

Trustus Beleggingsfondsen N.V.

Jaarrekening 2024

1.	Bestuursverslag	5
1.1	Verslag directie	5
2.	Jaarrekening	11
2.1	Samengestelde balans per 31 december 2024	12
2.2	Samengestelde winst- en verliesrekening over 2024	13
2.3	Samengesteld kasstroomoverzicht over 2024	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.	Overige gegevens	
18.1	Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat	179
18.2	Controleverklaring	180
19.	Bijlage - Periodieke duurzaamheidsrapportages	181

Jaarverslag directie

Per het einde van het jaar 2024 waren de volgende subfondsen actief:

naam	Intrinsieke waarde in € per 31-12-2024	Intrinsieke waarde in € per 31-12-2023	Fondsvermogen in € per 31-12-2024	Rendement % 2024
Trustus Tech en Innovation Fonds	90,18	73,38	38,7 mln.	22,89
Trustus Aandelen Index Fonds	107,11	92,27	22,7 mln.	16,08
Trustus Behoudend Mix Fonds	51,13	47,90	22,7 mln.	6,74
Trustus Tactische Strategie	65,12	48,60	26,2 mln.	33,99
Trustus Neutraal Mix Fonds	62,18	57,02	31,8 mln.	9,05
Trustus Dynamisch Mix Fonds	93,70	83,53	17,2 mln.	12,18
Trustus Risicomijdende Strategie	48,12	46,48	70,2 mln.	3,55
Trustus Aandelen Groei Strategie	78,03	66,05	83,0 mln.	18,15
Trustus Aandelen Dividend Strategie	117,12	108,93	70,3 mln.	7,52
Trustus Structured Products Strategie (startdatum 12 april 2024)	102,07	n.v.t.	30,7 mln.	2,07
TCM Global Frontier High Dividend Equity	13,83	11,64	15,8 mln.	18,81
TCM Vietnam High Dividend Equity	31,75	26,57	13,2 mln.	19,50
TCM Africa High Dividend Equity	10,66	10,02	7,1 mln.	6,39
TCM Global Emerging High Dividend Equity	25,29	22,72	19,3 mln.	11,19
Active Leverage Emerging Markets Fonds (startdaum 14 maart 2024)	10,20	n.v.t.	9,6 mln.	1,92

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

In onderdeel 3 van dit verslag zijn de cijfers per 31 december 2024 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 2024

We kijken terug op een mooi beleggingsjaar. De rally op aandelenmarkten, die in november 2023 startte vanwege de gunstige vooruitzichten op dalende inflatie en lagere beleidsrentes door de centrale banken, zette in het eerste kwartaal van 2024 door. De winsten op de meeste westerse aandelenmarkten liepen snel op tot zo'n 10% per eind maart.

De economie in de Verenigde Staten ontwikkelde zich ondertussen echter dusdanig sterk, dat de aanvankelijke voorspelling van drie beleidsrente-verlagingen door de Amerikaanse centrale bank Federal Reserve (FED) in 2024 losgelaten moest worden. De eerste signalen over deze tegenvaller kwamen in april, met als gevolg winstnemingen op de in de vijf maanden daarvoor sterk gestegen aandelenmarkten.

Het was juist de Europese Centrale Bank (ECB) die als eerste de rente verlaagde in juni. De Europese economie groeit helaas in een veel te laag tempo, de Duitse industrie zit in een crisis en er is grote politieke onzekerheid in meerdere Europese landen. Deze combinatie van factoren en de dalende inflatie maakte dat de ECB de beleidsrente met 0,25% verlaagde, dit was voor het eerst sinds 2019. Er zouden nog drie verlagingen volgen waardoor de beleidsrente eind december 2024 op 3% staat. In september kondigde de Federal Reserve (FED), de centrale bank van de Verenigde Staten, de eerste renteverlaging van 0,5% aan. In november volgde nog een stap van 0,25%, de beleidsrente in de V.S. en staat per eind december op 4,5%.

Voor obligaties was het een bevredigend jaar. De obligatierente daalde licht en omdat het bedrijfsleven zeer goed draaide en de kans op een zware recessie wegbleef, konden ook bedrijfsobligaties profiteren met positieve jaarrendementen tot gevolg.

In de aanloop naar de Amerikaanse verkiezingen van begin november werden de beleggingsmarkten bijzonder nerveus. Oorzaak was de onzekerheid over de uitkomst en de inmiddels toegenomen geopolitieke spanningen. Het leek in de V.S. lang een nek aan nek race te worden, maar uiteindelijk won Donald Trump met een ruime voorsprong en verkrijgen de Republikeinen een meerderheid in zowel het Congres als in het Senaat. Omdat beleggers veronderstellen dat de verkiezing van Trump goed nieuws is voor de economie en het bedrijfsleven wisten aandelenkoersen de weg omhoog weer te vinden in november. In december keerde het realisme enigszins terug op de beurzen. Maar met koerswinsten op aandelen, variërend van +12% in Europa tot +33% in de Verenigde Staten is het een uitzonderlijk goed beursjaar geworden.

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 aangegaan 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).

Juridische fusie/nieuwe subfondsen

Per 15 maart 2024 zijn een aantal subfondsen toegevoegd aan TBF, als gevolg van het feit dat TBF en Intereffekt Investment Funds N.V. (tevens onder beheer van Trustus) uit het oogpunt van efficiency en kostenbesparing gefuseerd zijn, waarbij TBF de verkrijgende vennootschap was.

Dit betreft de volgende subfondsen:

- TCM Africa High Dividend Equity
- TCM Vietnam High Dividend Equity
- TCM Global Frontier High Dividend Equity
- Active Leverage Emerging Markets Fonds

De financiële resultaten van de voormalige subfondsen van Intereffekt Investment Funds N.V. zijn met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2024 in de jaarrekening van TBF verwerkt. Als gevolg van de fusie zijn ook de vergelijkende cijfers aangepast.

Tevens zijn per 15 maart 2024 de volgende nieuwe subfondsen toegevoegd aan TBF:

- Trustus Structured Products Strategie
- TCM Global Emerging High Dividend Equity

Het totaal aantal subfondsen onder de paraplu van TBF komt hiermee op 15. De groei van het fondsvermogen en de fusie zorgen ervoor dat de vaste kosten als percentage van het fondsvermogen fors zijn gedaald.

Het prospectus en overige voorwaarden zoals die sinds 15 maart 2024 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 jaar 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.

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 waarderungen 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 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 waarderungen

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 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 2024 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Resultaat en voorstel inzake resultaatbestemming

Het resultaat van het boekjaar bedroeg € 48,5 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 2024 is Trustus beheerder geweest van de volgende beleggingsinstellingen, namelijk Trustus Beleggingsfondsen N.V. en Intereffekt Investment Funds N.V. De directie en het personeel van Trustus zijn naast andere werkzaamheden en deelnemingen werkzaam voor deze beleggingsinstellingen.

De totale beloning die Trustus in 2024 heeft uitbetaald bedraagt EUR 2.674.511 (2023: EUR 2.733.895), bestaande uit een beloning van EUR 670.802 (2023: EUR 537.144) voor het management en EUR 2.003.709 (2023: EUR 2.196.751) als loon voor het personeel.

Over boekjaar 2024 is voor EUR 141.087 (2023: EUR 28.000) 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.

Vooruitzichten

Vooruitkijkend naar 2025 zijn we gematigd optimistisch. Na een periode van uitzonderlijk hoge inflatie is deze nu op aanvaardbare niveaus. De uitkomst van de Amerikaanse presidentsverkiezingen zorgt in eerste instantie voor optimisme op de aandelenmarkt, met name bij bedrijven die kunnen profiteren van het aangekondigde beleid. Dit beleid brengt echter ook onzekerheden met zich mee op het gebied van handel en immigratie, en daarmee voor het groei- en inflatieperspectief. In Europa is de economische groei maar matig en de kans op verdere renteverlagingen reëel. Tezamen met de lage waardering van Europese aandelen maakt dat deze markt relatief aantrekkelijk is.

Joure, 10 juni 2025

Namens de beheerder Trustus Capital Management, de directie:

W.Y. Riemersma
R.J.F. Visschedijk
D.T.G.J. Kaandorp

2. JAARREKENING

2.1 Samengestelde balans per 31 december 2024

Voor winstbestemming

	31-12-2024			31-12-2023	
	€	€	€	€	
Activa					
Vaste activa					
Immateriële vaste activa (1)		213.923		188.163	
Vlottende activa					
Beleggingen (2)					
Aandelen	321.511.442		165.278.462		
Aandelenfondsen	0		101.929.334		
Obligaties	117.310.107		16.427.128		
Obligatiefondsen	0		89.350.368		
Alternatieve beleggingen	29.613.965		0		
		468.435.514		372.985.292	
Vorderingen					
Overige vorderingen (3)		1.003.436		975.709	
Liquide middelen (4)		13.686.709		2.583.338	
		<u>483.339.582</u>		<u>376.732.502</u>	

	31-12-2024			31-12-2023	
	€	€	€	€	
Passiva					
Eigen vermogen					
Geplaatst kapitaal (5)	56.874.898		54.146.546		
Agioreserve (6)	354.664.522		300.486.832		
Overige reserves (7)	20.895.000		-24.843.101		
Onverdeeld resultaat (8)	48.491.343		45.738.101		
		480.925.763		375.528.378	
Kortlopende schulden					
Overlopende passiva (9)		2.413.819		1.204.124	
		<u>483.339.582</u>		<u>376.732.502</u>	

2.2 Samengestelde winst- en verliesrekening over 2024

	2024		2023	
	€	€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten (10)				
Dividend resultaat	2.674.600		3.581.966	
Rente-inkomsten	<u>338.864</u>		<u>248.760</u>	
		3.013.464		3.830.726
Indirecte beleggingsopbrengsten				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	31.963.636		-2.480.732	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<u>19.139.976</u>		<u>47.384.160</u>	
		51.103.612		44.903.428
Overige opbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie	141.145		130.138	
Overige opbrengsten	<u>165.121</u>		<u>6.148</u>	
		306.266		136.286
Som der bedrijfsopbrengsten		<u>54.423.342</u>		<u>48.870.440</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen (11)				
Beheervergoedingen	3.598.355		2.228.043	
Performance fees	1.403.089		0	
Bewaardersvergoeding	5.812		62.768	
Afschrijvingen	62.696		64.540	
Overige bedrijfskosten	<u>862.047</u>		<u>776.988</u>	
Som der bedrijfslasten		5.931.999		3.132.339
Resultaat verslagperiode		<u><u>48.491.343</u></u>		<u><u>45.738.101</u></u>

2.3 Samengesteld kasstroomoverzicht over 2024

	2024		2023	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		48.491.343		43.752.051
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-27.727		-619.972	
Aankopen beleggingen	-349.037.233		-276.782.068	
Verkopen beleggingen	305.278.711		224.368.353	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-32.229.861		2.761.610	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-19.325.683		-45.679.391	
Afschrijving immateriële vaste activa	62.696		64.540	
Valutaresultaat	-136.156		-11.558	
Mutatie kortlopende schulden	1.209.694		405.694	
Betaalde oprichtingskosten	-88.455		0	
		<u>-94.294.014</u>		<u>-95.492.792</u>
		-45.802.671		-51.740.741
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>0</u>
		-45.802.671		-51.740.741
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	12.539.926		22.056.915	
Inkoop van aandelen	-9.811.574		-11.311.586	
Agio uitgifte aandelen	114.897.676		110.764.263	
Agio inkoop aandelen	-60.719.986		-74.722.927	
Uitgekeerd dividend	-		-	
		<u>56.906.042</u>		<u>46.786.665</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>11.103.371</u>		<u>-4.954.076</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		2.583.338		7.537.414
Mutatie geldmiddelen		<u>11.103.371</u>		<u>-4.954.076</u>
Stand per 31 december		<u>13.686.709</u>		<u>2.583.338</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)

Effectuering fusie Trustus Beleggingsfondsen N.V. (TBF) en Intereffekt Investment Funds N.V. (IIF)

Per 15 maart 2024 zijn een aantal subfondsen toegevoegd aan TBF, als gevolg van het feit dat TBF en IIF (tevens onder beheer van Trustus) uit het oogpunt van efficiency en kostenbesparing gefuseerd zijn, waarbij TBF de verkrijgende vennootschap was.

Dit betreft de volgende subfondsen:

- TCM Africa High Dividend Equity
- TCM Vietnam High Dividend Equity
- TCM Global Frontier High Dividend Equity
- Active Leverage Emerging Markets Fonds

De financiële resultaten van de voormalige subfondsen van IIF zijn met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2024 in de jaarrekening van TBF verwerkt. Als gevolg van de fusie zijn ook de vergelijkende cijfers aangepast.

Activiteiten

De activiteiten van Trustus Beleggingsfondsen NV bestaan voornamelijk uit:

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

Resultaatbestemming 2024

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 2023

De Algemene Vergadering heeft op 20 juni 2024 besloten om het resultaat over boekjaar 2023 geheel ten gunste van de overige reserves te brengen.

Financiële risico's

Liquiditeitsrisico

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

Krediet- en tegenpartijrisico

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

Marktrisico

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

Verhandelbaarheidsrisico

Het verhandelbaarheidsrisico is het risico dat Certificaten/deelnemingsrechten voor korte of langere tijd niet kunnen worden ingekocht of uitgegeven. De verhandelbaarheid van Certificaten/deelnemingsrechten hangt samen met de verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd.

Het is gezien het open-end karakter van Trustus Beleggingsfondsen mogelijk dat zij geconfronteerd wordt met een groot aantal uittredingen van Certificaten/deelnemingsrechten in een bepaald Subfonds, waardoor beleggingen gedwongen vroegtijdig moeten worden verkocht tegen mogelijk ongunstige voorwaarden c.q. posities niet tijdig tegen een redelijke prijs kunnen worden geliquideerd, waardoor de waarde van het Certificaat/deelnemingsrecht in dat betreffende Subfonds (verder) wordt aangetast.

Verslaggevingsrisico

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

GRONDSLAGEN VOOR OPSTELLEN VAN DE 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	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Stand per 1 januari	188.163	252.703
Herstructureringskosten	88.456	0
Afschrijving	-62.696	-64.540
Stand per 31 december	213.923	188.163

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

2. Beleggingen	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Aandelen	321.511.442	165.278.462
Aandelenfondsen	0	101.929.334
Obligaties	117.310.107	16.427.128
Obligatiefondsen	0	89.350.368
Alternatieve beleggingen	29.613.965	0
	468.435.514	372.985.292

Het verloop van de fondsen wordt als volgt weergegeven:

	Aandelen	Aandelen- fondsen	Obligaties	Obligatie- fondsen	Alternatieve beleggingen	Totaal
	€	€	€		€	€
Stand per 1 januari 2024	165.278.462	101.929.334	16.427.128	89.350.368	0	372.985.292
Aankopen	119.443.886	93.003.158	24.778.460	111.811.729	0	349.037.233
Verkopen	-68.525.878	-112.370.098	-12.644.544	-111.738.191	0	-305.278.711
Gerealiseerde waardeinstijging	12.832.272	11.649.622	781.296	7.102.827	0	32.366.017
Ongerealiseerde waardeinstijging	15.294.279	4.316.713	1.157.964	-1.443.273	0	19.325.683
Reallocatie	77.188.421	-98.528.729	86.809.803	-95.083.460	29.613.965	0
Stand per 31 december 2024	321.511.442	0	117.310.107	0	29.613.965	468.435.514

Vorderingen

3. Overige vorderingen en overlopende passiva	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Opgelopen rente obligatieleningen	49.453	19.514
Te ontvangen dividend	164.087	138.720
Te vorderen dividend- en bronbelasting	746.870	320.836
Overige vorderingen	43.026	496.639
	1.003.436	975.709

4. Liquide middelen	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Positief saldi rekening-courant	13.686.709	2.583.338

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 2024 € 185.707.

PASSIVA

EIGEN VERMOGEN

5. Aandelenkapitaal

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	54.146.666	43.370.370
Uitgifte aandelen	2.728.352	10.776.296
Stand per 31 december	56.875.018	54.146.666

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: 9.479.610 gewone aandelen met alleen (beperkt) winstrecht en 12 prioriteitsaandelen.

	Aantal	Nominaal	2024	2023
			€	€
Gewone aandelen serie G1	430.961	10	4.309.617	4.625.403
Gewone aandelen serie G2	210.414	10	2.104.143	2.133.862
Gewone aandelen serie G3	540.726	10	5.407.263	4.735.979
Gewone aandelen serie G4	401.957	10	4.019.576	4.241.371
Gewone aandelen serie G5	495.338	10	4.953.389	3.733.883
Gewone aandelen serie G6	181.751	10	1.817.515	1.746.095
Gewone aandelen serie G7	1.457.471	10	14.574.713	17.239.784
Gewone aandelen serie G8	1.063.875	10	10.638.754	9.620.779
Gewone aandelen serie G9	600.425	10	6.004.255	6.045.726
Gewone aandelen serie G10	300.772	10	3.007.717	0
Gewone aandelen serie G11	1.139.656	0,01	11.395	12.360
Gewone aandelen serie G12	417.037	0,01	4.169	4.341
Gewone aandelen serie G13	662.052	0,01	6.621	6.963
Gewone aandelen serie G14	764.535	0,01	7.645	0
Gewone aandelen serie G15	812.640	0,01	8.126	0
Prioriteitsaandelen	12	10	120	120
Stand per 31 december			56.875.018	54.146.666

6. Agioreserve

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	300.486.832	218.303.457
Agio op kapitaalstortingen	54.177.690	82.183.375
Stand per 31 december	354.664.522	300.486.832

	2024	2023
	€	€
Gewone aandelen serie G1	30.146.266	32.356.839
Gewone aandelen serie G2	10.969.039	11.261.757
Gewone aandelen serie G3	20.778.984	18.138.738
Gewone aandelen serie G4	14.730.023	15.940.650
Gewone aandelen serie G5	21.292.997	15.276.217
Gewone aandelen serie G6	10.981.181	10.419.135
Gewone aandelen serie G7	49.863.725	59.773.787
Gewone aandelen serie G8	51.425.625	45.048.748
Gewone aandelen serie G9	53.300.108	53.719.647
Gewone aandelen serie G10	27.172.441	0
Gewone aandelen serie G11	14.064.566	14.917.569
Gewone aandelen serie G12	7.145.999	7.668.032
Gewone aandelen serie G13	15.635.567	15.965.713
Gewone aandelen serie G14	19.105.443	0
Gewone aandelen serie G15	8.052.558	0
Stand per 31 december	354.664.522	300.486.832

7. Overige reserves

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	-24.843.101	20.074.022
Uit voorstel resultaatbestemming	45.738.101	-44.917.123
Stand per 31 december	20.895.000	-24.843.101

	2024	2023
	€	€
Gewone aandelen serie G1	-3.038.976	-16.280.321
Gewone aandelen serie G2	6.294.329	3.291.156
Gewone aandelen serie G3	-189.153	-2.145.102
Gewone aandelen serie G4	430.492	-1.182.316
Gewone aandelen serie G5	2.281.836	-518.295
Gewone aandelen serie G6	2.420.651	-275.740
Gewone aandelen serie G7	3.115.163	271.636
Gewone aandelen serie G8	8.877.145	-415.804
Gewone aandelen serie G9	6.092.307	1.397.529
Gewone aandelen serie G10	0	0
Gewone aandelen serie G11	-324.660	-1.818.368
Gewone aandelen serie G12	3.746.874	1.823.543
Gewone aandelen serie G13	-8.811.008	-8.991.019
Gewone aandelen serie G14	0	0
Gewone aandelen serie G15	0	0
Stand per 31 december	20.895.000	-24.843.101

8. Onverdeeld resultaat

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	45.738.101	-35.931.279
Resultaat boekjaar	48.491.343	45.738.101
Toevoeging aan overige reserves	-45.738.101	35.931.279
Stand per 31 december	48.491.343	45.738.101

	2024	2023
	€	€
Gewone aandelen serie G1	7.446.566	13.241.345
Gewone aandelen serie G2	3.170.132	3.003.173
Gewone aandelen serie G3	1.650.978	1.955.949
Gewone aandelen serie G4	6.993.440	1.612.808
Gewone aandelen serie G5	2.273.381	2.800.131
Gewone aandelen serie G6	1.811.158	2.696.391
Gewone aandelen serie G7	2.587.251	2.843.527
Gewone aandelen serie G8	12.079.537	9.292.949
Gewone aandelen serie G9	4.924.396	4.694.778
Gewone aandelen serie G10	520.300	0
Gewone aandelen serie G11	2.014.159	1.493.708
Gewone aandelen serie G12	2.345.158	1.923.331
Gewone aandelen serie G13	229.304	180.011
Gewone aandelen serie G14	220.337	0
Gewone aandelen serie G15	225.246	0
Stand per 31 december	48.491.343	45.738.101

Netto-vermogenswaarde per participatie

	2024	2023
	€	€
Trustus Tech en Innovation Fonds	90,18	73,38
Trustus Aandelen Index Fonds	107,11	92,27
Trustus Behoudend Mix Fonds	51,13	47,90
Trustus Tactische Strategie	65,12	48,60
Trustus Neutraal Mix Fonds	62,18	57,02
Trustus Dynamisch Mix Fonds	93,70	83,53
Trustus Risicomijdende Strategie	48,13	46,48
Trustus Aandelen Groei Strategie	78,04	66,05
Trustus Aandelen Dividend Strategie	117,12	108,93
Trustus Structured Products Strategie	102,07	-
TCM Global Frontier High Dividend Equity	13,83	11,82
TCM Vietnam High Dividend Equity	31,75	26,30
TCM Africa High Dividend Equity	10,66	10,29
TCM Global Emerging High Dividend Equity	25,29	-
Active Leverage Emerging Markets Fonds	10,20	-

KORTLOPENDE SCHULDEN

9. Overlopende schulden

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Te betalen performance fee	1.403.089	0
Te betalen beheervergoedingen	375.692	221.253
Te betalen inkoop aandelen	455.355	867.631
Te betalen administratie- en accountantskosten	66.138	23.858
Te betalen belastingadvieskosten	9.312	5.955
Te betalen overige kosten	104.233	85.427
Stand per 31 december	<u>2.413.819</u>	<u>1.204.124</u>

Niet uit de balans blijken de rechten en verplichtingen

Ultimo 2024 zijn er géén niet uit de balans blijken de verplichtingen.

2.6 Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening

10. Directe beleggingsopbrengsten

	2024	2023
	€	€
Dividend resultaat	2.674.600	3.581.966
Rente-inkomsten	338.864	248.760
	3.013.464	3.830.726

11. Lasten in verband met beheer van beleggingen

	2024	2023
	€	€
Afschrijvingskosten	62.696	64.540
Notaris- en advieskosten	71.265	31.253
Kosten depositary	5.812	45.072
Accountantskosten	99.106	35.184
Kosten asset management	5.001.444	2.228.043
Administratiekosten	227.168	131.847
Marketingkosten	209.030	187.470
Overige algemene kosten	255.478	408.930
	5.931.999	3.132.339

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 toezichhoudende taken uit ten behoeve van het Fonds en de participanten. De Bewaarder ontvangt een variabele vergoeding.

In 2024 bedraagt de totale vergoeding voor de bewaarder EUR 5.812.

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 uitbestedt 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 op 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:

	2024	2023
	€	€
Trustus Tech en Innovation Fonds	707.721	530.136
Trustus Aandelen Index Fonds	770.202	183.620
Trustus Behoudend Mix Fonds	313.364	245.156
Trustus Tactische Strategie	213.472	161.207
Trustus Neutraal Mix Fonds	763.041	207.889
Trustus Dynamisch Mix Fonds	494.938	150.474
Trustus Risicomijdende Strategie	638.983	588.966
Trustus Aandelen Groei Strategie	694.584	313.288
Trustus Aandelen Dividend Strategie	600.329	483.945
Trustus Structured Products Strategie	155.714	0
TCM Global Frontier High Dividend Equity	116.203	119.523
TCM Vietnam High Dividend Equity	138.496	87.557
TCM Africa High Dividend Equity	83.451	60.578
TCM Global Emerging High Dividend Equity	82.543	0
Active Leverage Emerging Markets Fonds	158.958	0
	5.931.999	3.132.339

Beloning Stichting Administratiekantoor

Er zijn geen commissarissen benoemd bij het fonds. De vergoeding van het Bestuur Stichting Administratiekantoor Trustus Beleggingsfondsen voor het boekjaar 2024 was nihil.

Omloopfactor	2024	2023
Trustus Tech en Innovation Fonds	1,34	0,49
Trustus Aandelen Index Fonds	1,85	nihil
Trustus Behoudend Mix Fonds	1,44	1,22
Trustus Tactische Strategie	2,13	10,83
Trustus Neutraal Mix Fonds	1,00	0,84
Trustus Dynamisch Mix Fonds	0,73	0,48
Trustus Risicomijdende Strategie	1,67	2,71
Trustus Aandelen Groei Strategie	0,18	nihil
Trustus Aandelen Dividend Strategie	0,59	0,32
Trustus Structured Products Strategie	nihil	-
TCM Global Frontier High Dividend Equity	1,52	1,10
TCM Vietnam High Dividend Equity	1,68	nihil
TCM Africa High Dividend Equity	1,68	0,32
TCM Global Emerging High Dividend Equity	6,27	-
Active Leverage Emerging Markets Fonds	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.

Doorlopende kostenfactor	2024	2023
Trustus Tech en Innovation Fonds	1,98%	1,94%
Trustus Aandelen Index Fonds	1,03%	1,00%
Trustus Behoudend Mix Fonds	1,22%	1,22%
Trustus Tactische Strategie	0,91%	0,83%
Trustus Neutraal Mix Fonds	1,21%	1,22%
Trustus Dynamisch Mix Fonds	1,23%	1,26%
Trustus Risicomijdende Strategie	0,86%	0,80%
Trustus Aandelen Groei Strategie	0,92%	0,86%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	0,86%	0,72%
Trustus Structured Products Strategie	0,69%	-
TCM Global Frontier High Dividend Equity	0,69%	0,73%
TCM Vietnam High Dividend Equity	0,94%	0,74%
TCM Africa High Dividend Equity	0,72%	0,78%
TCM Global Emerging High Dividend Equity	0,21%	-
Active Leverage Emerging Markets Fonds	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.

Joure, 10 juni 2025

Trustus Beleggingsfondsen N.V.

De directie:

W.Y. Riemersma

R.J.F. Visschedijk

D.T.G.J. Kaandorp

3. Jaarverslag Trustus Tech en Innovation Fonds

Jaarverslag 2024

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

3.1 Verslag van de beheerder

Trustus Tech & Innovation Fonds

Terugblik 2024

Het Trustus Tech & Innovation Fonds kende in 2024 een uitzonderlijk sterk beleggingsjaar, met een rendement van **22,89%**. De portefeuille bestaat uit een geconcentreerde selectie van circa 20 tot 30 beursgenoteerde bedrijven wereldwijd, die zich onderscheiden door technologische innovatie, disruptieve bedrijfsmodellen en sterke groeivoorzichten.

Het fonds focust op ondernemingen waarvan de intrinsieke waarde, op basis van een diepgaande fundamentele analyse, hoger wordt geacht dan de actuele beurskoers. De nadruk ligt daarbij op sectoren en thema's met exponentiële groeipotentie, zoals DNA-technologie, automatisering, robotisering, energieopslag, kunstmatige intelligentie, FinTech en het zogeheten "Next Generation Internet".

In 2024 profiteerde het fonds in het bijzonder van de wereldwijde belangstelling voor kunstmatige intelligentie. Technologiebedrijven zoals Nvidia, Palantir, Microsoft en Amazon leverden forse bijdragen aan het rendement. Deze bedrijven spelen een sleutelrol in de ontwikkeling en toepassing van AI-infrastructuur en -toepassingen. Daarnaast presteerde ook Coinbase goed, mede door het herstel van de cryptomarkt en de toenemende institutionele interesse in digitale activa.

De strategie van het fonds is niet alleen gericht op de "enablers" van nieuwe technologie, maar ook op bedrijven die technologie effectief integreren in hun bedrijfsmodel en zo hun marktpositie structureel versterken. Om het risico van overconcentratie te beperken, is in de loop van het jaar het aantal posities in de portefeuille uitgebreid van 27 naar 50, zonder af te doen aan de focus op kwaliteit en groeipotentieel.

Het fonds werd in 2024 gekenmerkt door een hoge beweeglijkheid, mede door de gevoeligheid van technologieaandelen voor renteschommelingen. Toch bleef het resultaat sterk positief, dankzij de uitstekende performance van enkele kernposities en de structurele trend richting digitalisering en automatisering in vrijwel alle sectoren van de wereldeconomie.

Vooruitblik 2025

Vooruitkijkend naar 2025 blijven de structurele vooruitzichten voor technologie en innovatie uiterst aantrekkelijk. Kunstmatige intelligentie is volgens de fondsbeheerder nog steeds een onderschatte economische revolutie. Waar eerdere industriële revoluties gericht waren op het automatiseren van spierkracht, is de huidige gericht op het automatiseren van denkkracht. Dit opent de deur naar substantiële productiviteitsverbeteringen, met name in de dienstensector.

De verwachting is dat AI in 2025 breder wordt toegepast in sectoren zoals gezondheidszorg, financiën, productie en logistiek. Het Trustus Tech & Innovation Fonds blijft daarom gericht op ondernemingen die profiteren van deze trend, zowel als technologieontwikkelaar als via slimme toepassing. Tegelijkertijd houdt het fonds rekening met de risico's van hogere rente, regelgeving en geopolitieke spanningen.

In 2025 zal het fonds blijven beleggen in innovatieve, schaalbare bedrijven met bewezen technologie, sterke managementteams en duurzame groeivoorzichten. De sectorfocus blijft breed binnen het technologische spectrum, waarbij nadrukkelijk wordt gekeken naar nieuwe toepassingen van AI, energie-efficiëntie, cloud-infrastructuur, cybersecurity en medische technologie.

Door de geconcentreerde portefeuille en actieve beleggingsstrategie blijft het Trustus Tech & Innovation Fonds gericht op het realiseren van bovengemiddelde lange termijnrendementen. Tegelijkertijd wordt via spreiding binnen technologie- en innovatiesectoren het risico beheersbaar gehouden, zodat ook in een dynamisch marktsentiment het rendementspotentieel optimaal benut kan worden.

