Ostrica Global Active Investment Fund

Jaarverslag 2019

Ostrica investments

Inhoud

INHOUD	2
ALGEMENE INFORMATIE	3
PROFIEL	4
KERNCIJFERS EN JAAROVERZICHT SUBFONDSEN	8
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	11
SAMENGESTELDE JAARCIJFERS 2019	18
SAMENGESTELDE BALANS PER 31 DECEMBER 2019	19
SAMENGESTELDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2019	20
SAMENGESTELD KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2019	21
JAARCIJFERS SUBFONDSEN	44
OVERIGE GEGEVENS	137

Algemene informatie

Het Ostrica Global Active Investment Fund (het "Fonds"), is een fonds voor gemene rekening dat kwalificeert als een instelling voor collectieve beleggingen in effecten (ICBE) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Het Fonds is opgezet volgens een zogenoemde paraplustructuur en verdeeld in negen subfondsen (Subfondsen). Het vermogen wordt door de Beheerder van het Fonds belegd overeenkomstig het beleggingsbeleid voor de Subfondsen zoals omschreven in het prospectus.

Beheerder

Ostrica B.V. treedt op als de Beheerder van het Fonds (Beheerder) in de zin van de Wft. De heren J.P. Nibbering, M.H. Zant en A.G. Werkheim zijn statutair directeur. De Beheerder is tevens de beheerder van het Perlas Global Active Investment Fund (PerlasPlan).

Beheerder
Ostrica B.V.
Prof. J.H. Bavincklaan 2
Postbus 7851
1008 AB Amsterdam

Bewaarder
CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Administrateur
CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Broker/Custodian
CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Accountant
Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Fiscaal adviseur
KPMG Meijburg & Co
Belastingadviseurs
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Profiel

Essentiële Beleggers Informatie

Voor het Fonds zijn per Subfonds essentiële beleggers informatie (ebi's) opgesteld met specifieke informatie over de kosten en de risico's. Deze ebi's zijn, net als het prospectus (geldig vanaf 1 oktober 2019), te verkrijgen ten kantore van de Beheerder of te downloaden via https://www.ostrica.nl/downloads

Paraplustructuur

Het Fonds is opgezet volgens een zogenoemde paraplustructuur. Dat wil zeggen, dat het Fonds is onderverdeeld in meerdere Subfondsen. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel en kent een eigen netto-vermogenswaarde. Voor elk Subfonds wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Subfonds worden verantwoord. Het op een Subfonds ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd voor het respectievelijke Subfonds. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Subfonds komen in beginsel uitsluitend ten goede of ten laste van de Participanten en de Beheerder van het desbetreffende Subfonds. De netto-vermogenswaarde geeft het evenredige deel weer in het betreffende Fondsvermogen. Iedere Participatie geeft dan ook recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen naar het aantal participaties dat de participant in het betreffende Subfonds houdt. Hoewel er sprake is van (administratief) gescheiden vermogens, maken de Subfondsen in juridische zin onderdeel uit van het Fonds.

Subfondsen

Het Fonds bestond in 2019 uit tien Subfondsen:

- Ostrica Equities Developed Markets Fund (Share Class A and Share Class B);
- Ostrica Equities Emerging Markets Fund;
- Ostrica US Government Bond Fund;
- Ostrica EU Government Bond Fund;
- Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund;
- Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund;
- Ostrica Inflation Investments Fund;
- Ostrica Global High Yield Bond Fund;
- Ostrica Emerging Market Debt Fund;
- Ostrica Guts & Quants Fund (Start per 15 mei 2019).

De Subfondsen voldoen allen aan de eisen die worden gesteld aan een ICBE. Er kunnen door de Beheerder nieuwe Subfondsen worden geïntroduceerd.

Toezicht

De Beheerder beschikt sinds 22 november 2011 over een vergunning ingevolge artikel 2:67 lid 1 en 2 Wft en staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank. Het Fonds en de Subfondsen zijn geregistreerd bij de AFM. Ernst & Young Accountants LLP, gevestigd aan de Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag, is de accountant van het Fonds. CACEIS Bank Netherlands Branch (CACEIS Amsterdam) treedt op als de Bewaarder van het Fonds.

Organisatiestructuur

Het beheer van het Fonds wordt gevoerd door de Beheerder. De Beheerder heeft administratieve taken, waaronder de financiële, Participanten- en beleggingsadministratie van het Fonds en dan met name de berekening van de netto-vermogenswaarden van de Subfondsen en het opmaken van het (half)jaarverslag, uitbesteed. Deze activiteiten zijn uitbesteed aan CACEIS Amsterdam. De Beheerder is verantwoordelijk voor de integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening, waarbij zij altijd handelt in het belang van de Participanten in het Fonds c.q. de Subfondsen.

Activiteiten

Het Fonds en de Subfondsen zijn op 16 januari 2014 voor onbepaalde tijd opgericht. De Subfondsen hebben als doel uitsluitend te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding. De Subfondsen kunnen niet beleggen in financiële instrumenten die niet zijn toegestaan bij of krachtens de Wft (meer specifiek artikel 130 Bgfo). Het Fonds is geen rechtspersoon en derhalve geen drager van rechten en verplichtingen. Het Fonds is een fonds voor gemene rekening en kan als een niet nader te kwalificeren overeenkomst van eigen aard worden beschouwd. Het beheer en de bewaring van de activa van het Fonds geschiedt onder hetgeen in de voorwaarden voor beheer en bewaring en in het Prospectus is bepaald. Het Fonds houdt adres ten kantore van de Beheerder.

Kostenstructuur

Bij de Subfondsen worden zowel de onderstaande beheervergoeding, als overige kosten zoals ook hieronder genoemd, in rekening gebracht. De Beheerder ontvangt in het kader van het beheer van de Subfondsen een beheervergoeding op basis van een percentage uitgedrukt in procenten per jaar. De beheervergoeding wordt dagelijks pro rata op basis van de netto vermogenswaarde per Subfonds in rekening gebracht, maandelijks gefactureerd en komt ten goede aan de Beheerder.

Beheervergoeding

Per Subfonds zal er sprake zijn van de volgende jaarlijkse beheervergoeding:

Naam van het Subfonds	Jaarlijkse beheervergoeding
Ostrica Equities Developed Markets Fund Share Class A	1,00%
Ostrica Equities Developed Markets Fund Share Class B	1,50%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	1,00%
Ostrica US Government Bond Fund	0,75%
Ostrica EU Government Bond Fund	0,75%
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	0,75%
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	0,75%
Ostrica Inflation Investments Fund	0,75%
Ostrica Global High Yield Bond Fund	0,75%
Ostrica Emerging Market Debt Fund	0,75%
Ostrica Guts & Quants Fund*	1,00%

** Fonds gestart per 15 mei 2019*

Performance fee

De Beheerder ontvangt bovendien een variabele beheersvergoeding (hierna de 'performance fee').
Deze performance fee voor alle Subfondsen, met uitzondering van het Guts & Quants Fund, bedraagt tien (10) procent van het (netto) rendement, berekend op kwartaalbasis over het Fondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'. De High Water Mark is de laatste NAV per Participatie van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd. Indien meer dan twee kalenderjaren zijn verstreken zonder dat er

performance fee is uitgekeerd, is de High Water Mark de hoogste NAV aan het einde van een kwartaal in de periode van de twee voorgaande kalenderjaren.
Eventuele negatieve resultaten van het Subfonds over de voorgaande periode worden met het resultaat van betrokken kwartaal gecompenseerd, alvorens het resultaat wordt toegepast in de berekening van het hiervoor bedoelde netto (meer)rendement waarover de Beheerder een performance fee ontvangt. Onder netto- rendement wordt in dit verband verstaan het bruto rendement dat voor het desbetreffende Subfonds wordt gehaald onder aftrek van kosten.
De cumulatieve groei van de performance fee zal dagelijks worden verwerkt in de berekening van de NAV. In het geval dat de verandering van de NAV lager uitvalt dan de geldende High Water Mark, zal de performance fee voor die dag negatief zijn en leiden tot een verlaging van de cumulatieve performance fee, tot het moment dat deze een niveau van nul (0) heeft bereikt. Aan het eind van ieder kwartaal wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde performance fee verschuldigd aan de Beheerder. De toekenning en inkoop van Participaties gedurende een kwartaal zal geen effect hebben op de opgebouwde performance fee. De performance is dan al verwerkt ten laste van het resultaat van het Subfonds. Vervolgens wordt de performance fee in de NAV weer op nul (0) gezet. De performance fee is per kwartaal achteraf betaalbaar binnen vier (4) weken na afloop van het desbetreffende kwartaal. De performance fee vormt geen onderdeel van de ex ante en ex post berekeningen.

Performance fee Ostrica Guts & Quants Fund
De performance fee van het Guts & Quants Fund bedraagt twintig (20) procent van het (netto) rendement, voor zover het de drempel van tien (10) procent van het cumulatieve rendement van de High Water Mark overstijgt, berekend op jaarbasis over het Fondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'. De High Water Mark is de laatste NAV per Participatie van het meest recente jaar dat er performance fee is uitgekeerd.
Eventuele negatieve resultaten van het Guts & Quants Fund over de voorgaande periode worden met het resultaat van betrokken jaar gecompenseerd, alvorens het resultaat wordt toegepast in de berekening van het hiervoor bedoelde netto (meer)rendement waarover de Beheerder een performance fee ontvangt. Onder nettorendement wordt in dit verband verstaan het bruto rendement dat voor het Subfonds wordt gehaald onder aftrek van kosten.
De cumulatieve groei van de performance fee zal dagelijks worden verwerkt in de berekening van de NAV. In het geval dat de verandering van de NAV lager uitvalt dan de geldende High Water Mark zal de performance fee voor die dag negatief zijn en leiden tot een verlaging van de cumulatieve performance fee, tot het moment dat deze een niveau van nul (0) heeft bereikt.
Jaarlijks, aan het eind van ieder jaar wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde performance fee verschuldigd aan de Beheerder. De toekenning en inkoop van Participaties gedurende een jaar zal geen effect hebben op de opgebouwde performance fee. De performance is dan al verwerkt ten laste van het resultaat van het Guts & Quants Fund. Vervolgens wordt de performance fee in de NAV weer op nul (0) gezet. De performance fee is per jaar achteraf betaalbaar binnen vier (4) weken na afloop van het desbetreffende jaar. De performance fee vormt geen onderdeel van de ex ante en ex post berekeningen.

Overige kosten

Naast de beheervergoeding en de performance fee komen de volgende kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van de Subfondsen. Sommige kosten hangen samen met het te beheren vermogen per Subfonds en met het aantal transacties in het kader van het beheer van het desbetreffende Subfonds en zijn derhalve moeilijk om vooraf op jaarbasis te kwantificeren. De overige kosten betreffen:

a) oprichting van het Ostrica Investment Fund en de Subfondsen;
b) het houden van Algemene Vergaderingen;
c) externe accountants;
d) kosten in verband met Toezicht;
e) externe (juridische en fiscale) adviseurs;

f) bewaring door de Bewaarder;
g) transacties gedaan voor de Subfondsen;
h) dienstverlening door banken, brokers en derden in het kader van het beheer van de ICBE;
i) administratie door de Administrateur;
j) verplichte publicaties;
k) marketing;
l) renteopbrengsten en kosten;
m) eventuele kosten en opbrengsten van het inlenen van financiële instrumenten; en
n) eventuele belastingen voortvloeiend uit transacties voor of het vermogen van de Subfondsen.

De Overige kosten zijn echter gemaximeerd op 1,5% van het collectieve vermogen van de Subfondsen op jaarbasis. De Beheerder brengt op transacties voor de verschillende Subfondsen een vergoeding in rekening over de bruto waarde van de transactie. De bruto waarde is de koers van het financieel instrument maal de omvang/ het aantal. Bij de berekening van de bruto waarde is dus geen rekening gehouden met aftrek van (bij aankoop) of optelling van (bij verkoop) eventuele overige kosten. Deze vergoeding komt ten laste van de desbetreffende Subfondsen en is een vergoeding voor de orderimplementatie; de controle op de orderuitvoer en programtrading door derden en het doorgronden van de pre- en post-trade analyses, hetgeen naar verwachting de kwaliteit van de dienstverlening en de performance van de Subfondsen ten goede zal komen.

Per Subfonds zal er sprake zijn van de volgende vergoeding op transacties:

Naam van het Subfonds	Vergoeding op transacties
Ostrica Equities Developed Markets Fund Share Class A	0,150%
Ostrica Equities Developed Markets Fund Share Class B	0,200%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	0,050%
Ostrica US Government Bond Fund	0,050%
Ostrica EU Government Bond Fund	0,050%
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	0,100%
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	0,100%
Ostrica Inflation Investments Fund	0,100%
Ostrica Global High Yield Bond Fund	0,125%
Ostrica Emerging Market Debt Fund	0,125%
Ostrica Guts & Quants Fund*	0,125%

** Fonds gestart per 15 mei 2019*

Ostrica investments

Kerncijfers en jaaroverzicht Subfondsen

(conform artikel 122 lid 1 c BGfo en RJ 615.501) (Bedragen in EUR)

Per de stand van 31 december 2019 en over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december 2019)

Ostrica Equities Developed Markets Fund	2019	2018	2017	2016	2015
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	128.746.435	129.505.134	121.714.925	98.490.800	81.193.508
Aantal uitstaande participaties	7.676.778	9.538.823	8.284.417	6.967.076	6.199.638
Netto-vermogenswaarde per participatie A	**16,77**	**13,67**	**14,82**	**14,14**	**13,10**
Netto-vermogenswaarde per participatie B	**12,09**	**9,64**	**10,54**		
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	4.541.167	3.820.682	2.730.696	2.031.645	1.322.910
Waardeveranderingen	28.366.273	-10.868.747	4.490.406	6.320.551	4.841.822
Lasten en Overige resultaten	3.128.948	2.523.288	1.936.964	1.337.026	1.681.959
Dividend	1.614.177	1.094.555			
Resultaat	**31.392.669**	**-8.476.798**	**5.284.138**	**7.015.170**	**4.482.773**
Resultaat per participatie	**4,09**	**-0,89**	**0,64**	**1,01**	**0,72**

Ostrica Equities Emerging Markets Fund	2019	2018	2017	2016	2015
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	30.867.613	25.679.394	29.698.516	28.407.176	23.351.773
Aantal uitstaande participaties	2.168.005	2.076.443	2.107.252	2.332.801	2.184.681
Netto-vermogenswaarde per participatie	**14,24**	**12,37**	**14,09**	**12,18**	**10,69**
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	1.199.547	664.909	626.184	502.054	330.441
Waardeveranderingen	3.305.865	-3.959.414	4.295.462	2.907.705	-2.473.400
Lasten en Overige resultaten	400.465	382.304	498.322	306.314	630.654
Resultaat	**4.104.947**	**-3.676.809**	**4.423.324**	**3.103.445**	**-2.773.613**
Resultaat per participatie	**1,89**	**-1,77**	**2,10**	**1,33**	**-1,27**

Ostrica US Government Bond Fund	2019	2018	2018	2017	2015
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	22.299.456	20.302.644	31.469.072	16.436.415	18.311.958
Aantal uitstaande participaties	1.862.787	1.744.238	2.646.231	1.365.377	1.530.132
Netto-vermogenswaarde per participatie	**11,97**	**11,64**	**11,89**	**12,04**	**11,97**
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	471.083	675.247	446.416	298.670	335.926
Waardeveranderingen	313.384	-1.180.343	-574.446	15.500	769.573
Lasten en Overige resultaten	241.443	310.659	260.578	174.261	358.405
Resultaat	**543.024**	**-815.755**	**-388.608**	**139.909**	**747.094**
Resultaat per participatie	**0,29**	**-0,47**	**-0,15**	**0,10**	**0,49**

Ostrica EU Government Bond Fund	2019	2018	2017	2016	2015
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	15.892.454	15.442.500	18.567.380	23.111.511	19509409
Aantal uitstaande participaties	1.493.934	1.492.980	1.750.711	2.138.752	1880339
Netto-vermogenswaarde per participatie	**10,64**	**10,34**	**10,61**	**10,81**	10,38
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	365.719	425.140	469.129	536.756	412.270
Waardeveranderingen	610.798	-320.566	-425.078	771.173	-329.890
Lasten en Overige resultaten	235.163	176.586	185.557	293.560	204.421
Dividend	311.001	305.288	198115	0	0
Resultaat	**1.052.355**	**233.276**	**56.609**	**1.014.369**	**-122.041**
Resultaat per participatie	**0,70**	**0,16**	**0,03**	**0,47**	**-0,06**

Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	2019	2018	2017	2016	2015
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	17.849.940	16.673.262	23.949.771	28.260.988	17.997.039
Aantal uitstaande participaties	1.708.437	1.638.475	2.199.296	2.622.968	1.711.838
Netto-vermogenswaarde per participatie	**10,45**	**10,18**	**10,89**	**10,77**	**10,51**
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	739.094	892.056	1.040.585	893.343	590.551
Waardeveranderingen	690.950	-1.349.173	-435.316	-190.632	-207.327
Lasten en Overige resultaten	241.716	230.466	243.856	286.443	189.480
Dividend	738.281	738.257			
Resultaat	**1.926.609**	**50.674**	**361.413**	**416.268**	**193.744**
Resultaat per participatie	**1,13**	**0,03**	**0,16**	**0,16**	**0,11**

Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	2019	2018	2017	2016	2015
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	12.451.198	11.848.056	17.314.800	26.234.544	13.793.349
Aantal uitstaande participaties	1.230.467	1.181.315	1.655.241	2.490.891	1.334.842
Netto-vermogenswaarde per participatie	**10,12**	**10,03**	**10,46**	**10,53**	**10,33**
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	323.858	399.749	537.735	515.956	392.223
Waardeveranderingen	285.109	-416.395	-306.932	127.807	-474.815
Lasten en Overige resultaten	156.111	151.463	190.182	237.868	123.722
Dividend	337.345	395.177	170.968	117.036	0
Resultaat	**790.201**	**227.068**	**211.589**	**522.931**	**-206.314**
Resultaat per participatie	**0,64**	**0,19**	**0,13**	**0,21**	**-0,15**

Ostrica Inflation Investment Fund	2019	2018	2017	2016	2015
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	8.806.507	9.036.627	10.516.044	9.998.999	18.234.989
Aantal uitstaande participaties	811.848	874.067	990.300	937.706	1.750.748
Netto-vermogenswaarde per participatie	**10,85**	**10,34**	**10,62**	**10,66**	**10,42**
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	135.096	123.225	116.040	144.191	203.961
Waardeveranderingen	388.448	-239.729	-30.715	364.675	-26.521
Lasten en Overige resultaten	108.928	100.963	124.485	137.263	208.678
Dividend	0	0	0	0	0
Resultaat	**414.616**	**-217.467**	**-39.160**	**371.603**	**-31.238**
Resultaat per participatie	**0,51**	**-0,25**	**-0,04**	**0,40**	**-0,02**

Ostrica Global High Yield Bond Fund	2019	2018	2017	2016	2015
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	22.148.731	12.933.460	28.957.584	41.434.922	22.486.999
Aantal uitstaande participaties	2.343.936	1.360.101	2.761.765	3.921.332	2.271.375
Netto-vermogenswaarde per participatie	**9,45**	**9,51**	**10,49**	**10,57**	**9,90**
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	842.049	1.234.842	1.639.507	1.545.188	1.099.176
Waardeveranderingen	503.229	-1.610.997	-785.287	394.507	-656.300
Lasten en Overige resultaten	232.234	276.384	387.217	344.275	282.411
Dividend	1.079.523	1.342.579	692102	0	104.852
Resultaat	**2.192.567**	**690.040**	**1.159.105**	**1.595.420**	**265.317**
Resultaat per participatie	**0,94**	**0,51**	**0,42**	**0,41**	**0,12**

Ostrica Emerging Market Debt Fund	43646	2018	2017	2016	2015
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	27.893.975	21.563.041	27.229.035	27.812.663	19.137.206
Aantal uitstaande participaties	2.589.227	2.137.684	2.574.713	2.719.892	1.921.562
Netto-vermogenswaarde per participatie	**10,77**	**10,09**	**10,58**	**10,23**	**9,96**
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	1.147.353	1.112.834	1.251.864	987.200	1.170.706
Waardeveranderingen	875.855	-1.928.447	65.117	-282.990	-648.349
Lasten en Overige resultaten	317.445	287.684	326.769	300.032	247.482
Dividend	167.857	0	0	0	0
Resultaat	**1.873.620**	**-1.103.297**	**990.212**	**404.178**	**274.875**
Resultaat per participatie	**0,72**	**-0,52**	**0,38**	**0,15**	**0,14**

Ostrica Guts and Quants Fund (Start per 15 mei 2019)	2019
Netto-vermogenswaarde	
Netto-vermogenswaarde volgens balans	7.393.222
Aantal uitstaande participaties	68.107
Netto-vermogenswaarde per participatie	**108,55**
Winst-en-verliesrekening	
Directe beleggings- en overige opbrengsten	118.994
Waardeveranderingen	533.060
Lasten en Overige resultaten	91.680
Dividend	0
Resultaat	**560.374**
Resultaat per participatie	**8,23**

Verslag van de Beheerder

De Beheerder heeft het genoegen u hierbij het bestuursverslag van Ostrica Global Active Investment Fund over het boekjaar 2019 aan te bieden. De opbouw van dit verslag is als volgt:

- Toelichting op het beleggingsresultaat;
- Toelichting op dividenduitkering;
- Toelichting op het beleggingsbeleid;
- Risicomanagement;
- Beheerst beloningsbeleid;
- Vooruitzichten;
- Corona Crisis;
- Verklaring omtrent de bedrijfsvoering; en
- Going concern.

