

Trustus Beleggingsfondsen N.V.

Jaarrekening 2023

INHOUDSOPGAVE

Pagina

1.	Bestuursverslag	3
1.1	Verslag directie	3
2.	Jaarrekening	9
2.1	Samengestelde balans per 31 december 2023	10
2.2	Samengestelde winst- en verliesrekening over 2023	11
2.3	Samengesteld kasstroomoverzicht over 2023	12
2.4	Toelichting op de samengestelde jaarrekening	13
2.5	Toelichting op de samengestelde balans	17
2.6	Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening	20
3.	Overige gegevens	
3.1	Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat	23
3.2	Controleverklaring	24
4.	Bijlagen	25
4.1	Subfonds Trustus Tech en Innovation Fonds	25
4.2	Subfonds Trustus Aandelen Index Fonds	27
4.3	Subfonds Trustus Behoudend Mix Fonds	29
4.4	Subfonds Trustus Tactische Strategie	31
4.5	Subfonds Trustus Neutraal Mix Fonds	33
4.6	Subfonds Trustus Dynamisch Mix Fonds	35
4.7	Subfonds Trustus Risicomijdende Strategie	37
4.8	Subfonds Trustus Aandelen Groei Strategie	39
4.9	Subfonds Trustus Aandelen Dividend Strategie	41

Jaarverslag directie

Gedurende het jaar 2023 waren de volgende subfondsen actief:

naam	Intrinsieke waarde in € per 31-12-2023	Intrinsieke waarde in € per 31-12-2022	Fondsvermogen in € per 31-12-2023	Rendement % 2023
Trustus Tech en Innovation Fonds	73,38	44,98	33,9 mln.	63,16
Trustus Aandelen Index Fonds	92,27	78,18	19,7 mln.	18,04
Trustus Behoudend Mix Fonds	47,90	43,50	22,7 mln.	10,11
Trustus Tactische Strategie	48,60	44,91	20,6 mln.	8,22
Trustus Neutraal Mix Fonds	57,02	48,55	21,3 mln.	17,47
Trustus Dynamisch Mix Fonds	83,53	66,65	14,6 mln.	25,34
Trustus Risicomijdende Strategie	46,48	44,80	80,1 mln.	3,75
Trustus Aandelen Groei Strategie	66,05	49,62	63,6 mln.	33,11
Trustus Aandelen Dividend Strategie	108,93	101,39	65,9 mln.	7,34

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

In onderdeel 3 van dit verslag zijn de cijfers per 31 december 2023 per subfonds terug te vinden.

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

Terugblik beleggingsfondsen 2023

Het beleggingsjaar 2023 kwam aanvankelijk goed uit de startblokken. Een te ver doorgeschoten negatief sentiment in december en de eerste signalen dat de inflatie over de piek zou zijn stuwden de aandelenmarkten in januari op. In maart werden de beleggingsmarkten onrustig door problemen in de bankensector. Een faillissement van een vooraanstaande bank in de VS en problemen bij Credit Suisse in Zwitserland brachten herinneringen aan de kredietcrisis van 2008 naar boven. Zo ernstig werd het gelukkig niet en aandelenmarkten konden hun winsten uitbreiden naar meer dan 10% in het eerste halfjaar.

Beleggers op de Europese obligatiemarkt waren een stuk voorzichtiger. De westerse economieën draaiden op volle toeren en de arbeidsmarkt was uitzonderlijk krap. Dat lijkt goed nieuws maar dit was aanleiding voor de centrale banken om de beleidsrente in een aantal stappen verder te verhogen om zodoende de inflatie terug te dringen. Om het beeld te schetsen: vanaf begin 2022 is de beleidsrente in de Verenigde Staten maar liefst met 5% verhoogd en in de Eurozone met 4,25%. Na deze historisch grote stappen hintten dezelfde centrale banken erop dat we ons moesten voorbereiden op een langer hoog blijvende rente. Een hogere rente remt de economie af en maakt winsten en vooruitzichten

kwetsbaarder. Dit nieuws was de belangrijkste oorzaak van stevige koersdalingen tussen augustus en november. De markten moesten procenten van de eerder gemaakte rendementen prijsgeven.

Vanaf november werd duidelijk dat de rente zijn piek had bereikt. De centrale banken kondigden (onder voorbehoud van tegenvallers) in het vierde kwartaal renteverlagingen voor 2024 aan. Die mededelingen, gecombineerd met verbeterende winstcijfers (van voornamelijk Amerikaanse bedrijven) ontketenden een "eindejaarsrally". In cijfers: de wereldindex voor aandelen behaalde over geheel 2023 uiteindelijk een resultaat van maar liefst 18% en ook de Europese obligatie index klom naar een jaarresultaat van ruim 7%.