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

	2024	2023	2022	2021	2020
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	38.863.473	33.943.266	21.052.197	46.467.071	34.182.064
Aantal uitstaande participaties	430.961	462.540	468.012	442.023	330.799
Netto-vermogenswaarde per participatie	90,18	73,38	44,98	105,12	103,33
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	75.984	34.652	27.301	64.985	93.154
Waardeveranderingen van beleggingen	8.078.262	13.736.211	-27.120.195	1.061.314	10.104.296
Overige opbrengsten	41	618	3.360	7.758	5.649
Lasten	-707.721	-530.136	-635.620	-856.638	-2.111.137
Resultaat	7.446.566	13.241.345	-27.725.154	277.419	8.091.962
Resultaat per participatie	17,28	28,63	-59,24	0,63	24,46

Jaarrekening Trustus Tech en Innovation Fonds

3.3 Balans per 31 december 2024

Voor winstbestemming

		31-12-2024			31-12-2023
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	3.3.1				
Immateriële vaste activa			24.315		41.309
Vlottende activa					
Beleggingen	3.3.2				
Aandelen		38.757.547		33.782.199	
			38.757.547		33.782.199
Vorderingen	3.3.3				
Overige vorderingen			94.361		72.211
Liquide middelen	3.3.4		55.765		106.401
			<u>38.931.988</u>		<u>34.002.120</u>

		31-12-2024			31-12-2023
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	3.3.5				
Geplaatst kapitaal		4.309.617		4.625.403	
Agioreserve		30.146.266		32.356.839	
Overige reserves		-3.038.976		-16.280.321	
Onverdeeld resultaat		<u>7.446.566</u>		<u>13.241.345</u>	
			38.863.473		33.943.266
Kortlopende schulden	3.3.6				
Overlopende passiva			68.515		58.854
			<u>38.931.988</u>		<u>34.002.120</u>

3.4 Winst- en verliesrekening Trustus Tech en Innovation Fonds over 2024

		2024		2023	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	3.4.1				
Dividendresultaat		74.458		32.184	
Rente-inkomsten		<u>1.526</u>		<u>2.468</u>	
			75.984		34.652
Indirecte beleggingsopbrengsten	3.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		3.692.566		-3.256.824	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>4.385.696</u>		<u>16.993.035</u>	
			8.078.262		13.736.211
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		0		618	
Overige opbrengsten		<u>41</u>		<u>0</u>	
			41		618
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>8.154.287</u>		<u>13.771.481</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		598.078		410.496	
Performance fees		0		0	
Bewaardersvergoeding		278		1.553	
Overige bedrijfskosten	3.4.3	<u>109.365</u>		<u>118.087</u>	
Som der bedrijfslasten			707.721		530.136
Resultaat verslagperiode			<u><u>7.446.566</u></u>		<u><u>13.241.345</u></u>

3.5 Kasstroomoverzicht over 2024

Trustus Tech en Innovation Fonds

	2024		2023	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		7.446.566		13.241.345
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-22.150		-4.325	
Aankopen beleggingen	-23.564.990		-6.640.008	
Verkopen beleggingen	26.666.896		7.534.264	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-3.692.566		3.256.824	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-4.385.696		-16.993.035	
Afschrijving immateriële vaste activa	16.994		19.673	
Valutaresultaat	1.008		33	
Mutatie kortlopende schulden	9.661		2.371	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		<u>-4.970.843</u>		<u>-12.824.203</u>
		2.475.723		417.142
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>0</u>
		2.475.723		417.142
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	0		40.597	
Inkoop van aandelen	-315.786		-95.320	
Agio uitgifte aandelen	0		175.426	
Agio inkoop aandelen	-2.210.573		-470.979	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		<u>-2.526.359</u>		<u>-350.276</u>
Mutatie geldmiddelen		<u><u>-50.636</u></u>		<u><u>66.866</u></u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		106.401		39.535
Mutatie geldmiddelen		<u>-50.636</u>		<u>66.866</u>
Stand per 31 december		<u><u>55.765</u></u>		<u><u>106.401</u></u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	3.3.1	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
		€	€
Stand per 1 januari		41.309	60.982
Herstructureringskosten		0	0
Afschrijving		-16.994	-19.673
Stand per 31 december		24.315	41.309

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

Beleggingen	3.3.2	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
		€	€
Aandelen		38.757.547	33.782.199
Verloopoverzicht aandelen		2024	2023
		€	€
Stand per 1 januari		33.782.199	20.940.277
Aankopen		23.564.990	6.640.008
Verkopen		-26.666.897	-7.534.264
Gerealiseerde waardeinstijging		3.691.559	-3.256.857
Ongerealiseerde waardeinstijging		4.385.696	16.993.035
Stand per 31 december		38.757.547	33.782.199

Top 10 belangen

	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
	€	
Alphabet	3.141.411	8,08
Amazon	2.981.416	7,67
Spotify	2.696.377	6,94
Apple	2.616.653	6,73
Microsoft	2.568.484	6,61
Meta Platforms	2.544.466	6,55
Nvidia	1.802.637	4,46
ASML Holdings	1.001.083	2,58
Airbnb	901.152	2,32
Palantir Technologies	810.713	2,09
	21.064.392	54,03

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
	€	
Verenigde Staten	29.426.207	75,72
Zweden	2.696.377	6,94
Nederland	2.277.154	5,86
Canada	1.025.238	2,64
Duitsland	932.085	2,40
Zuid-Korea	726.360	1,87
Taiwan	469.170	1,21
Ierland	428.059	1,10
Japan	424.800	1,09
China	352.097	0,90
Cash	105.926	0,27
	38.863.473	100,00

Vorderingen 3.3.3

Overige vorderingen en overlopende passiva	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	8.101	0
Te vorderen dividend- en bronbelasting	85.310	72.211
Overige vorderingen	950	0
	94.361	72.211

Liquide middelen	3.3.4	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
		€	€
Positief saldi rekening-courant		55.765	106.401

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 3.3.5

Geplaatst kapitaal	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	4.625.403	4.680.126
Uitgifte van aandelen	0	40.597
Inkoop van aandelen	-315.786	-95.320
Stand per 31 december	4.309.617	4.625.403

Agioreserve	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	32.356.839	32.652.392
Agio uitgifte van aandelen	0	175.426
Agio inkoop van aandelen	-2.210.573	-470.979
Stand per 31 december	30.146.266	32.356.839

Overige reserves	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	-16.280.321	11.444.833
Uit voorstel resultaatbestemming	13.241.345	-27.725.154
Stand per 31 december	-3.038.976	-16.280.321

Onverdeeld resultaat	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	13.241.345	-27.725.154
Ottrekking resultaatbestemming	-13.241.345	27.725.154
Resultaat boekjaar	7.446.566	13.241.345
Stand per 31 december	7.446.566	13.241.345

	2024	2023	2022
	€	€	€
Eigen vermogen	38.863.473	33.943.266	21.052.197
Aantal uitstaande participaties	430.961	462.540	468.012
Netto-vermogenswaarde per participatie	90,18	73,38	44,98

KORTLOPENDE SCHULDEN 3.3.6

Overlopende schulden	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	56.029	47.740
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	5.332	1.829
Te betalen belastingadvieskosten	680	575
Te betalen overige kosten	6.474	8.710
Stand per 31 december	68.515	58.854

Niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen

Ultimo 2024 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 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	3.4.1	2024	2023
		€	€
Ontvangen dividenden		74.458	32.184
Overig		1.526	2.468
		<u>75.984</u>	<u>34.652</u>
Indirecte beleggingsopbrengsten	3.4.2	2024	2023
		€	€
Aandelen			
Gerealiseerde winsten		7.044.804	1.006.038
Gerealiseerde verliezen		-3.353.245	-4.262.895
Ongerealiseerde winsten		8.408.115	17.466.849
Ongerealiseerde verliezen		-4.022.419	-473.814
Valutaresultaat		1.007	33
Totaal		<u>8.078.262</u>	<u>13.736.211</u>

Kosten

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

	2024	2023
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	598.078	410.496
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	18.640	15.817
Accountants- en fiscale advieskosten	15.378	-522
Overige kosten	75.625	104.345
	<u>707.721</u>	<u>530.136</u>

Overige bedrijfskosten	3.4.3	2024	2023
		€	€
Afschrijvingskosten		16.994	19.673
Notaris- en advieskosten		10.076	2.986
Kosten depositary		-57	4.525
Accountantskosten		5.302	-3.508
Administratiekosten		18.419	9.739
Marketingkosten		55.590	41.547
Overige algemene kosten		3.041	43.125
		<u>109.365</u>	<u>118.087</u>

Omloopfactor	2024	2023
	1,34	0,49

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.

Doorlopende kostenfactor	2024	2023
	1,98%	1,94%

De doorlopende kostenfactor 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 2024 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 2024	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	598.078	1,68%	1,67%
Bewaardersvergoeding	278	0,00%	0,02%
Marketingkosten	55.590	0,15%	0,15%
Overige bedrijfskosten	53.775	0,15%	0,15%
	707.721	1,98%	1,99%

Resultaat per participatie	2024	2023
	€	€
Resultaat verslagperiode	7.446.566	13.241.345
Aantal uitstaande participaties	430.961	462.540
Resultaat per participatie	17,28	28,63

4. Jaarverslag Trustus Aandelen Index Fonds

Jaarverslag 2024

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

4.1 Verslag van de beheerder

Trustus Aandelen Index Fonds

Terugblik 2024

Het Trustus Aandelen Index Fonds behaalde in 2024 een bovengemiddeld jaarrendement van **16,1%**. 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 beursjaar 2024 werd gekenmerkt door sterke rendementen wereldwijd. De aandelenmarkten profiteerden van dalende inflatieverwachtingen, het vooruitzicht op renteverlagingen en beter dan verwachte bedrijfsresultaten. In de Verenigde Staten bleef de economische groei robuust, wat leidde tot stijgende koersen, vooral in de tweede helft van het jaar. De verkiezing van Donald Trump in november werd door veel beleggers geïnterpreteerd als gunstig voor het bedrijfsleven, mede dankzij verwachtingen over belastingverlagingen en deregulering.

Ook in Europa trokken de markten aan, ondanks een zwakke economische groei en aanhoudende onzekerheid binnen enkele grote economieën zoals Duitsland. De renteverlagingen van de Europese Centrale Bank vanaf juni boden steun aan de aandelenmarkten. Europese aandelen realiseerden over het jaar een koerswinst van circa 12%, terwijl Amerikaanse aandelen nog sterker stegen — met uitschieters in sectoren als technologie, gezondheidszorg en consumentendiensten.

Dankzij de brede spreiding over sectoren en bedrijven en het volgen van de marktontwikkelingen in twee economische hoofdregio's wist het Trustus Aandelen Index Fonds optimaal te profiteren van het positieve beurs sentiment in 2024.

In het eerste kwartaal van het jaar kreeg het fonds bovendien de officiële classificatie "lichtgroen" (artikel 8) onder de Europese SFDR-regelgeving. Het fonds promoot duurzame kenmerken door niet te beleggen in bedrijven die actief zijn in sectoren zoals tabak, gokken en controversiële wapens, en door ondernemingen die niet voldoen aan de UN Global Compact Principles uit te sluiten. Deze ESG-integratie sluit aan bij het streven naar verantwoord beleggen met oog voor milieu, mens en maatschappij.

Vooruitblik 2025

De vooruitzichten voor 2025 zijn voorzichtig positief. De inflatie is grotendeels onder controle gebracht en centrale banken in zowel de VS als Europa zijn een cyclus van renteverlagingen gestart, die naar verwachting in de loop van 2025 wordt voortgezet. Dit zorgt voor een gunstig klimaat op de aandelenmarkten, zeker voor bedrijven met een sterke winstgevendheid en een stabiele financiële positie.

In de Verenigde Staten wordt verwacht dat het economisch beleid onder de nieuwe regering gericht blijft op groei en stimulering van het bedrijfsleven. Tegelijkertijd blijven er geopolitieke en beleidsrisico's die voor volatiliteit kunnen zorgen. In Europa is het economische herstel brozer, maar de lage waarderingen en mogelijke verdere monetaire versoepeling maken de regio aantrekkelijk voor lange termijnbeleggers.

Het Trustus Aandelen Index Fonds blijft gericht op brede regionale spreiding en volgt de marktontwikkelingen in Noord-Amerika en Europa nauwgezet. Door deze structuur biedt het fonds beleggers toegang tot een wereldwijde aandelenportefeuille met een efficiënt kostenprofiel. Het duurzaamheidsbeleid blijft een integraal onderdeel van de strategie, waardoor het fonds goed gepositioneerd is om op verantwoorde wijze rendement te realiseren in een veranderende wereld.

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

	2024	2023	2022	2021	2020
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	22.537.643	19.689.948	16.237.092	16.426.221	11.436.259
Aantal uitstaande participaties	210.414	213.386	207.690	183.538	161.827
Netto-vermogenswaarde per participatie	107,11	92,27	78,18	89,50	70,67
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	4.662	1.635	244.505	292.240	202.082
Waardeveranderingen van beleggingen	3.934.698	3.184.503	-2.291.865	3.683.220	138.594
Overige opbrengsten	974	655	3.043	1.342	1.114
Lasten	-770.202	-183.620	-156.619	-698.053	-66.992
Resultaat	3.170.132	3.003.173	-2.200.936	3.278.749	274.798
Resultaat per participatie	15,07	14,07	-10,60	17,86	1,70

Jaarrekening Trustus Aandelen Index Fonds

4.3 Balans per 31 december 2024

Voor winstbestemming

		31-12-2024		31-12-2023
		€	€	€
Activa				
Vaste activa	4.3.1			
Immateriële vaste activa			29.928	43.598
Vlottende activa				
Beleggingen	4.3.2			
Aandelen		23.049.599	0	
Aandelenfondsen		0	19.583.732	
			23.049.599	19.583.732
Vorderingen	4.3.3			
Overige vorderingen			611	0
Liquide middelen	4.3.4		28.109	80.130
			<u>23.108.247</u>	<u>19.707.460</u>

		31-12-2024		31-12-2023
		€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen	4.3.5			
Geplaatst kapitaal		2.104.143	2.133.862	
Agioreserve		10.969.039	11.261.757	
Overige reserves		6.294.329	3.291.156	
Onverdeeld resultaat		3.170.132	3.003.173	
			22.537.643	19.689.948
Kortlopende schulden	4.3.6			
Overlopende passiva			570.604	17.512
			<u>23.108.247</u>	<u>19.707.460</u>

4.4 Winst- en verliesrekening Trustus Aandelen Index Fonds over 2024

		2024		2023	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	4.4.1				
Rente-inkomsten			4.662		1.635
Indirecte beleggingsopbrengsten	4.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		2.814.072		19.701	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>1.120.626</u>		<u>3.164.802</u>	
			3.934.698		3.184.503
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		0		621	
Overige opbrengsten		<u>974</u>		<u>34</u>	
			974		655
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>3.940.334</u>		<u>3.186.793</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		144.288		91.531	
Performance fees		549.891		0	
Bewaardersvergoeding		194		1.480	
Overige bedrijfskosten	4.4.3	<u>75.829</u>		<u>90.609</u>	
Som der bedrijfslasten			770.202		183.620
Resultaat verslagperiode			<u><u>3.170.132</u></u>		<u><u>3.003.173</u></u>

4.5 Kasstroomoverzicht over 2024

Trustus Aandelen Index Fonds

	2024		2023	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		3.170.132		3.003.173
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-611		0	
Aankopen beleggingen	-20.053.726		-555.848	
Verkopen beleggingen	20.522.557		331.191	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-2.814.072		-19.701	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-1.120.626		-3.164.802	
Afschrijving immateriële vaste activa	13.670		13.683	
Valutaresultaat	0		0	
Mutatie kortlopende schulden	553.092		-738	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		<u>-2.899.716</u>		<u>-3.396.215</u>
		270.416		-393.042
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>0</u>
		270.416		-393.042
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	28.969		89.153	
Inkoop van aandelen	-58.688		-32.201	
Agio uitgifte aandelen	245.596		639.811	
Agio inkoop aandelen	-538.314		-247.080	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		<u>-322.437</u>		<u>449.683</u>
Mutatie geldmiddelen		<u><u>-52.021</u></u>		<u><u>56.641</u></u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		80.130		23.489
Mutatie geldmiddelen		<u>-52.021</u>		<u>56.641</u>
Stand per 31 december		<u><u>28.109</u></u>		<u><u>80.130</u></u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	4.3.1	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
		€	€
Stand per 1 januari		43.598	57.281
Herstructureringskosten		0	0
Afschrijving		-13.669	-13.683
Stand per 31 december		29.929	43.598

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

Beleggingen	4.3.2	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
		€	€
Aandelen		23.049.599	0
Aandelenfondsen		0	19.583.732
		23.049.599	19.583.732

Verloopoverzicht aandelen	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	0	0
Reallocatie	23.049.599	0
Stand per 31 december	23.049.599	0

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	19.583.732	16.174.572
Aankopen	20.053.726	555.848
Verkopen	-20.522.557	-331.191
Gerealiseerde waardeinstijging	2.814.072	19.701
Ongerealiseerde waardeinstijging	1.120.626	3.164.802
Reallocatie	-23.049.599	0
Stand per 31 december	0	19.583.732

Top 10 belangen

Belegging	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
	€	
Vanguard ESG North America All Cap UCITS ETF	12.361.457	54,85
Amundi Index MSCI Europe ESG Broad CTB UCITS ETF	10.688.142	47,42
Cash	-511.956	-2,27
	22.537.643	100,00

Verdeling portefeuille naar landen	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
	€	
Ierland	12.361.457	54,85
Luxemburg	10.688.142	47,42
Cash	-511.956	-2,27
	22.537.643	100,00

Vorderingen 4.3.3

Overige vorderingen en overlopende passiva	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Overige vorderingen	611	0
	611	0

Liquide middelen	4.3.4	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
		€	€
Positief saldi rekening-courant		28.109	80.130

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN

4.3.5

Geplaatst kapitaal

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	2.133.862	2.076.910
Uitgifte van aandelen	28.969	89.153
Inkoop van aandelen	-58.688	-32.201
Stand per 31 december	2.104.143	2.133.862

Agioreserve

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	11.261.757	10.869.026
Agio uitgifte van aandelen	245.596	639.811
Agio inkoop van aandelen	-538.314	-247.080
Stand per 31 december	10.969.039	11.261.757

Overige reserves

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	3.291.156	5.492.092
Uit voorstel resultaatbestemming	3.003.173	-2.200.936
Stand per 31 december	6.294.329	3.291.156

Onverdeeld resultaat

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	3.003.173	-2.200.936
Onttrekking resultaatbestemming	-3.003.173	2.200.936
Resultaat boekjaar	3.170.132	3.003.173
Stand per 31 december	3.170.132	3.003.173

	2024	2023	2022
	€	€	€
Eigen vermogen	22.537.643	19.689.948	16.237.092
Aantal uitstaande participaties	210.414	213.386	207.690
Netto-vermogenswaarde per participatie	107,11	92,27	78,18

KORTLOPENDE SCHULDEN

4.3.6

Overlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Te betalen performance fee	549.891	0
Te betalen beheervergoedingen	12.933	11.087
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	3.629	2.026
Te betalen belastingadvieskosten	379	344
Te betalen overige kosten	3.772	4.055
Stand per 31 december	570.604	17.512

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo 2024 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	2024	2023
		€	€
Overig		4.662	1.635
		4.662	1.635
Indirecte beleggingsopbrengsten	4.4.2	2024	2023
		€	€
Aandelenfondsen			
Gerealiseerde winsten		2.814.072	19.701
Gerealiseerde verliezen		0	0
Ongerealiseerde winsten		3.691.254	3.164.802
Ongerealiseerde verliezen		-2.570.628	0
Totaal		3.934.698	3.184.503

Kosten

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

	2024	2023
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	144.288	91.531
Performance fee	549.891	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	17.805	15.376
Accountants- en fiscale advieskosten	6.556	2.579
Overige kosten	51.662	74.134
	770.202	183.620

Overige bedrijfskosten	4.4.3	2024	2023
		€	€
Afschrijvingskosten		13.669	13.683
Notaris- en advieskosten		1.285	2.073
Kosten depositary		848	1.914
Accountantskosten		5.271	506
Administratiekosten		16.763	11.982
Marketingkosten		33.747	28.013
Overige algemene kosten		4.246	32.438
		75.829	90.609

Omloopfactor	2024	2023
	1,85	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 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	2024	2023
	1,03%	1,00%

De doorlopende kostenfactor 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 2024 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 2024	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	144.288	0,67%	0,67%
Bewaardersvergoeding	194	0,00%	0,02%
Marketingkosten	33.747	0,16%	0,15%
Overige bedrijfskosten	42.082	0,20%	0,15%
	220.311	1,03%	0,99%

Resultaat per participatie

	2024	2023
	€	€
Resultaat verslagperiode	3.170.132	3.003.173
Aantal uitstaande participaties	210.414	213.386
Resultaat per participatie	15,07	14,07

5. Jaarverslag Trustus Behoudend Mix Fonds

Jaarverslag 2024

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

5.1 Verslag van de beheerder

Trustus Behoudend Mix Fonds

Terugblik 2024

Het Trustus Behoudend Mix Fonds kende in 2024 een solide beleggingsjaar, met een jaarrendement van **6,7%**. Dit fonds heeft een defensief profiel, met ongeveer 75% van het vermogen belegd in risicomijdende beleggingen en obligaties, en 25% in aandelen. Die opbouw zorgt voor stabiliteit in turbulente tijden, terwijl het fonds toch kan profiteren van positieve marktomstandigheden zoals die zich in 2024 voordeden.

De aandelenmarkten werden het afgelopen jaar ondersteund door een combinatie van afnemende inflatieverwachtingen, vooruitzichten op renteverlagingen, en een sterke Amerikaanse economie. De Amerikaanse beurs was daarbij de grote uitbinker, met name technologieaandelen zorgden voor uitzonderlijke rendementen. Ondanks het relatief beperkte aandelenaandeel binnen het Behoudend Mix Fonds, droegen deze aandelen substantieel bij aan het totaalrendement. Positieve uitschieters in de portefeuille waren onder andere Nvidia (+190%) en Intuitive Surgical (+65%), bedrijven die actief zijn in sectoren met structurele groeitrends.

Het zwaartepunt van het Behoudend Mix Fonds ligt echter bij obligaties, en ook op dat vlak viel 2024 gunstig uit. De obligatierente daalde licht en de markt bleef rustig, mede doordat de vrees voor een wereldwijde recessie uitbleef en het bedrijfsleven veerkrachtig bleek. Bedrijfsobligaties presteerden goed, met steun van sterke bedrijfsresultaten en een laag aantal faillissementen. Door de brede spreiding over meer dan 3000 obligaties wist het fonds een stabiel en positief rendement te realiseren.

Een belangrijke ontwikkeling in 2024 was het verkrijgen van het “lichtgroene” ESG-label (artikel 8 SFDR). Dit houdt in dat het Behoudend Mix Fonds actief duurzame kenmerken promoot. Er wordt bijvoorbeeld niet belegd in staatsobligaties van landen met een hoge corruptiescore, noch in bedrijven actief in controversiële sectoren zoals tabak, gokken of wapens. Daarnaast worden aandelen en obligaties gescreend op basis van de UN Global Compact Principles. Hiermee blijft het fonds goed aansluiten op de wens van beleggers om rendement te combineren met maatschappelijke verantwoordelijkheid.

Vooruitblik 2025

Vooruitkijkend naar 2025 is het beeld gemengd, maar per saldo licht positief. De inflatie is grotendeels onder controle, waardoor centrale banken ruimte hebben om het rentebeleid verder te versoepelen. Dit is gunstig voor de obligatiemarkt, waar dalende rentes kunnen zorgen voor koerswinsten. Het Trustus Behoudend Mix Fonds is vanwege zijn obligatiefocus goed gepositioneerd om hiervan te profiteren.

De economische vooruitzichten verschillen per regio. De VS laten nog altijd een stevige groei zien, en de herverkiezing van Donald Trump heeft geleid tot verwachtingen van meer bedrijfs- en marktgericht beleid. Tegelijkertijd zijn er geopolitieke spanningen en beleidsrisico's, bijvoorbeeld op het gebied van handel en begrotingsbeleid. In Europa blijft de groei laag, maar zijn aandelen relatief goedkoop gewaardeerd. Mogelijke verdere renteverlagingen door de ECB kunnen daar voor een impuls zorgen.

Het Trustus Behoudend Mix Fonds blijft zich richten op kapitaalbehoud en gematigde groei, met een brede spreiding en nadruk op kwaliteit. De portefeuille wordt actief beheerd, met blijvende aandacht voor duurzaamheid, risicovermijding en stabiliteit. Zo streeft het fonds ernaar om ook in een onzekere omgeving verantwoorde rendementen te blijven realiseren voor haar deelnemers.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Dit Subfonds promoot ecologische 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

	2024	2023	2022	2021	2020
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	27.648.072	22.685.564	16.483.681	13.107.388	9.091.931
Aantal uitstaande participaties	540.726	473.597	378.937	258.464	174.361
Netto-vermogenswaarde per participatie	51,13	47,90	43,50	50,71	52,14
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	79.249	336.787	172.607	87.087	71.885
Waardeveranderingen van beleggingen	1.882.852	1.861.491	-2.208.959	-324.158	145.902
Overige opbrengsten	2.241	2.827	3.001	2.526	1.136
Lasten	-313.364	-245.156	-164.102	-75.214	-51.698
Resultaat	1.650.978	1.955.949	-2.197.453	-309.759	167.225
Resultaat per participatie	3,05	4,13	-5,80	-1,20	0,96

Jaarrekening Trustus Behoudend Mix Fonds

5.3 Balans per 31 december 2024

Voor winstbestemming

		31-12-2024		31-12-2023	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	5.3.1				
Immateriële vaste activa			27.833		42.296
Vlottende activa					
Beleggingen	5.3.2				
Aandelen		6.692.626		6.210.357	
Obligaties		20.848.502		1.696.699	
Obligatiefondsen		<u>0</u>		<u>14.640.015</u>	
			27.541.128		22.547.071
Vorderingen	5.3.3				
Overige vorderingen			67.998		66.803
Liquide middelen	5.3.4		40.806		51.946
			<u>27.677.765</u>		<u>22.708.116</u>

		31-12-2024		31-12-2023	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	5.3.5				
Geplaatst kapitaal		5.407.263		4.735.979	
Agioreserve		20.778.984		18.138.738	
Overige reserves		-189.153		-2.145.102	
Onverdeeld resultaat		<u>1.650.978</u>		<u>1.955.949</u>	
			27.648.072		22.685.564
Kortlopende schulden	5.3.6				
Overlopende passiva			29.693		22.552
			<u>27.677.765</u>		<u>22.708.116</u>

5.4 Winst- en verliesrekening Trustus Behoudend Mix Fonds over 2024

		2024		2023
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	5.4.1			
Dividendresultaat		66.845	300.253	
Rente-inkomsten		<u>12.404</u>	<u>36.534</u>	
			79.249	336.787
Indirecte beleggingsopbrengsten	5.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		1.314.532	-380.960	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>568.320</u>	<u>2.242.451</u>	
			1.882.852	1.861.491
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		0	2.824	
Overige opbrengsten		<u>2.241</u>	<u>3</u>	
			2.241	2.827
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>1.964.342</u>	<u>2.201.105</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		224.204	140.209	
Performance fees		0	0	
Bewaardersvergoeding		61	2.180	
Overige bedrijfskosten	5.4.3	<u>89.099</u>	<u>102.767</u>	
Som der bedrijfslasten			313.364	245.156
Resultaat verslagperiode			<u><u>1.650.978</u></u>	<u><u>1.955.949</u></u>

5.5 Kasstroomoverzicht over 2024

Trustus Behoudend Mix Fonds

	2024		2023	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		1.650.978		1.955.949
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-1.195		-2.879	
Aankopen beleggingen	-21.673.143		-16.574.604	
Verkopen beleggingen	18.561.899		12.140.946	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-1.314.532		380.960	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-568.320		-2.242.451	
Afschrijving immateriële vaste activa	14.463		12.960	
Valutaresultaat	39		-5.229	
Mutatie kortlopende schulden	7.141		2.299	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		-4.973.648		-6.287.998
		-3.322.670		-4.332.049
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		-3.322.670		-4.332.049
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	671.284		946.602	
Inkoop van aandelen	0		0	
Agio uitgifte aandelen	2.640.246		3.299.332	
Agio inkoop aandelen	0		0	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		3.311.530		4.245.934
Mutatie geldmiddelen		-11.140		-86.115
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		51.946		138.061
Mutatie geldmiddelen		-11.140		-86.115
Stand per 31 december		40.806		51.946

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	5.3.1	31-12-2024	31-12-2023
		€	€
Stand per 1 januari		42.296	55.256
Herstructureringskosten		0	0
Afschrijving		-14.463	-12.960
Stand per 31 december		27.833	42.296

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

Beleggingen	5.3.2	31-12-2024	31-12-2023
		€	€
Aandelen		6.692.626	6.210.357
Obligaties		20.848.502	1.696.699
Obligatiefondsen		0	14.640.015
		27.541.128	22.547.071

Verloopoverzicht aandelen	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	6.210.357	3.698.645
Aankopen	1.208.035	1.400.785
Verkopen	-1.891.770	-346.511
Gerealiseerde waardeinstijging	683.952	53.094
Ongerealiseerde waardeinstijging	482.052	1.404.344
Stand per 31 december	6.692.626	6.210.357

Verloopoverzicht obligaties	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	1.696.699	1.203.752
Aankopen	0	1.116.468
Verkopen	-1.640.836	-783.877
Gerealiseerde waardeinstijging	96.302	-20.325
Ongerealiseerde waardeinstijging	-152.165	180.681
Reallocatie	20.848.502	0
Stand per 31 december	20.848.502	1.696.699

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	14.640.015	11.344.296
Aankopen	20.465.108	14.057.351
Verkopen	-15.029.293	-11.010.558
Gerealiseerde waardeinstijging	534.239	-408.500
Ongerealiseerde waardeinstijging	238.433	657.426
Reallocatie	-20.848.502	0
Stand per 31 december	0	14.640.015

Top 10 belangen

	31-12-2024	% IW
	€	
Belegging		
Ishares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF	8.338.305	30,16
Ishares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	4.218.792	15,26
Ishares EUR Govt Bond Climate UCITS ETF	4.146.950	15,00
Vanguard ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF	4.144.455	14,99
Intuitive Surgical	227.334	0,82
Wolters Kluwer	223.918	0,81
SAP	223.304	0,81
Home Depot	220.885	0,80
ASM International	220.726	0,80
Equinix	216.714	0,78
	22.181.383	80,23

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
	€	
Ierland	21.033.655	76,08
Verenigde Staten	3.812.207	13,79
Nederland	794.778	2,87
Zwitserland	547.512	1,98
Verenigd Koninkrijk	385.997	1,40
Zweden	382.169	1,38
Duitsland	223.304	0,81
Denemarken	186.540	0,67
Frankrijk	174.966	0,63
Cash	106.944	0,39
	<u>27.648.072</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 5.3.3**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	1.315	849
te ontvangen obligatierente	0	10.975
Te vorderen dividend- en bronbelasting	65.957	54.979
Overige vorderingen	726	0
	<u>67.998</u>	<u>66.803</u>

Liquide middelen 5.3.4

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	40.806	51.946

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 5.3.5**Geplaatst kapitaal**

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	4.735.979	3.789.377
Uitgifte van aandelen	671.284	946.602
Inkoop van aandelen	0	0
Stand per 31 december	<u>5.407.263</u>	<u>4.735.979</u>

Agioreserve

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	18.138.738	14.839.406
Agio uitgifte van aandelen	2.640.246	3.299.332
Agio inkoop van aandelen	0	0
Stand per 31 december	<u>20.778.984</u>	<u>18.138.738</u>

Overige reserves

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	-2.145.102	52.351
Uit voorstel resultaatbestemming	1.955.949	-2.197.453
Stand per 31 december	<u>-189.153</u>	<u>-2.145.102</u>

Onverdeeld resultaat

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	1.955.949	-2.197.453
Onttrekking resultaatbestemming	-1.955.949	2.197.453
Resultaat boekjaar	1.650.978	1.955.949
Stand per 31 december	<u>1.650.978</u>	<u>1.955.949</u>

	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€	€
Eigen vermogen	27.648.072	22.685.564	16.483.681
Aantal uitstaande participaties	540.726	473.597	378.937
Netto-vermogenswaarde per participatie	51,13	47,90	43,50

KORTLOPENDE SCHULDEN

5.3.6

Overlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	20.574	16.616
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	4.184	2.166
Te betalen belastingadvieskosten	474	396
Te betalen overige kosten	4.461	3.374
Stand per 31 december	29.693	22.552

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo 2024 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 termijn gemiddelde van de reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Directe beleggingsopbrengsten 5.4.1

	2024	2023
	€	€
Ontvangen dividenden	66.845	300.253
Ontvangen obligatierente	595	32.128
Overig	11.809	4.406
	79.249	336.787

Indirecte beleggingsopbrengsten 5.4.2

	2024	2023
	€	€
Aandelen		
Gerealiseerde winsten	706.905	84.702
Gerealiseerde verliezen	-22.953	-31.608
Ongerealiseerde winsten	794.715	1.458.638
Ongerealiseerde verliezen	-312.663	-54.294
Totaal	1.166.004	1.457.438
Obligaties		
Gerealiseerde winsten	96.302	0
Gerealiseerde verliezen	0	-20.325
Ongerealiseerde winsten	0	180.681
Ongerealiseerde verliezen	-152.165	0
Totaal	-55.863	160.356
Obligatiefondsen		
Gerealiseerde winsten	540.973	32.710
Gerealiseerde verliezen	-6.734	-441.210
Ongerealiseerde winsten	741.094	720.992
Ongerealiseerde verliezen	-502.661	-63.566
Totaal	772.672	248.926

Beleggingen (totaal)

Gerealiseerde winsten	1.344.180	117.412
Gerealiseerde verliezen	-29.687	-493.143
Ongerealiseerde winsten	1.535.809	2.360.311
Ongerealiseerde verliezen	-967.489	-117.860
Valutaresultaat	39	-5.229
Totaal	1.882.852	1.861.491

Kosten

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

	2024	2023
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	224.204	140.209
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	20.342	16.018
Accountants- en fiscale advieskosten	7.872	2.878
Overige kosten	60.946	86.051
	313.364	245.156

Overige bedrijfskosten 5.4.3

	2024	2023
	€	€
Afschrijvingskosten	14.463	12.960
Notaris- en advieskosten	1.992	1.821
Kosten depositary	3.057	1.633
Accountantskosten	5.880	1.057
Administratiekosten	17.224	12.205
Marketingkosten	40.205	30.689
Overige algemene kosten	6.278	42.402
	89.099	102.767

Omloopfactor

	2024	2023
	1,44	1,22

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.

Doorlopende kostenfactor

	2024	2023
Trustus Behoudend Mix Fonds	1,22%	1,22%

De doorlopende kostenfactor 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 2024 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 2024	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	224.204	0,87%	0,87%
Bewaardersvergoeding	61	0,00%	0,02%
Marketingkosten	40.205	0,16%	0,15%
Overige bedrijfskosten	48.894	0,19%	0,14%
	313.364	1,22%	1,18%

Resultaat per participatie

	2024	2023
	€	€
Resultaat verslagperiode	1.650.978	1.955.949
Aantal uitstaande participaties	540.726	473.597
Resultaat per participatie	3,05	4,13

6. Jaarverslag Trustus Tactische Strategie

Jaarverslag 2024

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

6.1 Verslag van de beheerder

Trustus Tactische Strategie Fonds

Terugblik 2024

Het Trustus Tactische Strategie Fonds behaalde in 2024 een zeer sterk resultaat met een jaarrendement van **33,99%**. 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 bitcoin en goud, evenals ETF's op de Nikkei-index en de MSCI World Index. Bitcoin profiteerde in 2024 van toenemende acceptatie in institutionele kringen, de support van Trump en een gunstig regelgevingsklimaat, wat het vertrouwen versterkte en zorgde voor sterke koersstijgingen. Daarnaast blijft bitcoin zich onderscheiden als een alternatieve waarde opslag, vooral in tijden van inflatoire druk en financiële onzekerheid. Goud presteerde goed als gevolg van aanhoudende inflatiedruk en geopolitieke spanningen, die de vraag naar een veilige haven sterk deden toenemen. De Nikkei ETF profiteerde van het verbeterde economische klimaat in Japan, inclusief stimuleringsmaatregelen en technologische innovatie, die het groeiperspectief voor Japanse aandelen positief beïnvloedden. De MSCI World ETF droeg eveneens bij door een breed gespreide blootstelling aan aandelen, die profiteren van mondiale economische groei en sterke bedrijfswinsten.