Toelichting op het beleggingsresultaat

Fonds	31/12/2019	Rendement	Volatiliteit (jaarbasis)
Ostrica Equities Developed Markets Fund	16,7744	24,07%	10,37%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	14,2378	15,75%	13,38%
Ostrica US Government Bond Fund	11,9710	2,85%	3,21%
Ostrica EU Government Bond Fund	10,638	5,01%	1,98%
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	10,4481	7,48%	2,43%
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	10,1191	4,02%	0,64%
Ostrica Inflation Investments Fund	10,8475	4,92%	2,78%
Ostrica Global High Yield Bond Fund	9,4494	8,18%	2,62%
Ostrica Emerging Market Debt Fund	10,7731	7,61%	2,38%
Ostrica Guts & Quants Fund*	108,55		

** Fonds gestart per 15 mei 2019*

Fonds	Rendement	Benchmark	Rendement
Ostrica Equities Developed Markets Fund	24,07%	iShares MSCI World UCITS ETF	29,10%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	15,75%	iShares MSCI EM UCITS ETF USD Dist	17,84%
Ostrica US Government Bond Fund	2,85%	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	3,08%
Ostrica EU Government Bond Fund	5,01%	iShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF	1,74%
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond F	7,48%	iShares Broad USD Investment Grade Corporate Bond ETF	4,36%
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond F	4,02%	iShares € Corp Bond Large Cap UCITS ETF	2,67%
Ostrica Inflation Investments Fund	4,92%	iShares EUR Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	0,79%
Ostrica Global High Yield Bond Fund	8,18%	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	6,77%
Ostrica Emerging Market Debt Fund	7,61%	iShares J.P. Morgan USD EM Bond EUR Hedged UCITS ETF Dist	3,26%
Ostrica Guts & Quants Fund*			

** Fonds gestart per 15 mei 2019*

Toelichting op dividenduitkering

Onderstaande Subfondsen hadden in 2019, met vrijval van de afrondingsreserve, een minimale en een maximale uitdelingsverplichting (zie onderstaande tabel). De dividenden zijn tijdig in augustus 2019 uitgekeerd en conform prospectusvoorwaarden herbelegd in de betreffende Subfondsen.

Uitdelingsverplichting				
	Minimaal	Maximaal	Uitgekeerd	Per participatie
Ostrica Equities Developed Markets Fund	€ 1.042.983	€ 2.195.637	€ 1.614.177	€ 0,18
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	€ 26.879	€ 236.447	€ 141.257	€ 0,07
EU Government Bond Ostrica Fund	€ 240.520	€ 388.086	€ 311.001	€ 0,22
US Investment Grade Corporate Bond Ostrica Fund	€ 654.385	€ 822.971	€ 738.281	€ 0,48
EU Investment Grade Corporate Bond Ostrica Fund	€ 281.979	€ 402.530	€ 337.345	€ 0,31
Ostrica Global High Yield Bond Fund	€ 1.020.094	€ 1.157.739	€ 1.079.523	€ 0,82
Ostrica Emerging Markets Debt Fund	€ 70.581	€ 284.513	€ 167.857	€ 0,08

Toelichting op het beleggingsbeleid en gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Het beleggingsbeleid van de Subfondsen is erop gericht de Participanten de voordelen van spreiding en beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's te bieden. De beoogde spreiding wordt bereikt door het Fondsvermogen te alloceren aan verschillende geografische regio's, verschillende sectoren en bovenal verschillende investeringscategorieën. Daarbij zijn de Subfondsen gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten.
Het beleggingsbeleid van de verschillende Subfondsen staat uitgebreid beschreven in het prospectus van Ostrica Global Active Investment Fund. Dit prospectus en de ebi's van de Ostrica Subfondsen zijn te downloaden op https://www.ostrica.nl/downloads en te vinden onder het kopje "Ostrica fondsen".

Risicomanagement

De Beheerder is van mening dat adequaat risicomanagement het fundament vormt onder gedegen bedrijfsvoering in het algemeen en vermogensbeheer in het bijzonder.

Voornaamste risico's en onzekerheden

Het beheren van risico's is onderdeel van het gehele beleggingsproces. De beschreven risico's worden voor zover noodzakelijk geacht door middel van beleggingsrestricties en overige maatregelen gelimiteerd.

- **Risicobereidheid ten aanzien van voornaamste risico's en onzekerheden**

De risicobereidheid van de Beheerder inzake het Fonds wordt direct bepaald door enerzijds de beleggingsdoelstelling en anderzijds het beleggingsbeleid en de gestelde restricties per Subfonds. Binnen dit kader heeft de Beheerder een zekere vrijheid. De voornaamste risico's, namelijk het marktrisico en het renterisico, worden voor zover mogelijk afgedekt door toepassing van risicospreiding. Daarnaast hanteert de Beheerder een actief beleggingsbeleid waarbij gebruik wordt gemaakt van tactische allocatie naar beschermingsstrategieën. Door het inzetten van beschermingsstrategieën op reguliere beleggingscategorieën kan de Beheerder de neerwaartse risico's van de belegging beperken en het lange termijn rendement verhogen.

- **Impact voornaamste risico's en onzekerheden gedurende het boekjaar**

- Marktrisico: De mate van risico van beleggen in de Subfondsen is onder meer afhankelijk van de verdeling over de verschillende vermogenscategorieën. Het risico bestaat, dat de hele markt of een vermogenscategorie in waarde daalt, waardoor de waarde van de beleggingen wordt beïnvloed. Het marktrisico neemt toe indien de spreiding over financiële instrumenten, regio's en sectoren afneemt. De Beheerder draagt derhalve zorg voor een ruime spreiding over de verschillende soorten beleggingsinstrumenten of vermogenscategorieën. Voor een overzicht van deze spreiding per Subfonds verwijzen wij u naar de Samenstelling Financiële Activa in de desbetreffende hoofdstukken.

- Prijsrisico: Dit is het risico dat de waarde van de beleggingen daalt. Gedurende 2019 heeft de Beheerder actief haar prijsrisico beheerd. Dat wil zeggen dat de Beheerder met behulp van derivaten (in dit geval futures short posities op indices) het aandelenrisico in de aandelenfondsen gedurende periodes heeft weten te verlagen.

Fonds	Volatility 2019		
	Fund	Benchmark	Risk reduction
Ostrica Equities Developed Markets Fund	11,68%	12,81%	-9%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	12,88%	15,70%	-18%
Ostrica US Government Bond Fund	3,75%	5,29%	-29%
Ostrica EU Government Bond Fund	1,69%	2,73%	-38%
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	2,56%	4,56%	-44%
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	0,99%	1,30%	-24%
Ostrica Inflation Investments Fund	1,77%	4,08%	-57%
Ostrica Global High Yield Bond Fund	2,48%	5,30%	-53%
Ostrica Emerging Market Debt Fund	2,53%	5,18%	-51%
Ostrica Guts & Quants Fund*			

** Fonds gestart per 15 mei 2019*

In vier obligatiefondsen waarin het merendeel van de obligaties in dollar zijn uitgegeven (US Government, US Corporate, Global High Yield, Emerging Market Debt), dekken wij het valutarisico geheel af. Hier komen hedging kosten bij kijken. Met uitzondering van de benchmark voor Emerging Market Debt hebben onze benchmarks voor de overige drie fondsen geen hedging kosten, omdat zij in dollars verhandeld worden. Voor een eerlijke vergelijking met deze drie Ostrica-fondsen trekken we daarom de hedging kosten (het renteverschil tussen de EUR en de USD) van de dollar-rendementen van deze benchmarks af. In het jaar 2019 kwamen de jaarlijkse hedging kosten uit op 3.00%.

- Renterisico: Dit is het risico, dat veranderingen in de rentestand invloed hebben op de waardeontwikkeling van de beleggingen van de Subfondsen die beleggen in vastrentende waarden. Bij een stijgende rente zal de waarde van vastrentende waarden over het algemeen dalen. In de Subfondsen wordt getracht het effect van deze renteveranderingen te beheersen door middel van het aanpassen van de gemiddelde rentetypische looptijd van de portefeuilles, de zogenoemde "duration". De duration geeft het renterisico van de portefeuilles weer, dat wil zeggen, hoe hoger de duration, hoe heftiger de prijs van een vastrentende waarde reageert op veranderingen in de rente. Indien de duration op enig ogenblik te hoog is, vervangt de Beheerder bepaalde vastrentende waardes teneinde de duration van de gehele portefeuille te verlagen. Voor een overzicht van de duration per Subfonds verwijzen wij u naar de desbetreffende hoofdstukken.

- Valutarisico: Dit is het risico, dat de waarde van de beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro), waarin deze beleggingen verhandelbaar zijn. Er is in 2019 actief beleid gevoerd op het dollar-risico. Doordat het renteverschil met de VS groot blijft, zullen de beschermingskosten voor het dollarrisico ook hoog blijven. Daarom is een actieve strategie van belang waarbij verschil gemaakt wordt door het selecteren van kredietwaardige bedrijven, duratie-management en door gebruik te maken van het Euro-Dollar model. Hoeveel risico we hierbij nemen hangt af van het risicoprofiel van de verschillende fondsen. Zo houden we de risico-gewogen rendementen optimaal.
In het geval van fonds-in-fonds beleggingen zijn de kredietwaardigheidsrisico's, de renterisico's en de valutarisico's van de onderliggende fondsen niet meegenomen in de berekeningen en overzichten.

- **Verwachte impact voornaamste risico's en onzekerheden komende periode**
Ook het komende jaar zullen markt- en renterisico's overheersende factoren zijn die het rendement van het Fonds zullen bepalen. De Beheerder zal door middel van een actief beleggingsbeleid de spreiding van het fondsvermogen over de diverse vermogenscategorieën aanpassen en de beschermingsstrategieën inzetten indien hier aanleiding voor is. Wanneer onze kwantitatieve modellen een onrustige periode constateren, wordt de bescherming verhoogd. En zodra deze periode voorbij is wordt de bescherming weer afgebouwd. De doelstelling is om bij grote dalingen slechts de helft van het verlies te maken van de brede markt, maar toch 85% van stijgingen mee te profiteren.

Overige risico's en onzekerheden
Hieronder gaan wij kort in op de voor Participanten voornaamste risico's naast markt- en renterisico:

- *Concentratie van beleggingen:* Dit is het risico, dat is verbonden aan een grote concentratie van beleggingen in bepaalde soorten financiële instrumenten, markten, valuta, regio's of sectoren. De Beheerder mitigeert dit risico door een adequate spreiding over de vermogenscategorieën, de uitgevende instanties, de verschillende valuta van de gekozen instrumenten, de regio's en de sectoren. De portefeuille wordt dagelijks gemonitord en gecontroleerd met behulp van de Ostrica Monitor op de genoemde traditionele categorieën: aandelen, obligaties en liquiditeiten.

- *Tegenpartijrisico:* Het betreft het risico, dat een tegenpartij niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van met name vastrentende en/of gegarandeerde beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen en debiteuren. Door middel van spreiding over de verschillende uitgevende instellingen mitigeert de Beheerder dit risico.

- *Afwikkelingsrisico:* De Subfondsen lopen het risico, dat een afwikkeling via een handelssysteem of een tegenpartij niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of de levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij (van de Subfondsen) niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt. Alle beleggingsinstrumenten die de Beheerder opneemt in de Subfondsen koopt de Beheerder in via gereguleerde beurzen, waarmee het tegenpartijrisico aanzienlijk wordt gemitigeerd.

- *Risico van minder toezicht:* De Subfondsen kunnen beleggen in beleggingsinstellingen, die niet onder toezicht staan, dan wel niet onder toezicht staan dat te vergelijken is met het toezicht op gereguleerde beleggingsinstellingen in de Europese Unie. Dit kan leiden tot een hoger risico voor Participanten. De Subfondsen zullen niet beleggen in beleggingsinstellingen waarin de aansprakelijkheid van de Participanten verder strekt dan het bedrag van hun inbreng.

- *Uitleenrisico*: De Subfondsen kunnen effecten uitlenen en zullen dan een kredietrisico lopen op de tegenpartijen bij een effectleencontract. In verband met dergelijke effectenleningen ontvangt een Subfonds liquide onderpand (cash of effecten) gelijk aan ten minste honderdvijf (105) procent van de waarde van de effecten in portefeuille die worden uitgeleend. Een wanbetaling door de tegenpartij in combinatie met een daling van de waarde van het onderpand onder dat van de waarde van de uitgeleende effecten kan resulteren in een waardevermindering van het Subfonds.

- *Wijzigen wet- en regelgeving:* De financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Deze kan in ongunstige zin voor het Ostrica Investment Fund of de Participanten wijzigen waardoor de waarde van beleggingen negatief wordt beïnvloed.

Fund Governance

De Nederlandse wetgever heeft in artikel 17 lid 5 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) het voorschrift opgenomen dat de Beheerder van een beleggingsinstelling zorg moet dragen voor onafhankelijk toezicht op de uitvoering van het beleid en de procedures en maatregelen van de organisatie van de Beheerder. De Beheerder heeft in haar ogen adequaat invulling gegeven aan deze voorschriften door ieder kwartaal met de directie van de Beheerder, de risicomanager, de Administrateur, de Bewaarder en de directie van de partij aan wie de Beheerder de orderuitvoering heeft uitbesteed, bijeen te komen om aan de hand van een vaste en gestructureerde agenda het risicomanagement binnen de fondsen te bespreken. Daarnaast heeft de Beheerder een compliance officer aangesteld die dagelijks controleert of de Beheerder conform de wet- en regelgeving heeft gehandeld en vraagt de directie van de Beheerder aan de externe accountant om de belangrijkste bepalingen met betrekking tot ICBE's uit het Bgfo te controleren. Uit de UCITS controle, uitgevoerd door de accountant, is gebleken dat Ostrica Global Active Investment

Fund gedurende de periode van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019, in alle materieel van belang zijnde aspecten, heeft gehandeld in overeenstemming met artikelen 130 tot en met 143 van het Bgfo.

Beheerst beloningsbeleid

Het management maakt jaarlijks een analyse van hoe de beloningen zich verhouden tot de beloningen in de markt en naar specifiek de financiële sector. Tevens is er sprake van een beheerst beloningsbeleid waaruit blijkt dat uit de hoogte van de beloningen en de relatie tussen componenten van de vergoedingen geen prikkels voortvloeien die ertoe zouden kunnen leiden dat cliënten onzorgvuldig worden behandeld. De Beheerder stelt het belang van de cliënt centraal in haar bedrijfsvoering. Met betrekking tot de omvang van de verstrekte informatie/toelichting van over het beloningsbeleid in dit jaarverslag is vanwege de beperkte omvang en complexiteit van de Beheerder het evenredigheidsbeginsel gehanteerd, en kan de nadere inhoud van het actuele beloningsbeleid worden ingezien op onze website www.ostrica.nl of deze kan op verzoek en gratis op papier ter beschikking worden gesteld.

In 2019 is aan geen enkele onder de Beheerders verantwoordelijkheid werkzame natuurlijke persoon een totale jaarlijkse beloning van 1 miljoen euro of meer ontvangen, alsmede het bedrijfsonderdeel waar zij in hoofdzaak werkzaamheden voor verrichten. De Beheerder heeft over boekjaar 2019 een totale vergoeding van €1.661.941 uitgekeerd (2018: €1.590.224). Hiervan bestaat €1.479.441 (2018: €1.539.809) uit een vaste vergoeding en een variabele vergoeding van €182.500 (2018: €50.415). De Beheerder had 18 medewerkers op 31-12-2019 (2018: 26 medewerkers). De beheerder had over het boekjaar 2019 gemiddeld 20 Fulltime Employees (2018: 23). Er is geen sprake van carried interest.

Variabele beloningen worden als volgt berekend: De directie besluit tot het budget en gaat dan kijken naar “buitengewone prestaties” in enig jaar en kijkt dan naar de desbetreffende medewerkers, hun salaris en voorgaande bonussen. De verantwoordelijke directeur komt dan met een voorstel en de directie bespreekt het. Het beloningsbeleid is in 2019 door directie geëvalueerd en er is geconcludeerd dat dit beleid niet uitlokt tot perverse prikkels.
Compliance heeft de in 2019 toegekende beloningen geëvalueerd en geconstateerd dat deze in lijn waren met wet- en regelgeving.

Categorie inz. Bonusbeleid	2019 Aantal begunstigden	2018 Aantal begunstigden	2019 Vaste beloning	2018 Vaste beloning	2019 Variabele beloning	2018 Variabele beloning	2019 Totale beloning	2018 Totale beloning
Directie	4	4	€ 511.170	€ 456.000	€ 75.000	€ 15.880	€ 586.170	€ 471.880
Portfolio Management	8	8	€ 358.992	€ 339.425	€ 76.250	€ 10.250	€ 435.242	€ 349.675
Compliance & Control	2	4	€ 94.696	€ 119.461	€ 11.000	€ 2.750	€ 105.696	€ 122.211
Gelijke beloningsschaal als hierboven	8	8	€ 358.747	€ 434.084	€ 14.250	€ 13.435	€ 372.997	€ 447.519
Overige medewerkers	10	10	€ 155.836	€ 190.839	€ 6.000	€ 8.100	€ 161.836	€ 198.939
Totaal	**32**	**34**	**€ 1.479.441**	**€ 1.539.809**	**€ 182.500**	**€ 50.415**	**€ 1.661.941**	**€ 1.590.224**

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Vooruitzichten

Het vierde kwartaal van 2019 werd gekenmerkt door een positief sentiment op de aandelenmarkt. Ondanks de onzekerheid van het handelsconflict tussen de VS en China behaalden de belangrijkste indices in de Verenigde Staten nieuwe records, terwijl de beurzen in Europa het hoogste niveau in jaren bereikten. Beleggers verlieten veilige havens, met als gevolg licht stijgende rentes op staatsobligaties.

Het positieve sentiment op de aandelenmarkt wordt ondersteund door het monetaire beleid van centrale banken. Beleggers verwachten dat de ECB onder leiding van Christine Lagarde een stimulerend monetair beleid zal voeren, door de inflatiedoelstelling te herzien en meer nadruk te leggen op fiscale stimulering. Ondertussen blijft de Federal Reserve interveniëren in de repomarkt, waardoor haar balanstotaal weer verder toeneemt.

De VS en China bereikten in december een akkoord ten aanzien van het handelsconflict, waardoor nieuwe importheffingen van de baan zijn. Daarmee is een bron van onzekerheid weggenomen. Desondanks zijn wij sinds november steeds voorzichtiger geworden ten aanzien van aandelen, omdat de waarderingen in historisch perspectief nu relatief hoog zijn. Daarom hebben we in het vierde kwartaal een deel van onze aandelenportefeuille afgedekt.

Ten aanzien van de obligatiemarkt houden we vast aan negatieve duratie voor Europese obligaties. Niet alleen levert deze strategie momenteel een positief rendement op, ook biedt het bescherming tegen een eventuele stijging van de rente.

We zijn van mening dat de wereldeconomie momenteel op een kantelpunt staat. Zowel in de Verenigde Staten als in Europa zijn er macro-economische signalen die wijzen op economische krimp.

Corona Crisis

Sinds het schrijven van het bestuursverslag is de wereld drastisch veranderd als gevolg van de pandemie die inmiddels bekend staat als de Corona Crisis. Zoals aangegeven in onze visie op 2020 waren wij al van mening dat de markten hoog stonden en er een mogelijkheid was tot een recessie. Onze uitgangssituatie van het beleid op het moment van de uitbraak van de Corona crisis was dus zeker niet verkeerd.

De huidige situatie op de effectenmarkten laat zich momenteel kenmerken als een 'event driven bear market'. Via onze databases hebben wij vergelijkbare historische situaties in de afgelopen 200 jaar geanalyseerd. Dit soort markten kennen een gemiddelde val van 30% (hetgeen er op zo duiden dat we het ergste achter de rug hebben), het herstel zet veelal in na 9 maanden terwijl de uitbodeming van de markt 3 tot 6 maanden duurt.

De gevolgen voor het beleid op de aandelenmarkten laat zich als volgt samenvatten:

1. Tijdens de val bewegen wij met de hedge tussen de 50% en 70% om zo de neergaande beweging te remmen;
2. Na drie maanden houden wij een uitbodeming nauwgezet in de gaten en zullen bij het, in positieve zin, doorbreken van belangrijke technische indicatoren de strategische hedge terugbrengen naar 25%-30%. Hierbij zullen we bij bear-market rallies bijhedgen naar 50% en unwinden bij terugvallen naar 20%. Voorwaarde is dat de event-driven bear-markt niet omslaat in een recessie bear-markt. Onze macro- en micro-modellen zijn gericht op het vaststellen van de kans op een recessie en helpen ons hierbij;
3. Vervolgens zullen wij bij de start van een uptrend de strategische hedge verder afbouwen naar 0% om zo volledig te profiteren van de upside.

In de obligatiemarkten is er sprake van een niet eerder voorgekomen liquiditeitsval.
Deze liquiditeitsval is het gevolg van het terugbrengen van leverage door hedge funds, de aangescherpte regels na de financiële crisis van 2008 voor banken om posities aan te houden en de enorme groei van trackers.
Door de Corona-crisis is er naar schatting voor circa $15 trd aan effecten verkocht in twee weken tijd. Dit is qua omvang de helft van de Amerikaanse brede S&P index.
Deze snelle liquidatie van effecten is nog nooit eerder voorgekomen. De Fed heeft een groot aantal liquiditeitsmaatregelen genomen en zal er in de komende weken nog meer gaan nemen om de markt tot rust te brengen.
Algemene beleggingsrisico beperkende maatregelen:

1. Spreiding over diverse obligatiesoorten;
   Ostrica heeft in uw portefeuille een gezonde spreiding aangebracht tussen overheidsobligaties, hoogwaardige bedrijfsobligaties, laagwaardige bedrijfsobligaties. Hierdoor zijn wij niet onnodig zwaar getroffen doordat we teveel in één soort obligatiesoort hebben belegd.
2. Beheersen van het looptijd risico;
   Met de lage rentes hebben wij de looptijden van de obligaties relatief kort gehouden en in sommige situaties negatief gemaakt. Hierdoor zijn wij niet onnodig zwaar getroffen door snel stijgende rentes als gevolg van overheidsmaatregelen door de Corona-uitbraak.
3. Beheersen van het krediet risico;
   Alle obligaties die wij in portefeuille hebben, worden dagelijks aan een faillissementsrisico-beoordeling onderworpen. Deze analyse heeft ervoor gezorgd dat wij nog nooit een faillissement in onze portefeuilles hebben gehad. Wij kiezen binnen de obligatieklassen de sterkere bedrijven met een grotere kans op overleving.

