix Fonds	43,50	50,71
Trustus Tactische Strategie	44,91	48,87
Trustus Neutraal Mix Fonds	48,55	55,88
Trustus Dynamisch Mix Fonds	66,65	81,48
Trustus Risicomijdende Strategie	44,80	47,83
Trustus Aandelen Groei Strategie	49,62	58,89
Trustus Aandelen Dividend Strategie	101,39	-

KORTLOPENDE SCHULDEN

9. Schulden aan groepsmaatschappijen

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Rekening-courant Management B.V.	157.930	1.624.998

Met betrekking tot bovenstaande rekeningen-courant zijn geen zekerheden gesteld. Over deze rekeningen-courant wordt geen rente berekend.

10. Overlopende schulden	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
Te betalen inkoop aandelen	241.224	-
Te betalen administratie- en accountantskosten	88.544	17.024
Te betalen belastingadvieskosten	669	-
Te betalen overige kosten	118.304	2.197
Stand per 31 december	<u>448.741</u>	<u>19.221</u>

Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

Er zijn geen niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen.

2.6 Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening

11. Beleggingsopbrengsten	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€
Ontvangen dividenden	889.848	733.300
Overig	41.229	21.809
	<u>931.077</u>	<u>755.109</u>

12. Lasten in verband met beheer van beleggingen	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€
Afschrijvingskosten	70.000	-
Notaris- en advieskosten	41.917	9.241
Kosten depositary	51.489	36.706
Accountantskosten	40.008	16.638
Kosten asset management	1.073.318	858.450
Administratiekosten	88.536	63.877
Kosten fondsbeheer	127.475	155.434
Performance fee	-	1.181.996
Marketingkosten	80.834	-
Overige algemene kosten	30.202	22.136
Interest rekening-courant banken	10.178	2.887
	<u>1.613.957</u>	<u>2.347.365</u>

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 vaste en variabele vergoeding. De vaste vergoeding bedraagt EUR 3.750 per jaar per Subfonds. In 2022 bedraagt de totale vergoeding voor de bewaarder EUR 51.489.

De externe accountant Mazars en het Mazars-netwerk hebben naast het honorarium voor de controle van de jaarrekening nog EUR 4.076 in rekening gebracht voor de FATCA registratie.

De kosten zijn als volgt verdeeld:	2022	2021
	€	€
Synvest Beleggingsfondsen N.V.	-	-73.612
Trustus Tech en Innovation Fonds	634.876	855.373
Trustus Aandelen Index Fonds	156.195	697.840
Trustus Behoudend Mix Fonds	161.998	74.915
Trustus Tactische Strategie	61.237	4.769
Trustus Neutraal Mix Fonds	137.884	367.656
Trustus Dynamisch Mix Fonds	107.737	284.356
Trustus Risicomijdende Strategie	143.910	109.805
Trustus Aandelen Groei Strategie	31.862	23.376
Trustus Aandelen Dividend Strategie	168.080	-
	1.603.779	2.344.478

Beloning Stichting Administratiekantoor

Er zijn geen commissarissen benoemd bij het fonds. De vergoeding van het Bestuur Stichting Administratiekantoor Trustus Beleggingsfondsen voor het boekjaar 2022 bedraagt EUR 5.000 (exclusief omzetbelasting).

Omloopfactor	2022	2021
Trustus Tech en Innovation Fonds	1,08	0,07
Trustus Aandelen Index Fonds	2,03	0,01
Trustus Behoudend Mix Fonds	1,88	0
Trustus Tactische Strategie	10,12	0,01
Trustus Neutraal Mix Fonds	1,99	0,01
Trustus Dynamisch Mix Fonds	1,92	0
Trustus Risicomijdende Strategie	0	0,01
Trustus Aandelen Groei Strategie	10,69	0,01
Trustus Aandelen Dividend Strategie	0,27	-

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 uitredingen. 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.