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 2025

In 2025 blijft het beleggingsbeleid gericht op het tactisch inspelen op markttrends en sentimenten met name via ETF's, met focus op flexibiliteit en actief risicobeheer. Geopolitieke spanningen rond handel en energietransitie zorgen naar verwachting voor volatiliteit en kansen in grondstoffen en meer risicomijdende beleggingen. Centrale banken blijven met rentewijzigingen en liquiditeitsbeleid een belangrijke invloed hebben op aandelen en valuta. Technologische innovatie en groei in duurzame sectoren kunnen extra een impuls geven aan aandelenindices. Cryptovaluta, vooral bitcoin, blijven volatiel maar bieden kansen door regelgevings- en adoptietrends. Het fonds past posities continu aan op basis van kortetermijnsignalen en langetermijntrends. Hierdoor kan snel worden geschakeld tussen landen en assets met de beste vooruitzichten. Zo verwacht het fonds wendbaar en goed gepositioneerd te blijven in de huidige dynamische markt.

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

	2024	2023	2022	2021	2020
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	26.173.531	20.612.513	27.043.387	1.431.107	1.000.097
Aantal uitstaande participaties	401.957	424.137	602.194	29.286	20.332
Netto-vermogenswaarde per participatie	65,12	48,60	44,91	48,87	49,19
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	2.583	15.317	2.538	14	79
Waardeveranderingen van beleggingen	7.199.793	1.743.712	-1.114.035	-8.238	-2.803
Overige opbrengsten	4.536	14.986	2.338	4.920	2.715
Lasten	-213.472	-161.207	-60.718	-4.803	-2.789
Resultaat	6.993.440	1.612.808	-1.169.877	-8.107	-2.798
Resultaat per participatie	17,40	3,80	-1,94	-0,28	-0,14

Jaarrekening Trustus Tactische Strategie

6.3 Balans per 31 december 2024

Voor winstbestemming

		31-12-2024		31-12-2023	
		€	€	€	€
Activa					
Vlottende activa					
Beleggingen	6.3.1				
Aandelen		13.033.027		0	
Aandelenfondsen		0		11.711.511	
Obligaties		0		5.093.567	
Obligatiefondsen		0		3.515.495	
Alternatieve beleggingen		13.058.857		0	
			26.091.884		20.320.573
Vorderingen	6.3.2				
Overige vorderingen			1.650		14.631
Liquide middelen	6.3.3		143.619		354.340
			<u>26.237.153</u>		<u>20.689.544</u>

		31-12-2024		31-12-2023	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	6.3.4				
Geplaatst kapitaal		4.019.576		4.241.371	
Agioreserve		14.730.023		15.940.650	
Overige reserves		430.492		-1.182.316	
Onverdeeld resultaat		6.993.440		1.612.808	
			26.173.531		20.612.513
Kortlopende schulden	6.3.5				
Overlopende passiva			63.622		77.031
			<u>26.237.153</u>		<u>20.689.544</u>

6.4 Winst- en verliesrekening Trustus Tactische Strategie over 2024

		2024		2023
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	6.4.1			
Rente-inkomsten			2.583	15.317
Indirecte beleggingsopbrengsten	6.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		2.037.952		654.344
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>5.161.841</u>	<u>1.089.368</u>	
			7.199.793	1.743.712
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		3.439		9.118
Overige opbrengsten		<u>1.097</u>	<u>5.868</u>	
			4.536	14.986
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>7.206.912</u>	<u>1.774.015</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		177.335		135.003
Performance fees		0		0
Bewaardersvergoeding		302		1.896
Overige bedrijfskosten	6.4.3	<u>35.835</u>	<u>24.308</u>	
Som der bedrijfslasten			213.472	161.207
Resultaat verslagperiode			<u><u>6.993.440</u></u>	<u><u>1.612.808</u></u>

6.5 Kasstroomoverzicht over 2024

Trustus Tactische Strategie

	2024		2023	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		6.993.440		1.612.808
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	12.981		9.757	
Aankopen beleggingen	-28.973.372		-59.904.711	
Verkopen beleggingen	30.401.854		67.983.166	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-2.037.952		-654.344	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-5.161.841		-1.089.368	
Afschrijving immateriële vaste activa	0		0	
Valutaresultaat	0		0	
Mutatie kortlopende schulden	-13.409		-1.686	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		-5.771.739		6.342.814
		1.221.701		7.955.622
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		1.221.701		7.955.622
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	706.308		1.629.459	
Inkoop van aandelen	-928.103		-3.410.031	
Agio uitgifte aandelen	3.130.821		5.984.843	
Agio inkoop aandelen	-4.341.448		-12.247.953	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		-1.432.422		-8.043.682
Mutatie geldmiddelen		-210.721		-88.060
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		354.340		442.400
Mutatie geldmiddelen		-210.721		-88.060
Stand per 31 december		143.619		354.340

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Beleggingen	6.3.1	31-12-2024	31-12-2023
		€	€
Aandelen		13.033.027	0
Aandelenfondsen		0	11.711.511
Obligaties		0	5.093.567
Obligatiefondsen		0	3.515.495
Alternatieve beleggingen		13.058.857	0
		<u>26.091.884</u>	<u>20.320.573</u>
 Verloopoverzicht aandelen		 2024	 2023
		€	€
Stand per 1 januari		0	0
Reallocatie		13.033.027	0
Stand per 31 december		<u>13.033.027</u>	<u>0</u>
 Verloopoverzicht aandelenfondsen		 2024	 2023
		€	€
Stand per 1 januari		11.711.511	6.529.140
Aankopen		11.296.551	22.313.337
Verkopen		-12.015.209	-17.693.896
Gerealiseerde waardeinstijging		1.466.359	389.827
Ongerealiseerde waardeinstijging		2.272.845	173.103
Reallocatie		-14.732.057	0
Stand per 31 december		<u>0</u>	<u>11.711.511</u>
 Verloopoverzicht obligaties		 2024	 2023
		€	€
Stand per 1 januari		5.093.567	0
Aankopen		0	5.050.827
Verkopen		-289.752	-131.709
Gerealiseerde waardeinstijging		56.471	1.883
Ongerealiseerde waardeinstijging		1.656.849	172.566
Reallocatie		-6.517.135	0
Stand per 31 december		<u>0</u>	<u>5.093.567</u>
 Verloopoverzicht obligatiefondsen		 2024	 2023
		€	€
Stand per 1 januari		3.515.495	20.126.176
Aankopen		17.676.821	32.540.547
Verkopen		-18.096.893	-50.157.561
Gerealiseerde waardeinstijging		515.122	262.634
Ongerealiseerde waardeinstijging		1.232.147	743.699
Reallocatie		-4.842.692	0
Stand per 31 december		<u>0</u>	<u>3.515.495</u>
 Verloopoverzicht alternatieve beleggingen		 2024	 2023
		€	€
Stand per 1 januari		0	0
Reallocatie		13.058.857	0
Stand per 31 december		<u>13.058.857</u>	<u>0</u>

Top 10 belangen**Belegging**

	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
	€	
Ishares Bitcoin Trust	6.541.722	24,99
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	6.523.027	24,92
Ishares Physical Gold	6.517.135	24,90
Ishares Core MSCI Wordl UCITS ETF	6.510.000	24,87
Cash	81.647	0,32
	<u>26.173.531</u>	<u>100,00</u>

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
	€	
Ierland	13.027.135	49,77
Verenigde Staten	6.541.722	25,00
Luxemburg	6.523.027	24,92
Cash	81.647	0,31
	<u>26.173.531</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 6.3.2**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Te vorderen dividend- en bronbelasting	335	350
Overige vorderingen	1.315	14.281
	<u>1.650</u>	<u>14.631</u>

Liquide middelen 6.3.3

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	143.619	354.340

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 6.3.4**Geplaatst kapitaal**

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	4.241.371	6.021.943
Uitgifte van aandelen	706.308	1.629.459
Inkoop van aandelen	-928.103	-3.410.031
Stand per 31 december	<u>4.019.576</u>	<u>4.241.371</u>

Agioreserve

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	15.940.650	22.203.760
Agio uitgifte van aandelen	3.130.821	5.984.843
Agio inkoop van aandelen	-4.341.448	-12.247.953
Stand per 31 december	<u>14.730.023</u>	<u>15.940.650</u>

Overige reserves

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	-1.182.316	-12.438
Uit voorstel resultaatbestemming	1.612.808	-1.169.878
Stand per 31 december	<u>430.492</u>	<u>-1.182.316</u>

Onverdeeld resultaat

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	1.612.808	-1.169.878
Ottrekking resultaatbestemming	-1.612.808	1.169.878
Resultaat boekjaar	6.993.440	1.612.808
Stand per 31 december	<u>6.993.440</u>	<u>1.612.808</u>

	2024	2023	2022
		€	€
Eigen vermogen	26.173.531	20.612.513	27.043.387
Aantal uitstaande participaties	401.957	424.137	602.194
Netto-vermogenswaarde per participatie	65,12	48,60	44,91

KORTLOPENDE SCHULDEN 6.3.5

Overlopende schulden	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	17.333	12.992
Te betalen inkoop aandelen	40.763	59.157
Te betalen administratie- en accountantskosten	4.115	2.088
Te betalen belastingadvieskosten	482	367
Te betalen overige kosten	929	2.427
Stand per 31 december	63.622	77.031

Niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen

Ultimo 2024 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	2024	2023
		€	€
Overig		2.583	15.317
		2.583	15.317
Indirecte beleggingsopbrengsten	6.4.2	2024	2023
		€	€
Aandelenfondsen			
Gerealiseerde winsten		1.466.359	389.827
Gerealiseerde verliezen		0	0
Ongerealiseerde winsten		2.272.845	173.103
Ongerealiseerde verliezen		0	0
Totaal		3.739.204	562.930
Obligaties			
Gerealiseerde winsten		56.471	1.883
Gerealiseerde verliezen		0	0
Ongerealiseerde winsten		1.656.849	172.566
Ongerealiseerde verliezen		0	0
Totaal		1.713.320	174.449
Obligatiefondsen			
Gerealiseerde winsten		515.122	431.361
Gerealiseerde verliezen		0	-168.727
Ongerealiseerde winsten		1.295.843	743.699
Ongerealiseerde verliezen		-63.696	0
Totaal		1.747.269	1.006.333

Beleggingen (totaal)

Gerealiseerde winsten	2.037.952	823.071
Gerealiseerde verliezen	0	-168.727
Ongerealiseerde winsten	5.225.537	1.089.368
Ongerealiseerde verliezen	-63.696	0
Totaal	7.199.793	1.743.712

Kosten

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

	2024	2023
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	177.335	135.003
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	17.610	15.976
Accountants- en fiscale advieskosten	7.365	-316
Overige kosten	11.162	10.544
	213.472	161.207

Overige bedrijfskosten 6.4.3

	2024	2023
	€	€
Notaris- en advieskosten	1.817	1.415
Kosten depositary	333	3.397
Accountantskosten	5.548	-1.731
Administratiekosten	16.975	10.683
Marketingkosten	78	642
Overige algemene kosten	11.084	9.902
	35.835	24.308

Omloopfactor

2024	2023
2,13	10,83

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.

Doorlopende kostenfactor

2024	2023
0,91%	0,83%

De doorlopende kostenfactor 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 2024 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 2024	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	177.335	0,75%	0,75%
Bewaardersvergoeding	302	0,00%	0,02%
Overige bedrijfskosten	35.835	0,16%	0,08%
	213.472	0,91%	0,85%

Resultaat per participatie

	2024	2023
	€	€
Resultaat verslagperiode	6.993.440	1.612.808
Aantal uitstaande participaties	401.957	424.137
Resultaat per participatie	17,40	3,80

7. Jaarverslag Trustus Neutraal Mix Fonds

Jaarverslag 2024

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

7.1 Verslag van de beheerder

Trustus Neutraal Mix Fonds

Terugblik 2024

2024 was een zeer succesvol jaar voor het Trustus Neutraal Mix Fonds, dat uit een evenwichtige verdeling bestaat van circa 50% aandelen en 50% obligaties. Het fonds behaalde een jaarrendement van **9,1%**, waarmee het duidelijk heeft geprofiteerd van het gunstige beursklimaat.

De aandelenmarkten kenden een vliegende start, gedreven door verwachtingen van renteverlagingen en dalende inflatie. Vooral in de Verenigde Staten bleef de economische groei robuust, wat aanvankelijk leidde tot onzekerheid over het rentebeleid van de Federal Reserve. Na enkele renteverlagingen in het tweede halfjaar wisten de beurzen, mede dankzij de uitkomst van de Amerikaanse presidentsverkiezingen en sterke bedrijfsresultaten, verder te stijgen. De herverkiezing van Donald Trump en de Republikeinse meerderheid in het Congres zorgden voor hernieuwd vertrouwen bij beleggers, vooral in sectoren die profiteren van minder regulering en belastingdruk.

Het aandelengedeelte van het fonds presteerde bijzonder goed dankzij een bewuste overweging richting groeisectoren zoals technologie en gezondheidszorg. Bedrijven als Nvidia (+190%) en Intuitive Surgical (+65%) waren opvallende rendementstrekkers. Trustus hanteert een breed gespreide, gelijkgewogen aandelenportefeuille, om risico's door de toenemende concentratie in grote techbedrijven (zoals Apple, Microsoft en Amazon) te beperken. Dit beleid heeft in 2024 wederom zijn waarde bewezen.

Het obligatiedeel van de portefeuille kende een stabiel en bevredigend jaar. De rentes bleven grotendeels stabiel of daalden licht, terwijl de bedrijfsobligaties profiteerden van sterke balansen en een lage faillissementsgraad. Ook op dit vlak droeg de brede spreiding bij aan een solide rendement. Bovendien werd in 2024 het duurzame karakter van het fonds verder versterkt: het Neutraal Mix Fonds kreeg het officiële "lichtgroene" label (artikel 8 SFDR), waarmee het actief duurzame kenmerken promoot en expliciet niet belegt in controversiële sectoren of landen met hoge corruptierisico's.

Vooruitblik 2025

Vooruitkijkend naar 2025 is het sentiment op de financiële markten voorzichtig positief. De inflatie is inmiddels genormaliseerd en centrale banken lijken bereid om verdere renteverlagingen door te voeren, wat steun biedt aan zowel aandelen- als obligatiebeleggingen. De Amerikaanse economie blijft veerkrachtig, al kunnen beleidswijzigingen van de nieuwe regering zorgen voor volatiliteit, bijvoorbeeld op het gebied van handel en immigratie. De markt verwacht echter dat deregulering en belastingvoordelen onder Trump het bedrijfsleven zullen ondersteunen, wat gunstig kan zijn voor beursgenoteerde ondernemingen.

In Europa blijven de economische vooruitzichten gematigd. De groeiverwachtingen zijn laag, maar de waarderingen van Europese aandelen aantrekkelijk. Verdere renteverlagingen door de ECB kunnen voor extra stimulans zorgen. Tegen deze achtergrond blijft het Trustus Neutraal Mix Fonds gericht op brede spreiding, risicobeheersing en duurzame selectie. De combinatie van wereldwijde aandelen en kwalitatief sterke obligaties maakt het fonds goed gepositioneerd om ook in een meer gematigd beursklimaat waarde te blijven creëren voor haar deelnemers.

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

	2024	2023	2022	2021	2020
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	30.801.603	21.291.936	12.943.737	10.597.179	6.883.429
Aantal uitstaande participaties	495.338	373.387	266.596	189.636	146.337
Netto-vermogenswaarde per participatie	62,18	57,02	48,55	55,88	47,04
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	142.633	239.498	106.538	183.464	221.813
Waardeveranderingen van beleggingen	2.892.411	2.765.417	-1.605.071	1.659.659	-876.645
Overige opbrengsten	1.378	3.105	2.487	1.521	1.372
Lasten	-763.041	-207.889	-143.364	-367.929	-56.261
Resultaat	2.273.381	2.800.131	-1.639.410	1.476.715	-709.721
Resultaat per participatie	4,59	7,50	-6,15	7,79	-4,85

Jaarekening Trustus Neutraal Mix Fonds

7.3 Balans per 31 december 2024

Voor winstbestemming

		31-12-2024		31-12-2023	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	7.3.1				
Immateriële vaste activa			21.516		33.907
Vlottende activa					
Beleggingen	7.3.2				
Aandelen		15.692.126		11.148.133	
Aandelenfondsen		0		9.039.317	
Obligaties		15.404.644		988.073	
			31.096.770		21.175.523
Vorderingen	7.3.3				
Overige vorderingen			94.202		76.461
Liquide middelen	7.3.4		56.330		27.244
			<u>31.268.818</u>		<u>21.313.135</u>

		31-12-2024		31-12-2023	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	7.3.5				
Geplaatst kapitaal		4.953.389		3.733.883	
Agioreserve		21.292.997		15.276.217	
Overige reserves		2.281.836		-518.295	
Onverdeeld resultaat		2.273.381		2.800.131	
			30.801.603		21.291.936
Kortlopende schulden	7.3.6				
Overlopende passiva			467.215		21.199
			<u>31.268.818</u>		<u>21.313.135</u>

7.4 Winst- en verliesrekening Trustus Neutraal Mix Fonds over 2024

		2024		2023
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	7.4.1			
Dividendresultaat		131.813		217.635
Rente-inkomsten		<u>10.820</u>		<u>21.863</u>
			142.633	239.498
Indirecte beleggingsopbrengsten	7.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		1.291.307		-153.653
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>1.601.104</u>		<u>2.919.070</u>
			2.892.411	2.765.417
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		0		3.084
Overige opbrengsten		<u>1.378</u>		<u>21</u>
			1.378	3.105
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>3.036.422</u>	<u>3.008.020</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		237.684		119.439
Performance fees		434.297		0
Bewaardersvergoeding		45		1.834
Overige bedrijfskosten	7.4.3	<u>91.015</u>		<u>86.616</u>
Som der bedrijfslasten			763.041	207.889
Resultaat verslagperiode			<u><u>2.273.381</u></u>	<u><u>2.800.131</u></u>

7.5 Kasstroomoverzicht over 2024

Trustus Neutraal Mix Fonds

	2024		2023	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		2.273.381		2.800.131
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-17.741		-13.491	
Aankopen beleggingen	-20.702.080		-12.722.112	
Verkopen beleggingen	13.673.218		7.058.379	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-1.291.307		153.653	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-1.601.104		-2.919.070	
Afschrijving immateriële vaste activa	12.391		10.267	
Valutaresultaat	26		-1.311	
Mutatie kortlopende schulden	446.016		5.318	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		<u>-9.480.581</u>		<u>-8.428.367</u>
		-7.207.200		-5.628.236
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>0</u>
		-7.207.200		-5.628.236
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	1.219.506		1.067.918	
Inkoop van aandelen	0		0	
Agio uitgifte aandelen	6.016.780		4.480.150	
Agio inkoop aandelen	0		0	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		<u>7.236.286</u>		<u>5.548.068</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>29.086</u>		<u>-80.168</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		27.244		107.412
Mutatie geldmiddelen		<u>29.086</u>		<u>-80.168</u>
Stand per 31 december		<u>56.330</u>		<u>27.244</u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	7.3.1	31-12-2024	31-12-2023
		€	€
Stand per 1 januari		33.907	44.174
Herstructureringskosten		0	0
Afschrijving		-12.391	-10.267
Stand per 31 december		21.516	33.907

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

Beleggingen	7.3.2	31-12-2024	31-12-2023
		€	€
Aandelen		15.692.126	11.148.133
Aandelenfondsen		0	9.039.317
Obligaties		15.404.644	988.073
		31.096.770	21.175.523

Verloopoverzicht aandelen	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	11.148.133	6.154.543
Aankopen	4.771.588	3.071.306
Verkopen	-2.603.041	-586.250
Gerealiseerde waardeinstijging	901.503	89.108
Ongerealiseerde waardeinstijging	1.473.943	2.419.426
Stand per 31 december	15.692.126	11.148.133

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	9.039.317	5.957.596
Aankopen	15.747.637	9.000.669
Verkopen	-9.934.808	-6.087.001
Gerealiseerde waardeinstijging	339.090	-230.370
Ongerealiseerde waardeinstijging	213.408	398.423
Reallocatie	-15.404.644	0
Stand per 31 december	0	9.039.317

Verloopoverzicht obligaties	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	988.073	632.923
Aankopen	182.855	650.137
Verkopen	-1.135.369	-385.128
Gerealiseerde waardeinstijging	50.688	-11.078
Ongerealiseerde waardeinstijging	-86.247	101.219
Reallocatie	15.404.644	0
Stand per 31 december	15.404.644	988.073

Top 10 belangen

	31-12-2024	% IW
Belegging	€	
Ishares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF	6.203.302	20,14
Ishares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	3.139.108	10,19
Vanguard ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF	3.032.640	9,85
Ishares EUR Govt Bond Climate UCITS ETF	3.029.596	9,84
Edwards Lifesciences	549.273	1,78
Equinix	548.160	1,78
Cadence Design	542.598	1,76
Intuitive Surgical	527.757	1,71
SAP	526.949	1,71
VISA Inc-class A shares	511.219	1,66
	18.610.602	60,42

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
	€	
Ierland	15.899.631	51,62
Verenigde Staten	9.221.107	29,94
Nederland	1.785.539	5,80
Zwitserland	1.183.531	3,84
Verenigd Koninkrijk	840.145	2,73
Zweden	831.363	2,70
Duitsland	526.949	1,71
Denemarken	409.928	1,33
Frankrijk	398.577	1,29
Cash	-295.167	-0,96
	<u>30.801.603</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 7.3.3**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	3.061	1.531
te ontvangen obligatierente	0	6.391
Te vorderen dividend- en bronbelasting	90.370	68.539
Overige vorderingen	771	0
	<u>94.202</u>	<u>76.461</u>

Liquide middelen 7.3.4

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	56.330	27.244

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 7.3.5**Geplaatst kapitaal**

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	3.733.883	2.665.965
Uitgifte van aandelen	1.219.506	1.067.918
Inkoop van aandelen	0	0
Stand per 31 december	<u>4.953.389</u>	<u>3.733.883</u>

Agioreserve

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	15.276.217	10.796.067
Agio uitgifte van aandelen	6.016.780	4.480.150
Agio inkoop van aandelen	0	0
Stand per 31 december	<u>21.292.997</u>	<u>15.276.217</u>

Overige reserves

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	-518.295	1.121.115
Uit voorstel resultaatbestemming	2.800.131	-1.639.410
Stand per 31 december	<u>2.281.836</u>	<u>-518.295</u>

Onverdeeld resultaat

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	2.800.131	-1.639.410
Onttrekking resultaatbestemming	-2.800.131	1.639.410
Resultaat boekjaar	2.273.381	2.800.131
Stand per 31 december	<u>2.273.381</u>	<u>2.800.131</u>

	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€	€
Eigen vermogen	30.801.603	21.291.936	12.943.737
Aantal uitstaande participaties	495.338	373.387	266.596
Netto-vermogenswaarde per participatie	62,18	57,02	48,55

KORTLOPENDE SCHULDEN

7.3.6

Overlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Te betalen performance fee	434.297	0
Te betalen beheervergoedingen	22.951	15.569
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	4.480	2.075
Te betalen belastingadvieskosten	522	362
Te betalen overige kosten	4.965	3.193
Stand per 31 december	467.215	21.199

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo 2024 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

	2024	2023
	€	€
Ontvangen dividenden	131.813	217.635
Ontvangen obligatierente	384	17.068
Overig	10.436	4.795
	142.633	239.498

Indirecte beleggingsopbrengsten 7.4.2

	2024	2023
	€	€
Aandelen		
Gerealiseerde winsten	916.644	147.490
Gerealiseerde verliezen	-15.141	-58.382
Ongerealiseerde winsten	1.948.860	2.513.731
Ongerealiseerde verliezen	-474.917	-94.305
Totaal	2.375.446	2.508.534

Aandelenfondsen

Gerealiseerde winsten	476.553	0
Gerealiseerde verliezen	-137.463	-230.370
Ongerealiseerde winsten	524.485	432.400
Ongerealiseerde verliezen	-311.077	-33.977
Totaal	552.498	168.053

Obligaties

Gerealiseerde winsten	50.688	0
Gerealiseerde verliezen	0	-11.078
Ongerealiseerde winsten	0	101.219
Ongerealiseerde verliezen	-86.247	0
Totaal	-35.559	90.141

Beleggingen (totaal)

Gerealiseerde winsten	1.443.885	147.490
Gerealiseerde verliezen	-152.604	-299.830
Ongerealiseerde winsten	2.473.345	3.047.350
Ongerealiseerde verliezen	-872.241	-128.282
Valutaresultaat	26	-1.311
Totaal	2.892.411	2.765.417

Kosten

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

	2024	2023
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	237.684	119.439
Performance fee	434.297	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	20.593	15.257
Accountants- en fiscale advieskosten	8.635	2.680
Overige kosten	61.832	70.513
	763.041	207.889

Overige bedrijfskosten 7.4.3

	2024	2023
	€	€
Afschrijvingskosten	12.391	10.267
Notaris- en advieskosten	2.136	1.523
Kosten depositary	3.209	1.083
Accountantskosten	6.499	1.157
Administratiekosten	17.339	12.340
Marketingkosten	42.470	26.225
Overige algemene kosten	6.971	34.021
	91.015	86.616

Omloopfactor

	2024	2023
	1,00	0,84

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.

Doorlopende kostenfactor

	2024	2023
	1,21%	1,22%

De doorlopende kostenfactor 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 2024 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 2024	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	237.684	0,87%	0,87%
Bewaardersvergoeding	45	0,00%	0,02%
Marketingkosten	42.470	0,16%	0,15%
Overige bedrijfskosten	48.545	0,18%	0,14%
	328.744	1,21%	1,18%

Resultaat per participatie

	2024	2023
	€	€
Resultaat verslagperiode	2.273.381	2.800.131
Aantal uitstaande participaties	495.338	373.387
Resultaat per participatie	4,59	7,50

8. Jaarverslag Trustus Dynamisch Mix Fonds

Jaarverslag 2024

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

8.1 Verslag van de beheerder

Trustus Dynamisch Mix Fonds

Terugblik 2024

Het Trustus Dynamisch Mix Fonds behaalde in 2024 een uitstekend resultaat met een jaarrendement van **12,2%**. Van de drie Trustus Mix Fondsen heeft dit fonds het hoogste aandelengewicht (circa 75%), waardoor het bovengemiddeld profiteerde van het sterke beursjaar. Aandelenmarkten wereldwijd kenden een rally, gedreven door dalende inflatie, verwachting van renteverlagingen en sterke bedrijfsresultaten – vooral in de Verenigde Staten.

De Amerikaanse technologie- en groeiaandelen presteerden uitzonderlijk goed. De portefeuille van het Dynamisch Mix Fonds omvat aandelen van toonaangevende internationale bedrijven met een structureel concurrentievoordeel en sterke groeivoorzichten. In 2024 droegen vooral technologiebedrijven zoals Nvidia (+190%) en Microsoft bij aan het resultaat. Ook gezondheidszorgaandelen zoals Intuitive Surgical (+65%) leverden een forse bijdrage. De sector Technologie was met name oververtegenwoordigd in de portefeuille, wat positief uitpakte gezien de dominantie van deze sector op de Amerikaanse beurs.

Het fonds onderscheidt zich door een gelijkgewogen aanpak, wat helpt om de risico's van concentratie in enkele megacaps te beperken. Die concentratie is de afgelopen jaren fors toegenomen; zeven grote technologiebedrijven maken inmiddels meer dan 30% van de Amerikaanse beurs uit. Trustus kiest bewust voor spreiding om de stabiliteit en diversificatie van de portefeuille te waarborgen.

Het obligatiedeel van de portefeuille, hoewel beperkter in omvang (ongeveer 25%), kende een stabiel jaar. De rentes daalden licht en bedrijfsobligaties profiteerden van sterke financiële resultaten en een beperkt aantal faillissementen. De obligatieportefeuille bestaat uit ruim 3000 obligaties wereldwijd, met nadruk op kwaliteit en duurzaamheid.

In 2024 is het fonds bovendien officieel als “lichtgroen” geclassificeerd onder de Europese SFDR-regelgeving (artikel 8). Dit betekent dat het fonds duurzame kenmerken promoot. Er wordt onder meer niet belegd in bedrijven of landen die onvoldoende scores op ESG-criteria, en controversiële sectoren zoals wapens, gokken of tabak worden uitgesloten.

Vooruitblik 2025

Vooruitkijkend naar 2025 blijft het beeld gematigd positief. De inflatie is gedaald naar meer beheersbare niveaus, waardoor centrale banken, zowel in de VS als in Europa, over zijn gegaan tot renteverlagingen. Verdere stappen in die richting worden in 2025 verwacht, wat positief kan uitwerken op zowel aandelen als obligaties.

De Amerikaanse verkiezingsuitslag, met een terugkeer van Donald Trump en een Republikeinse meerderheid in het Congres, heeft in eerste instantie geleid tot optimisme op de aandelenmarkten. Verwachte belastingverlagingen en deregulering kunnen vooral grote bedrijven ten goede komen. Tegelijkertijd zijn er geopolitieke risico's en onzekerheden over het toekomstige beleid, met name op het gebied van handel, begroting en internationale relaties. In Europa blijven de economische groeicijfers zwak, maar de combinatie van lage waarderingen en mogelijke verdere monetaire verruiming maakt de regio aantrekkelijk voor waarde zoekers.

Voor het Dynamisch Mix Fonds ligt de focus ook in 2025 op hoogwaardige groeiaandelen in innovatieve sectoren, gecombineerd met een stabiel fundament van kwaliteitsobligaties. Daarbij blijft het fonds trouw aan zijn duurzame beleggingskaders. Dankzij de brede spreiding en focus op veerkrachtige ondernemingen is het fonds goed gepositioneerd om ook in 2025 aantrekkelijke rendementen te realiseren voor de langere termijn.