Voor 2024 is het beeld gematigd optimistisch. De inflatie gaat vermoedelijk verder dalen en dat geeft ruimte voor renteverlagingen door de centrale banken. De problemen met het aanbod van producten en in de aanvoerketens zijn achter de rug en de consument profiteert van een krappe arbeidsmarkt, daarmee kan de vraag op peil blijven. Aan de andere kant is weliswaar een milde recessie ingeprijsd, maar onzeker is of dit de realiteit gaat worden. Voor bedrijven verwachten wij, in navolging van de verbeterende winstcijfers in de Verenigde Staten, datzelfde voor beursgenoteerde ondernemingen in Europa.

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

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. Het fondsvermogen nam door de fusie toe met ca. € 42 miljoen. Het totale fondsvermogen van TBF bedroeg hierdoor medio maart 2024 € 415 miljoen. De groei van het fondsvermogen en de fusie zorgen ervoor dat de vaste kosten als percentage van het fondsvermogen tot ca. 12 basis punten zijn gedaald.

Het prospectus en overige voorwaarden zoals die per 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 waarderingmethoden voor activa maken deel uit van de lopende nalevings- en risicobeheerprocedures.

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

Strategie en risicobereidheid

Het Fonds heeft als doelstelling de particulieren en institutionele beleggers de mogelijkheid te bieden om collectief te beleggen in financiële instrumenten voor rekening en risico van 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 waarderingen

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

Beheersing van de kosten

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

Beheersing van de IT-omgeving

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

Financiële risico's

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

Liquiditeitsrisico

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

Krediet- en tegenpartijrisico

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

Marktrisico

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

Verslaggevingsrisico

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

Compliance risico's

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

Risico's fiscale wet- en regelgeving

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

Wet – en regelgeving/Codes en reglementen

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

Derde partijen en 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 2023 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Resultaat en voorstel inzake resultaatbestemming

Het resultaat van het boekjaar bedroeg € 42,1 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 2023 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 2023 heeft uitbetaald bedraagt EUR 2.733.895 (2022: EUR 1.928.194), bestaande uit een beloning van EUR 537.144 (2022: EUR 384.778) voor het management en EUR 2.196.751 (2022: EUR 1.543.416) als loon voor het personeel.

Gedurende boekjaar 2023 zijn voor EUR 28.000 (2022: EUR 6.000) variabele beloningen aan het personeel uitgekeerd. 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.

Joure, 31 mei 2024

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 2023

Voor winstbestemming

	31-12-2023		31-12-2022	
	€	€	€	€
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa (1)		188.163		252.703
Vlottende activa				
Beleggingen (2)				
Aandelen	165.278.462		87.614.065	
Aandelenfondsen	68.774.211		57.809.988	
Obligaties	16.427.128		7.931.007	
Obligatiefondsen	89.350.368		85.080.055	
		339.830.169		238.435.115
Vorderingen				
Overige vorderingen (3)		907.020		354.048
Liquide middelen (4)		2.489.299		7.388.994
		<u>343.414.651</u>		<u>246.430.860</u>

	31-12-2023		31-12-2022	
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal (5)	54.122.882		43.370.370	
Agioreserve (6)	261.935.518		218.303.457	
Overige reserves (7)	-15.857.257		20.074.022	
Onverdeeld resultaat (8)	42.141.051		-35.931.279	
		342.342.194		245.816.570
Kortlopende schulden				
Schulden aan groepsmaatschappijen (9)	-		157.930	
Schulden aan financiële instellingen	-		7.619	
Overlopende passiva (10)	1.072.457		448.741	
		1.072.457		614.290
		<u>343.414.651</u>		<u>246.430.860</u>

2.2 Samengestelde winst- en verliesrekening over 2023

	2023		2022	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten (11)				
Ontvangen dividenden	3.581.929		889.848	
Overig	<u>310.022</u>		<u>41.229</u>	
		3.891.951		931.077
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	-1.882.826		1.290.889	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<u>42.996.607</u>		<u>-36.539.288</u>	
Som der bedrijfsopbrengsten		45.005.732		-34.317.322
Lasten in verband met beheer van beleggingen (12)				
Beheerkosten	2.476.687		1.200.793	
Bewaarkosten	37.217		51.489	
Afschrijvingen	64.540		70.000	
Overige bedrijfskosten	<u>286.237</u>		<u>291.675</u>	
Som der bedrijfslasten		2.864.681		1.613.957
Resultaat verslagperiode		<u><u>42.141.051</u></u>		<u><u>-35.931.279</u></u>