4. Beheersen van het valuta risico.
   Veel obligaties noteren in een andere valuta. Wij beschermen de portefeuilles van obligaties tegen dit valutarisico door de valuta's om te wisselen in euro's.

Specifieke Corona-beleggingsrisico beperkende maatregelen

1. Vrijkomende gelden door aflossingen van obligaties zullen wij niet direct herbeleggen maar gedurende de Corona-periode in dagelijks opvraagbaar hoogwaardig papier beleggen;
2. Wij hebben de looptijd van de Amerikaanse obligatieportefeuilles teruggebracht naar 0 om zo het risico van een stijgende rente te beperken. In de Europese obligatieportefeuilles hebben wij de looptijd negatief gemaakt om zo bij een stijgende rente te profiteren;
3. Wij hebben het beleid omtrent het kredietrisico nog verder aangescherpt om zo onnodig negatieve uitschieters in de portefeuilles te voorkomen;
4. Wij houden de valuta's afgedekt totdat de Corona-crisis voorbij is.

Daarnaast houden wij natuurlijk dagelijks de ontwikkelingen in de gaten en zullen naarmate er zich veranderingen voordoen in de omgeving acteren op basis van onze gestructureerde analyses om zo het belegde vermogen van onze cliënten en daarmee ook onze onderneming zo goed mogelijk door deze periode heen te loodsen. Wij zien verder geen going concern issues.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo).
Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constateringen gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving.

Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2019 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.
Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering.

Going concern

De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten uitgebreid geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet. Er is in de voorzienbare toekomst geen risico van liquidatie.

Amstelveen, 24 april 2020

De Beheerder,

Ostrica B.V.

_____	_____	_____
Directeur	Directeur	Directeur
M.H. Zant	J.P. Nibbering	A.G. Werkheim

Samengestelde jaarcijfers 2019

Ostrica Global Active Investment Fund

Ostrica investments

Samengestelde balans per 31 december 2019

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Ostrica	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	**5**		
Financiële beleggingen			
Aandelen	5.1	160.288.513	143.927.662
Aandelenfondsen	5.4	0	2.752.360
Obligaties	5.2	108.858.485	102.972.862
Obligatiefondsen	5.3	13.757.146	1.717.621
		282.904.144	**251.370.505**
Vorderingen	**6**		
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	2.946.894	3.891.110
		2.946.894	**3.891.110**
Overige activa	**7**		
Liquide middelen	7.1	9.521.660	9.363.213
		9.521.660	**9.363.213**
Kortlopende schulden	**8**		
Schulden aan financiele instellingen	7.1	0	657.492
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	994.041	983.218
		994.041	**1.640.710**
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**11.474.513**	**11.613.613**
Saldo activa min kortlopende schulden		**294.378.657**	**262.984.118**
Beleggingen (short)			
Financiële beleggingen			
Opties	5.5	29.126	0
		29.126	**0**
Fondsvermogen	**9**		
Participatiekapitaal	9.1	237.906.424	242.754.368
Overige reserves	9.2	15.840.309	37.194.674
Onverdeeld resultaat	9.3	40.602.798	-16.964.924
		294.349.531	**262.984.118**

Ostrica investments

Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Opbrengsten	**11**		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	6.429.640	5.027.323
Rente-inkomsten	11.2	3.454.320	4.321.361
		9.883.960	**9.348.684**
Indirecte beleggingsopbrengsten	**12**	**35.872.971**	**-21.873.811**
Gerealiseerd aandelen		7.641.765	2.355.560
Gerealiseerd aandelenfondsen		142.667	519.029
Gerealiseerd opties long		-15.996	0
Gerealiseerd opties short		2.137.112	0
Gerealiseerd obligaties		-2.176.707	-2.774.425
Gerealiseerd obligatiefondsen		111.218	-2.353.596
Gerealiseerd futures		-6.234.628	-6.533.838
Gerealiseerd valuta		-107.244	-23.350
Ongerealiseerd aandelen		26.687.509	-15.490.443
Ongerealiseerd aandelenfondsen		14.635	-1.613.671
Ongerealiseerd opties short		14.997	0
Ongerealiseerd obligaties		6.948.610	2.586.127
Ongerealiseerd obligatiefondsen		380.018	1.679.249
Ongerealiseerd futures		329.015	-224.453
Overige resultaten		**20.256**	**146.529**
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		**45.777.187**	**-12.378.598**
Lasten	**13**		
Beheervergoedingen	13.1	2.512.091	2.594.666
Performance fees	13.2	1.761.824	829.952
Overige bedrijfskosten	13.3	900.474	1.161.708
Som der lasten		**5.174.389**	**4.586.326**
Resultaat verslagperiode		**40.602.798**	**-16.964.924**

Ostrica investments

Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		40.602.798	-16.964.924
Afschrijving immateriele vaste activa (oprichtingskosten)		13.038	0
Aankoop van beleggingen	5	-133.961.304	-95.453.331
Verkoop van beleggingen	5	144.342.619	124.726.714
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-41.777.087	15.115.520
		9.220.064	**27.423.979**
Mutaties kortlopende activa en passiva			
(Toename) / afname vorderingen		944.216	-1.514.505
Toename / (afname) kortlopende schulden		10.823	233.501
Betaalde immateriele vaste activa (oprichtingskosten)		-13.038	0
		942.001	**-1.281.004**
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**10.162.065**	**26.142.975**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	9.1	61.933.161	62.249.604
Inkoop van participaties	9.1	-66.781.105	-87.841.833
Uitgekeerde dividenden	9.2	-4.389.441	-3.875.856
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**-9.237.385**	**-29.468.085**
Netto kasstroom verslagperiode		**924.680**	**-3.325.110**
Valutaresultaat		-108.741	-23.350
Mutatie geldmiddelen		**815.939**	**-3.348.460**
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		**8.705.721**	**12.054.181**
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	**9.521.660**	**8.705.721**

Ostrica investments

Toelichting op de samengestelde balans per 31 december 2019 en de samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

1 Algemeen

Het Fonds is een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Effecten). Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd op 16 januari 2014. Het Fonds houdt adres te Amstelveen ten kantore van de Beheerder.

1.1 *Paraplustructuur*

Het Fonds is opgezet volgens een paraplustructuur, hetgeen inhoudt dat het is onderverdeeld in Subfondsen. Het Fonds geeft voor elk Subfonds specifieke participaties uit. Een participatie in een Subfonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het desbetreffende Subfonds. De beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid en het risicoprofiel verschilt per Subfonds. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel en kent een eigen NAV. Voor elk Subfonds wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Subfonds worden verantwoord. Het op een Subfonds ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd voor het respectievelijke Subfonds. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Subfonds komen in beginsel uitsluitend ten goede of ten laste van de Participanten en de Beheerder van het desbetreffende Subfonds. De NAV geeft het evenredige deel weer in het betreffende Fondsvermogen. Iedere Participatie geeft dan ook recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen naar het aantal participaties die de Participant in het betreffende Subfonds houdt. Hoewel er sprake is van (administratief) gescheiden vermogens, maken de Subfondsen in juridische zin onderdeel uit van het Fonds.

1.2 *Juridische structuur*

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening, dit betekent dat het fondsvermogen is verdeeld in participaties als gevolg waarvan de Participanten gezamenlijk economisch gerechtigd zijn tot het fondsvermogen. Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon met een afgescheiden vermogen, maar een overeenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder. Door de Beheerder wordt voor rekening en risico van de Participanten gelden belegd in vermogenswaarden (financiële instrumenten) die op naam van de Bewaarder voor de Participanten worden bewaard. De Bewaarder houdt het juridisch eigendom van de vermogenswaarden ten behoeve van de Participanten.

1.3 *Boekjaar*

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december. De Beheerder is op 16 januari 2014 (de startdatum) van start gegaan met de uitvoering van het beleggingsbeleid van de Subfondsen en de uitgifte van participaties.

1.4 *Fiscale status*

Het Fonds is een (open) fonds voor gemene rekening dat de status heeft van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, het Fonds is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Eén van deze voorwaarden is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten worden toegevoegd aan de zogenoemde herbeleggingsreserve en hoeven mitsdien niet uitgekeerd te worden. Een gedeelte van de kosten die met het beheer van de beleggingen verband houden dient ten laste van de herbeleggingsreserve te worden gebracht en komt derhalve niet in mindering op de voor uitdeling beschikbare winst.

1.5 *Berekening netto-vermogenswaarde*

De netto-vermogenswaarden (NAV's) van de Subfondsen van het Fonds worden dagelijks berekend door de Administrateur en als volgt vastgesteld door de Beheerder: de waarde van de activa – inclusief het saldo van baten en lasten over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen volgens de onder paragraaf 2 en 3 vermelde grondslagen – gedeeld door het aantal uitstaande participaties. Bij de vaststelling van deze waarde wordt rekening gehouden met de door de Beheerder en door overige dienstverleners in rekening gebrachte kosten. De netto-vermogenswaarde luidt in euro.

1.6 *Schattingen*

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de Beheerder zich over verschillende zaken een oordeel vormt en dat de Beheerder schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien en voor zover het in art. 2:362 lid 1 Titel 9 BW 2 vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

1.7 *Transactiedatum en afwikkelingsdatum*

Alle aan- en verkopen van financiële activa en passiva worden verantwoord op basis van de transactiedatum. Dit is de datum waarop het Fonds als partij betrokken wordt bij de contractuele bepalingen van het instrument.

1.8 *Kasstroomoverzicht*

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende het jaar beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en uit financieringsactiviteiten. De liquide middelen in het overzicht bestaan uit direct opeisbare tegoeden in rekening-courant. Valutaresultaten op geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten respectievelijk betaalde gelden uit hoofde van uitgifte respectievelijk inname van participaties zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Ostrica investments

2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 *Algemeen*

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, de Wet op het financieel toezicht ("Wft") en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft ("BGfo") en de Richtlijn 615 Beleggingsinstellingen. De jaarrekening is opgesteld in euro (EUR). Het Fonds en de Subfondsen hebben in plaats van 'eigen vermogen' de term fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

2.2 *Jaarcijfers Subfondsen*

De hieronder vermelde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn voor zover niet anders vermeld ook van toepassing op de Subfondsen. Als onderdeel van de toelichting op de jaarrekening van het Fonds zijn de financiële gegevens van de Subfondsen opgenomen. De in de balans en winst-en-verliesrekening gepresenteerde cijfers vertegenwoordigen de samengestelde financiële gegevens van de Subfondsen van het Fonds. De afzonderlijke balansen en winst-en-verliesrekeningen van de Subfondsen worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van het Fonds.

2.3 *Vreemde valuta*

De rapportage- en functionele valuta van het Fonds is de euro (EUR). De participaties van de Subfondsen van het Fonds noteren in euro's en het merendeel van de transacties van het Fonds vindt plaats in euro's. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de wisselkoersen geldend ultimo verslagperiode. Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst-en-verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers. De koersverschillen worden onder de waardeveranderingen van beleggingen en valutaresultaat liquide middelen in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Het koersresultaat in het verloopoverzicht van de beleggingen heeft betrekking op openstaande posities. Het koersresultaat op gesloten posities is onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen. De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de euro ultimo verslagperiode, staan hieronder tegen de equivalentiewaarde van één euro opgenomen:

Valuta	31-12-2018	31-12-2019	Valuta	31-12-2018	31-12-2019
CHF	1,13	1,09	SGD	1,56	1,51
GBP	0,90	0,85	CZK	25,72	25,42
JPY	125,83	121,77	HUF	321,10	331,04
USD	1,15	1,12	IDR	16446,51	15553,76
SEK	10,15	10,50	MXN	22,52	21,23
DKK	7,47	7,47	MYR	4,73	4,59
NOK	9,90	9,84	PHP	60,05	56,81
HKD	8,98	8,73	PLN	4,29	4,25
CAD	1,56	1,46	THB	37,08	33,35
AUD	1,63	1,60	TRY	6,07	6,67
CNY	7,87	7,81	ZAR	16,46	15,70

Bron: Bloomberg

2.4 *Spot transacties*

Een valutatransactie met directe levering wordt een spot- transactie genoemd. De resultaten op de spot transacties worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder “Valutaresultaat op liquide middelen”.

2.5 *Waarderingsgrondslagen*

Tenzij in het navolgende anders vermeld, zijn de activa en passiva in de balans opgenomen tegen de nominale waarde. Beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De wijze waarop deze reële waarde wordt bepaald wordt nader toegelicht in de onderstaande paragraaf.

2.6 *Financiële beleggingen*

2.6.1 Algemeen

De financiële beleggingen van het Fonds vallen onder de definitie van financiële instrumenten. Financiële instrumenten omvatten tevens in contracten besloten afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

2.6.2 Criteria opname in balans financiële instrumenten (actief en verplichting)

Een financieel actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Fonds en de Subfondsen zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een financiële verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.
Overige financiële activa en passiva worden verantwoord in de balans op het tijdstip dat deze zijn verkregen. De eerste waardering van financiële instrumenten op de balans is tegen de reële waarde. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is over het algemeen gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten, inclusief toe te rekenen kosten van verwerving (transactiekosten). De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de classificatie van het betreffende instrument. Na de eerste verwerking worden financiële instrumenten op de hierna onder 2.6.3 beschreven manier gewaardeerd. Indien een transactie in een financieel instrument ertoe leidt, dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico’s met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

2.6.3 Waardering aandelen en obligaties

De financiële beleggingen (aandelen en obligaties) zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde (marktwaarde). De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. De reële waarde van een financieel instrument is gebaseerd op de genoteerde marktprijs, indien sprake is van een actieve markt (regelmatige marktnoteringen), waarbij de financiële activa en financiële verplichtingen beide worden opgenomen tegen de meest recente slotkoers (close-price). Van aandelen en obligaties zonder regelmatige marktnotering, wordt de reële waarde bepaald op basis van de meest recente slotkoers rekening houdend met inmiddels opgetreden marktontwikkelingen. Indien geen recente slotkoers voorhanden is, dan wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de marktwaarde van vergelijkbare beleggingen waarvoor wel een actieve markt bestaat met regelmatige marktnotering.

Op de balansdatum bestaan de beleggingen voor alle Subfondsen uit financiële instrumenten genoteerd op een gereglementeerde markt.

2.6.4 Presentatie en waardering derivaten

2.6.4.1 Algemeen

Onder derivaten worden begrepen financiële instrumenten belichaamd in contracten waarvan de waarde afhankelijk is van één of meer onderliggende waarden, referentieprijzen of indices. Derivaten die ter beurze verhandeld worden of derivaten met een beursgenoteerde onderliggende waarde worden gewaardeerd tegen reële waarde.

2.6.4.2 Presentatie en waardering financiële- en valutatermijncontracten ("futures")

Afgeleide financiële instrumenten, zoals financiële termijncontracten (op effecten, indexen en/of referentie prijzen) en valutatermijncontracten, worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum, berekend op basis van koersen die gelden aan het einde van de verslagperiode. De marktwaardeveranderingen van de openstaande futures worden dagelijks bij- en afgeschreven op/van de variation margin account aangehouden bij de Custodian. Door de dagelijkse contante verrekening van veranderingen in de marktwaarde, via de variation margin, is de balanswaarde van de openstaande futures contracten nihil. De ongerealiseerde waardeveranderingen van de openstaande futures posities worden gepresenteerd als onderdeel van de liquide middelen.

De rechten en verplichtingen uit hoofde van futures worden niet in de balans opgenomen, maar de contract- en marktwaarden worden als ''Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen'' nader gespecificeerd in de toelichting.

2.7 *Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva*

Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Na eerste verwerking worden zij gewaardeerd tegen de (geamortiseerde) kostprijs. De reële waarde en de (geamortiseerde) kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde tenzij anders vermeld; de vorderingen worden opgenomen, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid. Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoers.

2.8 *Liquide middelen*

Liquide middelen bestaan uit rekening-courant tegoeden aangehouden bij financiële instellingen. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. De liquide middelen bevatten een variation margin account gekoppeld aan de open futures posities. Liquide middelen kunnen in valuta's anders dan euro's worden aangehouden.

2.8.1 Variation margin account

Dit betreft het saldo van de variation margin account. De hoogte van de variation margin account varieert op dagelijkse basis al naar gelang de onderliggende financiële waarden van de futures wijzigen. Tijdens de looptijd van een futures contract worden veranderingen (veranderingen slotkoers ten opzichte van de contractkoers) ervan aangemerkt als ongerealiseerde winsten of verliezen door de dagelijkse herwaardering tegen de slotkoers, zodat de marktwaarde van het openstaande futures contract aan het einde van elke handelsdag bekend is. Resultaten

op een futures contract worden dagelijks contant verrekend. Het saldo op de variation margin account staat gedurende de looptijd van de futures contracten niet ter vrije beschikking van het Fonds.

2.9 *Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties*

Toekenning van participaties vindt periodiek plaats door de Bewaarder, al dan niet vertegenwoordigd door de Beheerder. In beginsel vindt toekenning dagelijks plaats. De participaties worden niet verhandeld op een markt in financiële instrumenten. Elke participatie in hetzelfde Subfonds geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het Subfonds voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. De Beheerder stelt het aantal participaties vast, tot in maximaal vier (4) decimalen gespecificeerd, dat wordt toegekend op de dag van toekenning, voor een bedrag dat gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht, gedeeld door de netto-vermogenswaarde op de werkdag waarop toekenning plaats vindt. Een verzoek tot toekenning, inclusief ieder vervolgverzoek, bedraagt minimaal EUR 50,-. Participaties worden slechts toegekend, indien de nettoprijs binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van het Subfonds is gestort.

2.10 *Fondsvermogen*

Het fondsvermogen bestaat uit de activa minus de kortlopende schulden. De activa en kortlopende schulden worden bepaald zoals in de grondslagen omschreven.

3 Grondslagen voor resultaatbepaling

3.1 *Algemeen*

Het resultaat van het Fonds wordt bepaald door de opbrengsten uit beleggingen, gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en overige bedrijfsopbrengsten te verminderen met de daarop betrekking hebbende kosten. In het algemeen geldt dat baten en lasten worden toegerekend aan de periode waartoe zij behoren.

3.2 *Directe opbrengsten uit beleggingen*

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verantwoord de aan de verslagperiode toe te rekenen couponrente, bankrente, opbrengsten uit securities lending, overige opbrengsten en het bruto dividend onder aftrek van niet terug te vorderen dividendbelasting. Netto contante dividenden worden op de ex-datum in het resultaat verantwoord. De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële waarde en tegen deze waarde in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Onder opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen op dividenden in mindering gebracht. Interestbaten en -lasten worden op anticipatiebasis (opgelopen maar nog niet ontvangen rente) verantwoord.

3.3 *Indirecte opbrengsten uit beleggingen*

De indirecte beleggingsopbrengsten bestaan uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waarde-veranderingen van beleggingen. De lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. De resultaten op aan- en verkooptransacties worden verantwoord in de verslagperiode waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen dienen verantwoord te worden zodra zij voorzienbaar zijn.

3.3.1 Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) en de reeds in voorgaande jaren verantwoorde ongerealiseerde waardeveranderingen in mindering te brengen.

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

3.3.2 Verwerking transactie gerelateerde kosten

Kosten die verband houden met de uitvoering en afwikkeling van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Transactiekosten kunnen betrekking hebben op belastingen, heffingen van brokers en heffingen door beurzen. Bij de vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht.

3.4 *Lasten*

De lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

4 Financiële instrumenten en risicobeheersing

Het beleggingsbeleid van het Fonds (de Subfondsen) is er op gericht de Participanten de voordelen van spreiding en beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's te bieden. De beoogde spreiding wordt bereikt door het Subfondsvermogen te alloceren over verschillende globale regio’s, verschillende sectoren en bovenal verschillende investeringscategorieën. Daarbij is het Fonds gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten. Dit neemt niet weg, dat er risico’s aan een investering in het Fonds zijn verbonden. De waardeontwikkeling van het Subfondsvermogen en daarmee de participaties is afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten en kan ten gevolge van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

4.1 *Financiële risico’s*

De beleggingsactiviteiten van het Fonds stellen het bloot aan diverse financiële risico’s met betrekking tot financiële instrumenten welke onderdeel zijn van de beleggingsportefeuilles van de Subfondsen. Dit betreft hoofdzakelijk de volgende risico’s: marktrisico (renterisico, valutarisico en prijsrisico), liquiditeitsrisico, kredietrisico (kredietwaardigheidsrisico en tegenpartijrisico).

4.2 *Marktrisico*

De mate van risico van beleggen in de Subfondsen is onder meer afhankelijk van de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën. Het risico bestaat dat een hele markt of beleggingscategorie in waarde daalt, waardoor de waarde van de beleggingen wordt beïnvloed. (In)direct beleggen in aandelen heeft een relatief hoger risico met het vooruitzicht op een relatief hoger rendement op de lange termijn. (In)direct beleggen in vastrentende waarden en

liquiditeiten heeft een relatief lager risico met het vooruitzicht op een relatief lager rendement op de lange termijn. Het marktrisico neemt tevens toe, indien de spreiding over financiële instrumenten, regio's en sectoren afneemt. Voor de opbouw van de portefeuilles wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van de diverse Subfondsen.

4.2.1 Renterisico

Renterisico is te omschrijven als het risico, dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van renteontwikkelingen. De koersen van bedrijfs- en staatsobligaties reageren op veranderingen in de rente. In de Subfondsen wordt getracht het effect van deze renteveranderingen te beheersen door middel van het aanpassen van de gemiddelde rentetypische looptijd van de portefeuilles, de zogenoemde duration. De modified duration geeft het renterisico van de portefeuilles weer, dat wil zeggen, hoe hoger de duration, hoe heftiger de prijs van een obligatie reageert op veranderingen in de rente. Indien de duration op enig ogenblik te hoog is, worden bepaalde obligaties vervangen teneinde de duration van de gehele portefeuille te verlagen.