Doorlopende kostenfactor	2022	2021
Trustus Tech en Innovation Fonds	2,34%	1,95%
Trustus Aandelen Index Fonds	0,96%	0,66%
Trustus Behoudend Mix Fonds	1,06%	0,66%
Trustus Tactische Strategie	0,86%	0,39%
Trustus Neutraal Mix Fonds	1,16%	0,94%
Trustus Dynamisch Mix Fonds	1,17%	0,95%
Trustus Risicomijdende Strategie	0,94%	0,94%
Trustus Aandelen Groei Strategie	1,12%	0,94%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	1,74%	-

De doorlopende kostenfactor 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.

Door de directie gehouden belangen

Per 31 december 2022 bezaten de gezamenlijke directieleden van Trustus 90,21 Certificaten Trustus Tech & Innovation Fonds.

Joure, 15 juni 2023

Trustus Beleggingsfondsen N.V.

De directie:

W.Y. Riemersma

R.J.F. Visschedijk

D.T.G.J. Kaandorp

3. 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 geadmistreerd ten behoeve van een bepaalde serie aandelen. Het bestuur is bevoegd om de winst blijken 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 blijken 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.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan de participanten en de beheerder van Trustus Beleggingsfondsen N.V., Trustus Capital Management B.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 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 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de samengestelde balans per 31 december 2022;
2. de samengestelde winst-en-verliesrekening over 2022; 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

Controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben in de controle aandacht gehad voor het risico van het doorbreken van interne beheersingsmaatregelen door het management en frauderisico's bij de opbrengstverantwoording. Wij hebben het veronderstelde risico in de opbrengstverantwoording weerlegd gezien de aard van de transacties. De omzet bestaat uit resultaten op beursgenoteerde aandelen en obligaties.

Wij hebben de opzet geëvalueerd van de relevante maatregelen van interne beheersing die deze risico's moeten mitigeren. Wij hebben o.a. journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening. Daarnaast hebben wij overige passende controlewerkzaamheden uitgevoerd.

Niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.

Wij hebben inzicht verworven in de relevante wet- en regelgeving voor het beleggingsfonds. Wij hebben de volgende gebieden geïdentificeerd waar een dergelijk indirect effect het meest waarschijnlijk is:

- 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 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 haar 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 zou kunnen bedreigen en concludeert derhalve dat de continuïteitsveronderstelling passend is voor het fonds.

Onze controle van de jaarrekening vereist dat wij vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Daarbij dienen wij op basis van de verkregen controle-informatie te bepalen of er gebeurtenissen of omstandigheden zijn die gereede twijfel doen rijzen over de continuïteit van het beleggingsfonds.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Onze bevindingen

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van mening dat de jaarrekening terecht is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel.

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 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 beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die 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 beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

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 ontdekt wordt 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.

Amsterdam, 16 juni 2023

Mazars Accountants N.V.

Origineel was getekend door L. Zuur MSc RA

3. BIJLAGEN

4.1 Balans Trustus Tech en Innovation Fonds per 31 december 2022

Voor winstbestemming

	31-12-2022		31-12-2021	
	€	€	€	€
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa		60.982		-
Vlottende activa				
Beleggingen				
Aandelen	20.940.277		39.936.891	
Aandelenfondsen	-		6.371.000	
		20.940.277		46.307.891
Vorderingen				
Overige vorderingen		67.886		61.899
Liquide middelen		39.535		173.793
		<u>21.108.680</u>		<u>46.543.583</u>

	31-12-2022		31-12-2021	
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	4.680.126		4.420.232	
Agioreserve	32.652.392		30.602.006	
Overige reserves	11.444.833		11.167.414	
Onverdeeld resultaat	-27.725.154		277.419	
		21.052.197		46.467.071
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva		56.483		76.512
		<u>21.108.680</u>		<u>46.543.583</u>