2.3 Samengesteld kasstroomoverzicht over 2023

	2023		2022	
	€	€	€	€
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Beleggingsresultaat		42.141.051		-35.931.279
Verandering in werkkapitaal:				
Mutatie kortlopende vorderingen	-552.972		-199.274	
Aankopen beleggingen	-274.055.068		-154.175.239	
Verkopen beleggingen	213.785.353		134.023.595	
Gerealiseerd resultaat beleggingen	1.882.826		-1.290.889	
Ongerealiseerd resultaat beleggingen	-42.996.607		36.539.288	
Afschrijving immateriële vaste activa	64.540		70.000	
Valutare resultaat	-11.558		-63.740	
Mutatie kortlopende schulden	458.075		-690.374	
Betaalde oprichtingskosten	-		-322.703	
		<u>-101.425.411</u>		<u>13.890.664</u>
		<u>-59.284.360</u>		<u>-22.040.615</u>
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>0</u>		<u>0</u>
		<u>-59.284.360</u>		<u>-22.040.615</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Uitgifte van aandelen	22.054.771		7.530.541	
Inkoop van aandelen	-11.302.167		-1.753.145	
Agio uitgifte aandelen	107.039.407		32.470.234	
Agio inkoop aandelen	-63.407.346		-9.191.072	
Uitgekeerd dividend	-		-	
		<u>54.384.665</u>		<u>29.056.558</u>
Mutatie geldmiddelen		<u>-4.899.695</u>		<u>7.015.943</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Stand per 1 januari		7.388.994		373.051
Mutatie geldmiddelen		<u>-4.899.695</u>		<u>7.015.943</u>
Stand per 31 december		<u>2.489.299</u>		<u>7.388.994</u>

Immateriële vaste activa

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

Beleggingen

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

Vreemde valuta

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

Vorderingen

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

Liquide middelen

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

Kortlopende schulden

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

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

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

Beleggingsopbrengsten

Waardeveranderingen van beleggingen

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	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Stand per 1 januari	252.703	-
Oprichtingskosten	-	322.703
Afschrijving	-64.540	-70.000
Stand per 31 december	<u>188.163</u>	<u>252.703</u>

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

2. Beleggingen	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Aandelen	165.278.462	87.614.065
Aandelenfondsen	68.774.211	57.809.988
Obligaties	16.427.128	7.931.007
Obligatiefondsen	<u>89.350.368</u>	<u>85.080.055</u>
	<u>339.830.169</u>	<u>238.435.115</u>

Het verloop van de fondsen wordt als volgt weergegeven:

	Aandelen	Aandelenfondsen	Obligaties	Obligatiefondsen	Totaal
	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2023	87.614.065	57.809.988	7.931.007	85.080.055	238.435.115
Aankopen	99.522.082	40.634.937	12.960.421	120.937.628	274.055.068
Verkopen	-54.052.138	-34.891.196	-5.697.510	-119.144.509	-213.785.353
Gerealiseerde waardeinstijging	-1.849.910	767.833	-142.371	-646.785	-1.871.233
Ongerealiseerde waardeinstijging	34.044.363	4.452.649	1.375.581	3.123.979	42.996.572
Stand per 31 december 2023	<u>165.278.462</u>	<u>68.774.211</u>	<u>16.427.128</u>	<u>89.350.368</u>	<u>339.830.169</u>

Vorderingen

3. Overige vorderingen en overlopende passiva	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Opgelopen rente obligatieleningen	19.514	27.888
Te ontvangen dividend	138.720	101.923
Te vorderen dividend- en bronbelasting	320.836	188.310
Overige vorderingen	<u>427.950</u>	<u>35.927</u>
	<u>907.020</u>	<u>354.048</u>

4. Liquide middelen	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Positief saldi rekening-courant	2.489.299	7.388.994

De saldi van de bankrekeningen staan vrij ter beschikking.