Modified Duration gehele Fonds	31-12-2019	31-12-2018
Rendement	3,24%	2,37%
Yield to Maturity	1,72%	2,28%
Modified Duration (in jaren)	0,64	3,19

Modified Duration van het gehele Fonds per 31 december (bron: Bloomberg)

4.2.2 Valutarisico

De waarde van de beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro), waarin deze beleggingen verhandelbaar zijn. Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Deze veranderingen kunnen ertoe leiden, dat het rendement op de beleggingen teniet worden gedaan door de verandering in de valutakoers. De Beheerder kan er in bijzondere omstandigheden toe besluiten om het valutarisico geheel of gedeeltelijk af te dekken.

Op Subfonds niveau zijn tabellen opgenomen met de verdeling van de portefeuille naar valuta.

4.2.3 Prijs(koers)risico

De netto-vermogenswaarden van de Subfondsen fluctueren onder invloed van de marktprijzen van de financiële instrumenten (aandelen, obligaties en derivaten) waarin wordt belegd. De omvang van dit risico neemt toe naarmate de beweeglijkheid van de koersen groter is.

4.3 *Krediet risico (kredietwaardigheidsrisico en tegenpartijrisico)*

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichtingen kan voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt.

4.3.1 Kredietwaardigheidsrisico

Dit betreft het risico dat een uitgevende instelling niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen. De Subfondsen beleggen in bedrijfs- en staatsobligaties met hoge credit ratings (investment grade: > BBB-) bedrijfs- en staatsobligaties met lage ratings (<BBB-) en obligaties waar geen rating voor beschikbaar is. Hoe hoger de credit rating des te lager het risico op wanbetaling van coupons en de aflossing van de

hoofdsommen.

Credit Rating	% van de obligatieportefeuille	
	2019	2018
AAA	15%	4%
AA	2%	26%
A	11%	14%
BBB	31%	33%
BB	12%	14%
B	5%	3%
NR	24%	6%
	100%	**100%**

Credit rating verdeling gehele Fonds per 31 december (bron: Bloomberg).

Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico. Het maximale kredietrisico voor de Subfondsen van het Fonds tezamen bedraagt EUR 121.327.039 (2018: EUR 115.569.693).

4.3.2 Tegenpartijrisico derivaten

Tegenpartijrisico als specifieke component van kredietrisico, is het risico dat de tegenpartij van een financieel contract (het derivaat) haar verplichtingen niet na kan komen. De notionele bedragen van de derivaten worden niet als activa of verplichtingen in de balans opgenomen en zijn geen afspiegeling van de potentiële winst of het verlies waarmee een dergelijke transactie gepaard kan gaan. Tegenpartijrisico speelt pas een rol als het derivaat een positieve waarde heeft, met andere woorden; de tegenpartij dient betalingen te verrichten uit hoofde van het contract. Het risico dat het Fonds loopt wanneer een tegenpartij zijn verplichtingen niet kan nakomen, is beperkt tot de positieve netto-vervangingswaarde van de derivatencontracten. Voor ter beurze verhandelde financiële derivaten (futures) die in contanten worden afgewikkeld, geldt dat het tegenpartijrisico beperkt is, omdat deze transacties tot stand komen op georganiseerde beurzen, waarbij de clearinginstituten de verplichting van de tegenpartij overnemen en over het algemeen eisen dat er zekerheden worden gestort (margin). Over The Counter (OTC) verhandelde derivatencontracten worden onderling door contractpartijen overeengekomen. Hierbij ontstaat een tegenpartijrisico ter hoogte van positieve netto-vervangingswaarde van het derivatencontract en het verstrekte onderpand.

4.4 *Verhandelbaarheids/liquiditeitsrisico*

De selectie van de financiële instrumenten, waarin belegd zal worden, zal zodanig plaatsvinden, dat zoveel mogelijk wordt veilig gesteld dat de Subfondsen bij inkoop van participaties in beginsel kunnen voldoen aan hun verplichtingen, mede door de portefeuille van de Subfondsen voldoende 'liquide' te houden. De participant dient er echter rekening mee te houden dat geen zekerheid kan worden gegeven, dat bij uittreding voldoende liquiditeiten in de Subfondsen aanwezig zijn om alle aangeboden participaties in te kopen. Als gevolg van de beperkte verhandelbaarheid van de participaties (alleen door inkoop door het Fonds op vastgestelde tijdstippen) kan de belegging mogelijk alleen op een relatief ongunstig moment te gelde worden gemaakt. Verder geldt dat, indien uittreding plaatsvindt waarbij beleggingen met bijvoorbeeld beperkingen te gelde dienen te worden gemaakt, onder meer het tegenpartijrisico, de stijging of daling van de te gelde te maken financiële instrumenten voor rekening en risico van de nog achterblijvende Participanten kunnen komen, indien de uitkering hiervan plaatsvindt na het moment waarop de uittreding heeft plaatsgevonden. Onder bijzondere omstandigheden kan de Beheerder genoodzaakt zijn om toekenning en inkoop (gedeeltelijk) tijdelijk op te schorten.

Ostrica investments

5 Beleggingen

5.1 *Financiële beleggingen - aandelen- Subfondsen*

Het verloop van de beleggingen in aandelen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelen	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**143.927.662**	**137.521.177**
Aankopen	55.288.690	60.066.292
Verkopen	-73.257.113	-40.524.924
Gerealiseerde waardeveranderingen	7.641.765	2.355.560
Ongerealiseerde waardeveranderingen	26.687.509	-15.490.443
Stand ultimo verslagperiode	**160.288.513**	**143.927.662**

5.2 Financiële beleggingen - obligaties- Subfondsen

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligaties	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**102.972.862**	**122.942.836**
Aankopen	61.964.934	33.044.973
Verkopen	-60.851.214	-52.826.649
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.176.707	-2.774.425
Ongerealiseerde waardeveranderingen	6.948.610	2.586.127
Stand ultimo verslagperiode	**108.858.485**	**102.972.862**

5.3 *Financiële beleggingen - obligatiefondsen- Subfondsen*

Het verloop van de beleggingen in obligatiefondsen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligatiefondsen	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**1.717.621**	**23.106.250**
Aankopen	15.129.307	2.186.250
Verkopen	-3.581.018	-22.900.532
Gerealiseerde waardeveranderingen	111.218	-2.353.596
Ongerealiseerde waardeveranderingen	380.018	1.679.249
Stand ultimo verslagperiode	**13.757.146**	**1.717.621**

5.4 *Financiële beleggingen - aandelenfondsen- Subfondsen*

Verloopoverzicht aandelenfondsen	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**2.752.360**	**12.165.795**
Aankopen	0	155.816
Verkopen	-2.909.662	-8.474.609
Gerealiseerde waardeveranderingen	142.667	519.029
Ongerealiseerde waardeveranderingen	14.635	-1.613.671
Stand ultimo verslagperiode	**0**	**2.752.360**

5.5 *Financiële beleggingen – (short)*

Verloopoverzicht opties short	31/12/2019	31/12/2018
Stand primo verslagperiode	**0**	**0**
Aankopen	-1.512.220	0
Verkopen	3.693.455	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.137.112	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-14.997	0
Stand ultimo verslagperiode	**29.126**	**0**

6 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

6.1 *Overige vorderingen en overlopende activa*

Overige vorderingen en overlopende activa	31-12-2019	31-12-2018
Opgelopen rente obligatieleningen	1.223.179	1.218.167
Te ontvangen dividend	219.420	174.026
Te vorderen dividend- en bronbelasting	983.316	1.050.859
Te vorderen coupons	3.838	4.938
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	0	1.442.993
Vorderingen uit hoofde van futures	185.629	0
Vorderingen uit hoofde van securities lending	4.785	127
Vorderingen uit hoofde van nog in te nemen stukken	326.727	0
Totaal	**2.946.894**	**3.891.110**

Hieronder is een uitsplitsing per Subfonds opgenomen van de opgelopen rente obligatieleningen en de te ontvangen dividenden:

Opgelopen rente obligatieleningen	31-12-2019	31-12-2018
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	0	7.560
Ostrica US Government Bond Fund	114.020	103.823
Ostrica EU Government Bond Fund	159.331	189.376
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	190.970	174.039
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	217.739	213.916
Ostrica Inflation Investment Fund	38.075	35.214
Ostrica Global High Yield Bond Fund	207.152	209.085
Ostrica Emerging Market Debt Fund	295.892	285.154
Totaal	**1.223.179**	**1.218.167**

Te ontvangen dividend	31-12-2019	31-12-2018
Ostrica Equities Developed Markets Fund	136.972	139.904
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	77.054	30.879
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	0	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund	0	0
Ostrica Emerging Market Debt Fund	1.207	3.243
Ostrica Guts and Quants Fund*	4.187	0
Totaal	**219.420**	**174.026**

** Fonds gestart per 15 mei 2019*

Ostrica investments

7 Overige activa

7.1 *Liquide middelen*

De liquide middelen bestaan uit vorderingen in rekening-courant inzake rekeningen geopend door de Bewaarder bij CACEIS Amsterdam. De liquide middelen zijn direct opeisbaar en staan vrij ter beschikking voor zover er op de balansdatum op het niveau van de Subfondsen geen open futures posities zijn, waarbij de liquide middelen gedekt zijn door Cash.

Liquide middelen	31-12-2019	31-12-2018
Positief saldi rekening-courant	9.521.660	9.363.213
Negatief saldi rekening-courant	0	657.492
Totaal	**9.521.660**	**8.705.721**

8 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

8.1 *Overige schulden en overlopende passiva*

Overige schulden en overlopende passiva	31-12-2019	31-12-2018
Nog te betalen beheervergoedingen	218.660	207.387
Nog te betalen performance fee	588.833	205
Nog te betalen overige kosten	186.548	775.626
Totaal	**994.041**	**983.218**

Hieronder is een uitsplitsing per Subfonds opgenomen van nog te betalen beheervergoeding en de nog te betalen performance fee:

Nog te betalen beheervergoedingen	31-12-2019	31-12-2018
Ostrica Equities Developed Markets Fund	107.473	112.756
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	25.167	22.404
Ostrica US Government Bond Fund	14.015	13.712
Ostrica EU Government Bond Fund	9.980	10.206
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	11.221	10.944
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	7.837	7.761
Ostrica Inflation Investment Fund	5.523	5.780
Ostrica Global High Yield Bond Fund	13.838	9.813
Ostrica Emerging Market Debt Fund	17.416	14.011
Ostrica Guts and Quants Fund*	6.190	14.011
Totaal	**218.660**	**207.387**

** Fonds gestart per 15 mei 2019*

Nog te betalen performance fee	31-12-2019	31-12-2018
Ostrica Equities Developed Markets Fund	375.241	205
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	51.443	0
Ostrica US Government Bond Fund	0	0
Ostrica EU Government Bond Fund	5.298	0
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	9.598	0
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	13.437	0
Ostrica Inflation Investment Fund	5.172	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund	41.484	0
Ostrica Emerging Market Debt Fund	54.043	0
Ostrica Guts and Quants Fund*	33.117	0
Totaal	**588.833**	**205**

** Fonds gestart per 15 mei 2019*

9 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

9.1 *Participatiekapitaal*

Participatiekapitaal	31/12/2019	31/12/2018
Ostrica Equities Developed Markets Fund	86.342.410	115.265.424
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	22.181.349	20.956.820
Ostrica US Government Bond Fund	20.707.682	19.253.894
Ostrica EU Government Bond Fund	14.776.220	14.756.619
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	17.585.263	16.858.632
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	12.542.758	12.055.127
Ostrica Inflation Investment Fund	7.805.377	8.450.113
Ostrica Global High Yield Bond Fund	22.946.240	13.764.490
Ostrica Emerging Market Debt Fund	26.186.277	21.393.249
Ostrica Guts and Quants Fund*	6.832.848	0
Totaal	**237.906.424**	**242.754.368**

** Fonds gestart per 15 mei 2019*

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht participatiekapitaal	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**242.754.368**	**268.346.597**
Geplaatst	61.933.161	62.249.604
Ingekocht	-66.781.105	-87.841.833
Stand ultimo verslagperiode	**237.906.424**	**242.754.368**

Voor het verloopoverzicht van het participatiekapitaal (in aantallen en in waarde) van de Subfondsen wordt verwezen naar toelichting op de balansen van de Subfondsen zelf.

9.2 Overige reserves

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt

Overige reserves	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**37.194.674**	**30.073.093**
Toevoeging resultaatbestemming	-16.964.924	10.997.437
Dividend	-4.389.441	-3.875.856
Stand ultimo verslagperiode	**15.840.309**	**37.194.674**

9.3 *Onverdeeld resultaat*

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**-16.964.924**	**10.997.437**
Onttrekking resultaatbestemming	16.964.924	-10.997.437
Resultaat lopend boekjaar	40.602.798	-16.964.924
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**40.602.798**	**-16.964.924**

10 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

10.1 *Futures*

Per 31 december 2019 staan er futures contracten open. In de toelichting op de jaarcijfers van de Subfondsen wordt inzicht gegeven in de bijbehorende typen futures contracten, de exposure (blootstelling) waarden en het ongerealiseerd resultaat op deze open posities.

Voor de mogelijkheid om via de broker van het Fonds in futures te kunnen handelen zijn zekerheden gesteld in de vorm van een pandrecht op activa die hiervoor als onderpand zijn gesteld.

10.2 *Securities Lending*

Met een gerenommeerde tegenpartij is een overeenkomst afgesloten voor het uitlenen van effecten.
Deze overeenkomst is gesloten met Ostrica Global Active Investment Fund en geldt voor alle onderliggende subfondsen.
Op basis van die overeenkomst wordt per SubFonds zekerheid verkregen gelijk aan de marktwaarde van de uitgeleende effecten plus een verhoging van 5% van die marktwaarde. Deze wordt dagelijks geactualiseerd. De verkregen zekerheid bestaat uit liquide middelen.

11 Opbrengsten

11.1 *Dividend op aandelen en beleggingsfondsen*

Dit betreft bruto dividendopbrengsten onder aftrek van ingehouden dividendbelasting. De opbrengsten die in de vorm van dividend worden verkregen worden herbelegd.

Ostrica investments

11.2 *Rente-inkomsten*

11.2.1 Couponrente obligaties

Dit betreft de couponontvangsten alsmede de mutatie in opgelopen rente op de obligatieportefeuille. De opbrengsten die in de vorm van rente worden verkregen, worden herbelegd.

Couponrente obligaties	31/12/2019	31/12/2018
Ostrica Equities Developed Markets Fund	0	0
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	8.553	8.068
Ostrica US Government Bond Fund	464.057	675.247
Ostrica EU Government Bond Fund	314.869	425.140
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	690.541	858.686
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	323.762	399.148
Ostrica Inflation Investment Fund	108.341	123.225
Ostrica Global High Yield Bond Fund	578.379	947.660
Ostrica Emerging Market Debt Fund	832.227	874.219
Ostrica Guts and Quants Fund*	0	0
Totaal	**3.320.729**	**4.311.393**

** Fonds gestart per 15 mei 2019*

11.2.2 Opbrengsten uit Securities Lending

Dit betreft de ontvangen vergoeding uit hoofde van de uitgeleende effecten.

Opbrengsten uit Securities Lending	31/12/2019	31/12/2018
Ostrica Equities Developed Markets Fund	105.372	6.678
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	17.083	524
Ostrica US Government Bond Fund	7.396	0
Ostrica EU Government Bond Fund	0	0
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	0	0
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	3.635	0
Ostrica Inflation Investment Fund	0	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund	7.938	1.489
Ostrica Emerging Market Debt Fund	6.723	0
Ostrica Guts & Quants Fund*	2.712	0
Totaal	**150.859**	**8.691**

** Fonds gestart per 15 mei 2019*

11.2.3 Overige intrerestbaten en interestlasten

Overige interestbaten en interestlasten	31/12/2019	31/12/2018
Ostrica Equities Developed Markets Fund	775	-4.083
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	-8.463	6.651
Ostrica US Government Bond Fund	-4.169	0
Ostrica EU Government Bond Fund	0	0
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	0	0
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	-704	0
Ostrica Inflation Investment Fund	0	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund	-1.672	-1.291
Ostrica Emerging Market Debt Fund	-1.692	0
Ostrica Guts and Quants Fund*	-1.343	0
Totaal	**-17.268**	**1.277**

** Fonds gestart per 15 mei 2019*

12 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2019)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	12.279.894	-4.638.129	7.641.765
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	33.505.964	-6.818.455	26.687.509
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelenfondsen	324.262	-181.595	142.667
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelenfondsen	124.803	-110.168	14.635
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties long	6.199	-22.195	-15.996
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties short	2.837.385	-700.273	2.137.112
Ongerealiseerde waardeveranderingen op opties short	19.070	-4.073	14.997
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	835.754	-3.012.461	-2.176.707
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	7.629.190	-680.580	6.948.610
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	138.969	-27.751	111.218
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	396.148	-16.130	380.018
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	2.856.620	-9.091.248	-6.234.628
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.573.789	-1.244.774	329.015
Valutaresultaat op liquide middelen	956.255	-1.063.499	-107.244
Totaal	**63.484.302**	**-27.611.331**	**35.872.971**

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

12.1 *Gerealiseerde waardeveranderingen*

De gerealiseerde waardeveranderingen betreffen het nog niet eerder in de winst-en-verliesrekening verantwoorde gedeelte van het verschil tussen de aan- en verkoopprijs van de verkochte beleggingen.

12.2 *Niet-gerealiseerde waardeveranderingen*

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de gedurende het boekjaar betaalde kostprijs van de beleggingen en de beurswaarde per 31 december 2019, dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2018 en de beurswaarde per 31 december 2019.

12.3 *Valutaresultaat op liquide middelen*

Het negatieve valutaresultaat op liquide middelen is ontstaan door de afdekking van de EUR/USD exposure door middel van spot valutatransacties en futures posities. Futures posities worden dagelijks contant verrekend in liquide middelen (cash settlement) op de variaton margin account. Het resultaat op de omrekening van de vreemde valuta posities van deze variation margin account naar euro, wordt verantwoord als 'valutaresultaat op liquide middelen'.

13 Lasten

13.1 *Beheervergoeding*

Bij de Subfondsen worden zowel de onderstaande beheervergoeding als overige kosten zoals ook hieronder genoemd in paragraaf 13.3 in rekening gebracht. De overige kosten zijn, voor zover van toepassing, exclusief BTW. De Beheerder ontvangt in het kader van het beheer van de Subfondsen een beheervergoeding op basis van een percentage uitgedrukt in procenten per jaar. De beheervergoeding wordt dagelijks pro rata op basis van

het vermogen per Subfonds in rekening gebracht, maandelijks gefactureerd en komt ten goede aan de Beheerder.

Per Subfonds zal er sprake zijn van de volgende jaarlijkse beheervergoeding:

Naam van het Subfonds	Jaarlijkse beheervergoeding
Ostrica Equities Developed Markets Fund Share Class A	1,00%
Ostrica Equities Developed Markets Fund Share Class B	1,50%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	1,00%
Ostrica US Government Bond Fund	0,75%
Ostrica EU Government Bond Fund	0,75%
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	0,75%
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	0,75%
Ostrica Inflation Investments Fund	0,75%
Ostrica Global High Yield Bond Fund	0,75%
Ostrica Emerging Market Debt Fund	0,75%
Ostrica Guts & Quants Fund*	1,00%

** Fonds gestart per 15 mei 2019*

Beheervergoedingen	31-12-2019	31-12-2018
Ostrica Equities Developed Markets Fund	1.374.334	1.298.568
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	265.917	285.012
Ostrica US Government Bond Fund	153.677	220.740
Ostrica EU Government Bond Fund	113.966	124.436
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	124.701	155.188
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	86.099	104.399
Ostrica Inflation Investment Fund	64.691	69.016
Ostrica Global High Yield Bond Fund	116.622	165.411
Ostrica Emerging Market Debt Fund	176.992	171.896
Ostrica Guts and Quants Fund*	35.092	0
Totaal	**2.512.091**	**2.594.666**

** Fonds gestart per 15 mei 2019*

13.2 *Performance fees*

De Beheerder ontvangt bovendien een performance fee. Deze performance fee bedraagt 10% van het (netto)rendement, berekend op kwartaalbasis over het gemiddelde Subfondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'. De High Water Mark is de laatste NAV per participatie van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd. Indien meer dan twee kalenderjaren zijn verstreken zonder dat er performance fee is uitgekeerd, is de High Water Mark de hoogste NAV aan het einde van een kwartaal in de periode van de twee voorgaande kalenderjaren.

Eventuele negatieve resultaten van het Subfonds over de voorgaande periode worden met het resultaat van betrokken kwartaal gecompenseerd, alvorens het resultaat wordt toegepast in de berekening van het hiervoor bedoelde netto(meer)rendement waarover de Beheerder een performance fee ontvangt. Onder netto rendement wordt in dit verband verstaan het bruto rendement dat voor het desbetreffende Subfonds wordt gehaald onder aftrek van kosten.

De cumulatieve groei van de performance fee zal dagelijks worden verwerkt in de berekening van de NAV. In het geval dat de verandering van de NAV lager uitvalt dan de geldende High Water Mark zal de performance fee voor die dag negatief zijn en leiden tot een verlaging van de cumulatieve performance fee, tot het moment dat deze een niveau van 0 heeft bereikt.

Aan het eind van ieder kwartaal wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde performance fee verschuldigd aan de Beheerder. De toekenning en inkoop van participaties gedurende een kwartaal zal geen effect

hebben op de opgebouwde performance fee. De performance is dan al verwerkt ten laste van het resultaat van het Subfonds. Vervolgens wordt de performance fee in de NAV weer op nul gezet. De performance fee is per kwartaal achteraf betaalbaar binnen vier weken na afloop van het desbetreffende kwartaal. De performance fee over 2019 is voornamelijk toe te schrijven aan de goede resultaten in het 3e en 4e kwartaal 2019.