Winst- en verliesrekening Trustus Tech en Innovation Fonds over 2022

	2022		2021	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	30.661		72.743	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	-1.278.842		473.677	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	-25.841.353		587.637	
Som der bedrijfsopbrengsten		-27.089.534	1.134.057	
Lasten in verband met beheer van beleggingen	635.620		856.638	
Som der bedrijfslasten		635.620	856.638	
Resultaat verslagperiode		-27.725.154	277.419	

4.2 Balans Trustus Aandelen Index Fonds per 31 december 2022

Voor winstbestemming

	31-12-2022		31-12-2021	
	€	€	€	€
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa		57.281		-
Vlottende activa				
Beleggingen				
Aandelenfondsen	<u>16.174.572</u>	16.174.572	<u>16.958.708</u>	16.958.708
Vorderingen				
Overige vorderingen		-		-
Liquide middelen		23.489		81.298
		<u>16.255.342</u>		<u>17.040.006</u>

	31-12-2022		31-12-2021	
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	2.076.910		1.835.384	
Agioreserve	10.869.026		9.098.745	
Overige reserves	5.492.092		2.213.343	
Onverdeeld resultaat	<u>-2.200.936</u>		<u>3.278.749</u>	
		16.237.092		16.426.221
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva		18.250		613.785
		<u>16.255.342</u>		<u>17.040.006</u>

Winst- en verliesrekening Trustus Aandelen Index Fonds over 2022

	2022		2021	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	247.548		293.582	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	4.106.892		-	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	-6.398.757		3.683.220	
Som der bedrijfsopbrengsten		-2.044.317		3.976.802
Lasten in verband met beheer van beleggingen	156.619		698.053	
Som der bedrijfslasten		156.619		698.053
Resultaat verslagperiode		-2.200.936		3.278.749

4.3 Balans Trustus Behoudend Mix Fonds per 31 december 2022

Voor winstbestemming

	31-12-2022			31-12-2021
	€	€	€	€
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa		55.256		-
Vlottende activa				
Beleggingen				
Aandelen	3.698.645		-	
Obligaties	1.203.752		-	
Obligatiefondsen	<u>11.344.296</u>		<u>13.056.621</u>	
		16.246.693		13.056.621
Vorderingen				
Overige vorderingen		63.924		28.819
Liquide middelen		138.061		29.299
		<u>16.503.934</u>		<u>13.114.739</u>

	31-12-2022			31-12-2021
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	3.789.377		2.584.644	
Agioreserve	14.839.406		10.470.393	
Overige reserves	52.351		362.110	
Onverdeeld resultaat	<u>-2.197.453</u>		<u>-309.759</u>	
		16.483.681		13.107.388
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva		20.253		7.351
		<u>16.503.934</u>		<u>13.114.739</u>

Winst- en verliesrekening Trustus Behoudend Mix Fonds over 2022

	2022		2021	
	€	€	€	€
Belegingsopbrengsten	175.608		89.613	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	-1.782.014		-	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<u>-426.945</u>		<u>-324.158</u>	
Som der bedrijfsopbrengsten		-2.033.351		-234.545
Lasten in verband met beheer van beleggingen	<u>164.102</u>		<u>75.214</u>	
Som der bedrijfslasten		164.102		75.214
Resultaat verslagperiode		<u><u>-2.197.453</u></u>		<u><u>-309.759</u></u>

4.4 Balans Trustus Tactische Strategie per 31 december 2022

Voor winstbestemming

	31-12-2022			31-12-2021
	€	€	€	€
Activa				
Beleggingen				
Aandelenfondsen	6.529.140		-	
Obligatiefondsen	<u>20.126.176</u>		<u>1.429.329</u>	
		26.655.316		1.429.329
Vorderingen				
Overige vorderingen		24.388		157
Liquide middelen		442.400		2.095
		<u>27.122.104</u>		<u>1.431.581</u>