PASSIVA**EIGEN VERMOGEN**

5. Aandelenkapitaal	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Stand per 1 januari	43.370.370	13.762.110
Uitgifte aandelen	10.752.600	29.608.260
Stand per 31 december	<u>54.122.970</u>	<u>43.370.370</u>

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

Per eindbalans was het geplaatst aandelenkapitaal als volgt verdeeld:

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

	<u>Aantal</u>	<u>Nominaal</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
			€	€
Gewone aandelen serie G1	462.540	10	4.625.400	4.680.120
Gewone aandelen serie G2	213.386	10	2.133.860	2.076.900
Gewone aandelen serie G3	473.597	10	4.735.970	3.789.370
Gewone aandelen serie G4	424.137	10	4.241.370	6.021.940
Gewone aandelen serie G5	373.387	10	3.733.870	2.665.960
Gewone aandelen serie G6	174.609	10	1.746.090	1.416.760
Gewone aandelen serie G7	1.723.978	10	17.239.780	14.519.130
Gewone aandelen serie G8	962.078	10	9.620.780	1.077.040
Gewone aandelen serie G9	604.573	10	6.045.730	7.123.030
Prioriteitsaandelen	12	10	120	120
Stand per 31 december			<u>54.122.970</u>	<u>43.370.370</u>

6. Agioreserve	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Stand per 1 januari	218.303.457	71.167.091
Agio op kapitaalstortingen	43.632.061	147.136.366
Stand per 31 december	<u>261.935.518</u>	<u>218.303.457</u>

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Gewone aandelen serie G1	32.356.839	32.652.392
Gewone aandelen serie G2	11.261.757	10.869.026
Gewone aandelen serie G3	18.138.738	14.839.406
Gewone aandelen serie G4	15.940.650	22.203.760
Gewone aandelen serie G5	15.276.217	10.796.067
Gewone aandelen serie G6	10.419.135	8.301.943
Gewone aandelen serie G7	59.773.787	50.257.570
Gewone aandelen serie G8	45.048.748	4.683.551
Gewone aandelen serie G9	53.719.647	63.699.742
Stand per 31 december	<u>261.935.518</u>	<u>218.303.457</u>

7. Overige reserves	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Stand per 1 januari	20.074.022	13.361.225
Uit voorstel resultaatbestemming	-35.931.279	6.712.797
Stand per 31 december	<u>-15.857.257</u>	<u>20.074.022</u>

<u>2023</u>	<u>2022</u>
-------------	-------------

	€	€
Gewone aandelen serie G1	-16.280.321	11.444.833
Gewone aandelen serie G2	3.291.156	5.492.092
Gewone aandelen serie G3	-2.145.102	52.351
Gewone aandelen serie G4	-1.182.316	-12.438
Gewone aandelen serie G5	-518.295	1.121.115
Gewone aandelen serie G6	-275.740	1.527.157
Gewone aandelen serie G7	271.636	174.416
Gewone aandelen serie G8	-415.804	274.496
Gewone aandelen serie G9	1.397.529	-
Stand per 31 december	-15.857.257	20.074.022

8. Onverdeeld resultaat

	2023	2022
	€	€
Stand per 1 januari	-35.931.279	6.373.224
Resultaat boekjaar	42.141.051	-35.931.279
Toevoeging aan overige reserves	35.931.279	-6.373.224
Stand per 31 december	42.141.051	-35.931.279

	2023	2022
	€	€
Gewone aandelen serie G1	13.241.345	-27.725.154
Gewone aandelen serie G2	3.003.173	-2.200.936
Gewone aandelen serie G3	1.955.949	-2.197.453
Gewone aandelen serie G4	1.612.808	-1.169.878
Gewone aandelen serie G5	2.800.131	-1.639.410
Gewone aandelen serie G6	2.696.391	-1.802.897
Gewone aandelen serie G7	2.843.527	97.220
Gewone aandelen serie G8	9.292.949	-690.300
Gewone aandelen serie G9	4.694.778	1.397.529
Stand per 31 december	42.141.051	-35.931.279

Netto-vermogenswaarde per participatie

	2023	2022
	€	€
Trustus Tech en Innovation Fonds	73,38	44,98
Trustus Aandelen Index Fonds	92,27	78,18
Trustus Behoudend Mix Fonds	47,90	43,50
Trustus Tactische Strategie	48,60	44,91
Trustus Neutraal Mix Fonds	57,02	48,55
Trustus Dynamisch Mix Fonds	83,53	66,65
Trustus Risicomijdende Strategie	46,48	44,80
Trustus Aandelen Groei Strategie	66,05	49,62
Trustus Aandelen Dividend Strategie	108,93	101,39

KORTLOPENDE SCHULDEN

9. Schulden aan groepsmaatschappijen	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Rekening-courant Management B.V.	-	157.930

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

10. Overlopende schulden	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Te betalen inkoop aandelen	770.804	241.224
Te betalen administratie- en accountantskosten	23.858	88.544
Te betalen belastingadvieskosten	5.955	669
Te betalen overige kosten	271.840	118.304
Stand per 31 december	<u>1.072.457</u>	<u>448.741</u>