Performance fee	31-12-2019	HWM	31-12-2018	HWM
Ostrica Equities Developed Markets Fund	1.333.395	16,7744	823.724	15,5525
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	51.443	14,2378	2.821	14,0935
Ostrica US Government Bond Fund	24.328	12,1140	0	12,0380
Ostrica EU Government Bond Fund	71.323	10,6380	0	10,8061
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	62.988	10,4481	0	10,8645
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	34.929	10,1191	6	10,4623
Ostrica Inflation Investment Fund	17.753	10,8475	3.398	10,6496
Ostrica Global High Yield Bond Fund	66.265	9,4494	0	10,5412
Ostrica Emerging Market Debt Fund	66.283	10,7731	3	10,6082
Ostrica Guts and Quants Fund*	33.117	108,5533	0	0
Totaal	**1.761.824**		**829.952**	

** Fonds gestart per 15 mei 2019*

13.3 *Overige kosten*

Naast de beheervergoeding en de performance fee komen de volgende kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van de Subfondsen. Sommige kosten hangen samen met het te beheren vermogen per Subfonds en met het aantal transacties in het kader van het beheer van het desbetreffende Subfonds en zijn derhalve moeilijk om vooraf op jaarbasis te kwantificeren. De overige kosten betreffen:

a) oprichting van het Ostrica Investment Fund en de Subfondsen;
b) het houden van Algemene Vergaderingen;
c) externe accountants;
d) kosten in verband met Toezicht;
e) externe (juridische en fiscale) adviseurs;
f) bewaring door de Bewaarder;
g) transacties gedaan voor de Subfondsen;
h) dienstverlening door banken, brokers en derden in het kader van het beheer van de ICBE;
i) administratie door de Administrateur;
j) verplichte publicaties;
k) marketing;
l) renteopbrengsten- en kosten;
m) eventuele kosten en opbrengsten van het inlenen van financiële instrumenten; en
n) belastingen voortvloeiend uit transacties voor of het vermogen van de Subfondsen.

De Beheerder brengt op transacties voor de verschillende Subfondsen een vergoeding in rekening over de bruto waarde van de transactie. De bruto waarde is de koers van het financieel instrument maal de omvang/ het aantal. Bij de berekening van de bruto waarde is dus geen rekening gehouden met aftrek van (bij aankoop) of optelling van (bij verkoop) eventuele overige kosten. Deze vergoeding komt ten laste van de desbetreffende Subfondsen en is een vergoeding voor de orderimplementatie; de controle op de orderuitvoer en program-trading door derden en het doorgronden van de pre- en post-trade analyses, hetgeen naar verwachting de kwaliteit van de dienstverlening en de performance van de Subfondsen ten goede zal komen.
Er is sprake van de volgende vergoedingen op transacties voor de verschillende Subfondsen:

Naam van het Subfonds	Vergoeding op transacties
Ostrica Equities Developed Markets Fund Share Class A	0,150%
Ostrica Equities Developed Markets Fund Share Class B	0,200%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	0,050%
Ostrica US Government Bond Fund	0,050%
Ostrica EU Government Bond Fund	0,050%
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	0,100%
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	0,100%
Ostrica Inflation Investments Fund	0,100%
Ostrica Global High Yield Bond Fund	0,125%
Ostrica Emerging Market Debt Fund	0,125%
Ostrica Guts & Quants Fund*	0,125%

** Fonds gestart per 15 mei 2019*

13.3.1 Maximale overige kosten

De Overige kosten hangen samen met het vermogen in de Subfondsen en met het aantal transacties per Subfonds en zijn derhalve moeilijk nominaal te kwantificeren op jaarbasis.

13.4 *Kostenvergelijking prospectus*

Hieronder wordt een vergelijking gemaakt van de kosten zoals vermeld in het prospectus, en voor vergelijkingsdoeleinden berekend over dezelfde Subfondsvermogens als de daadwerkelijk in rekening gebrachte kosten zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds.

Kostenvergelijking	Jaarrekening	Berekening vanuit prospectus	% afwijking
Beheervergoedingen	2.512.091	2.512.091	0%
Performance fees	1.761.824	1.761.824	0%
Overige kosten	900.474	4.415.243 maximaal	-80%

13.5 Honorarium van de accountant

De honoraria dienen te worden gesplitst in de volgende categorieën:

- controle jaarrekening: 2019 EUR 30.700 exclusief omzetbelasting (2018: EUR 21.900); en
- onderzoek beleggingsrestricties conform artikelen 130 tot en met 143 Bgfo: 2019 EUR 10.800 exclusief omzetbelasting (2018: EUR 10.000).

Het honorarium van de jaarrekening controle wordt via de vergoeding aan de Administrateur verrekend.

14 Overige toelichtingen

14.1 *Lopende Kosten Ratio*

Alle kosten die toebedeeld kunnen worden aan een (specifiek) Subfonds worden aan het betreffende Subfonds onttrokken. De lopende kostenratio's staan vermeld in de toelichting bij de Subfondsen.

14.2 *Uitbesteding van taken*

De Beheerder heeft administratieve taken uitbesteed aan de administrateur: CACEIS Amsterdam (de "Administrateur"). Met de Administrateur is een overeenkomst van uitbesteding en dienstverlening gesloten, die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen. De Beheerder heeft het voeren van de beleggings- en financiële administratie van het Fonds, het voeren van de Participanten-administratie en de berekening van de dagelijkse netto-vermogenswaarde van de Subfondsen uitbesteed aan de Administrateur. De Bewaarder heeft toezichts- en administratieve taken, waaronder de controle van de beleggingsrestricties van de Subfondsen uitbesteed aan de Administrateur. Hiertoe is met de Administrateur een overeenkomst van uitbesteding en dienstverlening gesloten, die, naar het oordeel van beide partijen, voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen. Voor de Administrateur is onder andere het aanleveren van gegevens voor het controleren van de naleving van de beleggingsrestricties van beleggingsinstellingen een van haar kernactiviteiten.

14.3 *Verbonden partijen*

Ostrica Global Active Investment Fund heeft een beheerovereenkomst afgesloten met Ostrica B.V. ten aanzien van het beheer en de administratie van de beleggingsinstelling. Beleggingen worden aangekocht via CACEIS Amsterdam. CACEIS Amsterdam is niet verbonden aan de Beheerder, maar wel aan de Bewaarder, CACEIS Amsterdam. In de verslagperiode heeft de Beheerder voor de Subfondsen (op rekeningen geopend door de Bewaarder) bij CACEIS Amsterdam transacties geïnitieerd uit hoofde van het beheren van het in de Subfondsen belegde vermogen. Daarnaast hebben er geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden. Er is voldaan aan de 'insider trading' regels die gelden voor de directie en het personeel van de Beheerder voor individuele effectentransacties.

Ostrica B.V. en CACEIS Amsterdam worden, als respectievelijk Beheerder en Bewaarders van het Fonds, als verbonden partijen aangemerkt. Ook de statutaire directieleden en nauwe verwanten zijn verbonden partijen. Transacties met verbonden partijen bestaan derhalve uit de beheervergoeding, de administratiekosten ten behoeve van transactiekosten en de performance fee.

14.3.1 Gelieerde partijen

Van een gelieerde partij is sprake wanneer een partij rechten kan uitoefenen waardoor invloed van betekenis kan worden uitgeoefend op het zakelijk of financieel beleid van – voor zover hier relevant – een Beheerder van een beleggingsinstelling. Er zijn geen andere rechtspersonen behalve Valore Capital Partners B.V., de 100% aandeelhouder van de Beheerder, die een belangrijke zeggenschap kan uitoefenen op het Fonds of op de Beheerder.

14.4 *Retourprovisies*

De Beheerder ontvangt geen retourprovisies of commissies van aanbieders van andere fondsen of andere dienstverleners. Mocht de Beheerder in uitzonderlijke gevallen wel afspraken hieromtrent met uitgevende instellingen en/of andere fondsaanbieders maken, dan zullen alle eventuele hieruit voortvloeiende provisies en commissies ten goede komen aan betreffende Subfondsen. Deze opbrengsten zullen dus niet ten gunste van de Beheerder komen.

15 Overig

15.1 *Stembeleid*

De Beheerder maakt in beginsel geen gebruik van de zeggenschapsrechten verbonden aan de beleggingen

van de Subfondsen, tenzij zich naar de mening van de Beheerder bijzondere omstandigheden voordoen. De Beheerder zal daarbij dan de belangen van de Participanten in acht nemen. Graag verwijzen wij u naar de site www.ostrica.nl inzake het beleid van de Beheerder op het gebied van het stemrecht.

15.2 *Over de Bewaarder*

CACEIS Amsterdam treedt op als Bewaarder. CACEIS Amsterdam is statutair gevestigd en kantoor-houdende te Amsterdam, Nederland, en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 58845038.
De Bewaarders treedt op als Bewaarder van alle bezittingen die deel uitmaakten van de Subfondsen. De Bewaarder zal bij de uitvoering van zijn taak in het belang van de Participanten optreden. De Bewaarder kan ook als Bewaarder optreden voor andere beleggingsinstellingen en/of ICBE's.

15.3 *Personeel*

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

15.4 *Fiscale aspecten*

Het Fonds is een (open) fonds voor gemene rekening en heeft gekozen voor de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, het Fonds is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Eén van deze voorwaarden is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt.

15.4.1 Herbeleggingsreserve

Gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten worden toegevoegd aan de zogenoemde herbeleggingsreserve en hoeven mitsdien niet uitgekeerd te worden. Een gedeelte van de kosten die met het beheer van de beleggingen verband houden dienen ten laste van de herbeleggingsreserve te worden gebracht en komen derhalve niet in mindering op de voor uitdeling beschikbare winst.

15.4.2 Bronbelasting op dividend en afdrachtvermindering

Dividenden uitgekeerd op binnenlandse of buitenlandse beleggingen zullen veelal onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Het bronbelastingtarief kan mogelijk op grond van een belastingverdrag worden verlaagd. In dat geval zal het Fonds in beginsel om een teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) laten verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten.
De uiteindelijk ten laste van het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan het Fonds verrekenen met de ten aanzien van de door het Fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering).

Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van het Fonds ingehouden bronbelasting op rente zal het Fonds eveneens laten verrekenen met de ten aanzien van de door het Fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door het Fonds. Echter zolang het Fonds geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van het Fonds ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

15.4.3 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen - voor de jaarrekening over het jaar 2019 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan. Voor een update van de Corona Crisis verwijzen wij u naar het Verslag van de Beheerder.

Jaarcijfers Subfondsen

Ostrica Equities Developed Markets Fund
Ostrica Equities Emerging Markets Fund
Ostrica US Government Bond Fund
Ostrica EU Government Bond Fund
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund
Ostrica Inflation Investments Fund
Ostrica Global High Yield Bond Fund
Ostrica Emerging Market Debt Fund
Ostrica Guts & Quants Fund *(Start per 15 mei 2019)*

(Onderdeel van de toelichting op de samengestelde balans en de samengestelde winst-en-verliesrekening)

Ostrica investments

Balans per 31 december 2019 Ostrica Equities Developed Markets Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Equities Developed Markets Fund	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen			
Financiële beleggingen	**17**		
Aandelen	17.1	125.714.668	127.137.746
		125.714.668	**127.137.746**
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	1.250.505	1.080.595
		1.250.505	**1.080.595**
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	2.341.246	1.711.487
		2.341.246	**1.711.487**
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	559.984	424.694
		559.984	**424.694**
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**3.031.767**	**2.367.388**
Saldo activa min kortlopende schulden		**128.746.435**	**129.505.134**
Fondsvermogen	**19**		
Participatiekapitaal	19.1	86.342.410	115.265.424
Overige reserves	19.2	12.625.533	23.811.063
Onverdeeld resultaat	19.3	29.778.492	-9.571.353
		128.746.435	**129.505.134**
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		**16,77**	**13,67**
Netto-vermogenswaarde per participatie B *		**12,09**	**9,64**

Ostrica investments

Winst-en-verliesrekening Ostrica Equities Developed Markets Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Opbrengsten	**11**		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	4.435.020	3.818.087
Rente-inkomsten	11.2	106.147	2.595
		4.541.167	**3.820.682**
Indirecte beleggingsopbrengsten	**21**	**28.366.273**	**-10.868.747**
Gerealiseerd aandelen		7.897.689	2.370.253
Gerealiseerd opties long		-164	0
Gerealiseerd opties short		1.413.573	0
Gerealiseerd futures		-3.771.256	-1.343.115
Gerealiseerd valuta		-77.319	31.918
Ongerealiseerd aandelen		23.383.112	-12.273.002
Ongerealiseerd futures		-479.362	345.199
Overige resultaten		***10.112***	***52.831***
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		**32.917.552**	**-6.995.234**
Lasten	**13**		
Beheervergoedingen	13.1	1.374.334	1.298.568
Performance fees	13.2	1.333.395	823.724
Overige bedrijfskosten	13.3	431.331	453.827
Som der lasten		**3.139.060**	**2.576.119**
Resultaat verslagperiode		**29.778.492**	**-9.571.353**

Ostrica investments

Kasstroomoverzicht Ostrica Equities Developed Markets Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		29.778.492	-9.571.353
Aankoop van beleggingen	17	-35.187.572	-51.982.457
Verkoop van beleggingen	17	69.304.860	35.667.112
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-32.616.891	9.870.831
		31.278.889	**-16.015.867**
Mutaties kortlopende activa en passiva			
(Toename) / afname vorderingen		-169.910	-240.150
Toename / (afname) kortlopende schulden		135.290	20.707
		-34.620	**-219.443**
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**31.244.269**	**-16.235.310**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	19.1	15.487.942	36.064.877
Inkoop van participaties	19.1	-44.410.956	-17.608.760
Uitgekeerde dividenden	19.2	-1.614.177	-1.094.555
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**-30.537.191**	**17.361.562**
Netto kasstroom verslagperiode		**707.078**	**1.126.252**
Valutaresultaat		-77.319	31.918
Mutatie geldmiddelen		**629.759**	**1.158.170**
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		**1.711.487**	**553.317**
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	**2.341.246**	**1.711.487**

Ostrica investments

Toelichting op de balans van Ostrica Equities Developed Markets Fund per 31 december 2019 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

16 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van het Fonds.

17 Beleggingen

17.1 *Financiële beleggingen - aandelen*

Het verloop van de beleggingen in aandelen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelen	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**127.137.746**	**120.725.150**
Aankopen	34.628.654	51.982.457
Verkopen	-67.332.533	-35.667.112
Gerealiseerde waardeveranderingen	7.897.689	2.370.253
Ongealiseerde waardeveranderingen	23.383.112	-12.273.002
Stand ultimo verslagperiode	**125.714.668**	**127.137.746**

17.2 *Financiële beleggingen - aandelenfondsen*

Het verloop van de beleggingen in aandelen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelenfondsen	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**0**	**0**
Aankopen	0	0
Verkopen	0	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**0**	**0**

17.3 *Valutaverdeling*

Valutaverdeling portefeuille	31-12-2019	31-12-2018
AUD	1%	2%
CAD	1%	3%
CHF	4%	3%
EUR	12%	13%
GBP	6%	6%
HKD	1%	2%
JPY	9%	8%
NOK	1%	1%
SEK	1%	1%
USD	64%	61%
	100%	**100%**

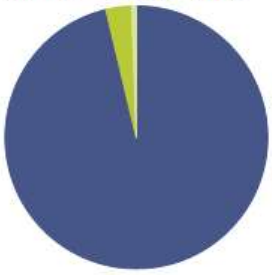
De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

18 Samenstelling financiële activa

Ostrica Equities Developed Markets A

Asset Allocation

Portfolio Date: 12/31/2019



	%
Stock	96.3
Cash	3.2
Other	0.6
Total	**100.0**

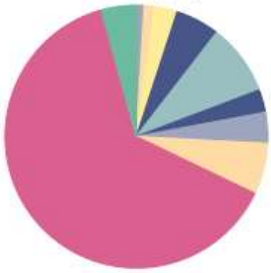
Top 10 Holdings

Portfolio Date: 12/31/2019

	Portfolio Weighting %
Alphabet Inc A	2.11
Mastercard Inc A	1.68
Amazon.com Inc	1.60
AT&T Inc	1.56
Bank of America Corp	1.31
Facebook Inc A	1.23
Procter & Gamble Co	1.19
Johnson & Johnson	1.17
UnitedHealth Group Inc	1.14
Wells Fargo & Co	1.10

Equity Country Exposure (Top 10)

Portfolio Date: 12/31/2019



	%
Australia	1.0
Canada	1.2
France	2.8
Germany	5.4
Japan	8.8
Netherlands	1.9
Sweden	0.9
Switzerland	3.8
United Kingdom	6.3
United States	63.6
Other	4.3
Total	**100.0**

Equity Sectors

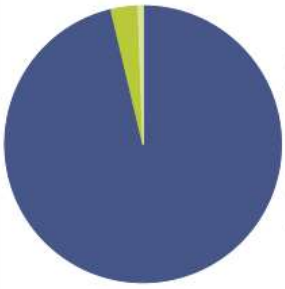
Portfolio Date: 12/31/2019

	%
Basic Materials	3.5
Consumer Cyclical	8.2
Financial Services	15.1
Real Estate	2.2
Consumer Defensive	8.4
Healthcare	20.0
Utilities	3.0
Communication Services	11.6
Energy	3.2
Industrials	9.8
Technology	15.2
Total	**100.0**

Ostrica Equities Developed Markets B

Asset Allocation

Portfolio Date: 12/31/2019



	%
Stock	96.3
Cash	3.2
Other	0.6
Total	**100.0**

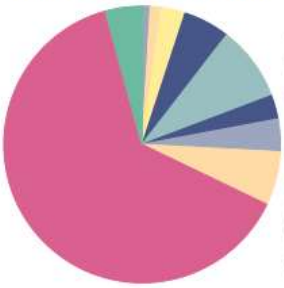
Top 10 Holdings

Portfolio Date: 12/31/2019

	Portfolio Weighting %
Alphabet Inc A	2.11
Mastercard Inc A	1.68
Amazon.com Inc	1.60
AT&T Inc	1.56
Bank of America Corp	1.31
Facebook Inc A	1.23
Procter & Gamble Co	1.19
Johnson & Johnson	1.17
UnitedHealth Group Inc	1.14
Wells Fargo & Co	1.10

Equity Country Exposure (Top 10)

Portfolio Date: 12/31/2019



	%
Australia	1.0
Canada	1.2
France	2.8
Germany	5.4
Japan	8.8
Netherlands	1.9
Sweden	0.9
Switzerland	3.8
United Kingdom	6.3
United States	63.6
Other	4.3
Total	**100.0**

Equity Sectors

Portfolio Date: 12/31/2019

	%
Basic Materials	3.5
Consumer Cyclical	8.2
Financial Services	15.1
Real Estate	2.2
Consumer Defensive	8.4
Healthcare	20.0
Utilities	3.0
Communication Services	11.6
Energy	3.2
Industrials	9.8
Technology	15.2
Total	**100.0**

19 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

19.1 *Participatiekapitaal*

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)	31/12/2018 #	31/12/2018 (€)
Stand primo verslagperiode	**9.538.823**	**115.265.424**	**8.284.417**	**96.809.307**
Geplaatst	975.454	15.487.942	2.448.465	36.064.877
Ingekocht	-2.837.500	-44.410.956	-1.194.058	-17.608.760
Stand ultimo verslagperiode	**7.676.778**	**86.342.410**	**9.538.823**	**115.265.424**

Verloopoverzicht shareclass A	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)	31/12/2018 #	31/12/2018 (€)
Stand primo verslagperiode	**9.312.769**	**112.991.031**	**8.044.917**	**94.400.930**
Geplaatst	975.454	15.487.942	2.442.711	36.004.826
Ingekocht	-2.617.200	-42.017.431	-1.174.858	-17.414.725
Stand ultimo verslagperiode	**7.671.024**	**86.461.542**	**9.312.769**	**112.991.031**

Verloopoverzicht shareclass B	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)	31/12/2018 #	31/12/2018 (€)
Stand primo verslagperiode	**226.054**	**2.274.393**	**239.500**	**2.408.377**
Geplaatst	0	0	5.754	60.051
Ingekocht	-220.300	-2.393.525	-19.200	-194.035
Stand ultimo verslagperiode	**5.754**	**-119.132**	**226.054**	**2.274.393**

19.2 *Overige reserves*

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**23.811.063**	**19.621.480**
Toevoeging resultaatbestemming	-9.571.353	5.284.138
Dividend	-1.614.177	-1.094.555
Stand ultimo verslagperiode	**12.625.533**	**23.811.063**

19.3 *Onverdeeld resultaat*

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Onverdeeld resultaat	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**-9.571.353**	**5.284.138**
Onttrekking resultaatbestemming	9.571.353	-5.284.138
Resultaat lopend boekjaar	29.778.492	-9.571.353
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**29.778.492**	**-9.571.353**

20 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

20.1 *Futures*

Per 31 december 2019 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Valuta (USD/EUR)	EUR	Maart 2020	275	34.375.000	345.606
Totaal			**275**	**34.375.000**	**345.606**

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	EUR	Maart 2020	124	11.913.297	-19.051
Index futures	EUR	Maart 2020	214	30.821.762	-429.119
Index futures	EUR	Maart 2020	75	11.703.998	-311.095
Index futures	EUR	Maart 2020	11	3.642.788	-49.713
Index futures	EUR	Maart 2020	200	7.458.000	-15.990
Totaal			**624**	**65.539.844**	**-824.967**

20.2 *Securities Lending*

Per 31-12-2019 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €10.925.658. De verkregen zekerheid bedraagt €11.471.941 inclusief 5% opslag.