	31-12-2022			31-12-2021
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	6.021.943		292.862	
Agioreserve	22.203.760		1.150.683	
Overige reserves	-12.438		-4.331	
Onverdeeld resultaat	<u>-1.169.878</u>		<u>-8.107</u>	
		27.043.387		1.431.107
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva		78.717		474
		<u>27.122.104</u>		<u>1.431.581</u>

Winst- en verliesrekening Trustus Tactische Strategie over 2022

	2022		2021	
	€	€	€	€
Belegingsopbrengsten	4.875		4.934	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	-846.810		-271	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	-267.225		-7.967	
Som der bedrijfsopbrengsten		-1.109.160		-3.304
Lasten in verband met beheer van beleggingen	60.718		4.803	
Som der bedrijfslasten		60.718		4.803
Resultaat verslagperiode		-1.169.878		-8.107

4.5 Balans Trustus Neutraal Mix Fonds per 31 december 2022

Voor winstbestemming

	31-12-2022			31-12-2021
	€	€	€	€
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa		44.174		-
Vlottende activa				
Beleggingen				
Aandelen	6.154.543		-	
Aandelenfondsen	5.957.596		10.805.449	
Obligaties	632.923		-	
		12.745.062		10.805.449
Vorderingen				
Overige vorderingen		62.970		42.042
Liquide middelen		107.412		43.660
		<u>12.959.618</u>		<u>10.891.151</u>

	31-12-2022			31-12-2021
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	2.665.965		1.896.364	
Agioreserve	10.796.067		7.579.700	
Overige reserves	1.121.115		-355.600	
Onverdeeld resultaat	-1.639.410		1.476.715	
		12.943.737		10.597.179
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva		15.881		293.972
		<u>12.959.618</u>		<u>10.891.151</u>

Winst- en verliesrekening Trustus Neutraal Mix Fonds over 2022

	2022		2021	
	€	€	€	€
Belegingsopbrengsten	109.025		184.985	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	83.492		-	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<u>-1.688.563</u>		<u>1.659.659</u>	
Som der bedrijfsopbrengsten		-1.496.046		1.844.644
Lasten in verband met beheer van beleggingen	<u>143.364</u>		<u>367.929</u>	
Som der bedrijfslasten		143.364		367.929
Resultaat verslagperiode		<u><u>-1.639.410</u></u>		<u><u>1.476.715</u></u>

4.6 Balans Trustus Dynamisch Mix Fonds per 31 december 2022

Voor winstbestemming

	31-12-2022		31-12-2021	
	€	€	€	€
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa		35.010		-
Vlottende activa				
Beleggingen				
Aandelen	6.976.524		-	
Aandelenfondsen	2.207.268		8.328.681	
Obligaties	<u>232.169</u>		<u>-</u>	
		9.415.961		8.328.681
Vorderingen				
Overige vorderingen		10.872		1.513
Liquide middelen				
		-		16.658
		<u>9.461.843</u>		<u>8.346.852</u>

	31-12-2022		31-12-2021	
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	1.416.757		995.346	
Agioreserve	8.301.943		5.587.756	
Overige reserves	1.527.157		425.809	
Onverdeeld resultaat	<u>-1.802.897</u>		<u>1.101.348</u>	
		9.442.960		8.110.259
Kortlopende schulden				
Schulden aan financiële instellingen	7.619		-	
Overlopende passiva	<u>11.264</u>		<u>236.593</u>	
		18.883		236.593
		<u>9.461.843</u>		<u>8.346.852</u>

Winst- en verliesrekening Trustus Dynamisch Mix Fonds over 2022

	2022		2021	
	€	€	€	€
Belegingsopbrengsten	48.262		2.301	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	769.815		-	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	-2.511.129		1.383.674	
Som der bedrijfsopbrengsten		-1.693.052		1.385.975
Lasten in verband met beheer van beleggingen	109.845		284.627	
Som der bedrijfslasten		109.845		284.627
Resultaat verslagperiode		-1.802.897		1.101.348