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

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

2.6 Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening

11. Beleggingsopbrengsten	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Ontvangen dividenden	3.581.929	889.848
Overig	310.022	41.229
	<u>3.891.951</u>	<u>931.077</u>

12. Lasten in verband met beheer van beleggingen	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Afschrijvingskosten	64.540	70.000
Notaris- en advieskosten	26.402	41.917
Kosten depositary	37.217	51.489
Accountantskosten	726	40.008
Kosten asset management	2.228.043	1.073.318
Administratiekosten	83.553	88.536
Kosten fondsbeheer	248.644	127.475
Marketingkosten	147.527	80.834
Overige algemene kosten	28.029	30.202
Interest rekening-courant banken	-	10.178
	<u>2.864.681</u>	<u>1.613.957</u>

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

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

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

In 2023 bedraagt de totale vergoeding voor de bewaarder EUR 37.217.

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

In 2023 heeft een correctie plaatsgevonden op de accountantskosten door een te hoge budgettering in 2022.

De kosten zijn als volgt verdeeld:	2023	2022
	€	€
Trustus Tech en Innovation Fonds	530.136	634.876
Trustus Aandelen Index Fonds	183.620	156.195
Trustus Behoudend Mix Fonds	245.156	161.998
Trustus Tactische Strategie	161.207	61.237
Trustus Neutraal Mix Fonds	207.889	137.884
Trustus Dynamisch Mix Fonds	150.474	107.737
Trustus Risicomijdende Strategie	588.966	143.910
Trustus Aandelen Groei Strategie	313.288	31.862
Trustus Aandelen Dividend Strategie	483.945	168.080
	2.864.681	1.603.779

Beloning Stichting Administratiekantoor

Er zijn geen commissarissen benoemd bij het fonds. De vergoeding van het Bestuur Stichting Administratiekantoor Trustus Beleggingsfondsen voor het boekjaar 2023 bedraagt EUR 5.000 (exclusief omzetbelasting).

Omloopfactor	2023	2022
Trustus Tech en Innovation Fonds	0,49	1,08
Trustus Aandelen Index Fonds	nihil	2,03
Trustus Behoudend Mix Fonds	1,22	1,88
Trustus Tactische Strategie	10,83	10,12
Trustus Neutraal Mix Fonds	0,84	1,99
Trustus Dynamisch Mix Fonds	0,48	1,92
Trustus Risicomijdende Strategie	2,71	nihil
Trustus Aandelen Groei Strategie	nihil	10,69
Trustus Aandelen Dividend Strategie	0,32	0,27

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

Doorlopende kostenfactor	2023	2022
Trustus Tech en Innovation Fonds	1,94%	2,34%
Trustus Aandelen Index Fonds	1,00%	0,96%
Trustus Behoudend Mix Fonds	1,22%	1,06%
Trustus Tactische Strategie	0,83%	0,86%
Trustus Neutraal Mix Fonds	1,22%	1,16%
Trustus Dynamisch Mix Fonds	1,26%	1,17%
Trustus Risicomijdende Strategie	0,80%	0,94%
Trustus Aandelen Groei Strategie	0,86%	1,12%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	0,72%	0,58%

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

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: 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

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.

Joure, 31 mei 2024

Trustus Beleggingsfondsen N.V.

De directie:

W.Y. Riemersma

R.J.F. Visschedijk

D.T.G.J. Kaandorp

3. Overige gegevens

Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 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 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de samengestelde balans per 31 december 2023;
2. de samengestelde winst-en-verliesrekening over 2023; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij verwijzen naar pagina 6 en 7 van het jaarverslag waarin de directie van Trustus Capital Management B.V. een overzicht heeft opgenomen van hun eigen risico-inschattingen.

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

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

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

Niet voldoen aan wet- en regelgeving

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

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

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

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

Onze bevindingen

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

Controleaanpak continuïteit

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van de beheerder nagaan of het fonds in staat is 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 fonds 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 het fonds gewaarborgd is, aanvaardbaar is. Wij hebben de specifieke 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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of de continuïteit van het fonds gewaarborgd is.

Onze bevindingen

Het belangrijkste is dat wij hebben vastgesteld dat de structuur van het fonds het continuïteitsrisico beperkt, aangezien het fonds alleen belegt in 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 beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheid van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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

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

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

Amsterdam, 31 mei 2024

Mazars Accountants N.V.