21 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	11.808.741	-3.911.052	7.897.689
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	28.398.176	-5.015.064	23.383.112
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties long	0	-164	-164
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties short	1.638.405	-224.832	1.413.573
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.149.630	-4.920.886	-3.771.256
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	345.606	-824.968	-479.362
Valutaresultaat op liquide middelen	392.136	-469.455	-77.319
Totaal	**43.732.694**	**-15.366.421**	**28.366.273**

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

22 Lopende Kosten Ratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een kostenratio die als volgt

wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 257.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	31-12-2019	31-12-2018
Totale kosten voor performance fee	1.805.665	1.752.395
Gemiddelde NAV	137.169.560	128.578.139
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,32%**	**1,36%**
Performance fee	1.333.395	823.724
Lopende kostenratio na performance fee	**2,29%**	**2,00%**

23 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 251.556.

24 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: [(**Totaal 1** - **Totaal 2**) / **X**]. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	31-12-2019	31-12-2018
Aankopen	35.187.572	51.982.457
Verkopen	69.304.860	35.667.112
Totaal 1	**104.492.432**	**87.649.569**
Toetredingen	15.487.942	36.064.877
Uittredingen	44.410.956	17.608.760
Totaal 2	**59.898.898**	**53.673.637**
Totaal 1 - Totaal 2	**44.593.534**	**33.975.932**
Gemiddelde NAV	137.169.560	128.578.139
Portfolio turnover rate	**0,33**	**0,26**

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Ostrica investments

Balans per 31 december 2019 Ostrica Equities Emerging Markets Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Equities Emerging Markets Fund	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen			
Financiële beleggingen	**26**		
Aandelen	26.1	29.060.826	16.789.916
Aandelenfondsen	26.2	0	2.752.360
Obligaties		357.090	1.479.551
		29.417.916	**21.021.827**
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	289.348	71.488
		289.348	**71.488**
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	1.267.688	4.614.935
		1.267.688	**4.614.935**
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	107.339	28.856
		107.339	**28.856**
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**1.449.697**	**4.657.567**
Saldo activa min kortlopende schulden		**30.867.613**	**25.679.394**
Fondsvermogen	**28**		
Participatiekapitaal	28.1	22.181.349	20.956.820
Overige reserves	28.2	4.581.317	8.399.383
Onverdeeld resultaat	28.3	4.104.947	-3.676.809
		30.867.613	**25.679.394**
Netto-vermogenswaarde per participatie *		**14,24**	**12,37**

** Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december.*

Ostrica investments

Winst-en-verliesrekening Ostrica Equities Emerging Markets Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Opbrengsten	**11**		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	1.182.374	649.666
Rente-inkomsten	11.2	17.173	15.243
		1.199.547	**664.909**
Indirecte beleggingsopbrengsten	**30**	**3.305.865**	**-3.959.414**
Gerealiseerd aandelen		-298.168	-14.693
Gerealiseerd aandelenfondsen		142.667	519.029
Gerealiseerd opties long		-20.916	0
Gerealiseerd opties short		267.216	0
Gerealiseerd obligaties		46.965	28.416
Gerealiseerd futures		-140.062	160.745
Gerealiseerd valuta		-12.992	31.629
Ongerealiseerd aandelen		3.193.488	-3.217.441
Ongerealiseerd aandelenfondsen		14.635	-1.613.671
Ongerealiseerd obligaties		-17.556	13.967
Ongerealiseerd futures		130.588	132.605
Overige resultaten		***1.551***	***10.598***
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		**4.506.963**	**-3.283.907**
Lasten	**13**		
Beheervergoedingen	13.1	265.917	285.012
Performance fees	13.2	51.443	2.821
Overige bedrijfskosten	13.3	84.656	105.069
Som der lasten		**402.016**	**392.902**
Resultaat verslagperiode		**4.104.947**	**-3.676.809**

Ostrica investments

Kasstroomoverzicht Ostrica Equities Emerging Markets Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		4.104.947	-3.676.809
Aankoop van beleggingen	26	-17.342.184	-10.029.801
Verkoop van beleggingen	26	12.274.426	13.685.403
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-3.313.842	4.252.764
		-4.276.653	**4.231.557**
Mutaties kortlopende activa en passiva			
(Toename) / afname vorderingen		-217.860	-14.712
Toename / (afname) kortlopende schulden		78.483	-151.249
		-139.377	**-165.961**
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**-4.416.030**	**4.065.596**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	28.1	5.105.856	5.148.799
Inkoop van participaties	28.1	-3.881.327	-5.491.112
Uitgekeerde dividenden		-141.257	0
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**1.083.272**	**-342.313**
Netto kasstroom verslagperiode		**-3.332.758**	**3.723.283**
Valutaresultaat		-14.489	31.629
Mutatie geldmiddelen		**-3.347.247**	**3.754.912**
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		**4.614.935**	**860.023**
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	**1.267.688**	**4.614.935**

Ostrica investments

Toelichting op de balans van Ostrica Equities Emerging Markets Fund per 31 december 2019 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

25 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van het Fonds.

26 Beleggingen

26.1 *Financiële beleggingen - aandelen*

Het verloop van de beleggingen in aandelen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelen	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**16.789.916**	**16.796.027**
Aankopen	15.108.090	8.083.835
Verkopen	-5.732.500	-4.857.812
Gerealiseerde waardeveranderingen	-298.168	-14.693
Ongealiseerde waardeveranderingen	3.193.488	-3.217.441
Stand ultimo verslagperiode	**29.060.826**	**16.789.916**

26.2 *Financiële beleggingen - aandelenfondsen*

Het verloop van de beleggingen in aandelenfondsen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelenfondsen	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**2.752.360**	**12.165.795**
Aankopen	0	155.816
Verkopen	-2.909.662	-8.474.609
Gerealiseerde waardeveranderingen	142.667	519.029
Ongealiseerde waardeveranderingen	14.635	-1.613.671
Stand ultimo verslagperiode	**0**	**2.752.360**

26.3 *Financiële beleggingen – obligaties*

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligaties	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**1.479.551**	**0**
Aankopen	1.489.447	1.790.150
Verkopen	-2.641.317	-352.982
Gerealiseerde waardeveranderingen	46.965	28.416
Ongealiseerde waardeveranderingen	-17.556	13.967
Stand ultimo verslagperiode	**357.090**	**1.479.551**

Ostrica investments

26.4 *Valutaverdeling*

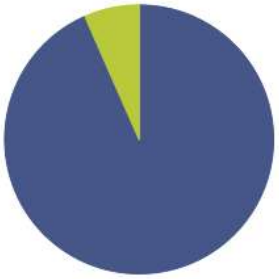
Valutaverdeling portefeuille	31-12-2019	31-12-2018
BRL	2%	4%
CZK	0%	1%
EUR	0%	8%
HKD	32%	26%
HUF	1%	2%
IDR	2%	2%
MXN	1%	2%
MYR	2%	2%
PHP	0%	1%
PLN	2%	2%
THB	3%	3%
TRY	1%	2%
USD	50%	40%
ZAR	4%	5%
	100%	**100%**

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

27 Samenstelling financiële activa

Asset Allocation

Portfolio Date: 12/31/2019



	%
Stock	93.4
Cash	5.4
Other	1.2
Total	**100.0**

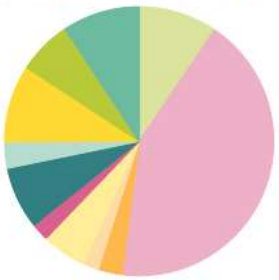
Top 10 Holdings

Portfolio Date: 12/31/2019

	Portfolio Weighting %
Samsung Electronics Co Ltd GDR	5.61
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	4.28
China Mobile Ltd	3.86
Tencent Holdings Ltd	3.69
Alibaba Group Holding Ltd ADR	3.06
Baidu Inc ADR	2.35
America Movil SAB de CV ADR	2.31
PJSC Lukoil ADR	2.01
Hon Hai Precision Industry Co Ltd GDR	1.84
CNOOC Ltd	1.68

Equity Country Exposure (Top 10)

Portfolio Date: 12/31/2019



	%
Brazil	9.5
China	42.6
India	2.9
Indonesia	1.9
Mexico	5.4
Poland	2.1
Russia	7.5
South Africa	3.1
South Korea	9.3
Taiwan	6.5
Other	9.3
Total	**100.0**

Equity Sectors

Portfolio Date: 12/31/2019

	%
Basic Materials	8.1
Consumer Cyclical	8.1
Financial Services	20.7
Real Estate	6.2
Consumer Defensive	3.9
Healthcare	1.3
Utilities	4.1
Communication Services	18.6
Energy	12.2
Industrials	3.8
Technology	13.0
Total	**100.0**

Ostrica investments

28 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

28.1 *Participatiekapitaal*

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)	31/12/2018 #	31/12/2018 (€)
Stand primo verslagperiode	**2.076.433**	**20.956.820**	**2.107.252**	**21.299.133**
Geplaatst	389.434	5.105.856	381.449	5.148.799
Ingekocht	-297.863	-3.881.327	-412.268	-5.491.112
Stand ultimo verslagperiode	**2.168.005**	**22.181.349**	**2.076.433**	**20.956.820**

28.2 *Overige reserve*

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**8.399.383**	**3.976.059**
Toevoeging resultaatbestemming	-3.676.809	4.423.324
Dividend	-141.257	0
Stand ultimo verslagperiode	**4.581.317**	**8.399.383**

28.3 *Onverdeeld resultaat*

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Onverdeeld resultaat	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**-3.676.809**	**4.423.324**
Onttrekking resultaatbestemming	3.676.809	-4.423.324
Resultaat lopend boekjaar	4.104.947	-3.676.809
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**4.104.947**	**-3.676.809**

29 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

29.1 *Futures*

Per 31 december 2019 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Valuta (USD/EUR)	EUR	Maart 2020	117	14.625.000	163.468
Index futures	EUR	Januari 2020	5	808.574	8.180
Index futures	EUR	Januari 2020	50	1.091.647	-8.489
Totaal			**172**	**16.525.220**	**163.160**

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities is verwerkt in de liquide middelen.

29.2 *Securities Lending*

Per 31-12-2019 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €396.507. De verkregen zekerheid bedraagt €413.332 inclusief 5% opslag.

30 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	428.909	-727.077	-298.168
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	4.506.718	-1.313.230	3.193.488
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelenfondsen	324.262	-181.595	142.667
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelenfondsen	124.803	-110.168	14.635
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties long	92	-21.008	-20.916
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties short	663.640	-396.424	267.216
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	47.384	-419	46.965
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	5.018	-22.574	-17.556
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	624.905	-764.967	-140.062
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	171.648	-41.060	130.588
Valutaresultaat op liquide middelen	163.494	-176.486	-12.992
Totaal	**7.060.873**	**-3.755.008**	**3.305.865**

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

31 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een kostenratio die als volgt

wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogens-waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 257.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten

Lopende Kostenratio	31-12-2019	31-12-2018
Totale kosten voor performance fee	350.573	390.081
Gemiddelde NAV	26.557.937	28.503.805
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,32%**	**1,37%**
Performance fee	51.443	2.821
Lopende kostenratio na performance fee	**1,51%**	**1,38%**

32 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 125.012.

33 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: [(**Totaal 1** - **Totaal 2**) / **X**]. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	31-12-2019	31-12-2018
Aankopen	17.342.184	10.029.801
Verkopen	12.274.426	13.685.403
Totaal 1	**29.616.610**	**23.715.204**
Toetredingen	5.105.856	5.148.799
Uittredingen	3.881.327	5.491.112
Totaal 2	**8.987.183**	**10.639.911**
Totaal 1 - Totaal 2	**20.629.427**	**13.075.293**
Gemiddelde NAV	26.557.937	28.503.805
Portfolio turnover rate	**0,78**	**0,46**

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Ostrica investments

Balans per 31 december 2019 Ostrica US Government Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica US Government Bond Fund	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	**35**		
Financiële beleggingen			
Obligaties	35.1	21.558.971	18.250.844
		21.558.971	**18.250.844**
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	144.841	103.827
		144.841	**103.827**
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	617.501	1.972.473
		617.501	**1.972.473**
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	21.857	24.500
		21.857	**24.500**
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**740.485**	**2.051.800**
Saldo activa min kortlopende schulden		**22.299.456**	**20.302.644**
Fondsvermogen	**37**		
Participatiekapitaal	37.1	20.707.682	19.253.894
Overige reserves	37.2	1.048.750	1.864.505
Onverdeeld resultaat	37.3	543.024	-815.755
		22.299.456	**20.302.644**
Netto-vermogenswaarde per participatie *		**11,97**	**11,64**

** Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december.*

Ostrica investments

Winst-en-verliesrekening Ostrica US Government Bond Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Opbrengsten	**11**		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat		3.799	0
Rente-inkomsten	11.2	467.284	675.247
		471.083	**675.247**
Indirecte beleggingsopbrengsten	**39**	**313.384**	**-1.180.343**
Gerealiseerd opties short		55.783	0
Gerealiseerd obligaties		-28.327	-924.165
Gerealiseerd futures		-917.544	-1.931.071
Gerealiseerd valuta		-4.535	-48.292
Ongerealiseerd obligaties		1.094.499	1.910.705
Ongerealiseerd futures		113.508	-187.520
Overige resultaten		***1.175***	***22.883***
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		**785.642**	**-482.213**
Lasten	**13**		
Beheervergoedingen	13.1	153.677	220.740
Performance fees	13.2	24.328	0
Overige bedrijfskosten	13.3	64.613	112.802
Som der lasten		**242.618**	**333.542**
Resultaat verslagperiode		**543.024**	**-815.755**

Ostrica investments

Kasstroomoverzicht Ostrica US Government Bond Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		543.024	-815.755
Aankoop van beleggingen	35	-3.876.477	-4.402.741
Verkoop van beleggingen	35	1.690.305	16.433.601
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-1.117.420	-938.248
		-2.760.568	**10.276.857**
Mutaties kortlopende activa en passiva			
(Toename) / afname vorderingen		-41.014	73.489
Toename / (afname) kortlopende schulden		-2.643	-7.335
		-43.657	**66.154**
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**-2.804.225**	**10.343.011**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	37.1	4.315.580	6.298.185
Inkoop van participaties	37.1	-2.861.792	-16.648.858
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**1.453.788**	**-10.350.673**
Netto kasstroom verslagperiode		**-1.350.437**	**-7.662**
Valutaresultaat		-4.535	-48.292
Mutatie geldmiddelen		**-1.354.972**	**-55.954**
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		**1.972.473**	**2.028.427**
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	**617.501**	**1.972.473**

Ostrica investments

Toelichting op de balans van Ostrica US Government Bond Fund per 31 december 2019 en de winst- en-verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 1 december 2019

34 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van het Fonds.

35 Beleggingen

35.1 *Financiële beleggingen - obligaties*

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligaties	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**18.250.844**	**29.295.164**
Aankopen	3.843.118	4.402.741
Verkopen	-1.601.163	-16.433.601
Gerealiseerde waardeveranderingen	-28.327	-924.165
Ongealiseerde waardeveranderingen	1.094.499	1.910.705
Stand ultimo verslagperiode	**21.558.971**	**18.250.844**

35.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2019	2018
AAA	97%	0%
AA	3%	100%
	100%	**100%**

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

35.1.2 Modified Duration

	31-12-2019	31-12-2018
Rendement	3,08%	6,41%
Yield to Maturity	1,56%	2,34%
Modified Duration	4.15 jaar	4.94 jaar

Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg)

35.2 *Valutaverdeling*

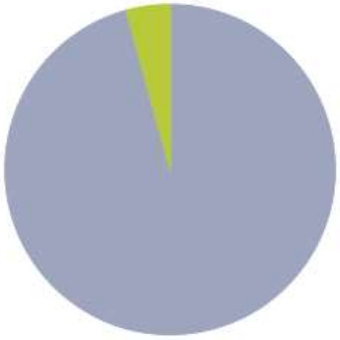
Valutaverdeling portefeuille	31-12-2019	31-12-2018
USD	100%	100%
	100%	**100%**

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

36 Samenstelling financiële activa

Asset Allocation

Portfolio Date: 12/31/2019



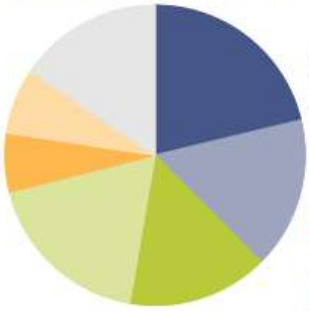
	%
Bond	95.7
Cash	4.3
Total	**100.0**

Top 10 Holdings

	Portfolio Weighting %
United States Treasury Bonds 5%	6.82
United States Treasury Notes 2%	5.42
United States Treasury Notes 1.88%	4.85
United States Treasury Notes 2%	4.46
United States Treasury Notes 2.25%	4.35
United States Treasury Bonds 5.25%	4.16
United States Treasury Notes 2.12%	4.06
United States Treasury Notes 1.5%	4.00
United States Treasury Notes 2%	3.83
United States Treasury Bonds 6.25%	3.39

Maturity Allocation

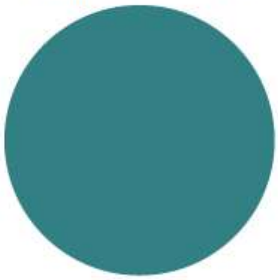
Portfolio Date: 12/31/2019



	%
1-3 Yr	21.2
3-5 Yr	16.3
5-7 Yr	15.2
7-10 Yr	18.3
10-15 Yr	6.3
15-20 Yr	7.1
20-30 Yr	0.0
30+ Yr	0.0
Other	15.5
Total	**100.0**

Region Allocation

Portfolio Date: 12/31/2019



	%
North America	100.0
Total	**100.0**

37 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

37.1 *Participatiekapitaal*

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)	31/12/2018 #	31/12/2018 (€)
Stand primo verslagperiode	**1.744.238**	**19.253.894**	**2.646.231**	**29.604.567**
Geplaatst	359.271	4.315.580	543.138	6.298.185
Ingekocht	-240.721	-2.861.792	-1.445.131	-16.648.858
Stand ultimo verslagperiode	**1.862.787**	**20.707.682**	**1.744.238**	**19.253.894**

37.2 *Overige reserves*

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**1.864.505**	**2.253.113**
Toevoeging resultaatbestemming	-815.755	-388.608
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**1.048.750**	**1.864.505**

37.3 *Onverdeeld resultaat*

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Onverdeeld resultaat	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**-815.755**	**-388.608**
Onttrekking resultaatbestemming	815.755	388.608
Resultaat lopend boekjaar	543.024	-815.755
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**543.024**	**-815.755**

38 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

38.1 *Futures*

Per 31 december 2019 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Valuta (USD/EUR)	EUR	Maart 2020	171	21.375.000	222.611
Valuta (USD/EUR)	EUR	Juni 2020	5	625.000	7.723
Totaal			**176**	**22.000.000**	**230.333**

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2020	10	1.057.407	4.694
Rente futures	EUR	Maart 2020	6	686.932	4.430
Totaal			**16**	**1.744.339**	**9.124**

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities is verwerkt in de liquide middelen.

38.2 *Securities Lending*

Per 31-12-2019 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €1.299.315. De verkregen zekerheid bedraagt €1.364.281 inclusief 5% opslag.

39 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties short	67.662	-11.879	55.783
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	37.043	-65.370	-28.327
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	1.109.536	-15.037	1.094.499
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	70.619	-988.163	-917.544
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	239.457	-125.949	113.508
Valutaresultaat op liquide middelen	34.291	-38.826	-4.535
Totaal	**1.558.608**	**-1.245.224**	**313.384**

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

40 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 257.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten

Lopende Kostenratio	31-12-2019	31-12-2018
Totale kosten voor performance fee	218.290	328.922
Gemiddelde NAV	20.487.474	29.513.087
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,07%**	**1,11%**
Performance fee	24.328	0
Lopende kostenratio na performance fee	**1,18%**	**1,11%**

41 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 12.792.

42 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: [(**Totaal 1** - **Totaal 2**) / **X**]. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	31-12-2019	31-12-2018
Aankopen	3.876.477	4.402.741
Verkopen	1.690.305	16.433.601
Totaal 1	**5.566.782**	**20.836.342**
Toetredingen	4.315.580	6.298.185
Uittredingen	2.861.792	16.648.858
Totaal 2	**7.177.372**	**22.947.043**
Totaal 1 - Totaal 2	**-1.610.590**	**-2.110.701**
Gemiddelde NAV	20.487.474	29.513.087
Portfolio turnover rate	**Nihil***	**Nihil***

** De portfolio turnover rate is nihil ten gevolge van de omvang van de in- en uitstroom gedurende de verslagperiode.*

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Ostrica investments

Balans per 31 december 2019 Ostrica EU Government Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica EU Government Bond Fund	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen			
Financiële beleggingen	**44**		
Obligaties	44.1	15.464.857	14.253.274
		15.464.857	**14.253.274**
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	174.512	691.201
		174.512	**691.201**
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	273.720	557.657
		273.720	**557.657**
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	20.635	59.632
		20.635	**59.632**
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**427.597**	**1.189.226**
Saldo activa min kortlopende schulden		**15.892.454**	**15.442.500**
Fondsvermogen	**46**		
Participatiekapitaal	46.1	14.776.220	14.756.619
Overige reserves	46.2	374.880	757.893
Onverdeeld resultaat	46.3	741.354	-72.012
		15.892.454	**15.442.500**
Netto-vermogenswaarde per participatie *		**10,64**	**10,34**

** Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december.*

Ostrica investments

Winst-en-verliesrekening Ostrica EU Government Bond Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Opbrengsten	**11**		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat		50.850	0
Rente-inkomsten	11.2	314.869	425.140
		365.719	**425.140**
Indirecte beleggingsopbrengsten	**47**	**610.798**	**-320.566**
Gerealiseerd obligaties		-170.037	-249.052
Gerealiseerd futures		-3.946	15.288
Gerealiseerd valuta		261	-1.858
Ongerealiseerd obligaties		634.730	-84.944
Ongerealiseerd futures		149.790	0
Overige resultaten		***1.038***	***9.075***
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		**977.555**	**113.649**
Lasten	**13**		
Beheervergoedingen	13.1	113.966	124.436
Performance fees	13.2	71.323	0
Overige bedrijfskosten	13.3	50.912	61.225
Som der lasten		**236.201**	**185.661**
Resultaat verslagperiode		**741.354**	**-72.012**

Ostrica investments

Kasstroomoverzicht Ostrica EU Government Bond Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		741.354	-72.012
Aankoop van beleggingen	44	-11.079.956	-5.659.129
Verkoop van beleggingen	44	10.333.066	6.388.369
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-464.954	335.854
		-470.490	**993.082**
Mutaties kortlopende activa en passiva			
(Toename) / afname vorderingen		516.689	-462.763
Toename / (afname) kortlopende schulden		-38.997	41.154
		477.692	**-421.609**
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**7.202**	**571.473**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	46.1	2.034.237	3.299.173
Inkoop van participaties	46.1	-2.014.636	-6.046.753
Uitgekeerde dividenden	46.2	-311.001	-305.288
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**-291.400**	**-3.052.868**
Netto kasstroom verslagperiode		**-284.198**	**-2.481.395**
Valutaresultaat		261	-1.858
Mutatie geldmiddelen		**-283.937**	**-2.483.253**
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		**557.657**	**3.040.910**
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	**273.720**	**557.657**

Ostrica investments

Toelichting op de balans van Ostrica EU Government Bond Fund per 31 december 2019 en de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

43 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van het Fonds.