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

	2024	2023	2022	2021	2020
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	17.030.505	14.585.881	9.442.960	8.110.259	3.005.920
Aantal uitstaande participaties	181.751	174.609	141.676	99.535	44.942
Netto-vermogenswaarde per participatie	93,70	83,53	66,65	81,48	66,89
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	120.334	145.644	46.499	0	0
Waardeveranderingen van beleggingen	2.185.552	2.699.495	-1.741.314	1.383.674	434.715
Overige opbrengsten	210	1.726	1.763	2.301	968
Lasten	-494.938	-150.474	-109.845	-284.627	-66.904
Resultaat	1.811.158	2.696.391	-1.802.897	1.101.348	368.779
Resultaat per participatie	9,97	15,44	-12,73	11,06	8,21

Jaarekening Trustus Dynamisch Mix Fonds

8.3 Balans per 31 december 2024

Voor winstbestemming

		31-12-2024		31-12-2023	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	8.3.1				
Immateriële vaste activa			21.742		27.053
Vlottende activa					
Beleggingen	8.3.2				
Aandelen		12.989.313		11.215.484	
Aandelenfondsen		0		2.938.015	
Obligaties		4.236.634		332.076	
			17.225.947		14.485.575
Vorderingen	8.3.3				
Overige vorderingen			46.334		26.234
Liquide middelen	8.3.4		53.247		61.848
			<u>17.347.270</u>		<u>14.600.710</u>

		31-12-2024		31-12-2023	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	8.3.5				
Geplaatst kapitaal		1.817.515		1.746.095	
Agioreserve		10.981.181		10.419.135	
Overige reserves		2.420.651		-275.740	
Onverdeeld resultaat		1.811.158		2.696.391	
			17.030.505		14.585.881
Kortlopende schulden	8.3.6				
Overlopende passiva			316.765		14.829
			<u>17.347.270</u>		<u>14.600.710</u>

8.4 Winst- en verliesrekening Trustus Dynamisch Mix Fonds over 2024

		2024		2023
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	8.4.1			
Dividendresultaat		117.101	137.349	
Rente-inkomsten		<u>3.233</u>	<u>8.295</u>	
			120.334	145.644
Indirecte beleggingsopbrengsten	8.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		1.031.794	41.945	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>1.153.758</u>	<u>2.657.550</u>	
			2.185.552	2.699.495
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		0	1.719	
Overige opbrengsten		<u>210</u>	<u>7</u>	
			210	1.726
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>2.306.096</u>	<u>2.846.865</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		141.157	83.671	
Performance fees		296.102	0	
Bewaardersvergoeding		323	1.283	
Overige bedrijfskosten	8.4.3	<u>57.356</u>	<u>65.520</u>	
Som der bedrijfslasten			494.938	150.474
Resultaat verslagperiode			<u><u>1.811.158</u></u>	<u><u>2.696.391</u></u>

8.5 Kasstroomoverzicht over 2024

Trustus Dynamisch Mix Fonds

	2024		2023	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		1.811.158		2.696.391
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-20.100		-15.362	
Aankopen beleggingen	-6.796.746		-5.245.586	
Verkopen beleggingen	6.241.989		2.875.929	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-1.031.794		-41.945	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-1.153.758		-2.657.550	
Afschrijving immateriële vaste activa	5.311		7.957	
Valutaresultaat	-63		-462	
Mutatie kortlopende schulden	301.936		3.565	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		-2.453.225		-5.073.454
		-642.067		-2.377.063
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		-642.067		-2.377.063
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	104.173		329.338	
Inkoop van aandelen	-32.753		0	
Agio uitgifte aandelen	830.841		2.117.192	
Agio inkoop aandelen	-268.795		0	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		633.466		2.446.530
Mutatie geldmiddelen		-8.601		69.467
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		61.848		-7.619
Mutatie geldmiddelen		-8.601		69.467
Stand per 31 december		53.247		61.848

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	8.3.1	31-12-2024	31-12-2023
		€	€
Stand per 1 januari		27.053	35.010
Herstructureringskosten		0	0
Afschrijving		-5.311	-7.957
Stand per 31 december		21.742	27.053

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

Beleggingen	8.3.2	31-12-2024	31-12-2023
		€	€
Aandelen		12.989.313	11.215.484
Aandelenfondsen		0	2.938.015
Obligaties		4.236.634	332.076
		17.225.947	14.485.575

Verloopoverzicht aandelen	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	11.215.484	6.976.524
Aankopen	2.714.512	2.487.631
Verkopen	-2.975.820	-862.581
Gerealiseerde waardeinstijging	907.583	125.117
Ongerealiseerde waardeinstijging	1.127.554	2.488.793
Stand per 31 december	12.989.313	11.215.484

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	2.938.015	2.207.268
Aankopen	4.082.234	2.526.433
Verkopen	-2.945.018	-1.851.428
Gerealiseerde waardeinstijging	107.302	-79.609
Ongerealiseerde waardeinstijging	54.101	135.351
Reallocatie	-4.236.634	0
Stand per 31 december	0	2.938.015

Verloopoverzicht obligaties	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	332.076	232.169
Aankopen	0	231.522
Verkopen	-321.151	-161.920
Gerealiseerde waardeinstijging	16.972	-3.101
Ongerealiseerde waardeinstijging	-27.897	33.406
Reallocatie	4.236.634	0
Stand per 31 december	4.236.634	332.076

Top 10 belangen

	31-12-2024	% IW
	€	
Belegging		
Ishares Global Aggregate Bond ESG UCITS ETF	1.702.070	9,99
Ishares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	857.560	5,04
Vanguard ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF	844.802	4,96
Ishares EUR Govt Bond Climate UCITS ETF	832.201	4,89
ServiceNow	448.414	2,63
Edwards Lifesciences	431.955	2,54
Mastercard	429.697	2,52
Intuitive Surgical	427.952	2,51
Walt Disney	424.646	2,49
VISA Inc-class A shares	423.014	2,48
	6.822.311	40,05

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
	€	
Verenigde Staten	7.578.462	44,50
Ierland	4.593.009	26,97
Nederland	1.541.786	9,05
Zwitserland	988.672	5,80
Zweden	713.556	4,19
Verenigd Koninkrijk	702.934	4,13
Duitsland	420.614	2,47
Denemarken	353.616	2,08
Frankrijk	333.298	1,96
Cash	-195.442	-1,15
	<u>17.030.505</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 8.3.3**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	2.684	1.643
te ontvangen obligatierente	0	2.148
Te vorderen dividend- en bronbelasting	42.330	22.443
Overige vorderingen	1.320	0
	<u>46.334</u>	<u>26.234</u>

Liquide middelen 8.3.4

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	53.247	61.848

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 8.3.5**Geplaatst kapitaal**

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	1.746.095	1.416.757
Uitgifte van aandelen	104.173	329.338
Inkoop van aandelen	-32.753	0
Stand per 31 december	<u>1.817.515</u>	<u>1.746.095</u>

Agioreserve

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	10.419.135	8.301.943
Agio uitgifte van aandelen	830.841	2.117.192
Agio inkoop van aandelen	-268.795	0
Stand per 31 december	<u>10.981.181</u>	<u>10.419.135</u>

Overige reserves

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	-275.740	1.527.157
Uit voorstel resultaatbestemming	2.696.391	-1.802.897
Stand per 31 december	<u>2.420.651</u>	<u>-275.740</u>

Onverdeeld resultaat

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	2.696.391	-1.802.897
Ottrekking resultaatbestemming	-2.696.391	1.802.897
Resultaat boekjaar	1.811.158	2.696.391
Stand per 31 december	<u>1.811.158</u>	<u>2.696.391</u>

	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€	€
Eigen vermogen	17.030.505	14.585.881	9.442.960
Aantal uitstaande participaties	181.751	174.609	141.676
Netto-vermogenswaarde per participatie	93,70	83,53	66,65

KORTLOPENDE SCHULDEN

8.3.6

Overlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Te betalen performance fee	296.102	0
Te betalen beheervergoedingen	12.725	10.650
Te betalen inkoop aandelen	0	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	3.076	1.768
Te betalen belastingadvieskosten	394	249
Te betalen overige kosten	4.468	2.162
Stand per 31 december	316.765	14.829

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo 2024 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

	2024	2023
	€	€
Ontvangen dividenden	117.101	137.349
Ontvangen obligatierente	117	5.847
Overig	3.116	2.448
	120.334	145.644

Indirecte beleggingsopbrengsten 8.4.2

	2024	2023
	€	€
Aandelen		
Gerealiseerde winsten	938.908	201.622
Gerealiseerde verliezen	-31.325	-76.505
Ongerealiseerde winsten	1.552.267	2.587.645
Ongerealiseerde verliezen	-424.713	-98.852
Totaal	2.035.137	2.613.910

Aandelenfondsen

Gerealiseerde winsten	107.302	4.574
Gerealiseerde verliezen	0	-84.183
Ongerealiseerde winsten	154.621	148.047
Ongerealiseerde verliezen	-100.520	-12.696
Totaal	161.403	55.742

Obligaties

Gerealiseerde winsten	16.972	0
Gerealiseerde verliezen	0	-3.101
Ongerealiseerde winsten	0	33.406
Ongerealiseerde verliezen	-27.897	0
Totaal	-10.925	30.305

Beleggingen (totaal)

Gerealiseerde winsten	1.063.182	206.196
Gerealiseerde verliezen	-31.325	-163.789
Ongerealiseerde winsten	1.706.888	2.769.098
Ongerealiseerde verliezen	-553.130	-111.548
Valutaresultaat	-63	-462
Totaal	2.185.552	2.699.495

Kosten

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

	2024	2023
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	141.157	83.671
Performance fee	296.102	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	18.097	14.530
Accountants- en fiscale advieskosten	5.957	2.929
Overige kosten	33.625	49.344
	494.938	150.474

Overige bedrijfskosten	8.4.3	2024	2023
		€	€
Afschrijvingskosten		5.311	7.957
Notaris- en advieskosten		3.952	1.304
Kosten depositary		1.642	870
Accountantskosten		2.005	1.625
Administratiekosten		16.132	12.377
Marketingkosten		25.629	18.535
Overige algemene kosten		2.685	22.852
		57.356	65.520

Omloopfactor	2024	2023
	0,73	0,48

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.

Doorlopende kostenfactor	2024	2023
	1,23%	1,26%

De doorlopende kostenfactor 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 2024 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 2024	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	141.157	0,87%	0,87%
Bewaardersvergoeding	323	0,00%	0,02%
Marketingkosten	25.629	0,16%	0,15%
Overige bedrijfskosten	31.727	0,20%	0,15%
	198.836	1,23%	1,19%

Resultaat per participatie

	2024	2023
	€	€
Resultaat verslagperiode	1.811.158	2.696.391
Aantal uitstaande participaties	181.751	174.609
Resultaat per participatie	9,97	15,44

9. Jaarverslag Trustus Risicomijdende Strategie

Jaarverslag 2024

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

9.1 Verslag van de beheerder

Trustus Risicomijdende Strategie Fonds

Terugblik 2024

Het Trustus Risicomijdende Strategie Fonds behaalde in 2024 een solide resultaat met een jaarrendement van **3,55%**. Het jaar werd gekenmerkt door een dynamisch macro-economisch klimaat, waarin centrale banken wereldwijd hun beleid verder normaliseerden in reactie op afnemende inflatiedruk en stabiliserende economische groei. In dit veranderende rente- en kredietlandschap bleef het fonds haar kernprincipe trouw: het bieden van stabiele

lange-termijn groei met een laag risicoprofiel. In 2024 gingen de ECB en de Federal Reserve over op rentestabilisatie en geleidelijke verlaging na jaren van restrictief monetair beleid.

De ECB verlaagde de rente, gevolgd door de Fed. De rentedalingen gaven steun aan obligaties, vooral op het lange eind van de curve, en leidden tot lagere kredietopslagen en hogere waarderingen voor bestaande posities.

De portefeuille werd actief beheerd binnen het kader van risicobeperking, waarbij de strategische allocatie nadrukkelijk gericht bleef op wereldwijde staatsobligaties, hoogwaardige bedrijfsobligaties en selectieve posities in converteerbare en niet-traditionele obligaties. De toenemende rente-inkomsten boden een gunstig rendementsperspectief en droegen bij aan de versterking van het totaalrendement. Om de stabiliteit van de portefeuille te waarborgen werd de blootstelling aan meer volatiele marktsegmenten beperkt, terwijl alternatieve beleggingen met een laag risicoprofiel – waaronder mark neutrale strategieën – zorgvuldig werden geselecteerd. Het fonds bleef volledig herbeleggen en keerde geen dividend uit.

Vooruitblik 2025

In 2025 wordt een voortzetting verwacht van het gematigde renteverlagingsbeleid door zowel de ECB als de Federal Reserve, mits inflatie verder afneemt en de economische groei gematigd blijft. De markt houdt rekening met meerdere geleidelijke verlagingen, waarbij centrale banken voorzichtig opereren om het evenwicht te bewaren tussen inflatiebestrijding en economische ondersteuning. Binnen deze omgeving blijft de Risicomijdende Strategie gericht op hoogwaardige obligaties met een gunstig rendements- en risicoprofiel. De portefeuille is gepositioneerd om te profiteren van mogelijke koerswinsten, terwijl brede spreiding naar kredietkwaliteit, looptijd en sector bijdraagt aan stabiliteit. Het beleggingsbeleid blijft gefocust op kapitaalbehoud, herbelegging van inkomsten en het realiseren van een stabiel, risicomijdend rendement op lange termijn.

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

	2024	2023	2022	2021	2020
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	70.140.852	80.128.734	65.048.335	5.901.685	4.133.027
Aantal uitstaande participaties	1.457.471	1.723.978	1.451.913	123.400	93.817
Netto-vermogenswaarde per participatie	48,13	46,48	44,80	47,83	44,05
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	125.486	1.428.555	97.858	48.096	30.824
Waardeveranderingen van beleggingen	3.086.607	1.988.535	136.120	476.608	-248.196
Overige opbrengsten	14.141	15.403	6.301	776	1.205
Lasten	-638.983	-588.966	-143.058	-109.991	-31.424
Resultaat	2.587.251	2.843.527	97.221	415.489	-247.591
Resultaat per participatie	1,78	1,65	0,07	3,37	-2,64

Jaarrekening Trustus Risicomijdende Strategie

9.3 Balans per 31 december 2024

Voor winstbestemming

		31-12-2024		31-12-2023	
		€	€	€	€
Activa					
Vlottende activa					
Beleggingen	9.3.1				
Obligaties		69.392.266		8.316.713	
Obligatiefondsen		<u>0</u>		<u>71.194.858</u>	
			69.392.266		79.511.571
Vorderingen	9.3.2				
Overige vorderingen			2.692		140.975
Liquide middelen	9.3.3		926.639		768.483
			<u>70.321.597</u>		<u>80.421.029</u>

		31-12-2024		31-12-2023	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	9.3.4				
Geplaatst kapitaal		14.574.713		17.239.784	
Agioreserve		49.863.725		59.773.787	
Overige reserves		3.115.163		271.636	
Onverdeeld resultaat		<u>2.587.251</u>		<u>2.843.527</u>	
			70.140.852		80.128.734
Kortlopende schulden	9.3.5				
Overlopende passiva			180.745		292.295
			<u>70.321.597</u>		<u>80.421.029</u>

9.4 Winst- en verliesrekening Trustus Risicomijdende Strategie over 2024

		2024		2023
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	9.4.1			
Dividendresultaat		1.705	1.292.375	
Rente-inkomsten		<u>123.781</u>	<u>136.180</u>	
			125.486	1.428.555
Indirecte beleggingsopbrengsten	9.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		6.619.092	-622.028	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>-3.532.485</u>	<u>2.610.563</u>	
			3.086.607	1.988.535
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		14.141	15.396	
Overige opbrengsten		<u>0</u>	<u>7</u>	
			14.141	15.403
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>3.226.234</u>	<u>3.432.493</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		560.554	518.097	
Performance fees		0	0	
Bewaardersvergoeding		1.294	7.815	
Overige bedrijfskosten	9.4.3	<u>77.135</u>	<u>63.054</u>	
Som der bedrijfslasten			638.983	588.966
Resultaat verslagperiode			<u><u>2.587.251</u></u>	<u><u>2.843.527</u></u>

	2024		2023	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		2.587.251		2.843.527
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	138.283		-79.966	
Aankopen beleggingen	-74.663.550		-80.251.197	
Verkopen beleggingen	87.869.441		62.211.266	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-6.619.092		622.028	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	3.532.485		-2.610.563	
Afschrijving immateriële vaste activa	0		0	
Valutaresultaat	21		-11.359	
Mutatie kortlopende schulden	-111.550		119.133	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		10.146.038		-20.000.658
		12.733.289		-17.157.131
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		12.733.289		-17.157.131
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	2.721.060		6.030.746	
Inkoop van aandelen	-5.386.131		-3.310.091	
Agio uitgifte aandelen	10.095.881		21.097.790	
Agio inkoop aandelen	-20.005.943		-11.581.573	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		-12.575.133		12.236.872
Mutatie geldmiddelen		158.156		-4.920.259
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		768.483		5.688.742
Mutatie geldmiddelen		158.156		-4.920.259
Stand per 31 december		926.639		768.483

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Beleggingen	9.3.1	31-12-2024	31-12-2023
		€	€
Obligaties		69.392.266	8.316.713
Obligatiefondsen		0	71.194.858
		<u>69.392.266</u>	<u>79.511.571</u>

Verloopoverzicht obligaties	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	8.316.713	5.862.163
Aankopen	993.750	5.911.467
Verkopen	-9.257.436	-4.234.876
Gerealiseerde waardeinstijging	565.605	-109.750
Ongerealiseerde waardeinstijging	-618.632	887.709
Reallocatie	69.392.266	0
Stand per 31 december	<u>69.392.266</u>	<u>8.316.713</u>

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	71.194.858	53.609.583
Aankopen	73.669.800	74.339.730
Verkopen	-78.612.005	-57.976.390
Gerealiseerde waardeinstijging	6.053.466	-500.919
Ongerealiseerde waardeinstijging	-2.913.853	1.722.854
Reallocatie	-69.392.266	0
Stand per 31 december	<u>0</u>	<u>71.194.858</u>

Top 10 belangen

Belegging	31-12-2024	% IW
	€	
Robeco SDG Credit Income ZH EUR Capitalisation	34.826.912	49,65
Robeco QI Global Multi-Factor Credits ZH EUR	20.803.260	29,66
Robeco Euro Government Bonds Z EUR	10.474.043	14,93
Robeco QI Global Multi-Factor High Yield ZH EUR	3.288.038	4,69
Mint Tower Arbitrage Fund	13	0,00
Cash	748.586	1,07
	<u>70.140.852</u>	<u>100,00</u>

Verdeling portefeuille naar landen

	31-12-2024	% IW
	€	
Luxemburg	69.392.253	98,93
Nederland	13	0,00
Cash	748.586	1,07
	<u>70.140.852</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 9.3.2**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Te vorderen dividend- en bronbelasting	653	612
Overige vorderingen	2.039	140.363
	<u>2.692</u>	<u>140.975</u>

Liquide middelen 9.3.3

	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Positief saldi rekening-courant	926.639	768.483

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN

9.3.4

Geplaatst kapitaal

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	17.239.784	14.519.129
Uitgifte van aandelen	2.721.060	6.030.746
Inkoop van aandelen	-5.386.131	-3.310.091
Stand per 31 december	14.574.713	17.239.784

Agioreserve

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	59.773.787	50.257.570
Agio uitgifte van aandelen	10.095.881	21.097.790
Agio inkoop van aandelen	-20.005.943	-11.581.573
Stand per 31 december	49.863.725	59.773.787

Overige reserves

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	271.636	174.416
Uit voorstel resultaatbestemming	2.843.527	97.220
Stand per 31 december	3.115.163	271.636

Onverdeeld resultaat

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	2.843.527	97.220
Onttrekking resultaatbestemming	-2.843.527	-97.220
Resultaat boekjaar	2.587.251	2.843.527
Stand per 31 december	2.587.251	2.843.527

	2024	2023	2022
	€	€	€
Eigen vermogen	70.140.852	80.128.734	65.048.335
Aantal uitstaande participaties	1.457.471	1.723.978	1.451.913
Netto-vermogenswaarde per participatie	48,13	46,48	44,80

KORTLOPENDE SCHULDEN

9.3.5

Overlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	44.797	50.613
Te betalen inkoop aandelen	123.499	234.030
Te betalen administratie- en accountantskosten	8.697	4.953
Te betalen belastingadvieskosten	1.145	1.428
Te betalen overige kosten	2.607	1.271
Stand per 31 december	180.745	292.295

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo 2024 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		2024	2023
			€	€
		Ontvangen dividenden	1.705	1.292.375
		Ontvangen obligatierente	94.102	115.505
		Overig	29.679	20.675
		125.486	1.428.555	
Indirecte beleggingsopbrengsten	9.4.2		2024	2023
			€	€
Obligaties				
Gerealiseerde winsten		565.605	12.229	
Gerealiseerde verliezen		0	-121.979	
Ongerealiseerde winsten		0	887.709	
Ongerealiseerde verliezen		-618.632	0	
Totaal		-53.027	777.959	
Obligatiefondsen				
Gerealiseerde winsten		6.410.165	875.194	
Gerealiseerde verliezen		-356.699	-1.376.113	
Ongerealiseerde winsten		198.806	2.693.892	
Ongerealiseerde verliezen		-3.112.659	-971.038	
Totaal		3.139.613	1.221.935	
Beleggingen (totaal)				
Gerealiseerde winsten		6.975.770	887.423	
Gerealiseerde verliezen		-356.699	-1.498.092	
Ongerealiseerde winsten		198.806	3.581.601	
Ongerealiseerde verliezen		-3.731.291	-971.038	
Valutaresultaat		21	-11.359	
Totaal		3.086.607	1.988.535	

Kosten

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

		2024	2023
		€	€
Kosten gelieerde partijen			
Beheervergoeding		560.554	518.097
Performance fee		0	0
Kosten niet gelieerde partijen			
Bewaar- en administratiekosten		32.215	23.333
Accountants- en fiscale advieskosten		26.110	6.430
Overige kosten		20.104	41.106
		638.983	588.966
Overige bedrijfskosten	9.4.3	2024	2023
		€	€
Notaris- en advieskosten		9.108	6.703
Kosten depositary		8.402	6.135
Accountantskosten		17.002	-273
Administratiekosten		22.519	9.383
Marketingkosten		849	542
Overige algemene kosten		19.255	40.564
		77.135	63.054

Omloopfactor	2024	2023
	1,67	2,71

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.

Doorlopende kostenfactor	2024	2023
	0,86%	0,80%

De doorlopende kostenfactor 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 2024 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 2024	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	560.554	0,75%	0,75%
Bewaardersvergoeding	1.294	0,00%	0,02%
Overige bedrijfskosten	77.135	0,11%	0,07%
	638.983	0,86%	0,84%

Resultaat per participatie	2024	2023
	€	€
Resultaat verslagperiode	2.587.251	2.843.527
Aantal uitstaande participaties	1.457.471	1.723.978
Resultaat per participatie	1,78	1,65

10. Jaarverslag Trustus Aandelen Groei Strategie

Jaarverslag 2024

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

10.1 Verslag van de beheerder

Trustus Aandelen Groei Fonds

Terugblik 2024

Het Trustus Aandelen Groei Fonds behaalde in 2024 een uitstekend resultaat met een jaarrendement van **18,15%**. Aandelenmarkten wereldwijd kenden een rally, gedreven door dalende inflatie, verwachting van renteverlagingen en sterke bedrijfsresultaten – vooral in de Verenigde Staten.

De Amerikaanse technologie- en groeiaandelen presteerden uitzonderlijk goed.

De portefeuille van het Aandelen Groei Fonds omvat aandelen van toonaangevende internationale bedrijven met een structureel concurrentievoordeel en sterke groeivoorzichten. In 2024 droegen vooral technologiebedrijven zoals Nvidia (+190%) en Microsoft bij aan het resultaat. Ook gezondheidszorgaandelen zoals Intuitive Surgical (+65%) leverden een forse bijdrage. De sector Technologie was met name goed vertegenwoordigd in de portefeuille, wat positief uitpakte gezien de dominante positie van deze sector op de Amerikaanse beurs.

Het fonds onderscheidt zich door een gelijkgewogen aanpak, wat helpt om de risico's van concentratie in enkele megacaps te beperken. Die concentratie is de afgelopen jaren fors toegenomen; zeven grote technologiebedrijven maken inmiddels meer dan 30% van de Amerikaanse beurs uit. Trustus kiest bewust voor spreiding over circa 30-35 blue chip-aandelen uit Europa en Noord-Amerika, om stabiliteit en diversificatie te waarborgen.

In 2024 is het fonds bovendien officieel als “lichtgroen” geclassificeerd onder de Europese SFDR-regelgeving (artikel 8). Dit betekent dat het fonds duurzame kenmerken promoot. Er wordt onder meer niet belegd in bedrijven of landen die onvoldoende scoren op ESG-criteria, en controversiële sectoren zoals wapens, gokken of tabak worden uitgesloten.

Vooruitblik 2025

Vooruitkijkend naar 2025 blijft het beeld gematigd positief. De inflatie is gedaald naar meer beheersbare niveaus, waardoor centrale banken, zowel in de VS als in Europa, over zijn gegaan tot renteverlagingen. Verdere stappen in die richting worden in 2025 verwacht, wat positief kan uitwerken op zowel aandelen als obligaties.

De Amerikaanse verkiezingsuitslag, met een terugkeer van Donald Trump en een Republikeinse meerderheid in het Congres, heeft geleid tot optimisme op de aandelenmarkten. Verwachte belastingverlagingen en deregulering kunnen vooral grote bedrijven ten goede komen. Tegelijkertijd zijn er geopolitieke risico's en onzekerheden over het toekomstige beleid, met name op het gebied van handel, begroting en internationale relaties. In Europa blijven de economische groeicijfers zwak, maar de combinatie van lage waarderingen en mogelijke verdere monetaire verruiming maakt de regio aantrekkelijk voor waarde zoekers.

Voor het Aandelen Groei Fonds ligt de focus ook in 2025 op hoogwaardige groeiaandelen in innovatieve sectoren. De actieve weging richting technologie, gezondheidszorg en andere structurele groeisectoren blijft behouden, zolang de vooruitzichten gunstig zijn. Daarbij blijft het fonds trouw aan zijn duurzame beleggingskaders. Dankzij de brede spreiding en focus op veerkrachtige ondernemingen is het fonds goed gepositioneerd om ook in 2025 aantrekkelijke rendementen te realiseren voor de langere termijn.

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

	2024	2023	2022	2021	2020
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	83.021.061	63.546.672	5.344.790	2.963.396	1.842.986
Aantal uitstaande participaties	1.063.875	962.078	107.704	50.317	32.484
Netto-vermogenswaarde per participatie	78,04	66,05	49,62	58,89	56,74
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	719.740	378.699	22.888	57.414	29.250
Waardeveranderingen van beleggingen	12.054.355	9.227.481	-690.287	33.401	111.624
Overige opbrengsten	26	57	8.534	665	368
Lasten	-694.584	-313.288	-31.436	-23.466	-12.798
Resultaat	12.079.537	9.292.949	-690.301	68.014	128.444
Resultaat per participatie	11,35	9,66	-6,41	1,35	3,95

Jaarrekening Trustus Aandelen Groei Strategie

10.3 Balans per 31 december 2024

Voor winstbestemming

		31-12-2024		31-12-2023
		€	€	€
Activa				
Vlottende activa				
Beleggingen	10.3.1			
Aandelen		82.485.238	62.950.738	
		82.485.238		62.950.738
Vorderingen	10.3.2			
Overige vorderingen		205.700		314.399
Liquide middelen	10.3.3		498.314	338.457
		83.189.252		63.603.594

		31-12-2024		31-12-2023
		€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen	10.3.4			
Geplaatst kapitaal		10.638.754	9.620.779	
Agioreserve		51.425.625	45.048.748	
Overige reserves		8.877.145	-415.804	
Onverdeeld resultaat		12.079.537	9.292.949	
		83.021.061		63.546.672
Kortlopende schulden	10.3.5			
Overlopende passiva		168.191		56.922
		83.189.252		63.603.594

10.4 Winst- en verliesrekening Trustus Aandelen Groei Strategie over 2024

		2024		2023	
		€	€	€	€
Opbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	10.4.1				
Dividendresultaat		710.664		365.083	
Rente-inkomsten		9.076		13.616	
			719.740		378.699
Indirecte beleggingsopbrengsten	10.4.2				
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		4.897.505		67.676	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		7.156.850		9.159.805	
			12.054.355		9.227.481
Overige bedrijfsopbrengsten					
Toe- en uittredingsprovisie		0		43	
Overige opbrengsten		26		14	
			26		57
Som der bedrijfsopbrengsten			12.774.121		9.606.237
Lasten in verband met beheer van beleggingen					
Beheervergoedingen		566.643		256.738	
Performance fees		0		0	
Bewaardersvergoeding		1.456		3.771	
Overige bedrijfskosten	10.4.3	126.485		52.779	
Som der bedrijfslasten			694.584		313.288
Resultaat verslagperiode			12.079.537		9.292.949

10.5 Kasstroomoverzicht over 2024

Trustus Aandelen Groei Strategie

	2024		2023	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		12.079.537		9.292.949
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	108.699		-307.979	
Aankopen beleggingen	-26.072.014		-53.295.765	
Verkopen beleggingen	18.591.870		4.600.514	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-4.897.505		-67.676	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-7.156.850		-9.159.805	
Afschrijving immateriële vaste activa	0		0	
Valutaresultaat	0		0	
Mutatie kortlopende schulden	111.268		52.020	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		<u>-19.314.532</u>		<u>-58.178.691</u>
		-7.234.995		-48.885.742
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>0</u>
		-7.234.995		-48.885.742
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	2.619.037		9.305.835	
Inkoop van aandelen	-1.601.062		-762.099	
Agio uitgifte aandelen	16.544.175		44.283.139	
Agio inkoop aandelen	-10.167.298		-3.917.942	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		<u>7.394.852</u>		<u>48.908.933</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>159.857</u>		<u>23.191</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		338.457		315.266
Mutatie geldmiddelen		<u>159.857</u>		<u>23.191</u>
Stand per 31 december		<u>498.314</u>		<u>338.457</u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Beleggingen	10.3.1	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
		€	€
Aandelen		82.485.238	62.950.738
Verloopoverzicht aandelen		2024	2023
		€	€
Stand per 1 januari		62.950.738	5.028.006
Aankopen		26.072.014	53.295.765
Verkopen		-18.591.869	-4.600.514
Gerealiseerde waardeinstijging		4.897.505	67.676
Ongerealiseerde waardeinstijging		7.156.850	9.159.805
Stand per 31 december		82.485.238	62.950.738

Top 10 belangen

	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
Belegging	€	
Mastercard	2.736.842	3,30
Visa	2.695.878	3,25
Cadence Sedign	2.570.812	3,10
SAP	2.563.855	3,09
ASML	2.522.049	3,04
Adyen	2.509.002	3,02
Nvidia	2.480.377	2,99
ServiceNow	2.472.419	2,98
Assa Abloy	2.471.415	2,98
RELX	2.443.948	2,94
	25.466.597	30,69

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
	€	
Verenigde Staten	47.140.184	56,78
Nederland	9.738.902	11,73
Zwitserland	6.845.413	8,24
Zweden	4.605.892	5,55
Verenigd Koninkrijk	4.354.464	5,24
Duitsland	2.563.855	3,09
Frankrijk	2.436.183	2,93
Denemarken	2.412.386	2,91
Ierland	2.387.959	2,88
Cash	535.823	0,65
	83.021.061	100,00

Vorderingen 10.3.2**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	16.084	9.365
Te vorderen dividend- en bronbelasting	182.691	64.877
Overige vorderingen	6.925	240.157
	205.700	314.399

Liquide middelen 10.3.3

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	498.314	338.457

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN

10.3.4

Geplaatst kapitaal

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	9.620.779	1.077.043
Uitgifte van aandelen	2.619.037	9.305.835
Inkoop van aandelen	-1.601.062	-762.099
Stand per 31 december	10.638.754	9.620.779

Agioreserve

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	45.048.748	4.683.551
Agio uitgifte van aandelen	16.544.175	44.283.139
Agio inkoop van aandelen	-10.167.298	-3.917.942
Stand per 31 december	51.425.625	45.048.748

Overige reserves

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	-415.804	274.496
Uit voorstel resultaatbestemming	9.292.949	-690.300
Stand per 31 december	8.877.145	-415.804

Onverdeeld resultaat

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	9.292.949	-690.300
Onttrekking resultaatbestemming	-9.292.949	690.300
Resultaat boekjaar	12.079.537	9.292.949
Stand per 31 december	12.079.537	9.292.949

	2024	2023	2022
	€	€	€
Eigen vermogen	83.021.061	63.546.672	5.344.790
Aantal uitstaande participaties	1.063.875	962.078	107.704
Netto-vermogenswaarde per participatie	78,04	66,05	49,62

KORTLOPENDE SCHULDEN

10.3.5

Overlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	54.098	39.962
Te betalen inkoop aandelen	98.433	11.730
Te betalen administratie- en accountantskosten	10.225	4.061
Te betalen belastingadvieskosten	2.650	1.098
Te betalen overige kosten	2.785	71
Stand per 31 december	168.191	56.922

Niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen

Ultimo 2024 heeft Trustus Aandelen Groei 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 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	10.4.1	2024	2023
		€	€
Ontvangen dividenden		710.664	365.083
Overig		9.076	13.616
		<u>719.740</u>	<u>378.699</u>
Indirecte beleggingsopbrengsten	10.4.2	2024	2023
		€	€
Aandelen			
Gerealiseerde winsten		4.964.668	342.906
Gerealiseerde verliezen		-67.163	-275.230
Ongerealiseerde winsten		10.006.549	9.593.720
Ongerealiseerde verliezen		-2.849.699	-433.915
Totaal		<u>12.054.355</u>	<u>9.227.481</u>

Kosten

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

	2024	2023
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	566.643	256.738
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	31.796	19.413
Accountants- en fiscale advieskosten	36.813	9.698
Overige kosten	59.332	27.439
	<u>694.584</u>	<u>313.288</u>

Overige bedrijfskosten	10.4.3	2024	2023
		€	€
Notaris- en advieskosten		27.017	3.152
Kosten depositary		7.313	1.662
Accountantskosten		9.796	6.546
Administratiekosten		23.027	13.980
Marketingkosten		-625	792
Overige algemene kosten		59.957	26.647
		<u>126.485</u>	<u>52.779</u>

Omloopfactor	2024	2023
	0,18	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.

Doorlopende kostenfactor	2024	2023
	0,92%	0,86%

De doorlopende kostenfactor 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 2024 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 2024	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	566.643	0,75%	0,75%
Bewaardersvergoeding	1.456	0,00%	0,02%
Overige bedrijfskosten	126.485	0,17%	0,14%
	694.584	0,92%	0,91%

Resultaat per participatie

	2024	2023
	€	€
Resultaat verslagperiode	12.079.537	9.292.949
Aantal uitstaande participaties	1.063.875	962.078
Resultaat per participatie	11,35	9,66

11. Jaarverslag Trustus Aandelen Dividend Strategie

Jaarverslag 2024

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

11.1 Verslag van de beheerder

Trustus Aandelen Dividend Strategie Fonds

Terugblik 2024

Het Trustus Aandelen Dividend Strategie Fonds behaalde in 2024 een mooi resultaat met een jaarrendement van **7,52%**. Aandelenmarkten wereldwijd kenden een rally, gedreven door dalende inflatie, verwachting van renteverlagingen en sterke bedrijfsresultaten – vooral in de Verenigde Staten.