L. Zuur MSc RA

3. BIJLAGEN

4.1 Balans Trustus Tech en Innovation Fonds per 31 december 2023

Voor winstbestemming

	31-12-2023		31-12-2022	
	€	€	€	€
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa		41.309		60.982
Vlottende activa				
Beleggingen				
Aandelen	<u>33.782.199</u>		<u>20.940.277</u>	
		33.782.199		20.940.277
Vorderingen				
Overige vorderingen		72.211		67.886
Liquide middelen		106.401		39.535
		<u>34.002.120</u>		<u>21.108.680</u>

	31-12-2023		31-12-2022	
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	4.625.403		4.680.126	
Agioreserve	32.356.839		32.652.392	
Overige reserves	-16.280.321		11.444.833	
Onverdeeld resultaat	<u>13.241.345</u>		<u>-27.725.154</u>	
		33.943.266		21.052.197
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva		58.854		56.483
		<u>34.002.120</u>		<u>21.108.680</u>

Winst- en verliesrekening Trustus Tech en Innovation Fonds over 2023

	2023		2022	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	35.270		30.661	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	-3.256.857		-1.278.842	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<u>16.993.068</u>		<u>-25.841.353</u>	
Som der bedrijfsopbrengsten		13.771.481		-27.089.534
Lasten in verband met beheer van beleggingen	<u>530.136</u>		<u>635.620</u>	
Som der bedrijfslasten		530.136		635.620
Resultaat verslagperiode		<u><u>13.241.345</u></u>		<u><u>-27.725.154</u></u>

4.2 Balans Trustus Aandelen Index Fonds per 31 december 2023

Voor winstbestemming

	31-12-2023		31-12-2022	
	€	€	€	€
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa		43.598		57.281
Vlottende activa				
Beleggingen				
Aandelenfondsen	<u>19.583.732</u>		<u>16.174.572</u>	
		19.583.732		16.174.572
Vorderingen				
Overige vorderingen		-		-
Liquide middelen		80.130		23.489
		<u>19.707.460</u>		<u>16.255.342</u>

	31-12-2023		31-12-2022	
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	2.133.862		2.076.910	
Agioreserve	11.261.757		10.869.026	
Overige reserves	3.291.156		5.492.092	
Onverdeeld resultaat	<u>3.003.173</u>		<u>-2.200.936</u>	
		19.689.948		16.237.092
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva		17.512		18.250
		<u>19.707.460</u>		<u>16.255.342</u>

Winst- en verliesrekening Trustus Aandelen Index Fonds over 2023

	2023		2022
	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	2.290		247.548
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	19.701		4.106.892
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	3.164.802		-6.398.757
Som der bedrijfsopbrengsten		3.186.793	-2.044.317
Lasten in verband met beheer van beleggingen	183.620		156.619
Som der bedrijfslasten		183.620	156.619
Resultaat verslagperiode		<u>3.003.173</u>	<u>-2.200.936</u>

4.3 Balans Trustus Behoudend Mix Fonds per 31 december 2023

Voor winstbestemming

	31-12-2023			31-12-2022
	€	€	€	€
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa		42.296		55.256
Vlottende activa				
Beleggingen				
Aandelen	6.210.357		3.698.645	
Obligaties	1.696.699		1.203.752	
Obligatiefondsen	<u>14.640.015</u>		<u>11.344.296</u>	
		22.547.071		16.246.693
Vorderingen				
Overige vorderingen		66.803		63.924
Liquide middelen		51.946		138.061
		<u>22.708.116</u>		<u>16.503.934</u>

	31-12-2023			31-12-2022
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	4.735.979		3.789.377	
Agioreserve	18.138.738		14.839.406	
Overige reserves	-2.145.102		52.351	
Onverdeeld resultaat	<u>1.955.949</u>		<u>-2.197.453</u>	
		22.685.564		16.483.681
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva		22.552		20.253
		<u>22.708.116</u>		<u>16.503.934</u>

Winst- en verliesrekening Trustus Behoudend Mix Fonds over 2023

	2023		2022
	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	339.614		175.608
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	-380.960		-1.782.014
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<u>2.242.451</u>		<u>-426.945</u>
Som der bedrijfsopbrengsten		2.201.105	-2.033.351
Lasten in verband met beheer van beleggingen	<u>245.156</u>		<u>164.102</u>
Som der bedrijfslasten		245.156	164.102
Resultaat verslagperiode		<u><u>1.955.949</u></u>	<u><u>-2.197.453</u></u>