44 Beleggingen

44.1 *Financiële beleggingen - obligaties*

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligaties	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**14.253.274**	**15.316.510**
Aankopen	11.079.956	5.659.129
Verkopen	-10.333.066	-6.388.369
Gerealiseerde waardeveranderingen	-170.037	-249.052
Ongealiseerde waardeveranderingen	634.730	-84.944
Stand ultimo verslagperiode	**15.464.857**	**14.253.274**

44.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2019	2018
AAA	3%	10%
AA	7%	18%
A	22%	5%
BBB	24%	40%
BB	8%	17%
B	2%	5%
NR	34%	5%
	100%	**100%**

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2019 respectievelijk 31 december 2018 (bron: Bloomberg).

44.1.2 Modified Duration

	31-12-2019	31-12-2018
Rendement	1,74%	0,68%
Yield to Maturity	0,38%	0,43%
Modified Duration	-2.01 jaar	3.44 jaar

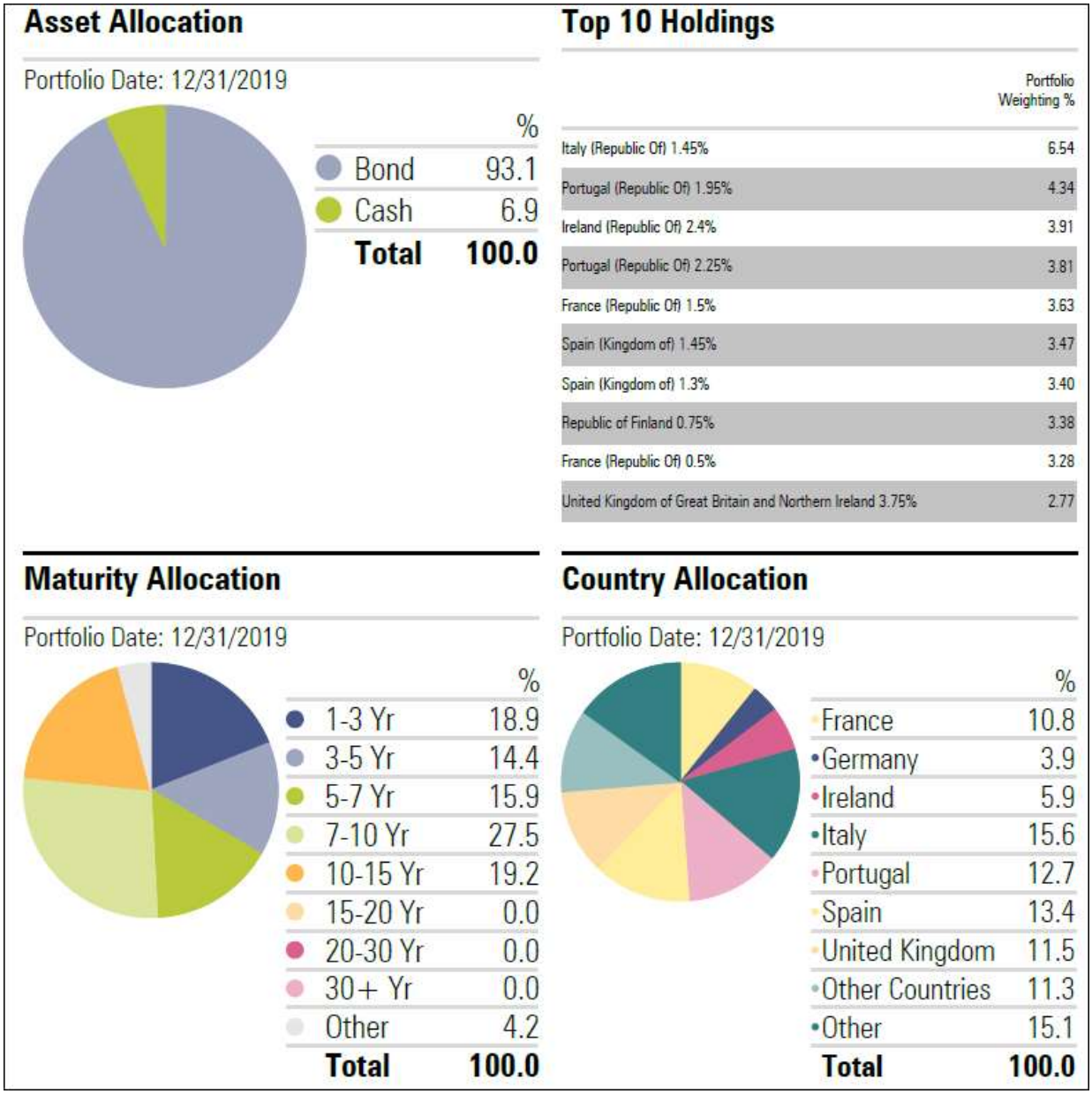
Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

44.1.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31-12-2019	31-12-2018
EUR	85%	93%
GBP	11%	3%
NOK	3%	4%
USD	1%	0%
	100%	**100%**

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

45 Samenstelling financiële activa



46 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

46.1 *Participatiekapitaal*

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)	31/12/2018 #	31/12/2018 (€)
Stand primo verslagperiode	**1.492.980**	**14.756.619**	**1.750.711**	**17.504.199**
Geplaatst	192.820	2.034.237	318.614	3.299.173
Ingekocht	-191.866	-2.014.636	-576.345	-6.046.753
Stand ultimo verslagperiode	**1.493.934**	**14.776.220**	**1.492.980**	**14.756.619**

46.2 *Overige reserves*

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**757.893**	**1.204.687**
Toevoeging resultaatbestemming	-72.012	-141.506
Dividend	-311.001	-305.288
Stand ultimo verslagperiode	**374.880**	**757.893**

46.3 *Onverdeeld resultaat*

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Onverdeeld resultaat	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**-72.012**	**-141.506**
Onttrekking resultaatbestemming	72.012	141.506
Resultaat lopend boekjaar	741.354	-72.012
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**741.354**	**-72.012**

47 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	191.490	-361.527	-170.037
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	739.178	-104.448	634.730
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	229.214	-233.160	-3.946
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	149.790	0	149.790
Valutaresultaat op liquide middelen	11.231	-10.970	261
Totaal	**1.320.903**	**-710.105**	**610.798**

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

48 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

48.1 *Futures*

Per 31 december 2019 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2020	167	22.316.210	122.260
Rente futures	EUR	Maart 2020	13	2.216.370	27.530
Totaal			**180**	**24.532.580**	**149.790**

48.2 *Securities Lending*

Per 31-12-2019 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €717.476. De verkregen zekerheid bedraagt €753.350 inclusief 5% opslag.

49 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 257.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	31-12-2019	31-12-2018
Totale kosten voor performance fee	160.879	181.891
Gemiddelde NAV	15.192.275	16.581.230
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,06%**	**1,10%**
Performance fee	71.323	0
Lopende kostenratio na performance fee	**1,53%**	**1,10%**

50 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 15.912.

51 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.
De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: [(**Totaal 1** - **Totaal 2**) / **X**]. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	31-12-2019	31-12-2018
Aankopen	11.079.956	5.659.129
Verkopen	10.333.066	6.388.369
Totaal 1	**21.413.022**	**12.047.498**
Toetredingen	2.034.237	3.299.173
Uittredingen	2.014.636	6.046.753
Totaal 2	**4.048.873**	**9.345.926**
Totaal 1 - Totaal 2	**17.364.149**	**2.701.572**
Gemiddelde NAV	15.192.275	16.581.230
Portfolio turnover rate	**1,14**	**0,16**

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Ostrica investments

Balans per 31 december 2019 Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	**53**		
Financiële beleggingen			
Obligaties	53.2	17.141.922	16.475.836
		17.141.922	**16.475.836**
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	207.332	572.477
		207.332	**572.477**
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	528.437	0
		528.437	**0**
Kortlopende schulden			
Schulden aan financiele instellingen	7.1	0	248.836
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	27.751	126.215
		27.751	**375.051**
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**708.018**	**197.426**
Saldo activa min kortlopende schulden		**17.849.940**	**16.673.262**
Fondsvermogen	**55**		
Participatiekapitaal	55.1	17.585.263	16.858.632
Overige reserves	55.2	-923.651	502.213
Onverdeeld resultaat	55.3	1.188.328	-687.583
		17.849.940	**16.673.262**
Netto-vermogenswaarde per participatie *		**10,45**	**10,18**

** Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december.*

Ostrica investments

Winst-en-verliesrekening Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Opbrengsten	**11**		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	48.553	33.370
Rente-inkomsten	11.2	690.541	858.686
		739.094	**892.056**
Indirecte beleggingsopbrengsten	**57**	**690.950**	**-1.349.173**
Gerealiseerd opties short		40.225	0
Gerealiseerd obligaties		-769.220	-523.850
Gerealiseerd obligatiefondsen		0	-483.452
Gerealiseerd futures		-582.448	-1.187.196
Gerealiseerd valuta		-12.177	-14.927
Ongerealiseerd obligaties		1.944.286	678.809
Ongerealiseerd obligatiefondsen		0	335.243
Ongerealiseerd futures		70.284	-153.800
Overige resultaten		***1.324***	***9.101***
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		**1.431.368**	**-448.016**
Lasten	**13**		
Beheervergoedingen	13.1	124.701	155.188
Performance fees	13.2	62.988	0
Overige bedrijfskosten	13.3	55.351	84.379
Som der lasten		**243.040**	**239.567**
Resultaat verslagperiode		**1.188.328**	**-687.583**

Ostrica investments

Kasstroomoverzicht Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		1.188.328	-687.583
Aankoop van beleggingen	53	-14.233.965	-3.482.846
Verkoop van beleggingen	53	14.783.170	9.973.279
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-1.203.114	8.177
		534.419	**5.811.027**
Mutaties kortlopende activa en passiva			
(Toename) / afname vorderingen		365.145	-353.580
Toename / (afname) kortlopende schulden		-98.464	102.008
		266.681	**-251.572**
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**801.100**	**5.559.455**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	55.1	3.132.446	1.958.346
Inkoop van participaties	55.1	-2.405.815	-7.809.015
Uitgekeerde dividenden	55.2	-738.281	-738.257
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**-11.650**	**-6.588.926**
Netto kasstroom verslagperiode		**789.450**	**-1.029.471**
Valutaresultaat		-12.177	-14.927
Mutatie geldmiddelen		**777.273**	**-1.044.398**
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		**-248.836**	**795.562**
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	**528.437**	**-248.836**

Ostrica investments

Toelichting op de balans van Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund per 31 december 2019 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

52 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van het Fonds.

53 Beleggingen

53.1 *Financiële beleggingen - obligaties*

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligaties	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**16.475.836**	**19.577.089**
Aankopen	14.210.509	3.425.496
Verkopen	-14.719.489	-6.681.708
Gerealiseerde waardeveranderingen	-769.220	-523.850
Ongealiseerde waardeveranderingen	1.944.286	678.809
Stand ultimo verslagperiode	**17.141.922**	**16.475.836**

53.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2019	2018
AA	1%	9%
A	16%	25%
BBB	72%	57%
BB	6%	2%
B	2%	0%
NR	3%	7%
	100%	**100%**

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

53.1.2 Modified Duration

	31-12-2019	31-12-2018
Rendement	4,36%	2,66%
Yield to Maturity	1,86%	3,62%
Modified Duration	2.87 jaar	2.44 jaar

Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

Ostrica investments

53.2 *Financiële beleggingen - obligatiefondsen*

Het verloop van de beleggingen in obligatiefondsen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligatiefondsen	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**0**	**3.382.430**
Aankopen	0	57.350
Verkopen	0	-3.291.571
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	-483.452
Ongealiseerde waardeveranderingen	0	335.243
Stand ultimo verslagperiode	**0**	**0**

53.3 *Valutaverdeling*

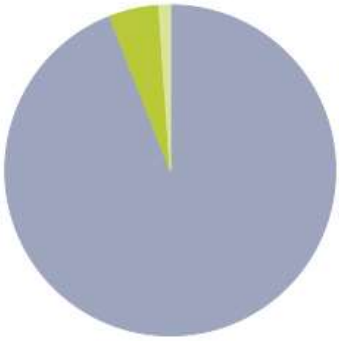
Valutaverdeling portefeuille	31-12-2019	31-12-2018
AUD	2%	3%
CAD	1%	1%
EUR	14%	0%
GBP	1%	1%
NZD	1%	2%
USD	81%	93%
	100%	**100%**

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

54 Samenstelling financiële activa

Asset Allocation

Portfolio Date: 12/31/2019



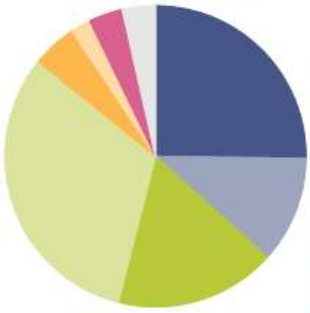
	%
Bond	94.0
Cash	4.9
Other	1.1
Total	**100.0**

Top 10 Holdings

	Portfolio Weighting %
GE Capital European Funding Unlimited Company 4.62%	1.80
Fairfax Financial Holdings Limited 2.75%	1.55
Walgreens Boots Alliance, Inc. 2.12%	1.46
Celanese US Holdings Llc 1.25%	1.44
Jefferies Financial Group Inc 5.5%	1.38
Mississippi Power Company 4.25%	1.36
Fresenius Medical Care US Finance II Inc. 5.88%	1.35
PVH Corporation 7.78%	1.33
Broadcom Corporation/Broadcom Cayman Finance Ltd 3.88%	1.32
Motorola Solutions Inc 3.5%	1.31

Maturity Allocation

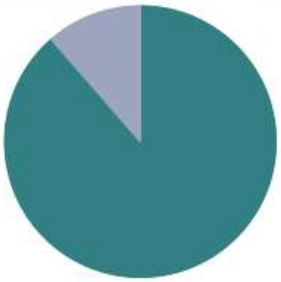
Portfolio Date: 12/31/2019



	%
1-3 Yr	25.2
3-5 Yr	11.5
5-7 Yr	17.3
7-10 Yr	31.9
10-15 Yr	4.8
15-20 Yr	2.2
20-30 Yr	3.6
30+ Yr	0.0
Other	3.6
Total	**100.0**

Region Allocation

Portfolio Date: 12/31/2019



	%
North America	88.6
Other	11.4
Total	**100.0**

55 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

55.1 *Participatiekapitaal*

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)	31/12/2018 #	31/12/2018 (€)
Stand primo verslagperiode	**1.638.475**	**16.858.632**	**2.199.296**	**22.709.301**
Geplaatst	302.032	3.132.446	186.470	1.958.346
Ingekocht	-232.070	-2.405.815	-747.291	-7.809.015
Stand ultimo verslagperiode	**1.708.437**	**17.585.263**	**1.638.475**	**16.858.632**

55.2 *Overige reserves*

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**502.213**	**879.057**
Toevoeging resultaatbestemming	-687.583	361.413
Dividend	-738.281	-738.257
Stand ultimo verslagperiode	**-923.651**	**502.213**

55.3 *Onverdeeld resultaat*

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Onverdeeld resultaat	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**-687.583**	**361.413**
Onttrekking resultaatbestemming	687.583	-361.413
Resultaat lopend boekjaar	1.188.328	-687.583
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**1.188.328**	**-687.583**

56 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

56.1 *Futures*

Per 31 december 2019 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Valuta (USD/EUR)	EUR	Maart 2020	104	13.000.000	138.076
Totaal			**104**	**13.000.000**	**138.076**

Long posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2020	22	4.226.620	4.903
Rente futures	EUR	Maart 2020	33	3.489.444	15.427
Rente futures	EUR	Maart 2020	9	1.030.398	10.280
Rente futures	EUR	Maart 2020	30	3.357.150	2.100
Totaal			**94**	**12.103.612**	**32.711**

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities is verwerkt in de liquide middelen.

56.2 *Securities Lending*

Per 31-12-2019 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €103.866. De verkregen zekerheid bedraagt €109.060 inclusief 5% opslag.

57 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties short	48.487	-8.262	40.225
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	233.274	-1.002.494	-769.220
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	2.031.685	-87.399	1.944.286
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	148.493	-730.941	-582.448
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	170.787	-100.503	70.284
Valutaresultaat op liquide middelen	79.483	-91.660	-12.177
Totaal	**2.712.209**	**-2.021.259**	**690.950**

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

58 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 257.

- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	31-12-2019	31-12-2018
Totale kosten voor performance fee	179.595	239.415
Gemiddelde NAV	16.621.058	20.712.178
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,08%**	**1,16%**
Performance fee	62.988	0
Lopende kostenratio na performance fee	**1,46%**	**1,16%**

59 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 48.915.

60 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: [(**Totaal 1** - **Totaal 2**) / **X**]. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	31-12-2019	31-12-2018
Aankopen	14.233.965	3.482.846
Verkopen	14.783.170	9.973.279
Totaal 1	**29.017.135**	**13.456.125**
Toetredingen	3.132.446	1.958.346
Uittredingen	2.405.815	7.809.015
Totaal 2	**5.538.261**	**9.767.361**
Totaal 1 - Totaal 2	**23.478.874**	**3.688.764**
Gemiddelde NAV	16.621.058	20.712.178
Portfolio turnover rate	**1,41**	**0,18**

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Ostrica investments

Balans per 31 december 2019 Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen	**62**		
Financiële beleggingen			
Obligaties	62.1	12.086.950	11.696.975
		12.086.950	**11.696.975**
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	230.077	456.245
		230.077	**456.245**
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	159.583	0
		159.583	**0**
Kortlopende schulden			
Schulden aan financiele instellingen	7.1	0	235.320
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	25.412	69.844
		25.412	**305.164**
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**364.248**	**151.081**
Saldo activa min kortlopende schulden		**12.451.198**	**11.848.056**
Fondsvermogen	**64**		
Participatiekapitaal	64.1	12.542.758	12.055.127
Overige reserves	64.2	-544.416	-38.962
Onverdeeld resultaat	64.3	452.856	-168.109
		12.451.198	**11.848.056**
Netto-vermogenswaarde per participatie *		**10,12**	**10,03**

** Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december.*

Ostrica investments

Winst-en-verliesrekening Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Opbrengsten	**11**		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	-2.835	601
Rente-inkomsten	11.2	326.693	399.148
		323.858	**399.749**
Indirecte beleggingsopbrengsten	**66**	**285.109**	**-416.395**
Gerealiseerd obligaties		-343.482	-169.392
Gerealiseerd obligatiefondsen		0	-527
Gerealiseerd futures		-89.728	28.840
Gerealiseerd valuta		1.872	0
Ongerealiseerd obligaties		636.237	-273.831
Ongerealiseerd obligatiefondsen		0	-1.485
Ongerealiseerd futures		80.210	0
Overige resultaten		***988***	***8.663***
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		**609.955**	**-7.983**
Lasten	**13**		
Beheervergoedingen	13.1	86.099	104.399
Performance fees	13.2	34.929	6
Overige bedrijfskosten	13.3	36.071	55.721
Som der lasten		**157.099**	**160.126**
Resultaat verslagperiode		**452.856**	**-168.109**

Ostrica investments

Kasstroomoverzicht Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		452.856	-168.109
Aankoop van beleggingen	62	-7.435.837	-782.675
Verkoop van beleggingen	62	7.338.617	4.829.164
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-294.627	445.235
		61.009	**4.323.615**
Mutaties kortlopende activa en passiva			
(Toename) / afname vorderingen		226.168	-176.189
Toename / (afname) kortlopende schulden		-44.432	52.046
		181.736	**-124.143**
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**242.745**	**4.199.472**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	64.1	2.081.357	2.048.713
Inkoop van participaties	64.1	-1.593.726	-6.952.171
Uitgekeerde dividenden		-337.345	-395.177
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**150.286**	**-5.298.635**
Netto kasstroom verslagperiode		**393.031**	**-1.099.163**
Valutaresultaat		1.872	0
Mutatie geldmiddelen		**394.903**	**-1.099.163**
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		**-235.320**	**863.843**
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	**159.583**	**-235.320**

Ostrica investments

Toelichting op de balans van Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund per 31 december 2019 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

61 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van het Fonds.

62 Beleggingen

62.1 *Financiële beleggingen - obligaties*

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligaties	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**11.696.975**	**15.987.268**
Aankopen	7.435.837	782.675
Verkopen	-7.338.617	-4.629.745
Gerealiseerde waardeveranderingen	-343.482	-169.392
Ongerealiseerde waardeveranderingen	636.237	-273.831
Stand ultimo verslagperiode	**12.086.950**	**11.696.975**

62.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2019	2018
AA	0%	6%
A	13%	33%
BBB	74%	47%
BB	5%	2%
NR	8%	12%
	100%	**100%**

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2019 (bron: Bloomberg).