In 2024 hebben dividend aandelen wereldwijd over het algemeen solide prestaties geleverd. Veel bedrijven bleven winstgevend, wat hen in staat stelde hun dividenduitkeringen te handhaven of zelfs te verhogen. Hoewel de rente op staatsobligaties steeg, boden dividend aandelen vaak hogere rendementen. In Europa bijvoorbeeld boden veel dividend aandelen rendementen van meer dan 5%, wat aanzienlijk hoger was dan de opbrengsten van staatsobligaties en spaarrekeningen. De portefeuille van het Aandelen Dividend Fonds omvat aandelen van toonaangevende financieel stabiele internationale bedrijven met een hoog rendement op eigen vermogen die structureel dividend uitkeren.

De Amerikaanse technologie aandelen presteerden uitzonderlijk goed in 2024. Binnen het fonds was het tech-aandeel Broadcom (+124,5%) de positieve uitschieter, voornamelijk door de explosieve groei in de AI-markt. De omzet uit AI-chips steeg daarbij enorm, gedreven door de vraag naar op maat gemaakte AI-accelerators en netwerkcomponenten voor klanten zoals Google, Meta en ByteDance. Ook droeg de overname van VMware bij aan een stijging van de infrastructuursoftware-inkomsten. Daarnaast steeg het aandeel Games Workshop in 2024 met 47% dankzij sterke omzetgroei en een verdubbeling van licentie-inkomsten, mede door de game *Space Marine 2*. De operationele winst steeg met 33%, wat beleggersvertrouwen vergrootte. Een deal met Amazon voor een Warhammer-serie met Henry Cavill trok wereldwijde aandacht. Ook werd het bedrijf opgenomen in de FTSE 100-index, wat de zichtbaarheid bij beleggers verhoogde. De combinatie van groei, media-expansie en merkversterking maakte 2024 tot een succesvol jaar.

In 2024 is het fonds bovendien officieel als “lichtgroen” geclassificeerd onder de Europese SFDR-regelgeving (artikel 8). Dit betekent dat het fonds duurzame kenmerken promoot. Er wordt onder meer niet belegd in bedrijven of landen die onvoldoende scoren op ESG-criteria, en controversiële sectoren zoals wapens, gokken of tabak worden uitgesloten.

Vooruitblik 2025

Vooruitkijkend naar 2025 blijft het beeld gematigd positief. De inflatie is gedaald naar meer beheersbare niveaus, waardoor centrale banken, zowel in de VS als in Europa, over zijn gegaan tot renteverlagingen. Verdere stappen in die richting worden in 2025 verwacht, wat positief kan uitwerken op zowel aandelen als obligaties.

De Amerikaanse verkiezingsuitslag, met een terugkeer van Donald Trump en een Republikeinse meerderheid in het Congres, heeft geleid tot optimisme op de aandelenmarkten. Verwachte belastingverlagingen en deregulering kunnen vooral grote bedrijven ten goede komen. Tegelijkertijd zijn er geopolitieke risico's en onzekerheden over het toekomstige beleid, met name op het gebied van handel, begroting en internationale relaties. In Europa blijven de economische groeicijfers zwak, maar de combinatie van lage waarderingen en mogelijke verdere monetaire verruiming maakt de regio aantrekkelijk voor waarde zoekers.

Voor het Aandelen Dividend Fonds ligt de nadruk in 2025 op kwalitatieve dividend aandelen. De portefeuille blijft gericht op diverse sectoren zoals technologie en gezondheidszorg, waarbij uitsluitend wordt belegd in ondernemingen met een solide dividendhistorie. Duurzaamheid blijft een integraal onderdeel van het selectieproces. Door te focussen op stabiele, winstgevende bedrijven met een sterk dividendrendement is het fonds goed gepositioneerd om langdurige waarde en inkomsten voor beleggers te genereren. De brede spreiding en veerkrachtige karakter van de holdings ondersteunen het streven naar stabiele, inflatiebestendige cashflows op de lange termijn.

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

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

Jaarrekening Trustus Aandelen Dividend Strategie

11.3 Balans per 31 december 2024

Voor winstbestemming

		31-12-2024		31-12-2023	
		€	€	€	€
Activa					
Vlottende activa					
Beleggingen	11.3.1				
Aandelen		69.371.661		39.971.551	
Aandelenfondsen		<u>0</u>		<u>25.501.636</u>	
			69.371.661		65.473.187
Vorderingen	11.3.2				
Overige vorderingen			381.923		195.306
Liquide middelen	11.3.3		719.636		700.450
			<u>70.473.220</u>		<u>66.368.943</u>

		31-12-2024		31-12-2023	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	11.3.4				
Geplaatst kapitaal		6.004.255		6.045.726	
Agioreserve		53.300.108		53.719.647	
Overige reserves		6.092.307		1.397.529	
Onverdeeld resultaat		<u>4.924.396</u>		<u>4.694.778</u>	
			70.321.066		65.857.680
Kortlopende schulden	11.3.5				
Overlopende passiva			152.154		511.263
			<u>70.473.220</u>		<u>66.368.943</u>

11.4 Winst- en verliesrekening Trustus Aandelen Dividend Strategie over 2024

		2024		2023
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	11.4.1			
Dividendresultaat		1.532.350	1.237.087	
Rente-inkomsten		<u>8.788</u>	<u>12.852</u>	
			1.541.138	1.249.939
Indirecte beleggingsopbrengsten	11.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		3.662.515	1.747.006	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>309.910</u>	<u>2.159.930</u>	
			3.972.425	3.906.936
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		11.162	21.654	
Overige opbrengsten		<u>0</u>	<u>194</u>	
			11.162	21.848
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>5.524.725</u>	<u>5.178.723</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		525.055	472.859	
Performance fees		0	0	
Bewaardersvergoeding		1.859	-2.122	
Overige bedrijfskosten	11.4.3	<u>73.415</u>	<u>13.208</u>	
Som der bedrijfslasten			600.329	483.945
Resultaat verslagperiode			<u><u>4.924.396</u></u>	<u><u>4.694.778</u></u>

11.5 Kasstroomoverzicht over 2024

Trustus Aandelen Dividend Strategie

	2024		2023	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		4.924.396		4.694.778
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-186.617		-138.727	
Aankopen beleggingen	-34.211.901		-38.865.237	
Verkopen beleggingen	34.285.852		49.049.698	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-3.662.515		-1.747.006	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-309.910		-2.159.930	
Afschrijving immateriële vaste activa	0		0	
Valutaresultaat	0		6.770	
Mutatie kortlopende schulden	-359.109		283.412	
Betaalde oprichtingskosten	0		0	
		<u>-4.444.200</u>		<u>6.428.980</u>
		480.196		11.123.758
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>0</u>
		480.196		11.123.758
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	1.182.525		2.615.123	
Inkoop van aandelen	-1.223.996		-3.692.425	
Agio uitgifte aandelen	12.249.976		24.961.724	
Agio inkoop aandelen	-12.669.515		-34.941.819	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		<u>-461.010</u>		<u>-11.057.397</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>19.186</u>		<u>66.361</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		700.450		634.089
Mutatie geldmiddelen		<u>19.186</u>		<u>66.361</u>
Stand per 31 december		<u>719.636</u>		<u>700.450</u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Beleggingen	11.3.1	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
		€	€
Aandelen		69.371.661	39.971.551
Aandelenfondsen		0	25.501.636
		<u>69.371.661</u>	<u>65.473.187</u>

Verloopoverzicht aandelen	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	39.971.551	44.816.070
Aankopen	21.204.106	32.626.587
Verkopen	-15.706.113	-40.122.018
Gerealiseerde waardeinstijging	1.753.808	1.071.952
Ongerealiseerde waardeinstijging	-515.204	1.578.960
Reallocatie	22.663.513	0
Stand per 31 december	<u>69.371.661</u>	<u>39.971.551</u>

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	25.501.636	26.941.412
Aankopen	13.007.795	6.238.650
Verkopen	-18.579.739	-8.927.680
Gerealiseerde waardeinstijging	1.908.707	668.284
Ongerealiseerde waardeinstijging	825.114	580.970
Reallocatie	-22.663.513	0
Stand per 31 december	<u>0</u>	<u>25.501.636</u>

Top 10 belangen

Belegging	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
	€	
TCM Global Emerging High Dividend Equity	12.693.349	18,05
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5.135.144	7,30
TCM Vietnam High Dividend Equity	2.501.584	3,56
TCM Africa High Dividend Equity	2.351.327	3,34
BE Semiconductor Industries	1.384.916	1,97
Cisco Systems	1.321.381	1,88
Honeywell	1.320.437	1,88
Nintendo	1.306.439	1,86
ING	1.304.630	1,86
Abbvie	1.298.214	1,85
	<u>30.617.421</u>	<u>43,55</u>

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
	€	
Nederland	27.845.291	39,60
Verenigde Staten	21.072.695	29,97
Frankrijk	5.894.602	8,38
Verenigd Koninkrijk	3.739.379	5,32
Duitsland	3.617.944	5,14
Japan	2.277.255	3,24
Zwitserland	1.289.684	1,83
Noorwegen	1.200.309	1,71
Denemarken	1.167.294	1,66
Finland	915.716	1,30
Kazachstan	351.492	0,50
Cash	949.405	1,35
	<u>70.321.066</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 11.3.2

Overige vorderingen en overlopende passiva	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Te ontvangen dividend	100.691	125.332
Te vorderen dividend- en bronbelasting	279.224	36.825
Overige vorderingen	2.008	33.149
	<u>381.923</u>	<u>195.306</u>

Liquide middelen 11.3.3

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	719.636	700.450

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 11.3.4

Geplaatst kapitaal	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	6.045.726	7.123.028
Uitgifte van aandelen	1.182.525	2.615.123
Inkoop van aandelen	-1.223.996	-3.692.425
Stand per 31 december	<u>6.004.255</u>	<u>6.045.726</u>

Agioreserve	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	53.719.647	63.699.742
Agio uitgifte van aandelen	12.249.976	24.961.724
Agio inkoop van aandelen	-12.669.515	-34.941.819
Stand per 31 december	<u>53.300.108</u>	<u>53.719.647</u>

Overige reserves	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	1.397.529	0
Uit voorstel resultaatbestemming	4.694.778	1.397.529
Stand per 31 december	<u>6.092.307</u>	<u>1.397.529</u>

Onverdeeld resultaat	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	4.694.778	1.397.529
Onttrekking resultaatbestemming	-4.694.778	-1.397.529
Resultaat boekjaar	4.924.396	4.694.778
Stand per 31 december	<u>4.924.396</u>	<u>4.694.778</u>

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

KORTLOPENDE SCHULDEN 11.3.5

Overlopende schulden	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Te betalen performance fee	0	0
Te betalen beheervergoedingen	44.801	41.755
Te betalen inkoop aandelen	95.317	465.887
Te betalen administratie- en accountantskosten	8.607	2.892
Te betalen belastingadvieskosten	1.140	1.136
Te betalen overige kosten	2.289	-407
Stand per 31 december	<u>152.154</u>	<u>511.263</u>

Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

Ultimo 2024 heeft Trustus Aandelen Dividend Strategie 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 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.

		2024	2023
		€	€
Directe beleggingsopbrengsten	11.4.1		
Ontvangen dividenden		1.532.350	1.237.087
Ontvangen obligatierente		0	0
Overig		8.788	12.852
		1.541.138	1.249.939
Indirecte beleggingsopbrengsten	11.4.2		
		€	€
Aandelen			
Gerealiseerde winsten		2.876.029	4.466.321
Gerealiseerde verliezen		-1.122.221	-3.394.369
Ongerealiseerde winsten		4.258.082	4.208.037
Ongerealiseerde verliezen		-4.773.286	-2.629.077
Totaal		1.238.604	2.650.912
Aandelenfondsen			
Gerealiseerde winsten		2.288.665	1.096.994
Gerealiseerde verliezen		-379.958	-428.710
Ongerealiseerde winsten		1.946.982	1.585.337
Ongerealiseerde verliezen		-1.121.868	-1.004.367
Totaal		2.733.821	1.249.254
Beleggingen (totaal)			
Gerealiseerde winsten		5.164.694	5.563.315
Gerealiseerde verliezen		-1.502.179	-3.823.079
Ongerealiseerde winsten		6.205.064	5.793.374
Ongerealiseerde verliezen		-5.895.154	-3.633.444
		0	6.770
Totaal		3.972.425	3.906.936

Kosten

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

	2024	2023
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	525.055	472.859
Performance fee	0	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	31.300	-21.000
Accountants- en fiscale advieskosten	20.846	772
Overige kosten	23.128	31.314
	600.329	483.945

Overige bedrijfskosten	11.4.3	2024	2023
		€	€
Notaris- en advieskosten		5.367	5.425
Kosten depositary		5.997	-3.692
Accountantskosten		15.479	-4.653
Administratiekosten		23.444	-15.186
Marketingkosten		849	542
Overige algemene kosten		22.279	30.772
		73.415	13.208

Omloopfactor	2024	2023
	0,59	0,32

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.

Doorlopende kostenfactor	2024	2023
	0,86%	0,72%

De doorlopende kostenfactor 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 2024 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 2024	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	525.055	0,75%	0,75%
Bewaardersvergoeding	1.859	0,00%	0,02%
Overige bedrijfskosten	73.415	0,11%	0,08%
	600.329	0,86%	0,85%

Resultaat per participatie	2024	2023
	€	€
Resultaat verslagperiode	4.924.396	4.694.778
Aantal uitstaande participaties	600.425	604.573
Resultaat per participatie	8,20	7,77

12. Jaarverslag Trustus Structured Products Strategie

Jaarverslag 2024

15 maart 2024 t/m 31 december 2024

12.1 Verslag van de beheerder

Trustus Structured Products Strategie Fonds

Terugblik 2024

Het Trustus Structured Products Strategie Fonds heeft in het jaar 2024 een rendement behaald van **2,07%** (gemeten vanaf de oprichtingsdatum in april). Dit resultaat is behaald in een volatiel maar uiteindelijk stabiel geworden macro-economisch klimaat, waarin de markten geconfronteerd werden met het einde van de renteverhogingen en een lichte economische groeivertraging.

Het jaar 2024 begon met verhoogde rente- en inflatieverwachtingen, als gevolg van aanhoudende inflatiedruk in de VS en Europa in het eerste kwartaal. De centrale banken, waaronder de ECB en de Federal Reserve, hielden aanvankelijk vast aan een restrictief beleid, maar kondigden in de loop van het tweede kwartaal geleidelijke renteverlagingen aan, na tekenen van afkoelende inflatiecijfers en vertragende groei. Deze beleidsomslag leidde tot een gematigd herstel op de obligatiemarkten en verminderde rentevolatiliteit, wat positief was voor het vastrentende deel van de portefeuille. In de tweede jaarhelft werd de markt verder ondersteund door stabiliserende macro-economische indicatoren, waaronder een terugvallende inflatie, dalende energieprijzen en herstel van bedrijfsinvesteringen. De aandelenmarkten lieten over het algemeen een positief beeld zien, mede door de technologische sector en AI-gerelateerde thema's. De structured notes met een onderliggende blootstelling aan brede indices zoals de Nasdaq 100 en Eurostoxx 50 profiteerden hiervan.

Het fonds investeerde hoofdzakelijk in gestructureerde producten met (gedeeltelijke) kapitaalbescherming, waarbij de kernposities bestaan uit structured notes opgebouwd uit investment-grade obligaties in combinatie met derivaten met blootstelling aan internationale aandelenindices. Naast producten op de primaire markt is selectief gebruik gemaakt van kansen op de secundaire markt, waarbij producten met aantrekkelijke restlooptijden en gunstige prijsvorming zijn opgenomen.

Vooruitblik 2025

Voor 2025 blijft het Fonds gericht op het benutten van kansen binnen een normaliserende renteomgeving, met een voorkeur voor producten met relatief korte looptijden en duidelijke risicoprofielen. De verwachte renteverlagingen van centrale banken bieden ruimte voor koersherstel in de vastrentende markt, terwijl het extra opwaarts rendement met name afhankelijk zal zijn van de rendementen op de onderliggende waarden van de structured notes. Kapitaalbehoud en gecontroleerde risico-exposure blijven leidend in het beleggingsbeleid.

Geen meerjarenoverzicht, aangezien het Fonds op 15 maart 2024 is opgericht.

Jaarrekening Trustus Structured Products Strategie

12.3 Balans per 31 december 2024

Voor winstbestemming

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

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

**12.4 Winst- en verliesrekening Trustus Structured Products Strategie
over de periode 15 maart 2024 tot en met 31 december 2024**

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

	2024	
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Beleggingsresultaat		520.300
Verandering in werkkapitaal:		
Mutatie kortlopende vorderingen	-66.297	
Aankopen beleggingen	-23.601.855	
Verkopen beleggingen	0	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-87.600	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-386.056	
Afschrijving immateriële vaste activa	0	
Valutaresultaat	92.342	
Mutatie kortlopende schulden	40.314	
Betaalde oprichtingskosten	-28.513	
		-24.037.665
		-23.517.365
Rentelasten en soortgelijke kosten		0
		-23.517.365
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	3.266.400	
Inkoop van aandelen	-258.683	
Agio uitgifte aandelen	29.517.953	
Agio inkoop aandelen	-2.345.512	
Uitgekeerd dividend	0	
		30.180.158
Mutatie geldmiddelen		6.662.793
Toelichting op de geldmiddelen		
Stand per 15 maart		0
Mutatie geldmiddelen		6.662.793
Stand per 31 december		6.662.793

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

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

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

Verloopoverzicht obligaties	<u>2024</u>
	€
Stand per 1 januari	0
Aankopen	23.601.855
Verkopen	0
Gerealiseerde waardeinstijging	-4.742
Ongerealiseerde waardeinstijging	386.056
Reallocatie	<u>-16.555.108</u>
Stand per 31 december	7.428.061

Verloopoverzicht alternatieve beleggingen	<u>2024</u>
	€
Stand per 1 januari	0
Aankopen	0
Verkopen	0
Gerealiseerde waardeinstijging	0
Ongerealiseerde waardeinstijging	0
Reallocatie	<u>16.555.108</u>
Stand per 31 december	16.555.108

Top 10 belangen

	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
Belegging	€	
Netherlands Government 0,25% 15-07-25	6.917.715	22,53
Leonteq Securities AG Guernsey Branch ZCP 20-06-28	1.054.600	3,44
Marex Financial ZCP 04-06-29	1.013.470	3,30
Barclays RCV FI.R 24-27	1.007.300	3,28
BNP Paribas ZCP 17-05-27	994.689	3,24
Deutsche Bank ZCP 08-05-29	993.400	3,24
Goldman Sachs ZCP 12-08-30	927.900	3,02
Leonteq Securities AG Guernsey Branch ZCP 31-05-28	821.850	2,68
Leonteq Securities AG Guernsey Branch ZCP 11-12-28	779.700	2,54
Leonteq Securities AG Guernsey Branch ZCP 11-07-29	<u>777.600</u>	<u>2,53</u>
	15.288.224	49,80

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
	€	
Nederland	7.428.060	24,19
Zwitserland	4.451.600	14,50
Luxemburg	3.877.391	12,63
Verenigd Koninkrijk	3.520.186	11,47
Frankrijk	1.734.564	5,65
Duitsland	993.400	3,24
Jersey	927.900	3,02
Ierland	585.148	1,91
Italië	464.920	1,51
Cash	6.717.289	21,88
	<u>30.700.458</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 12.3.3**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>31-12-2024</u>
	€
te ontvangen obligatierente	49.453
Overige vorderingen	<u>16.844</u>
	<u>66.297</u>

Liquide middelen 12.3.4

	<u>31-12-2024</u>
	€
Positief saldi rekening-courant	6.662.793

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 12.3.5**Geplaatst kapitaal**

	<u>2024</u>
	€
Stand per 1 januari	0
Uitgifte van aandelen	3.266.400
Inkoop van aandelen	<u>-258.683</u>
Stand per 31 december	<u>3.007.717</u>

Agioreserve

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

Overige reserves

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

Onverdeeld resultaat

	<u>2024</u>
	€
Stand per 1 januari	0
Onttrekking resultaatbestemming	<u>0</u>
Resultaat boekjaar	<u>520.300</u>
Stand per 31 december	<u>520.300</u>

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

KORTLOPENDE SCHULDEN 12.3.6

Overlopende schulden	<u>31-12-2024</u>
	€
Te betalen performance fee	0
Te betalen beheervergoedingen	19.295
Te betalen inkoop aandelen	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	4.370
Te betalen belastingadvieskosten	534
Te betalen overige kosten	<u>16.115</u>
Stand per 31 december	40.314

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo 2024 heeft Trustus Structured Products 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	0,50
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>2024</u>
		€
Ontvangen obligatierente		49.683
Overig		<u>80.550</u>
		130.233
 Indirecte beleggingsopbrengsten	 12.4.2	 <u>2024</u>
		€
Obligaties		
Gerealiseerde winsten		0
Gerealiseerde verliezen		-4.742
Ongerealiseerde winsten		616.772
Ongerealiseerde verliezen		-230.716
Valutaresultaat		<u>92.342</u>
Totaal		473.656

Kosten

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

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

Overige bedrijfskosten	12.4.3	<u>2024</u>
		€
Notaris- en advieskosten		1.870
Kosten depositary		1.597
Accountantskosten		7.719
Administratiekosten		13.998
Marketingkosten		113
Overige algemene kosten		<u>5.580</u>
		30.877

Omloopfactor	<u>2024</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.

Doorlopende kostenfactor	<u>2024</u>
	0,69%

De doorlopende kostenfactor 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 2024 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 2024	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	124.837	0,55%	0,60%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,02%
Overige bedrijfskosten	<u>30.877</u>	<u>0,14%</u>	<u>0,08%</u>
	155.714	0,69%	0,69%

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

Resultaat per participatie	<u>2024</u>
	€
Resultaat verslagperiode	520.300
Aantal uitstaande participaties	300.772
Resultaat per participatie	1,73

13. Jaarverslag TCM Global Frontier High Dividend Equity

Jaarverslag 2024

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

13.1 Verslag van de beheerder

TCM Global Frontier High Dividend Equity Fund

Terugblik 2024

Het TCM Global Frontier High Dividend Equity Fund heeft in 2024 een sterk beleggingsjaar gekend, met een jaarrendement van **18,81%**, waarmee het de benchmark van **16,98%** overtuigend wist te overtreffen. Het rendement werd gedragen door positieve prestaties van een breed scala aan frontiermarkten, met in het bijzonder sterke bijdragen vanuit **Pakistan, Marokko en Kenia**.

Een van de meest opvallende bijdragers aan het fondsresultaat was **Marsa Maroc** (Société d'Exploitation des Ports), het nationale havenbedrijf van Marokko. Het aandeel steeg in 2024 met ruim **150% gemeten in euro's**. Marsa Maroc profiteerde van een sterke stijging in overslagvolumes, efficiënte bedrijfsvoering en uitbreidingen van strategische terminals, waaronder in Casablanca en Jorf Lasfar. De investeringen in moderne, energie-efficiënte overslaginfrastructuur en de belangrijke positie van Marokko als logistieke hub tussen Europa, Afrika en het Midden-Oosten versterkten de winstgevendheid van het bedrijf aanzienlijk.

Naast Marokko lieten ook de posities in Pakistan en Kenia een krachtige stijging zien. Deze markten profiteerden van een combinatie van hervormingen, verbeterde economische stabiliteit en sterk presterende binnenlandse sectoren, zoals financiële dienstverlening en consumentenproducten. Daarentegen hadden enkele posities in **Indonesië** en **Nigeria** een drukkend effect op het rendement, onder meer door valutazwakke en politieke onzekerheid.

Het fonds richt zich op het selecteren van aandelen met aantrekkelijke dividendrendementen in frontiermarkten wereldwijd. Daarbij ligt de nadruk op financiële degelijkheid, stabiele kasstromen en bewezen dividendhistorie. In 2024 wist deze benadering opnieuw zijn waarde te bewijzen, met een outperformance ten opzichte van de benchmark en brede spreiding over regio's en sectoren.

Vooruitblik 2025

Vooruitkijkend naar 2025 zijn de vooruitzichten voor frontiermarkten gematigd positief. Verwacht wordt dat deze markten profiteren van **een hogere economische groei dan ontwikkelde markten**, in combinatie met **dalende inflatie** en een mogelijk **verzwakkende Amerikaanse dollar**. Dit schept ruimte voor centrale banken in frontierlanden om hun monetair beleid te verruimen en stimuleert de investeringsbereidheid.

De waarderingen in veel frontiermarkten blijven aantrekkelijk in historisch en mondiaal perspectief. Tegelijkertijd neemt de aandacht toe voor macro-economische stabiliteit en structurele hervormingen, wat het vertrouwen van internationale beleggers versterkt. Markten als Vietnam, Bangladesh, Kazachstan en meerdere Afrikaanse landen blijven in de belangstelling staan vanwege hun jonge bevolking, groeiende middenklasse en digitaliserende economieën.

Het TCM Global Frontier High Dividend Equity Fund blijft zijn strategie trouw door te beleggen in goed geleide, winstgevende bedrijven met een sterk dividendprofiel. De fondsbeheerder hanteert een actieve selectieaanpak, gericht op risicospreiding en lange termijn waardecreatie. Met een breed gespreide portefeuille en focus op solide fundamentals is het fonds goed gepositioneerd om ook in 2025 aantrekkelijk rendement te blijven bieden binnen het frontiermarktsegment.

13.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

TCM Global Frontier High Dividend Equity

	2024	2023	2022	2021	2020
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	15.765.460	14.605.269	17.797.482	22.642.717	19.753.665
Aantal uitstaande participaties	1.139.656	1.236.146	1.655.765	1.745.317	1.800.236
Netto-vermogenswaarde per participatie	13,83	11,82	10,75	12,97	10,97
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	5.100	0	0	0	0
Waardeveranderingen van beleggingen	2.043.419	1.581.434	-3.710.878	4.493.820	-1.039.825
Overige opbrengsten	81.843	31.797	17.738	31.178	41.105
Lasten	-116.203	-119.523	-131.608	-131.929	-131.135
Resultaat	2.014.159	1.493.708	-3.824.748	4.393.069	-1.129.855
Resultaat per participatie	1,77	1,21	-2,31	2,52	-0,63

Jaarrekening TCM Global Frontier High Dividend Equity

13.3 Balans per 31 december 2024

Voor winstbestemming

		31-12-2024		31-12-2023	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	13.3.1				
Immateriële vaste activa			14.838		0
Vlottende activa					
Beleggingen	13.3.2				
Aandelen		14.431.343		0	
Aandelenfondsen		0		14.571.133	
			14.431.343		14.571.133
Vorderingen	13.3.3				
Overige vorderingen			5.914		57.571
Liquide middelen	13.3.4		1.441.682		34.289
			<u>15.893.777</u>		<u>14.662.993</u>

		31-12-2024		31-12-2023	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	13.3.5				
Geplaatst kapitaal		11.395		12.360	
Agioreserve		14.064.566		14.917.569	
Overige reserves		-324.660		-1.818.368	
Onverdeeld resultaat		<u>2.014.159</u>		<u>1.493.708</u>	
			15.765.460		14.605.269
Kortlopende schulden	13.3.6				
Overlopende passiva			128.317		57.724
			<u>15.893.777</u>		<u>14.662.993</u>

13.4 Winst- en verliesrekening TCM Global Frontier High Dividend Equity over 2024

		2024		2023
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	13.4.1			
Dividendresultaat		5.103		0
Rente-inkomsten		<u>-3</u>	<u>0</u>	
			5.100	0
Indirecte beleggingsopbrengsten	13.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		1.854.474	-104.412	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>188.945</u>	<u>1.685.846</u>	
			2.043.419	1.581.434
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		25.690	31.797	
Overige opbrengsten		<u>56.153</u>	<u>0</u>	
			81.843	31.797
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>2.130.362</u>	<u>1.613.231</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		40.395	0	
Performance fees		25.080	0	
Bewaardersvergoeding		0	37.149	
Overige bedrijfskosten	13.4.3	<u>50.728</u>	<u>82.374</u>	
Som der bedrijfslasten			116.203	119.523
Resultaat verslagperiode			<u><u>2.014.159</u></u>	<u><u>1.493.708</u></u>

13.5 Kasstroomoverzicht over 2024

TCM Global Frontier High Dividend Equity

	2024		2023	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		2.014.159		1.493.708
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	51.657		-57.397	
Aankopen beleggingen	-13.510.734		-450.000	
Verkopen beleggingen	15.793.703		5.224.000	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-1.854.474		104.412	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-188.945		-1.685.846	
Afschrijving immateriële vaste activa	6		0	
Valutaresultaat	-99.760		0	
Mutatie kortlopende schulden	70.593		39.400	
Betaalde oprichtingskosten	-14.844		0	
		<u>247.202</u>		<u>3.174.569</u>
		2.261.361		4.668.277
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>0</u>
		2.261.361		4.668.277
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	3.214		762	
Inkoop van aandelen	-4.179		-4.958	
Agio uitgifte aandelen	4.205.288		837.122	
Agio inkoop aandelen	-5.058.291		-5.519.848	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		<u>-853.968</u>		<u>-4.686.922</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>1.407.393</u>		<u>-18.645</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		34.289		52.934
Mutatie geldmiddelen		<u>1.407.393</u>		<u>-18.645</u>
Stand per 31 december		<u>1.441.682</u>		<u>34.289</u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	13.3.1	31-12-2024	31-12-2023
		€	€
Stand per 1 januari		0	0
Herstructureringskosten		14.844	0
Afschrijving		-6	0
Stand per 31 december		14.838	0

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

Beleggingen	13.3.2	31-12-2024	31-12-2023
		€	€
Aandelen		14.431.343	0
Aandelenfondsen		0	14.571.133
		14.431.343	14.571.133

Verloopoverzicht aandelen	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	0	0
Aankopen	11.410.734	0
Verkopen	-94.006	0
Gerealiseerde waardeinstijging	0	0
Ongerealiseerde waardeinstijging	402.601	0
Reallocatie	2.712.014	0
Stand per 31 december	14.431.343	0

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	14.571.133	17.762.698
Aankopen	2.100.000	450.000
Verkopen	-15.699.697	-5.222.999
Gerealiseerde waardeinstijging	1.954.234	-104.412
Ongerealiseerde waardeinstijging	-213.656	1.685.846
Reallocatie	-2.712.014	0
Stand per 31 december	0	14.571.133

Top 10 belangen

	31-12-2024	% IW
	€	
Belegging		
TCM Global Frontier High Dividend Equity BDN class	2.712.014	17,20
Marsa Maroc	541.523	3,43
Ghabbour Group	517.469	3,28
Puregold Price Club	507.827	3,22
Century Pacific Food	490.246	3,11
TotalEnergies Marketing Maroc	478.083	3,03
Attijariwafa Bank	460.975	2,92
CLSA Global 12-03-26 WAR	459.626	2,92
Ciments du Maroc	425.208	2,70
KCB Group	424.566	2,69
	7.017.537	44,50

Verdeling portefeuille naar landen	31-12-2024	% IW
	€	
Luxemburg	2.712.014	17,20
Vietnam	2.394.450	15,19
Marokko	2.212.098	14,03
Nigeria	1.734.945	11,01
Egypte	1.403.595	8,90
Kenia	1.154.115	7,32
Filipijnen	998.073	6,33
Pakistan	883.441	5,60
Bangladesh	581.761	3,69
Indonesië	201.352	1,28
Maleisië	155.499	0,99
Cash	1.334.117	8,46
	<u>15.765.460</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 13.3.3

Overige vorderingen en overlopende passiva	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Te ontvangen dividend	5.102	0
Overige vorderingen	812	57.571
	<u>5.914</u>	<u>57.571</u>

Liquide middelen 13.3.4

	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Positief saldi rekening-courant	1.441.682	34.289

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 13.3.5

Geplaatst kapitaal	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	12.360	16.556
Uitgifte van aandelen	3.214	770
Inkoop van aandelen	-4.179	-4.966
Stand per 31 december	<u>11.395</u>	<u>12.360</u>

Agioreserve	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	14.917.569	19.599.294
Agio uitgifte van aandelen	4.205.288	845.926
Agio inkoop van aandelen	-5.058.291	-5.527.651
Stand per 31 december	<u>14.064.566</u>	<u>14.917.569</u>

Overige reserves	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	-1.818.368	2.006.380
Uit voorstel resultaatbestemming	1.493.708	-3.824.748
Stand per 31 december	<u>-324.660</u>	<u>-1.818.368</u>

Onverdeeld resultaat	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	1.493.708	-3.824.748
Onttrekking resultaatbestemming	-1.493.708	3.824.748
Resultaat boekjaar	2.014.159	1.493.708
Stand per 31 december	<u>2.014.159</u>	<u>1.493.708</u>

	2024	2023	2022
	€	€	€
Eigen vermogen	15.765.460	14.605.269	17.797.482
Aantal uitstaande participaties	1.139.656	1.236.146	1.655.765
Netto-vermogenswaarde per participatie	13,83	11,82	10,75

KORTLOPENDE SCHULDEN

13.3.6

Overlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Te betalen performance fee	25.080	0
Te betalen beheervergoedingen	14.273	0
Te betalen inkoop aandelen	79.112	42.526
Te betalen administratie- en accountantskosten	1.988	8.770
Te betalen belastingadvieskosten	254	1.363
Te betalen overige kosten	7.610	5.065
Stand per 31 december	128.317	57.724

Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

Ultimo 2024 heeft TCM Global Frontier 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 13.4.1

	2024	2023
	€	€
Ontvangen dividenden	5.103	0
Overig	-3	0
	5.100	0

Indirecte beleggingsopbrengsten 13.4.2

	2024	2023
	€	€
Aandelen		
Gerealiseerde winsten	0	0
Gerealiseerde verliezen	0	0
Ongerealiseerde winsten	589.439	0
Ongerealiseerde verliezen	-186.838	0
Totaal	402.601	0

Aandelenfondsen

Gerealiseerde winsten	1.954.234	51.809
Gerealiseerde verliezen	0	-156.221
Ongerealiseerde winsten	0	1.685.846
Ongerealiseerde verliezen	-213.656	0
Totaal	1.740.578	1.581.434

Beleggingen (totaal)

Gerealiseerde winsten	1.954.234	51.809
Gerealiseerde verliezen	0	-156.221
Ongerealiseerde winsten	589.439	1.685.846
Ongerealiseerde verliezen	-400.494	0
Valutaresultaat	-99.760	0
Totaal	2.043.419	1.581.434

Kosten

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

	2024	2023
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	40.395	0
Performance fee	25.080	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	10.773	55.547
Accountants- en fiscale advieskosten	6.199	17.726
Overige kosten	33.756	46.250
	<u>116.203</u>	<u>119.523</u>

Overige bedrijfskosten	13.4.3	2024	2023
		€	€
Afschrijvingskosten		6	0
Notaris- en advieskosten		212	2.297
Kosten depositary		-125	0
Accountantskosten		5.987	15.429
Administratiekosten		10.898	18.398
Marketingkosten		3.649	17.220
Overige algemene kosten		30.101	29.030
		<u>50.728</u>	<u>82.374</u>

Omloopfactor	2024	2023
	<u>1,52</u>	<u>1,10</u>

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.