4.4 Balans Trustus Tactische Strategie per 31 december 2023

Voor winstbestemming

	31-12-2023		31-12-2022	
	€	€	€	€
Activa				
Beleggingen				
Aandelenfondsen	11.711.511		6.529.140	
Obligaties	5.093.567		-	
Obligatiefondsen	<u>3.515.495</u>		<u>20.126.176</u>	
		20.320.573		26.655.316
Vorderingen				
Overige vorderingen		14.631		24.388
Liquide middelen		354.340		442.400
		<u>20.689.544</u>		<u>27.122.104</u>

	31-12-2023		31-12-2022	
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	4.241.371		6.021.943	
Agioreserve	15.940.650		22.203.760	
Overige reserves	-1.182.316		-12.438	
Onverdeeld resultaat	<u>1.612.808</u>		<u>-1.169.878</u>	
		20.612.513		27.043.387
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva		77.031		78.717
		<u>20.689.544</u>		<u>27.122.104</u>

Winst- en verliesrekening Trustus Tactische Strategie over 2023

	2023		2022	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	30.303		4.875	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	654.344		-846.810	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<u>1.089.368</u>		<u>-267.225</u>	
Som der bedrijfsopbrengsten		1.774.015		-1.109.160
Lasten in verband met beheer van beleggingen	<u>161.207</u>		<u>60.718</u>	
Som der bedrijfslasten		161.207		60.718
Resultaat verslagperiode		<u><u>1.612.808</u></u>		<u><u>-1.169.878</u></u>

4.5 Balans Trustus Neutraal Mix Fonds per 31 december 2023

Voor winstbestemming

	31-12-2023			31-12-2022
	€	€	€	€
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa		33.907		44.174
Vlottende activa				
Beleggingen				
Aandelen	11.148.133		6.154.543	
Aandelenfondsen	9.039.317		5.957.596	
Obligaties	988.073		632.923	
		21.175.523		12.745.062
Vorderingen				
Overige vorderingen		76.461		62.970
Liquide middelen		27.244		107.412
		<u>21.313.135</u>		<u>12.959.618</u>

	31-12-2023			31-12-2022
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	3.733.883		2.665.965	
Agioreserve	15.276.217		10.796.067	
Overige reserves	-518.295		1.121.115	
Onverdeeld resultaat	2.800.131		-1.639.410	
		21.291.936		12.943.737
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva		21.199		15.881
		<u>21.313.135</u>		<u>12.959.618</u>

Winst- en verliesrekening Trustus Neutraal Mix Fonds over 2023

	2023		2022	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	242.603		109.025	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	-153.653		83.492	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<u>2.919.070</u>		<u>-1.688.563</u>	
Som der bedrijfsopbrengsten		3.008.020		-1.496.046
Lasten in verband met beheer van beleggingen	<u>207.889</u>		<u>143.364</u>	
Som der bedrijfslasten		207.889		143.364
Resultaat verslagperiode		<u><u>2.800.131</u></u>		<u><u>-1.639.410</u></u>

4.6 Balans Trustus Dynamisch Mix Fonds per 31 december 2023

Voor winstbestemming

	31-12-2023		31-12-2022	
	€	€	€	€
Activa				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa		27.053		35.010
Vlottende activa				
Beleggingen				
Aandelen	11.215.484		6.976.524	
Aandelenfondsen	2.938.015		2.207.268	
Obligaties	332.076		232.169	
		14.485.575		9.415.961
Vorderingen				
Overige vorderingen		26.234		10.872
Liquide middelen		61.848		-
		<u>14.600.710</u>		<u>9.461.843</u>

	31-12-2023		31-12-2022	
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	1.746.095		1.416.757	
Agioreserve	10.419.135		8.301.943	
Overige reserves	-275.740		1.527.157	
Onverdeeld resultaat	2.696.391		-1.802.897	
		14.585.881		9.442.960
Kortlopende schulden				
Schulden aan financiële instellingen	-		7.619	
Overlopende passiva	14.829		11.264	
		14.829		18.883
		<u>14.600.710</u>		<u>9.461.843</u>

Winst- en verliesrekening Trustus Dynamisch Mix Fonds over 2023

	2023		2022	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	147.370		48.262	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	41.945		769.815	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<u>2.657.550</u>		<u>-2.511.129</u>	
Som der bedrijfsopbrengsten		2.846.865		-1.693.052
Lasten in verband met beheer van beleggingen	<u>150.474</u>		<u>109.845</u>	
Som der bedrijfslasten		150.474		109.845
Resultaat verslagperiode		<u><u>2.696.391</u></u>		<u><u>-1.802.897</u></u>