4.7 Balans Trustus Risicomijdende Strategie per 31 december 2022

Voor winstbestemming

	31-12-2022			31-12-2021
	€	€	€	€
Activa				
Beleggingen				
Obligaties	5.862.163		-	
Obligatiefondsen	<u>53.609.583</u>		<u>5.949.431</u>	
		59.471.746		5.949.431
Vorderingen				
Overige vorderingen		61.009		12.024
Liquide middelen		5.688.742		6.959
		<u>65.221.497</u>		<u>5.968.414</u>

	31-12-2022			31-12-2021
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	14.519.129		1.233.992	
Agioreserve	50.257.570		4.493.277	
Overige reserves	174.416		-241.073	
Onverdeeld resultaat	<u>97.220</u>		<u>415.489</u>	
		65.048.335		5.901.685
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva		173.162		66.729
		<u>65.221.497</u>		<u>5.968.414</u>

Winst- en verliesrekening Trustus Risicomijdende Strategie over 2022

	2022		2021	
	€	€	€	€
Belegingsopbrengsten	104.159		48.872	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	38.088		627	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	98.032		475.981	
Som der bedrijfsopbrengsten		240.279		525.480
Lasten in verband met beheer van beleggingen	143.059		109.991	
Som der bedrijfslasten		143.059		109.991
Resultaat verslagperiode		97.220		415.489

4.8 Balans Trustus Aandelen Groei Strategie per 31 december 2022

Voor winstbestemming

	31-12-2022			31-12-2021
	€	€	€	€
Activa				
Beleggingen				
Aandelen	5.028.006		-	
Aandelenfondsenfondsen	-		2.943.934	
		5.028.006		2.943.934
Vorderingen				
Overige vorderingen		6.420		8.320
Liquide middelen		315.266		13.517
		<u>5.349.692</u>		<u>2.965.771</u>

	31-12-2022			31-12-2021
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	1.077.043		503.169	
Agioreserve	4.683.551		2.185.731	
Overige reserves	274.496		206.482	
Onverdeeld resultaat	-690.300		68.014	
		5.344.790		2.963.396
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva		4.902		2.375
		<u>5.349.692</u>		<u>2.965.771</u>

Winst- en verliesrekening Trustus Aandelen Groei Strategie over 2022

	2022		2021	
	€	€	€	€
Belegingsopbrengsten	31.422		58.079	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	-38.775		-	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<u>-651.512</u>		<u>33.401</u>	
Som der bedrijfsopbrengsten		-658.865		91.480
Lasten in verband met beheer van beleggingen	<u>31.435</u>		<u>23.466</u>	
Som der bedrijfslasten		31.435		23.466
Resultaat verslagperiode		<u><u>-690.300</u></u>		<u><u>68.014</u></u>

4.9 Balans Trustus Aandelen Dividend Strategie per 31 december 2022

Voor winstbestemming

	31-12-2022			31-12-2021
	€	€	€	€
Activa				
Beleggingen				
Aandelen	44.816.070		-	
Aandelenfondsen	<u>26.941.412</u>		-	
		71.757.482		-
Vorderingen				
Overige vorderingen		56.579		-
Liquide middelen		634.089		-
		<u>72.448.150</u>		<u>-</u>

	31-12-2022			31-12-2021
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	7.123.028		-	
Agioreserve	63.699.742		-	
Overige reserves	0		-	
Onverdeeld resultaat	<u>1.397.529</u>		-	
		72.220.299		-
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva		227.851		-
		<u>72.448.150</u>		<u>-</u>

**Winst- en verliesrekening Trustus Aandelen Dividend Strategie
over november tot en met 31 december 2022**

	2022		2021
	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	179.517		-
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	239.043		-
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<u>1.148.164</u>		-
Som der bedrijfsopbrengsten		1.566.724	-
Lasten in verband met beheer van beleggingen	<u>169.195</u>		-
Som der bedrijfslasten		169.195	-
Resultaat verslagperiode		<u><u>1.397.529</u></u>	<u><u>-</u></u>