Doorlopende kostenfactor	2024	2023
	<u>0,69%</u>	<u>0,73%</u>

De doorlopende kostenfactor 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 2024 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 2024	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	40.395	0,31%	0,32%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,04%
Marketingkosten	3.649	0,03%	0,03%
Overige bedrijfskosten	47.079	0,36%	0,04%
	<u>91.123</u>	<u>0,69%</u>	<u>0,43%</u>

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

Resultaat per participatie	2024	2023
	€	€
Resultaat verslagperiode	2.014.159	1.493.708
Aantal uitstaande participaties	1.139.656	1.236.146
Resultaat per participatie	<u>1,77</u>	<u>1,21</u>

14. Jaarverslag TCM Vietnam High Dividend Equity

Jaarverslag 2024

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

14.1 Verslag van de beheerder

TCM Vietnam High Dividend Equity Fund

Terugblik 2024

Terugblik 2024

In 2024 behaalde het TCM Vietnam High Dividend Equity Fund een rendement van **19,5%**, leidend tot een forse outperformance van de benchmark, welke een verlies van 3,3% realiseerde. Deze outperformance werd gedragen door een brede stijging van de geselecteerde aandelen in portefeuille, met als opvallende uitschieter de grootste positie in portefeuille **FPT Corporation**, dat een koersstijging van **84%** realiseerde.

FPT Corporation, een toonaangevend Vietnamees technologiebedrijf, profiteerde van de wereldwijde vraag naar digitale transformatie en IT-diensten. In 2024 rapporteerde FPT een omzetgroei van 19,6% en een winstgroei van 20% ten opzichte van het voorgaande jaar, met een sterke focus op sectoren zoals kunstmatige intelligentie, automotive en halfgeleiders. De sterke prestaties van FPT en andere technologiebedrijven weerspiegelen de veerkracht en het groeipotentieel van de Vietnamese technologiesector.

Het fonds richt zich op het selecteren van dividend aandelen in Vietnam, met een nadruk op bedrijven met een aantrekkelijk dividendrendement en solide financiële fundamenten. De strategie is gericht op het genereren van stabiele inkomsten en het bieden van kapitaalgroei op de lange termijn.

Vooruitblik 2025

Vooruitkijkend naar 2025 zijn de economische vooruitzichten voor Vietnam positief. De Vietnamese regering heeft het groeidoel voor het bruto binnenlands product (BBP) verhoogd naar **8%**, ondersteund door een verwachte groei van 12% in import en export. Belangrijke sectoren zoals technologie, productie en detailhandel worden gezien als drijvende krachten achter deze groei.

Tegelijkertijd zijn er uitdagingen, zoals geopolitieke spanningen en mogelijke handelsbelemmeringen, die de exportgerichte economie van Vietnam kunnen beïnvloeden. Desondanks blijft de binnenlandse vraag robuust, ondersteund door overheidsinvesteringen in infrastructuur en digitalisering.

Het TCM Vietnam High Dividend Equity Fund blijft zich richten op het identificeren van hoogwaardige dividend aandelen in sectoren zoals financiële dienstverlening, consumentengoederen en infrastructuur. Door een gedisciplineerde beleggingsaanpak en een focus op bedrijven met sterke balansen en consistente dividenduitkeringen, streeft het fonds naar het bieden van aantrekkelijke rendementen aan beleggers, zelfs in een uitdagend marktklimaat.

14.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

TCM Vietnam High Dividend Equity

	2024	2023	2022	2021	2020
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	13.242.200	11.419.247	9.197.528	11.386.520	5.791.660
Aantal uitstaande participaties	417.037	434.169	414.491	348.571	289.667
Netto-vermogenswaarde per participatie	31,75	26,30	22,19	32,67	19,99
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	25.882	0	0	0	0
Waardeveranderingen van beleggingen	2.448.784	1.985.652	-3.790.154	4.199.081	640.228
Overige opbrengsten	8.988	25.236	31.767	25.875	8.481
Lasten	-138.496	-87.557	-75.441	-55.386	-42.363
Resultaat	2.345.158	1.923.331	-3.833.828	4.169.570	606.346
Resultaat per participatie	5,62	4,43	-9,25	11,96	2,09

Jaarrekening TCM Vietnam High Dividend Equity

14.3 Balans per 31 december 2024

Voor winstbestemming

		31-12-2024			31-12-2023
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	14.3.1				
Immateriële vaste activa			12.648		0
Vlottende activa					
Beleggingen	14.3.2				
Aandelen		11.961.577		0	
Aandelenfondsen		0		11.459.780	
			11.961.577		11.459.780
Vorderingen	14.3.3				
Overige vorderingen			33.623		26
Liquide middelen	14.3.4				
			1.312.337		8.550
			<u>13.320.185</u>		<u>11.468.356</u>

		31-12-2024			31-12-2023
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	14.3.5				
Geplaatst kapitaal		4.169		4.341	
Agioreserve		7.145.999		7.668.032	
Overige reserves		3.746.874		1.823.543	
Onverdeeld resultaat		2.345.158		1.923.331	
			13.242.200		11.419.247
Kortlopende schulden	14.3.6				
Overlopende passiva			77.985		49.109
			<u>13.320.185</u>		<u>11.468.356</u>

14.4 Winst- en verliesrekening TCM Vietnam High Dividend Equity over 2024

		2024		2023
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	14.4.1			
Dividendresultaat		25.881		0
Rente-inkomsten		<u>1</u>	<u>0</u>	
			25.882	0
Indirecte beleggingsopbrengsten	14.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		4.166.631	282.196	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>-1.717.847</u>	<u>1.703.456</u>	
			2.448.784	1.985.652
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		8.988	25.236	
Overige opbrengsten		<u>0</u>	<u>0</u>	
			8.988	25.236
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>2.483.654</u>	<u>2.010.888</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		50.147	0	
Performance fees		17.538	0	
Bewaardersvergoeding		0	3.152	
Overige bedrijfskosten	14.4.3	<u>70.811</u>	<u>84.405</u>	
Som der bedrijfslasten			138.496	87.557
Resultaat verslagperiode			<u><u>2.345.158</u></u>	<u><u>1.923.331</u></u>

14.5 Kasstroomoverzicht over 2024

TCM Vietnam High Dividend Equity

	2024		2023	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		2.345.158		1.923.331
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-33.597		2.168	
Aankopen beleggingen	-10.860.232		-2.277.000	
Verkopen beleggingen	12.788.580		2.120.000	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	-4.166.631		-282.196	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	1.717.847		-1.703.456	
Afschrijving immateriële vaste activa	-137		0	
Valutaresultaat	18.638		0	
Mutatie kortlopende schulden	28.876		-114.789	
Betaalde oprichtingskosten	-12.511		0	
		-519.167		-2.255.273
		1.825.991		-331.942
Rentelasten en soortgelijke kosten		0		0
		1.825.991		-331.942
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	245		1.162	
Inkoop van aandelen	-417		-966	
Agio uitgifte aandelen	744.563		2.675.292	
Agio inkoop aandelen	-1.266.596		-2.375.102	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		-522.205		300.386
Mutatie geldmiddelen		1.303.786		-31.556
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		8.550		40.106
Mutatie geldmiddelen		1.303.786		-31.556
Stand per 31 december		1.312.336		8.550

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	14.3.1	31-12-2024	31-12-2023
		€	€
Stand per 1 januari		0	0
Herstructureringskosten		12.511	0
Afschrijving		137	0
Stand per 31 december		12.648	0

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

Beleggingen	14.3.2	31-12-2024	31-12-2023
		€	€
Aandelen		11.961.577	0
Aandelenfondsen		0	11.459.780
		11.961.577	11.459.780

Verloopoverzicht aandelen	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	0	0
Aankopen	10.583.332	0
Verkopen	3.638	0
Gerealiseerde waardeinstijging	-3.638	0
Ongerealiseerde waardeinstijging	264.434	0
Reallocatie	1.113.811	0
Stand per 31 december	11.961.577	0

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	11.459.780	9.319.128
Aankopen	276.900	2.277.000
Verkopen	-12.792.219	-2.122.000
Gerealiseerde waardeinstijging	4.151.631	282.196
Ongerealiseerde waardeinstijging	-1.982.281	1.703.456
Reallocatie	-1.113.811	0
Stand per 31 december	0	11.459.780

Top 10 belangen

	31-12-2024	% IW
	€	
Belegging		
FPT	1.290.283	9,74
TCM Vietnam High Dividend Equity BD class	1.113.811	8,41
Military Commercial Joint	775.371	5,86
TNG Investment & Trading	708.169	5,35
Binh Minh Plastics	620.980	4,69
Hai An Transport & Stevedoring	611.124	4,61
Quang Ngai Sugar	591.139	4,46
Nam Long Investment	589.572	4,45
Song Hong Garment	524.045	3,96
Danang Rubber	506.504	3,82
	7.330.998	55,35

Verdeling portefeuille naar landen

	31-12-2024	% IW
	€	
Vietnam	10.847.766	81,92
Luxemburg	1.113.811	8,41
Cash	1.280.623	9,67
	13.242.200	100,00

Vorderingen 14.3.3

Overige vorderingen en overlopende passiva

	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Te ontvangen dividend	25.881	0
Overige vorderingen	7.742	26
	<u>33.623</u>	<u>26</u>

Liquide middelen 14.3.4

	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Positief saldi rekening-courant	1.312.337	8.550

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 14.3.5

Geplaatst kapitaal

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	4.341	4.145
Uitgifte van aandelen	245	1.162
Inkoop van aandelen	-417	-966
Stand per 31 december	<u>4.169</u>	<u>4.341</u>

Agioreserve

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	7.668.032	7.369.840
Agio uitgifte van aandelen	744.563	2.675.388
Agio inkoop van aandelen	-1.266.596	-2.377.196
Stand per 31 december	<u>7.145.999</u>	<u>7.668.032</u>

Overige reserves

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	1.823.543	5.657.371
Uit voorstel resultaatbestemming	1.923.331	-3.833.828
Stand per 31 december	<u>3.746.874</u>	<u>1.823.543</u>

Onverdeeld resultaat

	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	1.923.331	-3.833.828
Onttrekking resultaatbestemming	-1.923.331	3.833.828
Resultaat boekjaar	2.345.158	1.923.331
Stand per 31 december	<u>2.345.158</u>	<u>1.923.331</u>

	2024	2023	2022
	€	€	€
Eigen vermogen	13.242.200	11.419.247	9.197.528
Aantal uitstaande participaties	417.037	434.169	414.491
Netto-vermogenswaarde per participatie	31,75	26,30	22,19

KORTLOPENDE SCHULDEN 14.3.6

Overlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
	€	€
Te betalen performance fee	17.538	0
Te betalen beheervergoedingen	18.580	0
Te betalen inkoop aandelen	0	37.623
Te betalen administratie- en accountantskosten	1.993	6.975
Te betalen belastingadvieskosten	214	1.037
Te betalen overige kosten	39.660	3.474
Stand per 31 december	<u>77.985</u>	<u>49.109</u>

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo 2024 heeft TCM Vietnam High Dividend Equity 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	0,50
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	2024	2023
		€	€
Ontvangen dividenden		25.881	0
Overig		1	0
		25.882	0
Indirecte beleggingsopbrengsten	14.4.2	2024	2023
		€	€
Aandelen			
Gerealiseerde winsten		0	0
Gerealiseerde verliezen		-3.638	0
Ongerealiseerde winsten		337.807	0
Ongerealiseerde verliezen		-73.373	0
Totaal		260.796	0
Aandelenfondsen			
Gerealiseerde winsten		4.151.631	282.196
Gerealiseerde verliezen		0	0
Ongerealiseerde winsten		0	2.275.217
Ongerealiseerde verliezen		-1.982.281	-571.761
Totaal		2.169.350	1.985.652
Beleggingen (totaal)			
Gerealiseerde winsten		4.151.631	282.196
Gerealiseerde verliezen		-3.638	0
Ongerealiseerde winsten		337.807	2.275.217
Ongerealiseerde verliezen		-2.055.654	-571.761
Valutare resultaat		18.638	0
Totaal		2.448.784	1.985.652

Kosten

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

Kosten gelieerde partijen	2024	2023
	€	€
Beheervergoeding	50.147	0
Performance fee	17.538	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	10.430	13.930
Accountants- en fiscale advieskosten	6.914	13.945
Overige kosten	53.467	59.682
	138.496	87.557

Overige bedrijfskosten	14.4.3	2024	2023
		€	€
Afschrijvingskosten		-137	0
Notaris- en advieskosten		2.774	1.720
Kosten depositary		-55	0
Accountantskosten		4.140	12.225
Administratiekosten		10.485	10.778
Marketingkosten		2.991	13.238
Overige algemene kosten		50.613	46.444
		70.811	84.405

Omloopfactor	2024	2023
	1,68	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.

Doorlopende kostenfactor	2024	2023
	0,94%	0,74%

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

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2024 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 2024	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	50.147	0,39%	0,42%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,07%
Marketingkosten	2.991	0,02%	0,03%
Overige bedrijfskosten	67.820	0,53%	0,04%
	120.958	0,94%	0,56%

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

Resultaat per participatie	2024	2023
	€	€
Resultaat verslagperiode	2.345.158	1.923.331
Aantal uitstaande participaties	417.037	434.169
Resultaat per participatie	5,62	4,43

15. Jaarverslag TCM Africa High Dividend Equity

Jaarverslag 2024

1 januari 2024 t/m 31 december 2024

15.1 Verslag van de beheerder

TCM Africa High Dividend Equity Fund

Terugblik 2024

Het TCM Africa High Dividend Equity Fund behaalde in 2024 een rendement van **6,39%**, iets hoger dan de benchmark die uitkwam op **6,25%**. De prestaties van het fonds werden positief beïnvloed door aandelenposities in **Kenia** en **Marokko**, terwijl beleggingen in **Nigeria** en **Egypte** voor neerwaartse druk op het rendement zorgden.

Een uitgesproken positieve uitschieter was **Safaricom**, de grootste telecomaandbieder van Kenia, die in 2024 een rendement van **+70% in euro's** noteerde. Safaricom profiteerde van zijn sterke marktpositie in zowel mobiele communicatie als digitale financiële dienstverlening via M-Pesa. Het bedrijf wist te profiteren van het economisch herstel en een toenemende vraag naar mobiele data, financiële inclusie en digitale betaaloplossingen in Oost-Afrika.

Het fonds blijft trouw aan zijn gestructureerde beleggingsaanpak, waarbij ondergewaardeerde aandelen met een aantrekkelijk dividendrendement worden geselecteerd. Door de toepassing van een gelijkgewogen portefeuille en een gedisciplineerd selectieproces, gebaseerd op zowel kwantitatieve als kwalitatieve analyse, wordt gestreefd naar stabiele, lange termijn rendementen met een gematigd risicoprofiel. Het fonds integreert daarnaast ESG-criteria door bedrijven uit te sluiten die niet voldoen aan de principes van het UN Global Compact of betrokken zijn bij controversiële wapens.

Vooruitblik 2025

Vooruitkijkend naar 2025 blijven de vooruitzichten voor Afrikaanse aandelenmarkten interessant. De waarderingen in veel Afrikaanse landen zijn historisch laag, terwijl internationale beleggers structureel onderwogen blijven op het continent. Dat biedt ruimte voor kapitaalinstroom zodra het marktsentiment verbetert.

Tegen deze achtergrond is er potentieel voor een zogeheten “**rerating**” van Afrikaanse aandelen, met name in markten als **Egypte** en mogelijk later ook **Nigeria**. In Egypte lijkt de inflatie haar piek te hebben bereikt en wordt een verdere afname verwacht. Dit schept ruimte voor **rente verlagingen**, waardoor het **monetaire beleid kan worden versoepeld**. Een gunstiger renteklimaat zou de binnenlandse consumptie en investeringsbereidheid kunnen stimuleren. In Nigeria blijven de macro-economische uitdagingen bestaan, maar ook daar zijn tekenen van stabilisatie zichtbaar — onder meer in de bancaire sector. Wanneer de inflatie ook daar verder terugloopt, zou dit eveneens ruimte kunnen bieden voor een soepeler monetair beleid en een verbeterd investeringsklimaat.

Het TCM Africa High Dividend Equity Fund blijft zich richten op kwalitatief sterke bedrijven met solide balansen, voorspelbare kasstromen en aantrekkelijke dividendrendementen. Met een zorgvuldig opgebouwde portefeuille en actieve weging in markten met potentieel herstel, is het fonds goed gepositioneerd om te profiteren van het structurele en cyclische potentieel dat het Afrikaanse continent biedt in 2025.

15.2 Meerjarenoverzicht kerncijfers

TCM Africa High Dividend Equity

	2024	2023	2022	2021	2020
	€	€	€	€	€
Netto-vermogenswaarde					
Eigen vermogen	7.060.484	7.161.668	10.192.757	10.628.230	9.302.408
Aantal uitstaande participaties	662.052	696.161	1.023.731	911.657	910.626
Netto-vermogenswaarde per participatie	10,66	10,29	9,96	11,66	10,22
Rendementsoverzicht					
Opbrengst uit beleggingen	4.504	0	0	0	0
Waardeveranderingen van beleggingen	290.405	222.561	-1.680.940	1.791.076	-1.511.875
Overige opbrengsten	17.846	18.028	14.729	14.880	18.314
Lasten	-83.451	-60.578	-74.430	-65.555	-65.614
Resultaat	229.304	180.011	-1.740.641	1.740.401	-1.559.175
Resultaat per participatie	0,35	0,26	-1,70	1,91	-1,71

Jaarrekening TCM Africa High Dividend Equity

15.3 Balans per 31 december 2024

Voor winstbestemming

		31-12-2024		31-12-2023	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa	15.3.1				
Immateriële vaste activa			6.332		0
Vlottende activa					
Beleggingen	15.3.2				
Aandelen		6.638.039		0	
Aandelenfondsen		<u>0</u>		<u>7.124.210</u>	
			6.638.039		7.124.210
Vorderingen	15.3.3				
Overige vorderingen			688		11.092
Liquide middelen	15.3.4		471.277		51.200
			<u>7.116.336</u>		<u>7.186.502</u>

		31-12-2024		31-12-2023	
		€	€	€	€
Passiva					
Eigen vermogen	15.3.5				
Geplaatst kapitaal		6.621		6.963	
Agioreserve		15.635.567		15.965.713	
Overige reserves		-8.811.008		-8.991.019	
Onverdeeld resultaat		<u>229.304</u>		<u>180.011</u>	
			7.060.484		7.161.668
Kortlopende schulden	15.3.6				
Overlopende passiva			55.852		24.834
			<u>7.116.336</u>		<u>7.186.502</u>

15.4 Winst- en verliesrekening TCM Africa High Dividend Equity over 2024

		2024		2023
		€	€	€
Opbrengsten				
Directe beleggingsopbrengsten	15.4.1			
Rente-inkomsten			4.504	0
Indirecte beleggingsopbrengsten	15.4.2			
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen		-1.192.032	-775.723	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen		<u>1.482.437</u>	<u>998.284</u>	
			290.405	222.561
Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie		2.061	18.028	
Overige opbrengsten		<u>15.785</u>	<u>0</u>	
			17.846	18.028
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>312.755</u>	<u>240.589</u>
Lasten in verband met beheer van beleggingen				
Beheervergoedingen		25.135	0	
Performance fees		38.532	0	
Bewaardersvergoeding		0	2.777	
Overige bedrijfskosten	15.4.3	<u>19.784</u>	<u>57.801</u>	
Som der bedrijfslasten			83.451	60.578
Resultaat verslagperiode			<u><u>229.304</u></u>	<u><u>180.011</u></u>

	2024		2023	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		229.304		180.011
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	10.404		-11.092	
Aankopen beleggingen	-5.006.888		0	
Verkopen beleggingen	5.871.556		3.239.000	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	1.192.032		775.723	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-1.482.437		-998.284	
Afschrijving immateriële vaste activa	-3		0	
Valutaresultaat	-88.092		0	
Mutatie kortlopende schulden	31.018		13.894	
Betaalde oprichtingskosten	-6.329		0	
		<u>521.261</u>		<u>3.019.241</u>
		750.565		3.199.252
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>0</u>
		750.565		3.199.252
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	55		210	
Inkoop van aandelen	-397		-3.485	
Agio uitgifte aandelen	49.051		201.120	
Agio inkoop aandelen	-379.197		-3.408.946	
Uitgekeerd dividend	0		0	
		<u>-330.488</u>		<u>-3.211.101</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>420.077</u>		<u>-11.849</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		51.200		63.049
Mutatie geldmiddelen		<u>420.077</u>		<u>-11.849</u>
Stand per 31 december		<u>471.277</u>		<u>51.200</u>

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	15.3.1	31-12-2024	31-12-2023
		€	€
Stand per 1 januari		0	0
Herstructureringskosten		6.329	0
Afschrijving		3	0
Stand per 31 december		6.332	0

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

Beleggingen	15.3.2	31-12-2024	31-12-2023
		€	€
Aandelen		6.638.039	0
Aandelenfondsen		0	7.124.210
		6.638.039	7.124.210

Verloopoverzicht aandelen	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	0	0
Aankopen	5.006.888	0
Verkopen	0	0
Gerealiseerde waardeinstijging	0	0
Ongerealiseerde waardeinstijging	341.105	0
Reallocatie	1.290.046	0
Stand per 31 december	6.638.039	0

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2024	2023
	€	€
Stand per 1 januari	7.124.210	10.140.648
Aankopen	0	0
Verkopen	-5.871.556	-3.239.000
Gerealiseerde waardeinstijging	-1.103.940	-775.723
Ongerealiseerde waardeinstijging	1.141.332	998.285
Reallocatie	-1.290.046	0
Stand per 31 december	0	7.124.210

Top 10 belangen

Belegging	31-12-2024	% IW
	€	
TCM Africa High Dividend Equity BD class	1.290.046	18,27
KCB Group	516.653	7,32
Lafarge Africa	457.819	6,48
Equity Group Holdings	434.167	6,15
United Bank for Africa	433.032	6,13
Juhayna Food Industries	321.797	4,56
Access Holdings	294.500	4,17
Obour Land for Food Industries	277.728	3,93
Marsa Maroc	270.915	3,84
Cleopatra Hospital Company	233.542	3,31
	4.530.199	64,16

Verdeling portefeuille naar landen

	31-12-2024	% IW
	€	
Nigeria	1.834.348	25,98
Egypte	1.695.856	24,02
Luxemburg	1.290.046	18,27
Kenia	1.153.809	16,34
Marokko	663.980	9,41
Cash	422.445	5,98
	7.060.484	100,00

Vorderingen 15.3.3**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Overige vorderingen	688	11.092
	<u>688</u>	<u>11.092</u>

Liquide middelen 15.3.4

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	471.277	51.200

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 15.3.5**Geplaatst kapitaal**

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	6.963	10.238
Uitgifte van aandelen	55	212
Inkoop van aandelen	-397	-3.487
Stand per 31 december	<u>6.621</u>	<u>6.963</u>

Agioreserve

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	15.965.713	19.173.538
Agio uitgifte van aandelen	49.051	202.521
Agio inkoop van aandelen	-379.197	-3.410.346
Stand per 31 december	<u>15.635.567</u>	<u>15.965.713</u>

Overige reserves

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	-8.991.019	-7.250.378
Uit voorstel resultaatbestemming	180.011	-1.740.641
Stand per 31 december	<u>-8.811.008</u>	<u>-8.991.019</u>

Onverdeeld resultaat

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Stand per 1 januari	180.011	-1.740.641
Onttrekking resultaatbestemming	-180.011	1.740.641
Resultaat boekjaar	<u>229.304</u>	<u>180.011</u>
Stand per 31 december	<u>229.304</u>	<u>180.011</u>

	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€	€
Eigen vermogen	7.060.484	7.161.668	10.192.757
Aantal uitstaande participaties	662.052	696.161	1.023.731
Netto-vermogenswaarde per participatie	10,66	10,29	9,96

KORTLOPENDE SCHULDEN 15.3.6**Overlopende schulden**

	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€
Te betalen performance fee	38.532	0
Te betalen beheervergoedingen	8.823	0
Te betalen inkoop aandelen	0	17.178
Te betalen administratie- en accountantskosten	1.320	4.170
Te betalen belastingadvieskosten	107	673
Te betalen overige kosten	<u>7.070</u>	<u>2.813</u>
Stand per 31 december	<u>55.852</u>	<u>24.834</u>

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo 2024 heeft TCM Africa High Dividend Equity 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	0,50
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	2024	2023
		€	€
Overig		4.504	0
		4.504	0
Indirecte beleggingsopbrengsten	15.4.2	2024	2023
		€	€
Aandelen			
Gerealiseerde winsten		0	0
Gerealiseerde verliezen		0	0
Ongerealiseerde winsten		426.424	0
Ongerealiseerde verliezen		-85.319	0
Totaal		341.105	0
Aandelenfondsen			
Gerealiseerde winsten		0	0
Gerealiseerde verliezen		-1.103.940	-775.723
Ongerealiseerde winsten		1.141.332	2.212.490
Ongerealiseerde verliezen		0	-1.214.206
Totaal		37.392	222.561
Beleggingen (totaal)			
Gerealiseerde winsten		0	0
Gerealiseerde verliezen		-1.103.940	-775.723
Ongerealiseerde winsten		1.567.756	2.212.490
Ongerealiseerde verliezen		-85.319	-1.214.206
Valutaresultaat		-88.092	0
Totaal		290.405	222.561

Kosten

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

	2024	2023
	€	€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding	25.135	0
Performance fee	38.532	0
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten	7.559	14.540
Accountants- en fiscale advieskosten	3.442	7.638
Overige kosten	8.783	38.400
	83.451	60.578

Overige bedrijfskosten	15.4.3	2024	2023
		€	€
Afschrijvingskosten		-3	0
Notaris- en advieskosten		87	834
Kosten depositary		-190	0
Accountantskosten		3.355	6.804
Administratiekosten		7.749	11.763
Marketingkosten		1.988	10.767
Overige algemene kosten		6.798	27.633
		19.784	57.801

Omloopfactor	2024	2023
	1,68	0,32

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.

Doorlopende kostenfactor	2024	2023
	0,72%	0,78%

De doorlopende kostenfactor 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 2024 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 2024	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	25.135	0,40%	0,42%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,06%
Marketingkosten	1.988	0,03%	0,03%
Overige bedrijfskosten	17.796	0,29%	0,04%
	44.919	0,72%	0,55%

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

Resultaat per participatie	2024	2023
	€	€
Resultaat verslagperiode	229.304	180.011
Aantal uitstaande participaties	662.052	696.161
Resultaat per participatie	0,35	0,26

16. Jaarverslag TCM Global Emerging High Dividend Equity

Jaarverslag 2024

18 oktober 2024 t/m 31 december 2024

16.1 Verslag van de beheerder

TCM Global Emerging High Dividend Fonds

Terugblik 2024

Het TCM Global Emerging High Dividend Fonds is op 1 november 2024 gestart en behaalde in de resterende twee maanden van het jaar een rendement van **2,60%**, aanzienlijk hoger dan de **0,62%** van de benchmark. Deze outperformance werd voornamelijk gedreven door sterke prestaties van posities in China en Taiwan.

In deze periode profiteerde het fonds van een opleving in de Chinese aandelenmarkt, mede dankzij overheidsstimuleringsmaatregelen en een hernieuwde focus op technologische innovatie. Taiwanese aandelen, met name in de technologiesector, kenden eveneens een sterke stijging, ondersteund door de wereldwijde vraag naar halfgeleiders en technologische producten.

Het fonds richt zich op het selecteren van dividendaandelen in opkomende markten, waarbij de nadruk ligt op bedrijven met een aantrekkelijk dividendrendement en solide financiële fundamenten. De strategie is gericht op het genereren van stabiele inkomsten en het bieden van kapitaalgroei op de lange termijn.

Vooruitblik 2025

Vooruitkijkend naar 2025 zijn de vooruitzichten voor opkomende markten gemengd. Enerzijds bieden aantrekkelijke waarderingen en een verwachte verzwakking van de Amerikaanse dollar kansen voor beleggers. Anderzijds zorgen geopolitieke spanningen, zoals handelsconflicten en binnenlandse politieke onzekerheden in landen als India en Brazilië, voor verhoogde volatiliteit.

In China wordt verwacht dat overheidsmaatregelen gericht op economische stimulering en technologische ontwikkeling de markt zullen ondersteunen. Taiwan blijft profiteren van zijn sterke positie in de wereldwijde technologiesector. India's economische groei blijft robuust, hoewel politieke ontwikkelingen en binnenlandse uitdagingen aandacht vereisen. Latijns-Amerikaanse markten, zoals Brazilië en Mexico, tonen tekenen van herstel, maar blijven gevoelig voor externe schokken.

Het TCM Global Emerging High Dividend Fonds blijft zich richten op het identificeren van hoogwaardige dividendaandelen in opkomende markten, met een focus op sectoren zoals financiële dienstverlening, consumentengoederen en infrastructuur. Door een gedisciplineerde beleggingsaanpak en een focus op bedrijven met sterke balansen en consistente dividenduitkeringen, streeft het fonds naar het bieden van aantrekkelijke rendementen aan beleggers, zelfs in een uitdagend marktklimaat.

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 18 oktober 2024 is opgericht.