4.7 Balans Trustus Risicomijdende Strategie per 31 december 2023

Voor winstbestemming

	31-12-2023			31-12-2022
	€	€	€	€
Activa				
Beleggingen				
Obligaties	8.316.713		5.862.163	
Obligatiefondsen	<u>71.194.858</u>		<u>53.609.583</u>	
		79.511.571		59.471.746
Vorderingen				
Overige vorderingen		140.975		61.009
Liquide middelen		768.483		5.688.742
		<u>80.421.029</u>		<u>65.221.497</u>

	31-12-2023			31-12-2022
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	17.239.784		14.519.129	
Agioreserve	59.773.787		50.257.570	
Overige reserves	271.636		174.416	
Onverdeeld resultaat	<u>2.843.527</u>		<u>97.220</u>	
		80.128.734		65.048.335
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva		292.295		173.162
		<u>80.421.029</u>		<u>65.221.497</u>

Winst- en verliesrekening Trustus Risicomijdende Strategie over 2023

	2023		2022	
	€	€	€	€
Belegingsopbrengsten	1.443.958		104.159	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	-622.028		38.088	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<u>2.610.563</u>		<u>98.032</u>	
Som der bedrijfsopbrengsten		3.432.493		240.279
Lasten in verband met beheer van beleggingen	<u>588.966</u>		<u>143.059</u>	
Som der bedrijfslasten		588.966		143.059
Resultaat verslagperiode		<u><u>2.843.527</u></u>		<u><u>97.220</u></u>

4.8 Balans Trustus Aandelen Groei Strategie per 31 december 2023

Voor winstbestemming

	31-12-2023			31-12-2022
	€	€	€	€
Activa				
Beleggingen				
Aandelen	<u>62.950.738</u>	62.950.738	<u>5.028.006</u>	5.028.006
Vorderingen				
Overige vorderingen		314.399		6.420
Liquide middelen		338.457		315.266
		<u>63.603.594</u>		<u>5.349.692</u>

	31-12-2023			31-12-2022
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	9.620.779		1.077.043	
Agioreserve	45.048.748		4.683.551	
Overige reserves	-415.804		274.496	
Onverdeeld resultaat	<u>9.292.949</u>	63.546.672	<u>-690.300</u>	5.344.790
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva		56.922		4.902
		<u>63.603.594</u>		<u>5.349.692</u>

Winst- en verliesrekening Trustus Aandelen Groei Strategie over 2023

	2023		2022	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	378.756		31.422	
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	67.676		-38.775	
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<u>9.159.805</u>		<u>-651.512</u>	
Som der bedrijfsopbrengsten		9.606.237		-658.865
Lasten in verband met beheer van beleggingen	<u>313.288</u>		<u>31.435</u>	
Som der bedrijfslasten		313.288		31.435
Resultaat verslagperiode		<u><u>9.292.949</u></u>		<u><u>-690.300</u></u>

4.9 Balans Trustus Aandelen Dividend Strategie per 31 december 2023

Voor winstbestemming

	31-12-2023		31-12-2022	
	€	€	€	€
Activa				
Beleggingen				
Aandelen	39.971.551		44.816.070	
Aandelenfondsen	<u>25.501.636</u>		<u>26.941.412</u>	
		65.473.187		71.757.482
Vorderingen				
Overige vorderingen		195.306		56.579
Liquide middelen		700.450		634.089
		<u>66.368.943</u>		<u>72.448.150</u>

	31-12-2023		31-12-2022	
	€	€	€	€
Passiva				
Eigen vermogen				
Geplaatst kapitaal	6.045.726		7.123.028	
Agioreserve	53.719.647		63.699.742	
Overige reserves	1.397.529		0	
Onverdeeld resultaat	<u>4.694.778</u>		<u>1.397.529</u>	
		65.857.680		72.220.299
Kortlopende schulden				
Overlopende passiva		511.263		227.851
		<u>66.368.943</u>		<u>72.448.150</u>

**Winst- en verliesrekening Trustus Aandelen Dividend Strategie over 2023
over november tot en met 31 december 2022**

	2023		01-11-2022 t/m 31-12-2022
	€	€	€
Beleggingsopbrengsten	1.271.787		179.517
Gerealiseerde waardemutatie beleggingen	1.747.006		239.043
Niet-gerealiseerde waardemutatie beleggingen	<u>2.159.930</u>		<u>1.148.164</u>
Som der bedrijfsopbrengsten		5.178.723	1.566.724
Lasten in verband met beheer van beleggingen	<u>169.195</u>		<u>169.195</u>
Som der bedrijfslasten		483.945	169.195
Resultaat verslagperiode		<u><u>4.694.778</u></u>	<u><u>1.397.529</u></u>