Jaarrekening TCM Global Emerging High Dividend Equity

16.3 Balans per 31 december 2024

Voor winstbestemming

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

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

**16.4 Winst- en verliesrekening TCM Global Emerging High Dividend Equity
over de periode 18 oktober 2024 tot en met 31 december 2024**

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

	2024	
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Beleggingsresultaat		220.337
Verandering in werkkapitaal:		
Mutatie kortlopende vorderingen	-1.170	
Aankopen beleggingen	-30.907.687	
Verkopen beleggingen	12.907.334	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	128.010	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-335.516	
Afschrijving immateriële vaste activa	0	
Valutaresultaat	-83.780	
Mutatie kortlopende schulden	59.297	
Betaalde oprichtingskosten	-18.060	
		-18.251.572
		-18.031.235
Rentelasten en soortgelijke kosten		0
		-18.031.235
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	7.662	
Inkoop van aandelen	-17	
Agio uitgifte aandelen	19.147.457	
Agio inkoop aandelen	-42.014	
Uitgekeerd dividend	0	
		19.113.088
Mutatie geldmiddelen		1.081.853
Toelichting op de geldmiddelen		
Stand per 18 oktober		0
Mutatie geldmiddelen		1.081.853
Stand per 31 december		1.081.853

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	16.3.1	<u>31-12-2024</u>
		€
Stand per 1 januari		0
Herstructureringskosten		18.060
Afschrijving		0
Stand per 31 december		<u>18.060</u>

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

Beleggingen	16.3.2	<u>31-12-2024</u>
		€
Aandelen		18.291.639
Verloopoverzicht aandelen		<u>2024</u>
		€
Stand per 1 januari		0
Aankopen		30.907.687
Verkopen		-12.907.334
Gerealiseerde waardeinstijging		-44.230
Ongerealiseerde waardeinstijging		335.516
Stand per 31 december		<u>18.291.639</u>

Top 10 belangen

	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
Belegging	€	
TCM Global Emerging High Dividend Equity AB class	5.208.704	26,94
Naspers	505.103	2,61
Zoomlion Heavy Industry	500.292	2,59
ICICI Bank	466.427	2,41
HDFC Bank	464.997	2,41
Infosys	419.137	2,17
China Construction Bank	404.411	2,09
Nedbank Group	403.681	2,09
Lenovo Group	402.263	2,08
Far East Horizon	396.858	2,05
	<u>9.171.873</u>	<u>47,44</u>

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
	€	
China	5.544.612	28,68
Luxemburg	5.208.704	26,94
India	2.959.089	15,30
Hong Kong	1.710.776	8,85
Zuid-Afrika	1.534.244	7,94
Brazilië	878.426	4,54
Nederland	312.629	1,62
Singapore	143.159	0,74
Cash	1.041.786	5,39
	<u>19.333.425</u>	<u>100,00</u>

Vorderingen 16.3.3

Overige vorderingen en overlopende passiva	<u>31-12-2024</u>
	€
Te ontvangen dividend	1.168
Overige vorderingen	2
	<u>1.170</u>

Liquide middelen	16.3.4	<u>31-12-2024</u>
		€
Positief saldi rekening-courant		1.081.853

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 16.3.5

Geplaatst kapitaal	2024
	€
Stand per 1 januari	0
Uitgifte van aandelen	7.662
Inkoop van aandelen	-17
Stand per 31 december	7.645

Agioreserve	2024
	€
Stand per 1 januari	0
Agio uitgifte van aandelen	19.147.457
Agio inkoop van aandelen	-42.014
Stand per 31 december	19.105.443

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

Onverdeeld resultaat	2024
	€
Stand per 1 januari	0
Onttrekking resultaatbestemming	0
Resultaat boekjaar	220.337
Stand per 31 december	220.337

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

KORTLOPENDE SCHULDEN 16.3.6

Overlopende schulden	<u>31-12-2024</u>
	€
Te betalen performance fee	41.649
Te betalen beheervergoedingen	14.107
Te betalen inkoop aandelen	0
Te betalen administratie- en accountantskosten	2.603
Te betalen belastingadvieskosten	302
Te betalen overige kosten	636
Stand per 31 december	59.297

Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

Ultimo 2024 heeft TCM Global Emerging 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	0,20
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	2024
		€
Ontvangen dividenden		8.680
Overig		2.830
		11.510
Indirecte beleggingsopbrengsten	16.4.2	2024
		€
Aandelen		
Gerealiseerde winsten		-726
Gerealiseerde verliezen		-43.504
Ongerealiseerde winsten		661.882
Ongerealiseerde verliezen		-326.366
Valutare resultaat		-83.780
Totaal		207.506

Kosten

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

		2024
		€
Kosten gelieerde partijen		
Beheervergoeding		28.790
Performance fee		41.649
Kosten niet gelieerde partijen		
Bewaar- en administratiekosten		3.871
Accountants- en fiscale advieskosten		7.149
Overige kosten		1.084
		82.543
Overige bedrijfskosten	16.4.3	2024
		€
Afschrijvingskosten		0
Notaris- en advieskosten		3.405
Kosten depositary		210
Accountantskosten		3.744
Administratiekosten		3.661
Marketingkosten		55
Overige algemene kosten		1.029
		12.104

Omloopfactor

2024

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 uitredingen. Vervolgens wordt de uitkomst hiervan gedeeld door de gemiddelde NAV van het Subfonds.

* geannualiseerd

Doorlopende kostenfactor

2024

0,21%

De doorlopende kostenfactor 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 2024 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 2024	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	28.790	0,15%	0,15%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,03%
Marketingkosten	0	0,00%	0,02%
Overige bedrijfskosten	12.104	0,06%	0,02%
	40.894	0,21%	0,22%

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

Resultaat per participatie

2024

€

Resultaat verslagperiode	220.337
Aantal uitstaande participaties	764.535
Resultaat per participatie	0,29

17. Jaarverslag Active Leverage Emerging Markets Fonds

Jaarverslag 2024

15 maart 2024 t/m 31 december 2024

17.1 Verslag van de beheerder

Active Leverage Emerging Markets Fonds

Terugblik 2024

Het Active Leverage Emerging Markets Fonds werd gelanceerd op **15 maart 2024** en kende een bewogen eerste jaar. Over de periode vanaf de start tot het einde van het jaar behaalde het fonds een rendement van **+1,92%**, tegenover **+10,54%** voor de referentie-index van opkomende markten.

In het eerste halfjaar verliep de ontwikkeling buitengewoon sterk: per **30 juni 2024** noteerde het fonds een rendement van **+9,99%**, ruim boven de benchmark die toen op **+6,42%** stond. De hefboomstructuur van het fonds werkte in deze opgaande markt zoals bedoeld, met een versnelde reactie op de stijging van de onderliggende index.

Vanaf augustus veranderde het marktsentiment abrupt. Een scherpe correctie in de opkomende markten, mede ingegeven door geopolitieke onzekerheid en rentevrees, leidde tot koersverliezen. Door het ingebouwde hefboomeffect werd deze beweging versterkt, waardoor de opgebouwde voorsprong ten opzichte van de index in korte tijd verdween. Hoewel het fonds in het laatste kwartaal opnieuw positieve rendementen wist te realiseren, zorgden de grillige, zijwaartse markten ervoor dat het trendversterkende karakter van het fonds niet tot zijn recht kwam. De zigzagbewegingen in de markt bleken ongunstig voor de strategie, die is gericht op het benutten van duidelijke trends in opkomende markten.

Vooruitblik 2025

Vooruitkijkend naar 2025 is het sentiment rond opkomende markten voorzichtig optimistisch. Er zijn duidelijke tekenen van economisch herstel, met name in **China**, dat het grootste gewicht heeft binnen de index. De verwachting is dat het stimulerende overheidsbeleid daar in toenemende mate effect zal sorteren, wat gunstig kan uitpakken voor het marktsentiment en de economische activiteit in de regio.

Voor het Active Leverage Emerging Markets Fonds is het verloop van de markttrend in 2025 van essentieel belang. In het bijzonder is een **stabiele opwaartse trend** in de opkomende markten het meest gunstige scenario, omdat de hefboomstructuur onder die omstandigheden kan zorgen voor versnelde rendementsgroei. Daartegenover staat dat aanhoudende **volatiliteit** of scherpe marktcorrecties — bijvoorbeeld als gevolg van geopolitieke spanningen of een escalatie in handelsconflicten — juist negatief kunnen uitpakken vanwege de trendversterkende werking van het fonds.

De fondsstrategie blijft gericht op het benutten van momentum in opkomende markten, met een actieve positionering ten opzichte van de marktbewegingen. Binnen dat kader blijft het fonds een dynamisch instrument voor beleggers die bewust op zoek zijn naar extra exposure op markttrends in opkomende economieën, met het potentieel voor hogere rendementen — maar ook met verhoogde risico's die passen bij het karakter van hefboombeleggingen.

Geen meerjarenoverzicht, aangezien het Fonds op 15 maart 2024 is opgericht.

Jaarrekening Active Leverage Emerging Markets Fonds

17.3 Balans per 31 december 2024

Voor winstbestemming

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

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

**17.4 Winst- en verliesrekening Active Leverage Emerging Markets Fonds
over de periode 15 maart 2024 tot en met 31 december 2024**

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

	2024	
	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Beleggingsresultaat		225.246
Verandering in werkkapitaal:		
Mutatie kortlopende vorderingen	-273	
Aankopen beleggingen	-8.438.315	
Verkopen beleggingen	1.101.961	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	186.362	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-991.180	
Afschrijving immateriële vaste activa	0	
Valutaresultaat	23.465	
Mutatie kortlopende schulden	34.550	
Betaalde oprichtingskosten	-8.198	
		-8.091.628
		-7.866.382
Rentelasten en soortgelijke kosten		0
		-7.866.382
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	9.488	
Inkoop van aandelen	-1.362	
Agio uitgifte aandelen	9.479.048	
Agio inkoop aandelen	-1.426.490	
Uitgekeerd dividend	0	
		8.060.684
Mutatie geldmiddelen		194.302
Toelichting op de geldmiddelen		
Stand per 15 maart		0
Mutatie geldmiddelen		194.302
Stand per 31 december		194.302

Algemeen

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in hoofdstuk 2.4

Immateriële vaste activa	17.3.1	<u>31-12-2024</u>
		€
Stand per 1 januari		0
Herstructureringskosten		8.198
Afschrijving		0
Stand per 31 december		<u>8.198</u>

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

Beleggingen	17.3.2	<u>31-12-2024</u>
		€
Aandelen		8.117.707
Verloopoverzicht aandelen		<u>2024</u>
		€
Stand per 1 januari		0
Aankopen		8.438.315
Verkopen		-1.101.961
Gerealiseerde waardeinstijging		56.397
Ongerealiseerde waardeinstijging		<u>724.956</u>
Stand per 31 december		8.117.707

Top 10 belangen

	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
Belegging	€	
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	8.117.707	97,97
Cash	<u>168.223</u>	<u>2,03</u>
	8.285.930	100,00

Verdeling portefeuille naar landen

	<u>31-12-2024</u>	<u>% IW</u>
	€	
Ierland	8.117.707	97,97
Cash	<u>168.223</u>	<u>2,03</u>
	8.285.930	100,00

Vorderingen 17.3.3**Overige vorderingen en overlopende passiva**

	<u>31-12-2024</u>
	€
Overige vorderingen	<u>273</u>
	273

Liquide middelen 17.3.4

	<u>31-12-2024</u>
	€
Positief saldi rekening-courant	194.302

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

EIGEN VERMOGEN 17.3.5**Geplaatst kapitaal**

	<u>2024</u>
	€
Stand per 1 januari	0
Uitgifte van aandelen	9.488
Inkoop van aandelen	<u>-1.362</u>
Stand per 31 december	8.126

Agioreserve	<u>2024</u>
	€
Stand per 1 januari	0
Agio uitgifte van aandelen	9.479.048
Agio inkoop van aandelen	<u>-1.426.490</u>
Stand per 31 december	8.052.558

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

Onverdeeld resultaat	<u>2024</u>
	€
Stand per 1 januari	0
Onttrekking resultaatbestemming	0
Resultaat boekjaar	<u>225.246</u>
Stand per 31 december	225.246

	<u>2024</u>
	€
Eigen vermogen	8.285.930
Aantal uitstaande participaties	812.640
Netto-vermogenswaarde per participatie	10,20

KORTLOPENDE SCHULDEN 17.3.6

Overlopende schulden	<u>31-12-2024</u>
	€
Te betalen performance fee	0
Te betalen beheervergoedingen	14.373
Te betalen inkoop aandelen	18.231
Te betalen administratie- en accountantskosten	1.519
Te betalen belastingadvieskosten	134
Te betalen overige kosten	<u>293</u>
Stand per 31 december	34.550

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Ultimo 2024 heeft Active Leverage Emerging Markets 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 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	<u>2024</u>
	€
Ontvangen dividenden	0
Ontvangen obligatierente	0
Overig	<u>24.426</u>
	24.426

Indirecte beleggingsopbrengsten	17.4.2	2024
		€
Aandelen		
Gerealiseerde winsten		73.791
Gerealiseerde verliezen		-17.394
Ongerealiseerde winsten		724.956
Ongerealiseerde verliezen		0
Future resultaat		-451.931
Valutaresultaat		23.465
Totaal		352.887

Kosten

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

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

Overige bedrijfskosten	17.4.3	2024
		€
Afschrijvingskosten		0
Notaris- en advieskosten		113
Kosten depositary		-5.130
Accountantskosten		1.379
Administratiekosten		8.535
Marketingkosten		1.442
Overige algemene kosten		-1.434
		4.905

Omloopfactor	2024
	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.

Doorlopende kostenfactor	2024
	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.

Vergelijkend overzicht

In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de werkelijke kosten over 2024 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 2024	% van gem. NAV	Kosten prospectus
	€		
Beheer- en Servicevergoeding	154.053	1,68%	1,56%
Bewaardersvergoeding	0	0,00%	0,06%
Marketingkosten	1.442	0,02%	0,03%
Overige bedrijfskosten	3.463	0,04%	0,04%
	158.958	1,74%	1,69%

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

Resultaat per participatie	2024
	€
Resultaat verslagperiode	225.246
Aantal uitstaande participaties	812.640
Resultaat per participatie	0,28

18. 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 2024 bezaten de gezamenlijke directieleden van Trustus 43.272 aandelen TCM Global Frontier High Dividend Equity, 859 aandelen TCM Vietnam High Dividend Equity, 13.933 aandelen TCM Africa High Dividend Equity en 1.284 Trustus Aandelen Groei Strategie.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 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 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2024;
2. de winst-en-verliesrekening over 2024; 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 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 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 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, 10 juni 2025

Forvis Mazars Accountants N.V.

Origineel was getekend door L. Zuur MSc RA

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 Tech en Innovation 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?

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.

Grootste Beleggingen

- 1) Alphabet inc-cl a
- 2) Amazon.com inc
- 3) Spotify technology sa
- 4) Apple inc
- 5) Microsoft corp
- 6) Meta platforms inc-class a
- 7) Nvidia corp
- 8) Asml holding nv
- 9) Airbnb inc-class a
- 10) Palantir technologies inc-a
- 11) Broadcom inc
- 12) Shopify inc - class a
- 13) Coinbase global inc -class a
- 14) Salesforce inc
- 15) Block inc

Sector

Communication services
Consumer discretionary
Communication services
Information technology
Information technology
Communication services
Information technology
Information technology
Consumer discretionary
Information technology
Information technology
Information technology
Financials
Information technology
Financials

% Activa

8,08%
7,67%
6,94%
6,73%
6,61%
6,55%
4,64%
2,58%
2,32%
2,09%
1,52%
1,51%
1,41%
1,36%
1,34%

Land

United states
United states
Sweden
United states
United states
United states
United states
Netherlands
United states
United states
United states
Canada
United states
United states
United states



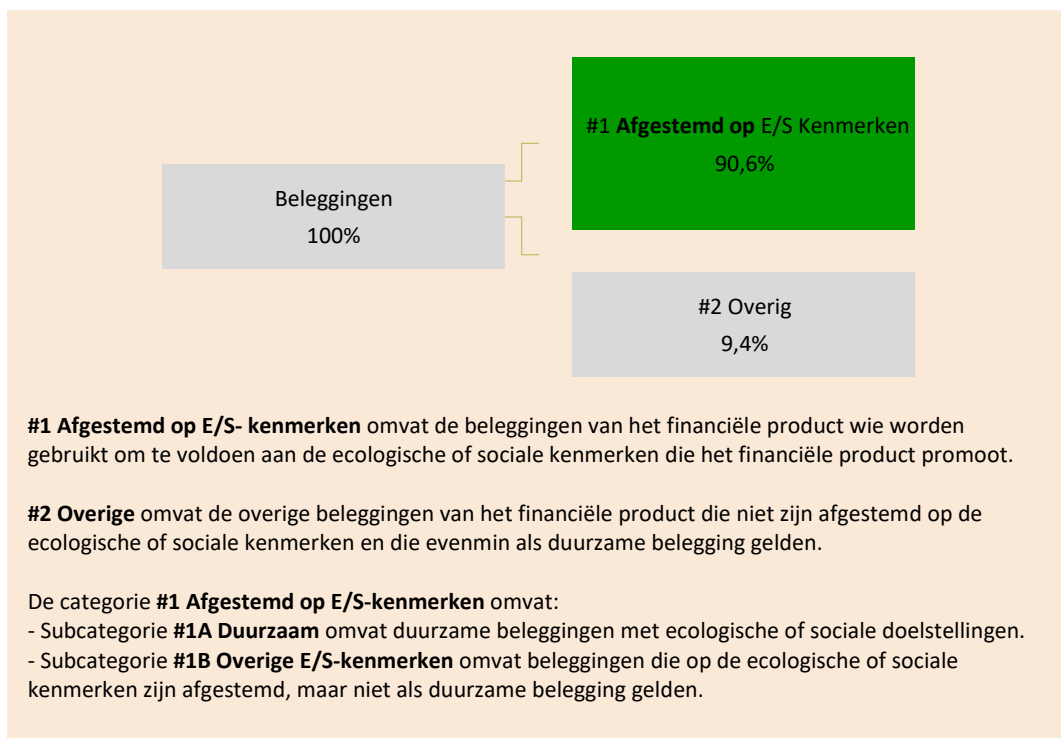
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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 hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In welke economische sectoren werd belegd?

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	62,26%
• COMMUNICATION SERVICES	21,57%
• CONSUMER DISCRETIONARY	11,98%
• FINANCIALS	3,92%
• Cash & Equivalents	0,27%

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?

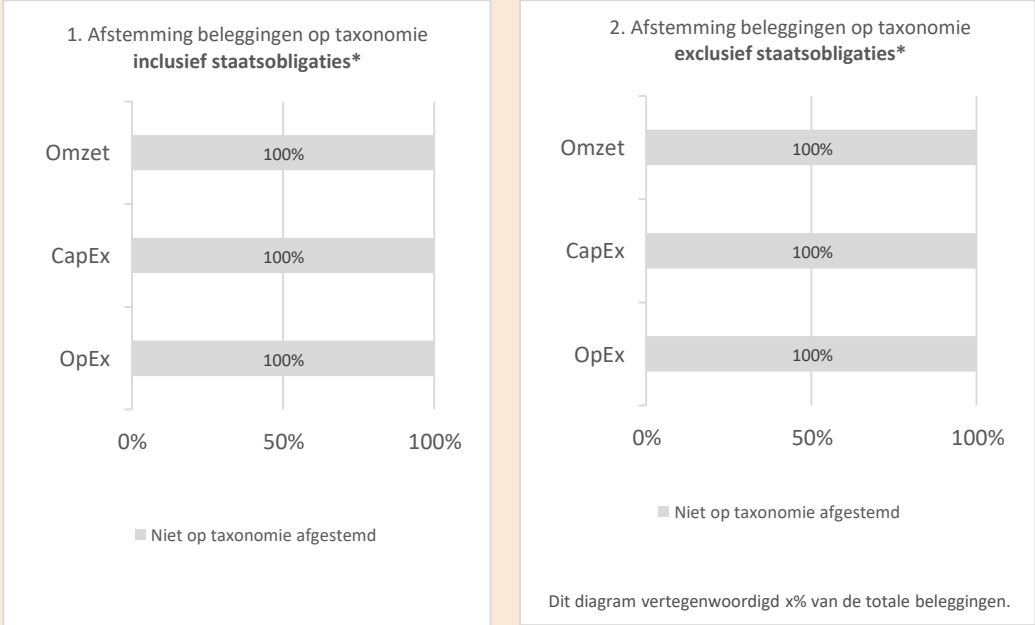
☐ Ja:

☐ 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?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR.



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 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 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:

- 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) Vanguard esg north america all cap ucits etf usd accumulati	Fund	54,85%	Ireland
2) Am indx msci eu esg broad ctbucitsetfeuc	Fund	47,42%	Luxembourg

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?

Beleggingen
100%

#1 Afgestemd op E/S Kenmerken
89,3%

#2 Overig
10,7%

#1 Afgestemd op E/S- kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt 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 gelden.

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 op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Om te bepalen of aan de EU-taxononomie 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, weergegeven.

Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen wereldwijd. Het Fonds belegt in de volgende sectoren:

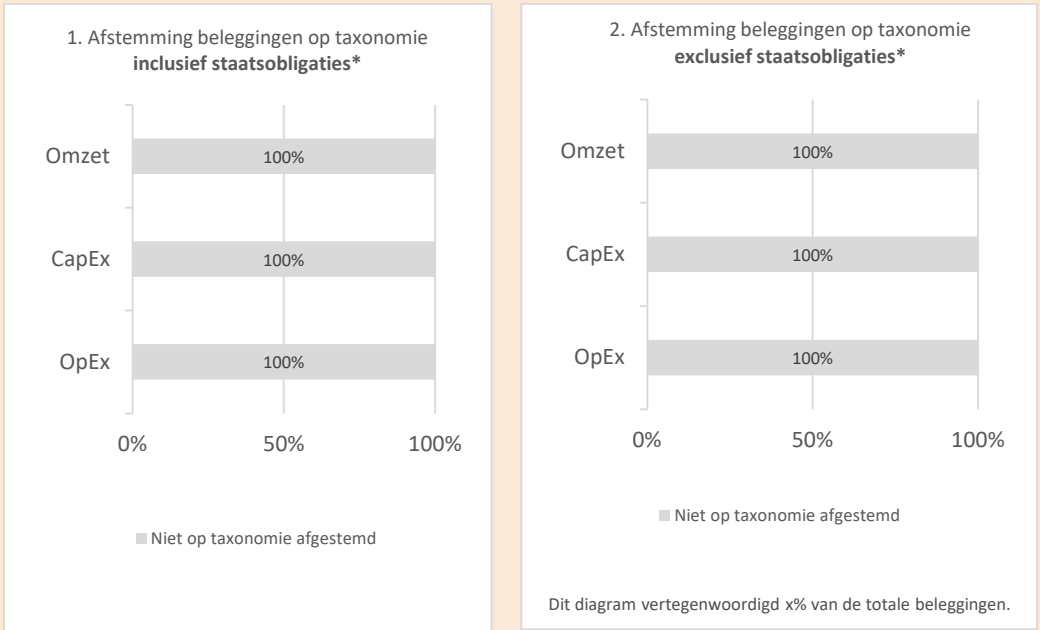
- FUND 102,27%
- Cash & Equivalents -2,27%

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.

● **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.

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.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR.



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.

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.

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 global aggregate bond esg ucits etf eur hedged accu	Fund	30,16%	Ireland
2) Ishares euro high yield corp bond esg ucits etf eur acc	Fund	15,26%	Ireland
3) Ishares euro govt bond climate ucits etf eur (acc)	Fund	15,00%	Ireland
4) Vanguard funds plc vanguard esg eur corporate bond ucits et	Fund	14,99%	Ireland
5) Intuitive surgical inc	Health care	0,82%	United states
6) Wolters kluwer	Industrials	0,81%	Netherlands
7) Sap se	Information technology	0,81%	Germany
8) Home depot inc	Consumer discretionary	0,80%	United states
9) Asm international nv	Information technology	0,80%	Netherlands
10) Equinix inc	Real estate	0,78%	United states
11) Visa inc-class a shares	Financials	0,78%	United states
12) Relx plc	Industrials	0,78%	Britain
13) Mastercard inc - a	Financials	0,78%	United states
14) Nvidia corp	Information technology	0,78%	United states
15) Microsoft corp	Information technology	0,76%	United states

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

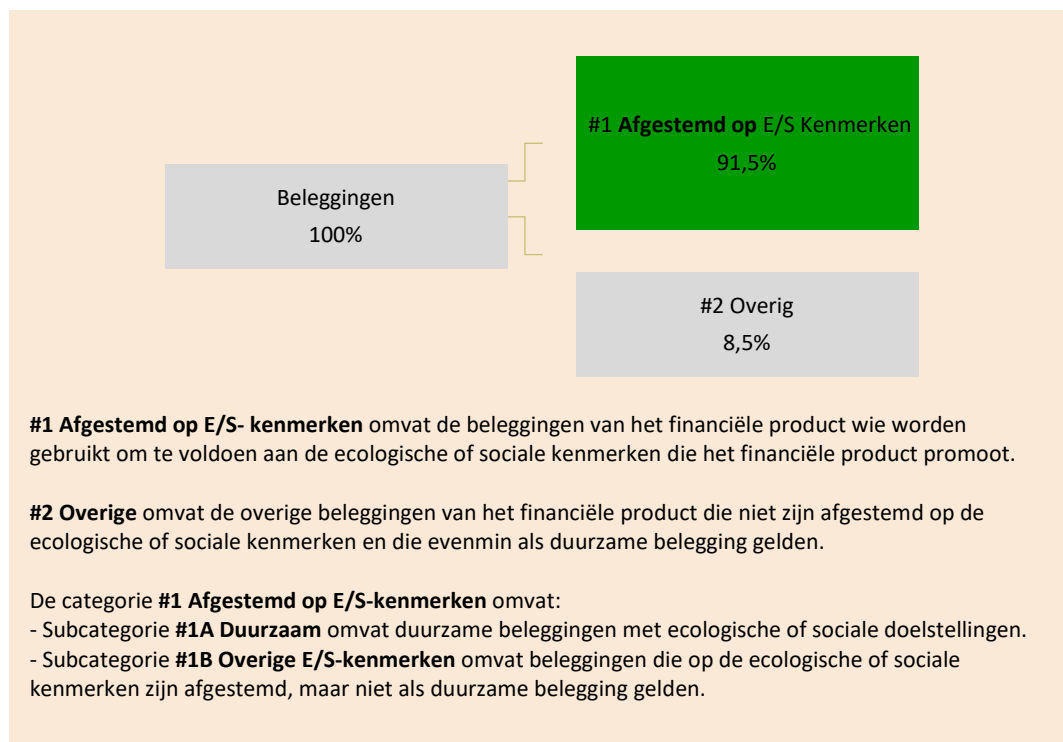
De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentperiode, te weten:

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 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 broeikasgasemissie-niveaus 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	75,41%
• INFORMATION TECHNOLOGY	8,49%
• INDUSTRIALS	4,71%
• HEALTH CARE	3,05%
• MATERIALS	2,74%
• FINANCIALS	2,31%
• CONSUMER DISCRETIONARY	1,46%
• REAL ESTATE	0,78%
• COMMUNICATION SERVICES	0,67%
• Cash & Equivalents	0,39%

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?*

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:

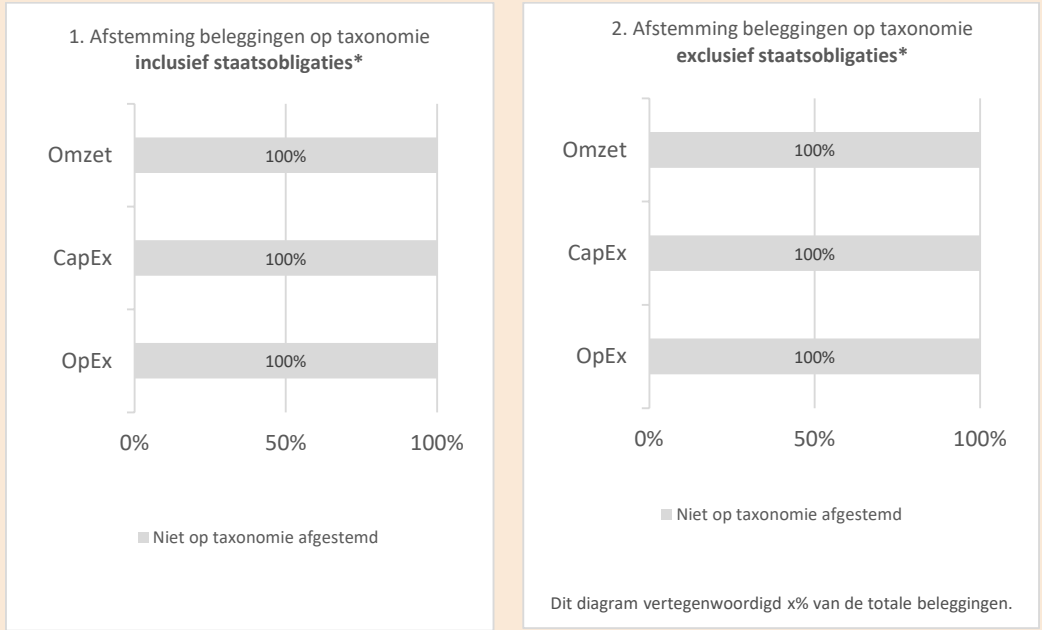
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

☐ 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?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR.

 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 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.



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?**

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

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 bitcoin trust	Fund	24,99%	United states
2) Xtrackers nikkei 225 ucits etf 1c eur	Fund	24,92%	Luxembourg
3) Ishares physical gold etc	Fund	24,90%	Ireland
4) Ishares core msci world ucits etf usd (acc)	Fund	24,87%	Ireland
5)			
6)			
7)			
8)			
9)			
10)			
11)			
12)			
13)			
14)			
15)			

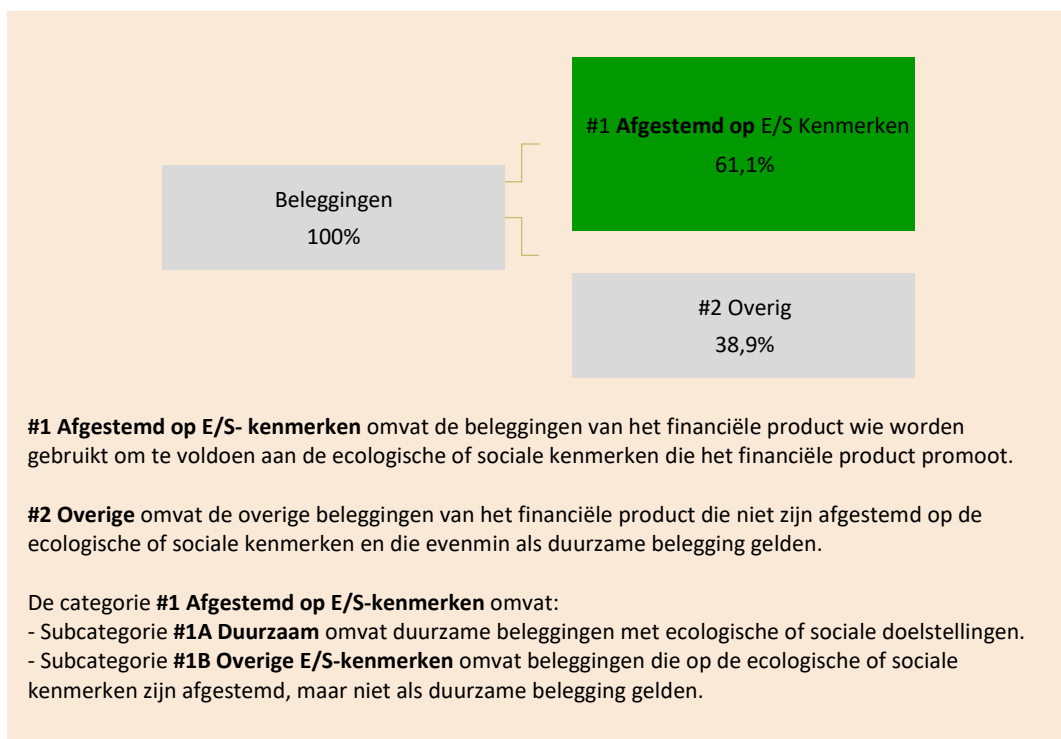
De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentperiode, te weten:

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 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:

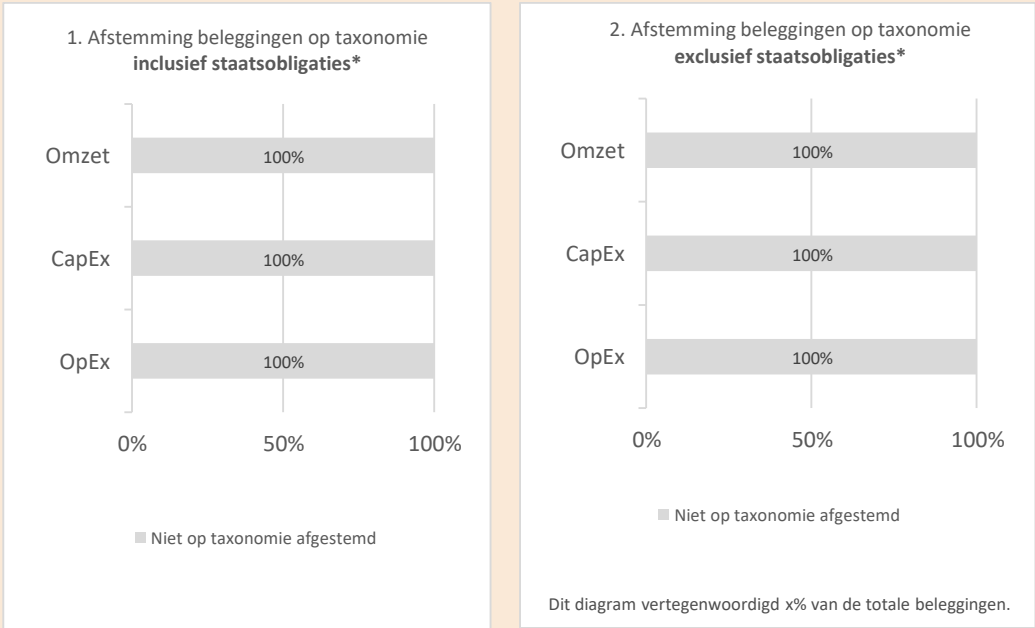
- **FUND** 99,69%
- **Cash & Equivalents** 0,31%

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.

● **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.

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.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR.



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 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)

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 _0_ % 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.



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?

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 global aggregate bond esg ucits etf eur hedged accu	Fund	20,14%	Ireland
2) Ishares euro high yield corp bond esg ucits etf eur acc	Fund	10,19%	Ireland
3) Vanguard funds plc vanguard esg eur corporate bond ucits et	Fund	9,85%	Ireland
4) Ishares euro govt bond climate ucits etf eur (acc)	Fund	9,84%	Ireland
5) Edwards lifesciences corp	Health care	1,78%	United states
6) Equinix inc	Real estate	1,78%	United states
7) Cadence design sys inc	Information technology	1,76%	United states
8) Intuitive surgical inc	Health care	1,71%	United states
9) Sap se	Information technology	1,71%	Germany
10) Visa inc-class a shares	Financials	1,66%	United states
11) Stryker corp	Health care	1,61%	United states
12) Accenture plc-cl a	Information technology	1,61%	Ireland
13) Asm international nv	Information technology	1,58%	Netherlands
14) Home depot inc	Consumer discretionary	1,57%	United states
15) Nvidia corp	Information technology	1,53%	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.

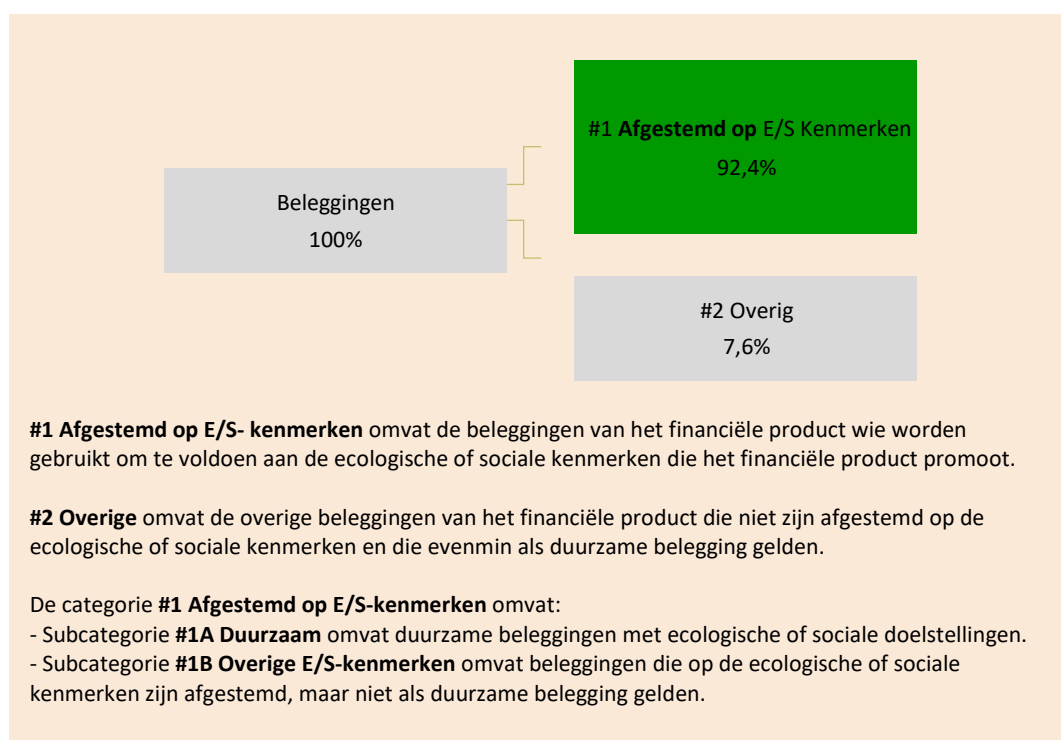
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 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	50,01%
• INFORMATION TECHNOLOGY	19,23%
• INDUSTRIALS	9,31%
• HEALTH CARE	6,53%
• MATERIALS	5,16%
• FINANCIALS	4,68%
• CONSUMER DISCRETIONARY	2,88%
• REAL ESTATE	1,78%
• COMMUNICATION SERVICES	1,39%
• Cash & Equivalents	-0,96%

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

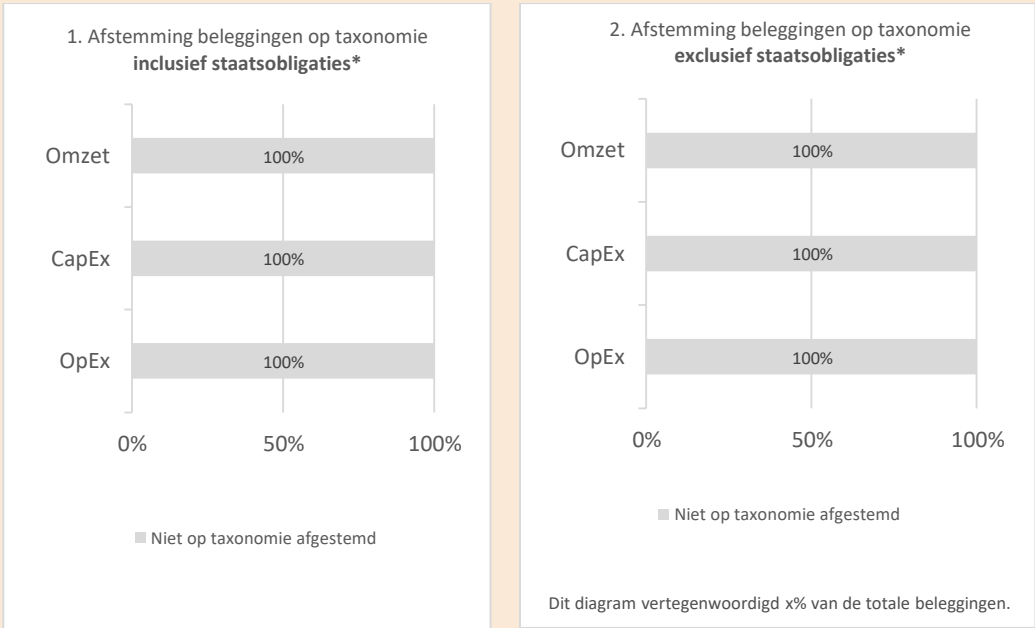
☒ Nee

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?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR.

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:

- 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) Ishares global aggregate bond esg ucits etf eur hedged accu	Fund	9,99%	Ireland
2) Ishares euro high yield corp bond esg ucits etf eur acc	Fund	5,04%	Ireland
3) Vanguard funds plc vanguard esg eur corporate bond ucits et	Fund	4,96%	Ireland
4) Ishares euro govt bond climate ucits etf eur (acc)	Fund	4,89%	Ireland
5) Servicenow inc	Information technology	2,63%	United states
6) Edwards lifesciences corp	Health care	2,54%	United states
7) Mastercard inc - a	Financials	2,52%	United states
8) Intuitive surgical inc	Health care	2,51%	United states
9) Walt disney co/the	Communication services	2,49%	United states
10) Visa inc-class a shares	Financials	2,48%	United states
11) Sap se	Information technology	2,47%	Germany
12) Asm international nv	Information technology	2,43%	Netherlands
13) Nvidia corp	Information technology	2,40%	United states
14) Relx plc	Industrials	2,35%	Britain
15) Union pacific corp	Industrials	2,33%	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.

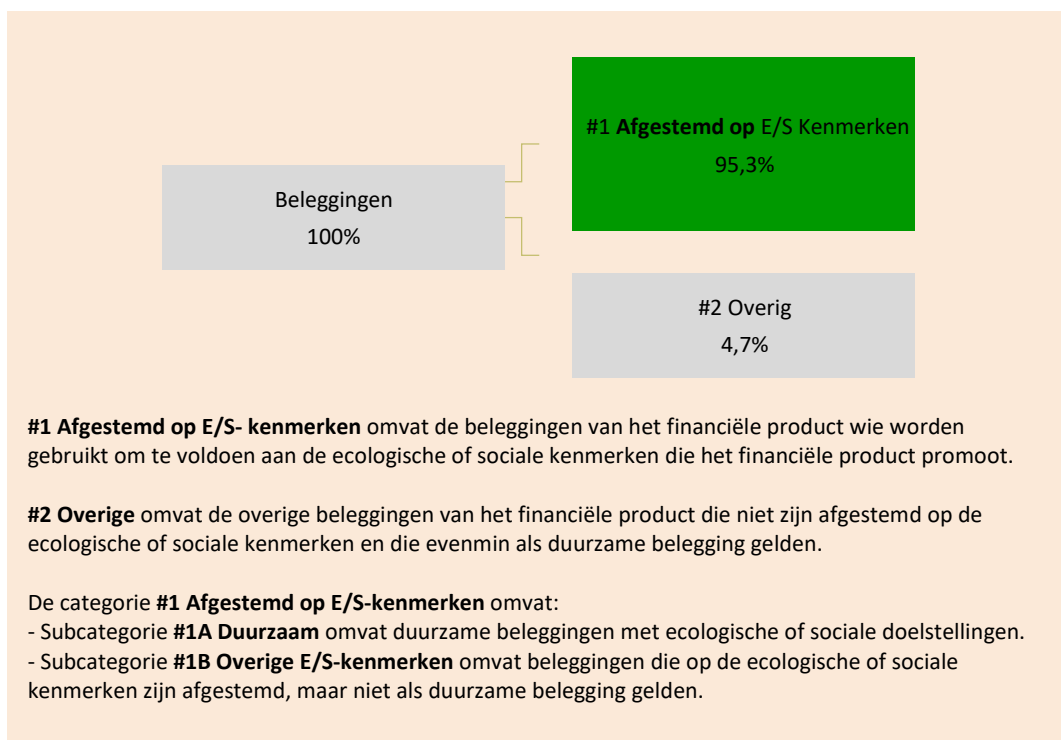
Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

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:

• INFORMATION TECHNOLOGY	28,30%
• FUND	24,88%
• INDUSTRIALS	14,61%
• HEALTH CARE	9,14%
• MATERIALS	8,11%
• FINANCIALS	7,29%
• CONSUMER DISCRETIONARY	4,19%
• COMMUNICATION SERVICES	2,49%
• REAL ESTATE	2,14%
• Cash & Equivalents	-1,15%

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

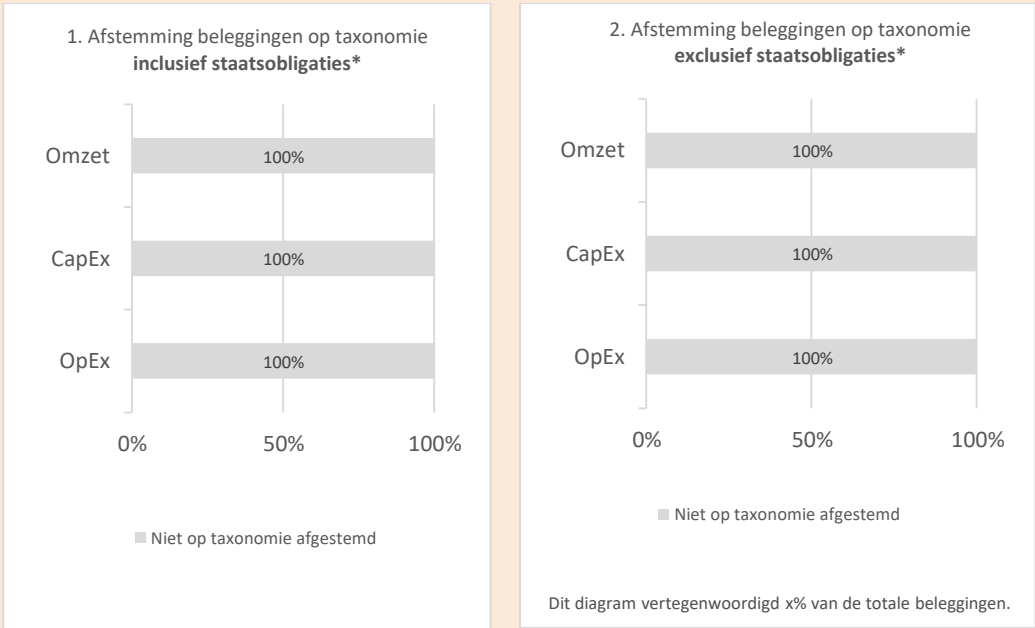
☒ Nee

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?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR.

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 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 sdg credit income zh eur capitalisation	Fund	49,65%	Luxembourg
2) Robeco qi global multi-factor credits zh eur	Fund	29,66%	Luxembourg
3) Robeco euro government bonds z eur	Fund	14,93%	Luxembourg
4) Robeco qi global multi-factor high yield zh eur	Fund	4,69%	Luxembourg
5) Mint tower arbitrage fund i	Fund	0,00%	Netherlands
6)			
7)			
8)			
9)			
10)			
11)			
12)			
13)			
14)			
15)			

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

● *Hoe zag de activa-allocatie eruit?*

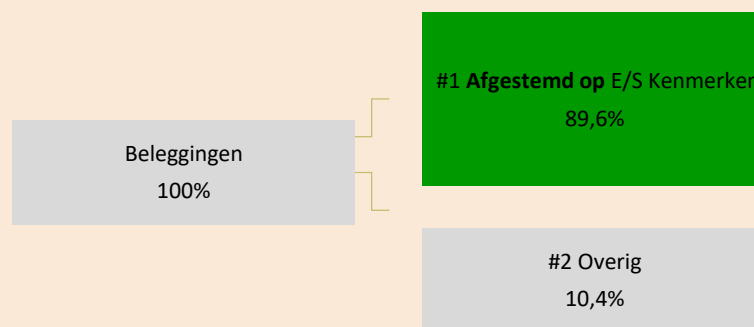
De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentperiode, te weten:

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.



#1 Afgestemd op E/S- kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt 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 gelden.

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 op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

● *In welke economische sectoren werd belegd?*

Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen wereldwijd. Het Fonds belegt in de volgende sectoren:

- FUND 98,93%
- Cash & Equivalents 1,07%

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

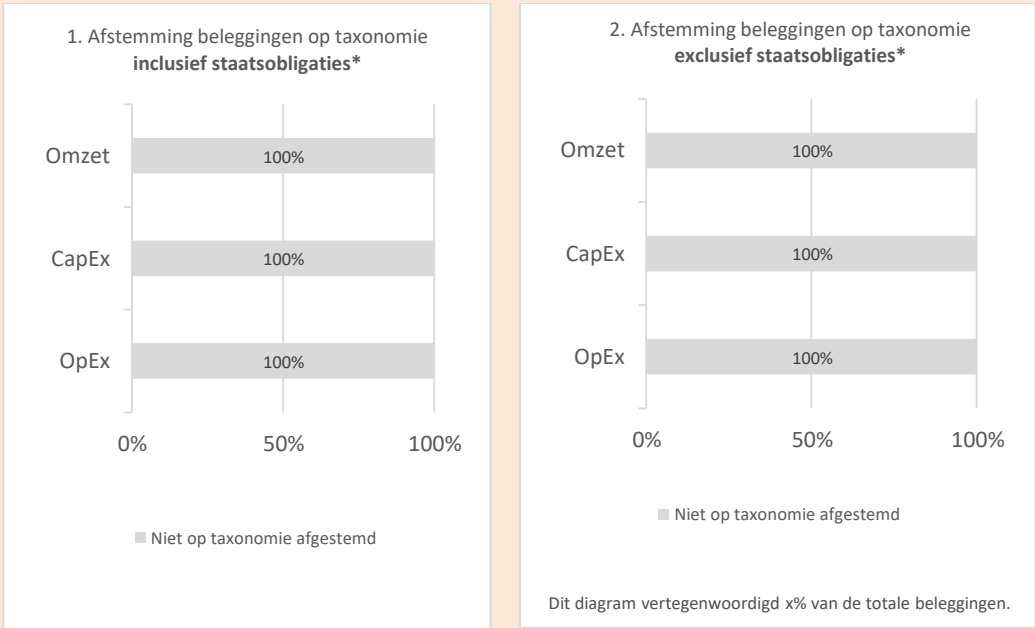
☒ Nee

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?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR.

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 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 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:

- 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?

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) Mastercard inc - a	Financials	3,30%	United states
2) Visa inc-class a shares	Financials	3,25%	United states
3) Cadence design sys inc	Information technology	3,10%	United states
4) Sap se	Information technology	3,09%	Germany
5) Asml holding nv	Information technology	3,04%	Netherlands
6) Adyen nv	Financials	3,02%	Netherlands
7) Nvidia corp	Information technology	2,99%	United states
8) Servicenow inc	Information technology	2,98%	United states
9) Assa abloy ab-b	Industrials	2,98%	Sweden
10) Relx plc	Industrials	2,94%	Britain
11) Air liquide sa	Materials	2,93%	France
12) Salesforce inc	Information technology	2,92%	United states
13) Straumann holding ag-reg	Health care	2,91%	Switzerland
14) Novonosis (novozymes) b	Materials	2,91%	Denmark
15) Intuitive surgical inc	Health care	2,88%	United states

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



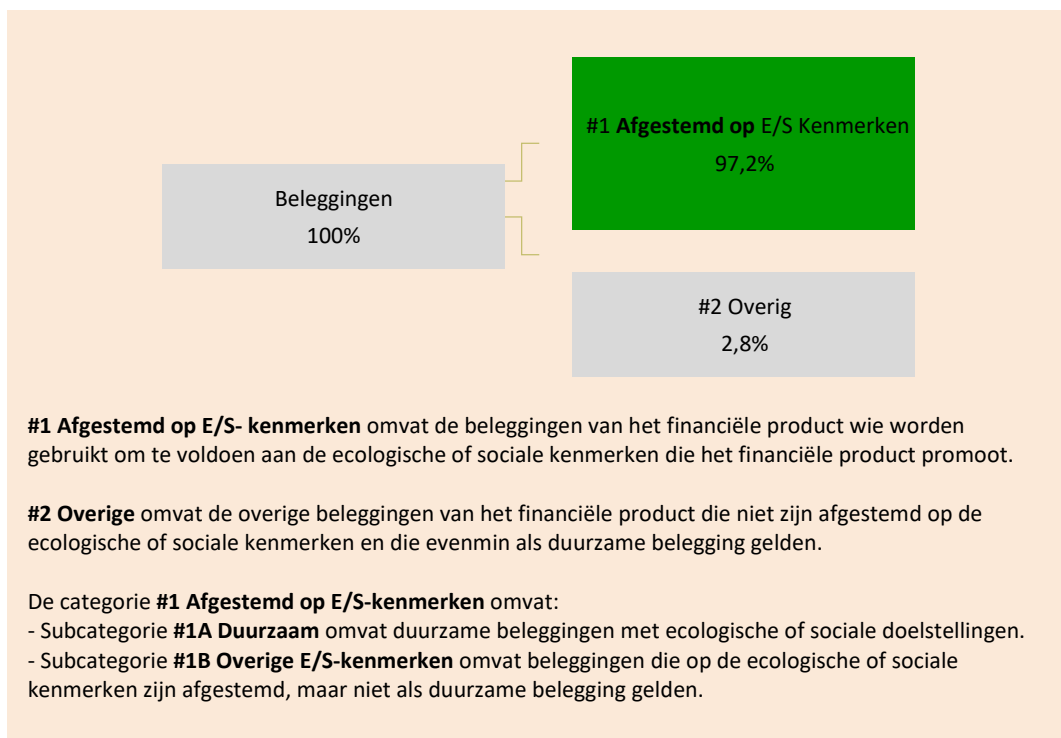
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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	36,91%
• INDUSTRIALS	19,31%
• HEALTH CARE	11,46%
• MATERIALS	11,06%
• FINANCIALS	9,57%
• CONSUMER DISCRETIONARY	5,34%
• REAL ESTATE	2,86%
• COMMUNICATION SERVICES	2,84%
• Cash & Equivalents	0,65%

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

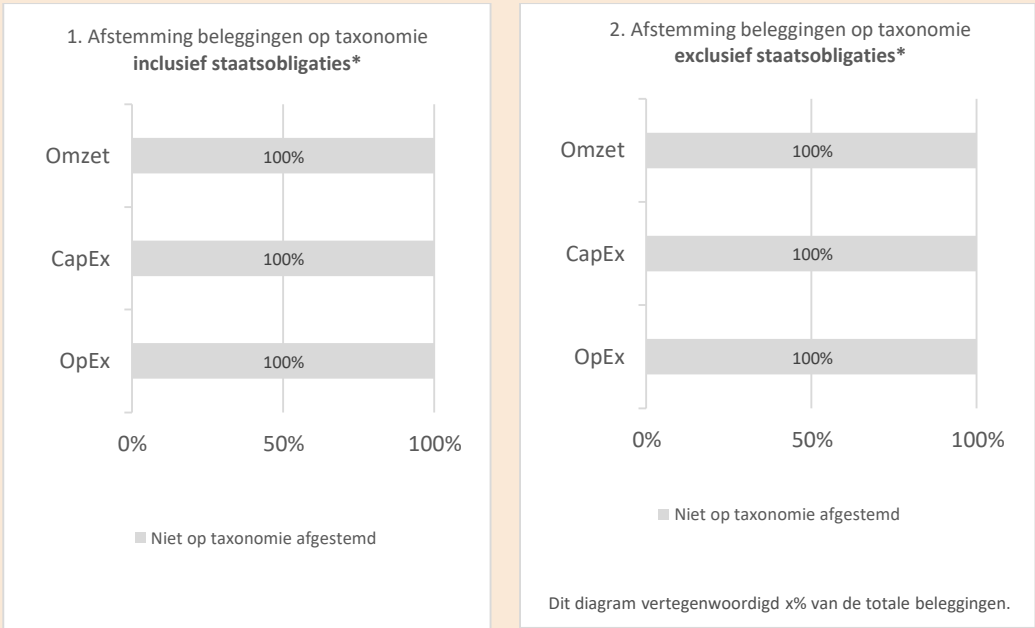
☒ Nee

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?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR.

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 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 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 _0_% 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: ____%	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
☐ met een sociale doelstelling	☐ met een sociale doelstelling

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 high dividend equity	Fund	18,05%	Netherlands
2) TCM Global frontier high div	Fund	7,30%	Netherlands
3) TCM Vietnam high dividend equity	Fund	3,56%	Netherlands
4) TCM Africa high dividend equity	Fund	3,34%	Netherlands
5) Be semiconductor industries	Information technology	1,97%	Netherlands
6) Cisco systems inc	Information technology	1,88%	United states
7) Honeywell international inc	Industrials	1,88%	United states
8) Nintendo co ltd	Communication services	1,86%	Japan
9) Ing groep nv	Financials	1,86%	Netherlands
10) Abbvie inc	Health care	1,85%	United states
11) Merck & co. inc.	Health care	1,84%	United states
12) Allianz se-reg	Financials	1,84%	Germany
13) Roche holding ag-genusschein	Health care	1,83%	Switzerland
14) Johnson & johnson	Health care	1,82%	United states
15) Procter & gamble co/the	Consumer staples	1,82%	United states

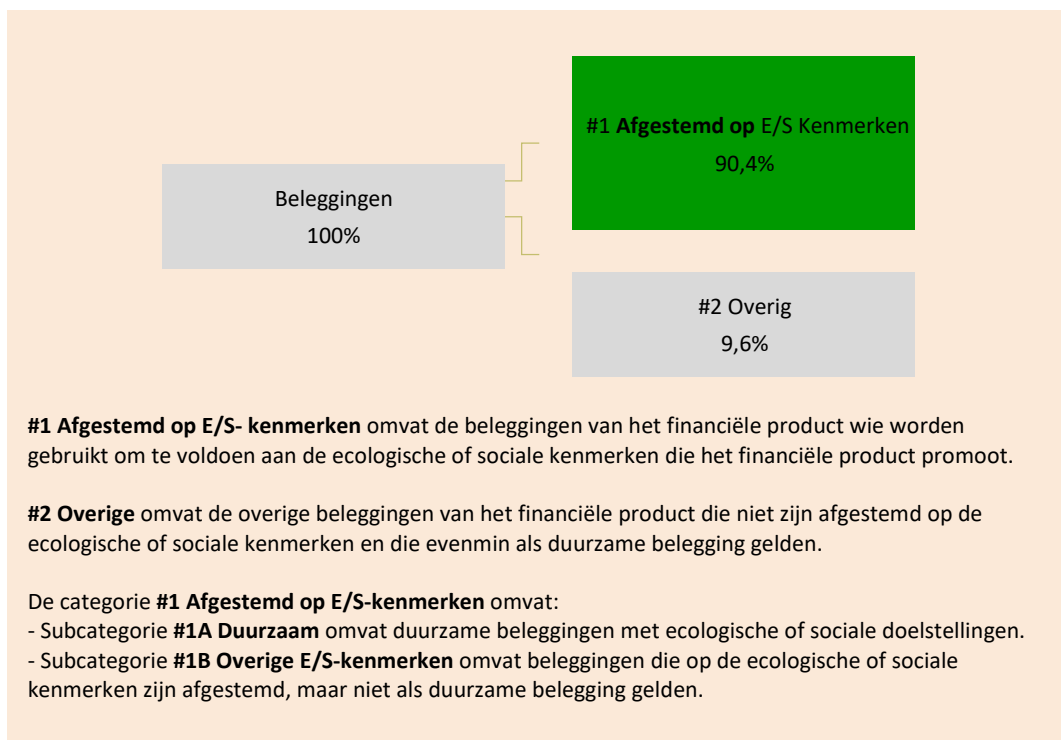
De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentperiode, te weten:

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:

• FUND	32,25%
• CONSUMER STAPLES	12,24%
• INFORMATION TECHNOLOGY	10,36%
• HEALTH CARE	9,01%
• FINANCIALS	8,93%
• INDUSTRIALS	7,01%
• CONSUMER DISCRETIONARY	6,93%
• MATERIALS	5,37%
• COMMUNICATION SERVICES	3,52%
• ENERGY	3,02%
• Cash & Equivalents	1,35%

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

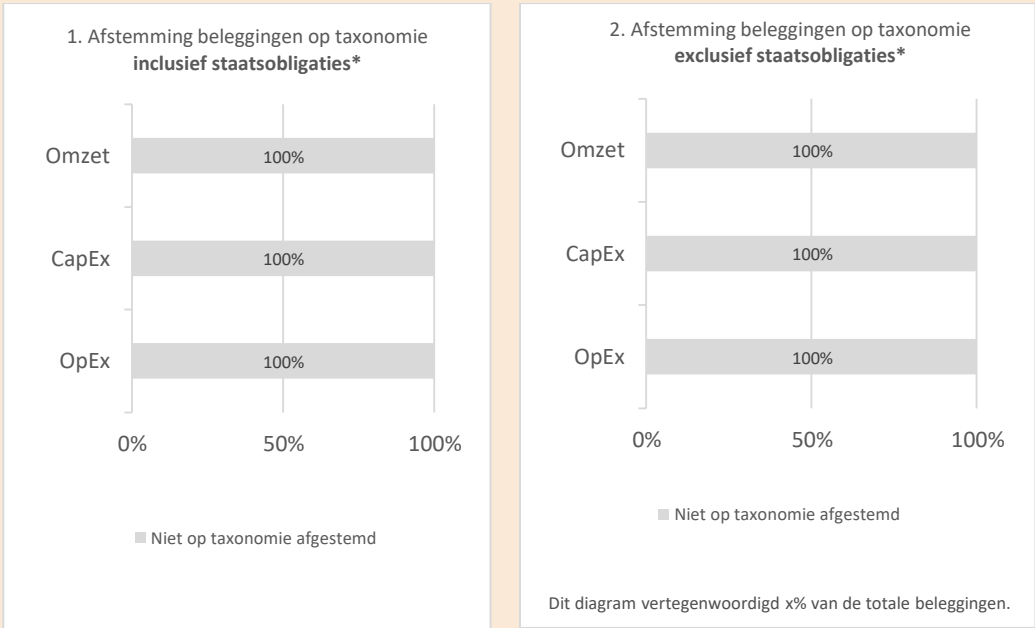
☒ Nee

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?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR.



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 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 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



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: ____%



Nee



Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 0% 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.

...en in vergelijking met voorafgaande perioden?



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

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 High Div eq eur ab c	Fund	26,94%	Luxembourg
2) Naspers Ltd-n shs	Consumer discretionary	2,61%	South africa
3) Zoomlion heavy industry - h	Industrials	2,59%	China
4) Ilici bank Ltd-spon adr	Financials	2,41%	India
5) Hdfc bank Ltd-adr	Financials	2,41%	India
6) Infosys Ltd-sp adr	Information technology	2,17%	India
7) China construction bank corporation -h-	Financials	2,09%	China
8) Nedbank group Ltd	Financials	2,09%	South africa
9) Lenovo group Ltd	Information technology	2,08%	China
10) Far east horizon Ltd	Financials	2,05%	Hong kong
11) Clsa gm-cw20 tech mahindra 30.06.25 war	Information technology	1,93%	India
12) Clsa financial products (power grid corp of india	Utilities	1,91%	India
13) Bb seguridade participacoes	Financials	1,90%	Brazil
14) Alibaba group holding-sp adr	Consumer discretionary	1,87%	China
15) Firststrand Ltd	Financials	1,86%	South africa

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.

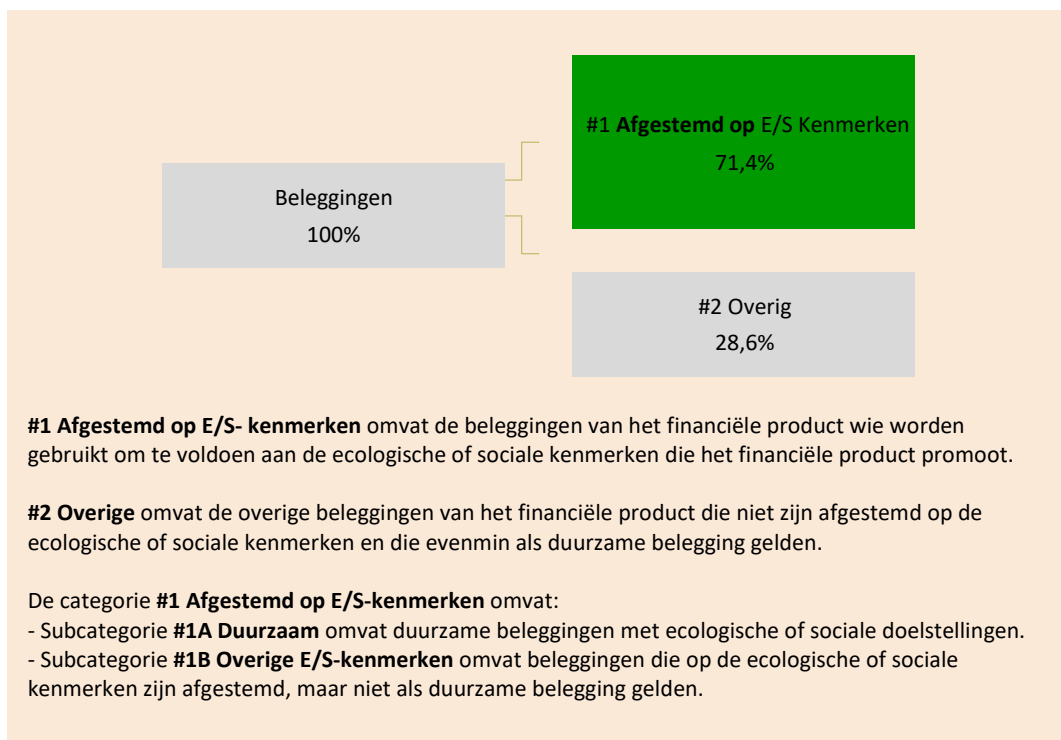
Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitiesactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissievenaus 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	26,94%
• FINANCIALS	22,81%
• CONSUMER DISCRETIONARY	15,13%
• INDUSTRIALS	9,52%
• INFORMATION TECHNOLOGY	7,48%
• Cash & Equivalents	5,39%
• HEALTH CARE	3,76%
• UTILITIES	3,22%
• CONSUMER STAPLES	2,29%
• COMMUNICATION SERVICES	1,79%
• ENERGY	1,16%
• REAL ESTATE	0,51%

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?**

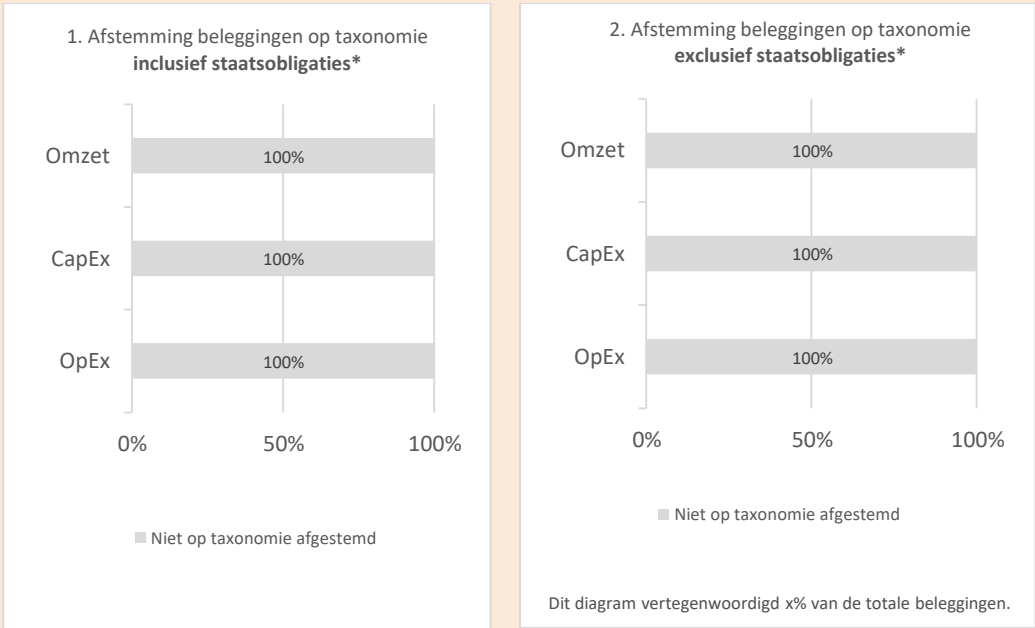
- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

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?**

Dit is niet van toepassing. Dit is de eerste periode dat het Fonds een periodiek verslag uitbrengt conform artikel 11 (1) en (2) SFDR.

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.