Ostrica investments

62.1.2 Modified Duration

	31-12-2019	31-12-2018
Rendement	2,67%	-1,32%
Yield to Maturity	1,47%	0,60%
Modified Duration	-2 jaar	2.35 jaar

Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

62.2 *Financiële beleggingen – obligatiefondsen*

Het verloop van de beleggingen in obligatiefondsen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligatiefondsen	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**0**	**201.431**
Aankopen	0	0
Verkopen	0	-199.419
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	-527
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0	-1.485
Stand ultimo verslagperiode	**0**	**0**

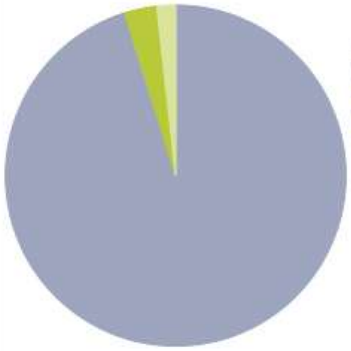
62.3 *Valutaverdeling*

Valutaverdeling portefeuille	31-12-2019	31-12-2018
EUR	92%	100%
GBP	8%	0%
	100%	**100%**

63 Samenstelling financiële activa

Asset Allocation

Portfolio Date: 12/31/2019



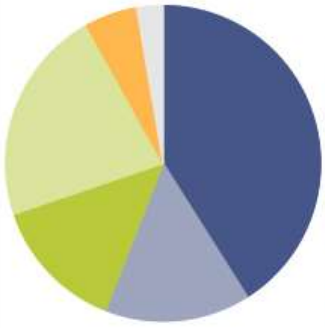
	%
Bond	95.2
Cash	3.1
Other	1.8
Total	**100.0**

Top 10 Holdings

	Portfolio Weighting %
Innogy Finance BV 6.25%	3.36
Tesco plc 6.12%	2.73
Vale S.A. 3.75%	2.26
Fiat Chrysler Finance Europe 4.75%	2.20
B.A.T. International Finance p.l.c. 2.38%	2.10
DXC Technology Company 1.75%	2.06
Fortum Oyj 2.25%	1.99
Gaz Capital S.A. 5.34%	1.98
Electricite de France SA 5.62%	1.92
HSBC Holdings plc 3.12%	1.91

Maturity Allocation

Portfolio Date: 12/31/2019



	%
1-3 Yr	41.0
3-5 Yr	15.0
5-7 Yr	13.8
7-10 Yr	22.1
10-15 Yr	5.4
15-20 Yr	0.0
20-30 Yr	0.0
30+ Yr	0.0
Other	2.7
Total	**100.0**

64 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

64.1 *Participatiekapitaal*

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)	31/12/2018 #	31/12/2018 (€)
Stand primo verslagperiode	**1.181.315**	**12.055.127**	**1.655.241**	**16.958.585**
Geplaatst	207.077	2.081.357	199.711	2.048.713
Ingekocht	-157.925	-1.593.726	-673.637	-6.952.171
Stand ultimo verslagperiode	**1.230.467**	**12.542.758**	**1.181.315**	**12.055.127**

64.2 *Overige reserves*

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**-38.962**	**315.594**
Toevoeging resultaatbestemming	-168.109	40.621
Dividend	-337.345	-395.177
Stand ultimo verslagperiode	**-544.416**	**-38.962**

64.3 *Onverdeeld resultaat*

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Onverdeeld resultaat	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**-168.109**	**40.621**
Onttrekking resultaatbestemming	168.109	-40.621
Resultaat lopend boekjaar	452.856	-168.109
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**452.856**	**-168.109**

65 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

65.1 *Futures*

Per 31 december 2019 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2020	94	12.561.220	75.440
Rente futures	EUR	Maart 2020	53	5.930.965	4.770
Totaal			**147**	**18.492.185**	**80.210**

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities is verwerkt in de liquide middelen.

65.2 *Securities Lending*

Per 31-12-2019 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €374.313. De verkregen zekerheid bedraagt €393.029 inclusief 5% opslag.

66 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	45.999	-389.481	-343.482
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	730.526	-94.289	636.237
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	153.355	-243.083	-89.728
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	80.210	0	80.210
Valutaresultaat op liquide middelen	6.851	-4.979	1.872
Totaal	**1.016.941**	**-731.832**	**285.109**

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

67 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 257.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	31-12-2019	31-12-2018
Totale kosten voor performance fee	122.170	159.279
Gemiddelde NAV	11.474.271	13.927.475
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,06%**	**1,14%**
Performance fee	34.929	6
Lopende kostenratio na performance fee	**1,37%**	**1,14%**

68 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 24.771.

69 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: [(**Totaal 1** - **Totaal 2**) / **X**]. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	31-12-2019	31-12-2018
Aankopen	7.435.837	782.675
Verkopen	7.338.617	4.829.164
Totaal 1	**14.774.454**	**5.611.839**
Toetredingen	2.081.357	2.048.713
Uittredingen	1.593.726	6.952.171
Totaal 2	**3.675.083**	**9.000.884**
Totaal 1 - Totaal 2	**11.099.371**	**-3.389.045**
Gemiddelde NAV	11.474.271	13.927.475
Portfolio turnover rate	**0,97**	**Nihil***

** De portfolio turnover rate is nihil ten gevolge van de omvang van de in- en uitstroom gedurende de verslagperiode.*

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Ostrica investments

Balans per 31 december 2019 Ostrica Inflation Investments Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Inflation Investment Fund	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen			
Financiële beleggingen	**71**		
Obligaties	71.1	7.539.576	8.502.590
		7.539.576	**8.502.590**
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	50.196	35.214
		50.196	**35.214**
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	1.230.434	506.661
		1.230.434	**506.661**
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	13.699	7.838
		13.699	**7.838**
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**1.266.931**	**534.037**
Saldo activa min kortlopende schulden		**8.806.507**	**9.036.627**
Fondsvermogen	**73**		
Participatiekapitaal	73.1	7.805.377	8.450.113
Overige reserves	73.2	586.514	803.981
Onverdeeld resultaat	73.3	414.616	-217.467
		8.806.507	**9.036.627**
Netto-vermogenswaarde per participatie *		**10,85**	**10,34**

** Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december.*

Ostrica investments

Winst-en-verliesrekening Ostrica Inflation Investments Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Opbrengsten	**11**		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat		26.755	0
Rente-inkomsten	11.2	108.341	123.225
		135.096	**123.225**
Indirecte beleggingsopbrengsten	**75**	**388.448**	**-239.729**
Gerealiseerd obligaties		-3.838	-45.677
Gerealiseerd futures		118.215	-31.658
Gerealiseerd valuta		4.360	946
Ongerealiseerd obligaties		256.966	-190.465
Ongerealiseerd futures		12.745	27.125
Overige resultaten		***971***	***5.536***
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		**524.515**	**-110.968**
Lasten	**13**		
Beheervergoedingen	13.1	64.691	69.016
Performance fees	13.2	17.753	3.398
Overige bedrijfskosten	13.3	27.455	34.085
Som der lasten		**109.899**	**106.499**
Resultaat verslagperiode		**414.616**	**-217.467**

Ostrica investments

Kasstroomoverzicht Ostrica Inflation Investments Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		414.616	-217.467
Aankoop van beleggingen	71	-500.341	-3.898.334
Verkoop van beleggingen	71	1.716.483	4.755.180
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-257.488	235.196
		1.373.270	**874.575**
Mutaties kortlopende activa en passiva			
(Toename) / afname vorderingen		-14.982	11.473
Toename / (afname) kortlopende schulden		5.861	-5.470
		-9.121	**6.003**
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**1.364.149**	**880.578**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	73.1	859.912	2.140.566
Inkoop van participaties	73.1	-1.504.648	-3.402.516
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**-644.736**	**-1.261.950**
Netto kasstroom verslagperiode		**719.413**	**-381.372**
Valutaresultaat		4.360	946
Mutatie geldmiddelen		**723.773**	**-380.426**
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		**506.661**	**887.087**
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	**1.230.434**	**506.661**

Ostrica investments

Toelichting op de balans van Ostrica Inflation Investments Fund per 31 december 2019 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

70 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van het Fonds.

71 Beleggingen

71.1 *Financiële beleggingen - obligaties*

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligaties	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**8.502.590**	**9.595.578**
Aankopen	500.341	3.898.334
Verkopen	-1.716.483	-4.755.180
Gerealiseerde waardeveranderingen	-3.838	-45.677
Ongerealiseerde waardeveranderingen	256.966	-190.465
Stand ultimo verslagperiode	**7.539.576**	**8.502.590**

71.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2019	2018
AAA	6%	27%
AA	2%	27%
A	17%	0%
BBB	17%	46%
NR	58%	0%
	100%	**100%**

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

71.1.2 Modified Duration

	31-12-2019	31-12-2018
Rendement	0,79%	-1,68%
Yield to Maturity	-0,85%	-0,26%
Modified Duration	-1.6 jaar	3.86 jaar

Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

71.2 Valutaverdeling

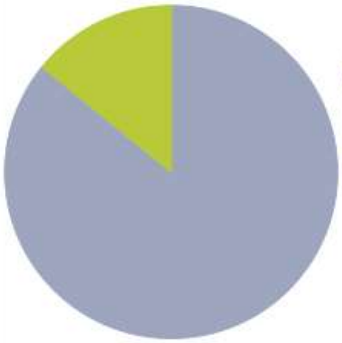
Valutaverdeling portefeuille	31-12-2019	31-12-2018
AUD	2%	1%
CAD	2%	2%
EUR	85%	91%
GBP	5%	2%
NZD	3%	1%
USD	3%	3%
	100%	**100%**

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

72 Samenstelling financiële activa

Asset Allocation

Portfolio Date: 12/31/2019



	%
Stock	0.0
Bond	85.9
Cash	14.1
Total	**100.0**

Top 10 Holdings

	Portfolio Weighting %
Spain (Kingdom of) 1.8%	13.67
Germany (Federal Republic Of) 1.75%	11.14
Italy (Republic Of) 2.1%	9.55
France (Republic Of) 0.1%	7.74
Italy (Republic Of) 3.1%	7.58
Germany (Federal Republic Of) 0.1%	6.43
France (Republic Of) 0.1%	6.06
Germany (Federal Republic Of) 0.1%	5.23
France (Republic Of) 2.1%	2.94
Spain (Kingdom of) 1%	2.81

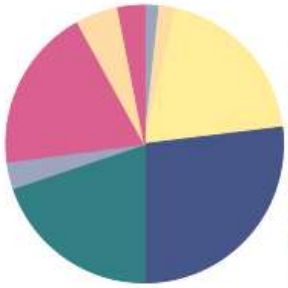
Maturity Allocation

Portfolio Date: 12/31/2019

	%
1-3 Yr	35.6
3-5 Yr	26.7
5-7 Yr	21.0
7-10 Yr	0.0
10-15 Yr	3.3
15-20 Yr	0.0
20-30 Yr	0.0
30+ Yr	0.0
Other	13.5
Total	**100.0**

Country Allocation

Portfolio Date: 12/31/2019



	%
Australia	1.7
Canada	1.9
France	19.4
Germany	26.9
Italy	19.8
New Zealand	3.1
Spain	19.1
United Kingdom	4.9
United States	3.1
Total	**100.0**

73 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

Ostrica investments

73.1 *Participatiekapitaal*

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)	31/12/2018 #	31/12/2018 (€)
Stand primo verslagperiode	**874.067**	**8.450.113**	**990.300**	**9.712.063**
Geplaatst	80.476	859.912	205.945	2.140.566
Ingekocht	-142.695	-1.504.648	-322.178	-3.402.516
Stand ultimo verslagperiode	**811.848**	**7.805.377**	**874.067**	**8.450.113**

73.2 *Overige reserves*

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**803.981**	**843.141**
Toevoeging resultaatbestemming	-217.467	-39.160
Stand ultimo verslagperiode	**586.514**	**803.981**

73.3 *Onverdeeld resultaat*

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Onverdeeld resultaat	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**-217.467**	**-39.160**
Onttrekking resultaatbestemming	217.467	39.160
Resultaat lopend boekjaar	414.616	-217.467
Stand ultimo verslagperiode	**414.616**	**-217.467**

74 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

74.1 *Futures*

Per 31 december 2019 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2020	42	5.612.460	34.650
Rente futures	EUR	Maart 2020	58	6.490.490	5.220
Totaal			**100**	**12.102.950**	**39.870**

Het ongerealiseerd resultaat op de open futures posities is verwerkt in de liquide middelen.

74.2 *Securities Lending*

Per 31-12-2019 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €456.374. De verkregen zekerheid bedraagt €479.193 inclusief 5% opslag.

75 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	21.817	-25.655	-3.838
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	291.116	-34.150	256.966
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	128.380	-10.165	118.215
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	39.870	-27.125	12.745
Valutaresultaat op liquide middelen	5.650	-1.290	4.360
Totaal	**486.833**	**-98.385**	**388.448**

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

76 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 257.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	31-12-2019	31-12-2018
Totale kosten voor performance fee	91.723	101.032
Gemiddelde NAV	8.625.667	9.192.625
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,06%**	**1,10%**
Performance fee	17.753	3.398
Lopende kostenratio na performance fee	**1,27%**	**1,14%**

77 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de

vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 3.908.

78 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: [(**Totaal 1** - **Totaal 2**) / **X**]. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	31-12-2019	31-12-2018
Aankopen	500.341	3.898.334
Verkopen	1.716.483	4.755.180
Totaal 1	**2.216.824**	**8.653.514**
Toetredingen	859.912	2.140.566
Uittredingen	1.504.648	3.402.516
Totaal 2	**2.364.560**	**5.543.082**
Totaal 1 - Totaal 2	**-147.736**	**3.110.432**
Gemiddelde NAV	8.625.667	9.192.625
Portfolio turnover rate	**Nihil***	**0,34**

** De portfolio turnover rate is nihil ten gevolge van de omvang van de in- en uitstroom gedurende de verslagperiode.*

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Ostrica investments

Balans per 31 december 2019 Ostrica Global High Yield Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans OSTR Global High Yield Bond Fund	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen			
Financiële beleggingen	**80**		
Obligaties	80.1	15.282.796	12.843.532
Obligatiefondsen	80.2	6.278.747	0
		21.561.543	**12.843.532**
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	244.113	422.037
		244.113	**422.037**
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	406.029	0
		406.029	**0**
Kortlopende schulden			
Schulden aan financiele instellingen	7.1	0	110.293
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	62.954	221.816
		62.954	**332.109**
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**587.188**	**89.928**
Saldo activa min kortlopende schulden		**22.148.731**	**12.933.460**
Fondsvermogen	**82**		
Participatiekapitaal	82.1	22.946.240	13.764.490
Overige reserves	82.2	-1.910.553	-178.491
Onverdeeld resultaat	82.3	1.113.044	-652.539
		22.148.731	**12.933.460**
Netto-vermogenswaarde per participatie *		**9,45**	**9,51**

** Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december.*

Ostrica investments

Winst-en-verliesrekening Ostrica Global High Yield Bond Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Opbrengsten	**11**		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	257.404	286.984
Rente-inkomsten	11.2	584.645	947.858
		842.049	**1.234.842**
Indirecte beleggingsopbrengsten	**84**	**503.229**	**-1.610.997**
Gerealiseerd opties short		25.056	0
Gerealiseerd obligaties		-295.848	-503.994
Gerealiseerd obligatiefondsen		82.126	-1.044.423
Gerealiseerd futures		-405.816	-1.161.542
Gerealiseerd valuta		5.916	-38.336
Ongerealiseerd obligaties		953.208	350.746
Ongerealiseerd obligatiefondsen		57.487	11.011.087
Ongerealiseerd futures		81.100	-224.535
Overige resultaten		***1.422***	***18.250***
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		**1.346.700**	**-357.905**
Lasten	**13**		
Beheervergoedingen	13.1	116.622	165.411
Performance fees	13.2	66.265	0
Overige bedrijfskosten	13.3	50.769	129.223
Som der lasten		**233.656**	**294.634**
Resultaat verslagperiode		**1.113.044**	**-652.539**

Ostrica investments

Kasstroomoverzicht Ostrica Global High Yield Bond Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		1.113.044	-652.539
Aankoop van beleggingen	80	-20.060.197	-6.256.098
Verkoop van beleggingen	80	12.164.215	19.525.375
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-827.945	224.920
		-7.610.883	**12.841.658**
Mutaties kortlopende activa en passiva			
(Toename) / afname vorderingen		177.924	-156.517
Toename / (afname) kortlopende schulden		-158.862	189.861
		19.062	**33.344**
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**-7.591.821**	**12.875.002**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	82.1	12.797.311	2.757.786
Inkoop van participaties	82.1	-3.615.561	-16.786.792
Uitgekeerde dividenden	82.3	-1.079.523	-1.342.579
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**8.102.227**	**-15.371.585**
Netto kasstroom verslagperiode		**510.406**	**-2.496.583**
Valutaresultaat		5.916	-38.336
Mutatie geldmiddelen		**516.322**	**-2.534.919**
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		**-110.293**	**2.424.626**
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	**406.029**	**-110.293**

Ostrica investments

Toelichting op de balans van Ostrica Global High Yield Bond Fund per 31 december 2019 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

79 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van het Fonds.

80 Beleggingen

80.1 *Financiële beleggingen - obligaties*

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligaties	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**12.843.532**	**16.569.771**
Aankopen	12.123.687	5.179.053
Verkopen	-10.341.783	-8.752.044
Gerealiseerde waardeveranderingen	-295.848	-503.994
Ongealiseerde waardeveranderingen	953.208	350.746
Stand ultimo verslagperiode	**15.282.796**	**12.843.532**

80.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2019	2018
BBB	1%	14%
BB	42%	58%
B	23%	14%
CCC	2%	2%
NR	32%	12%
	100%	**100%**

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

80.1.2 Modified Duration

	31-12-2019	31-12-2018
Rendement	6,77%	1,49%
Yield to Maturity	3,84%	5,38%
Modified Duration	1.1 jaar	2.23 jaar

Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

Ostrica investments

80.2 *Financiële beleggingen - obligatiefondsen*

Het verloop van de beleggingen in obligatiefondsen gedurende de verslagperiode is als volgt:

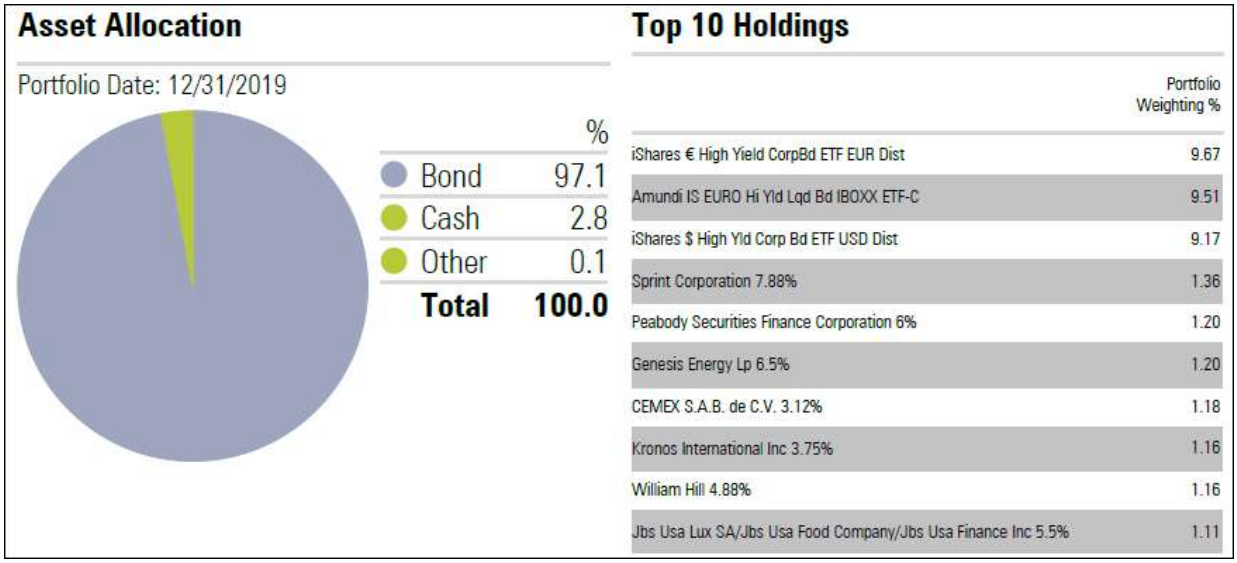
Verloopoverzicht obligatiefondsen	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**0**	**9.729.622**
Aankopen	7.921.245	1.077.045
Verkopen	-1.782.111	-10.773.331
Gerealiseerde waardeveranderingen	82.126	-1.044.423
Ongealiseerde waardeveranderingen	57.487	1.011.087
Stand ultimo verslagperiode	**6.278.747**	**0**

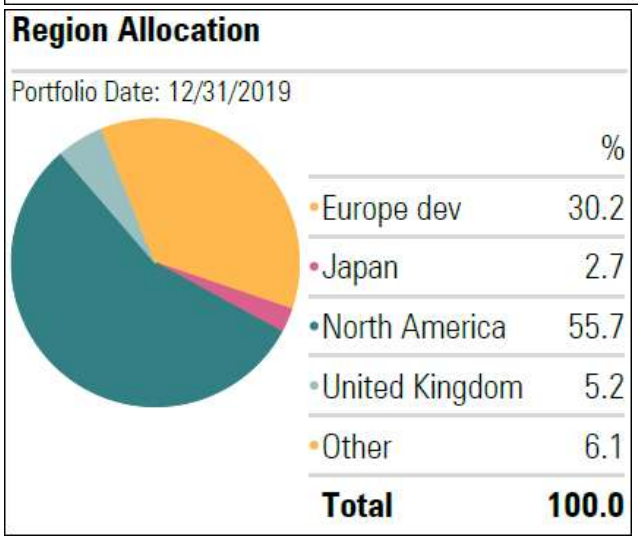
80.3 *Valutaverdeling*

Valutaverdeling portefeuille	31-12-2019	31-12-2018
CAD	1%	1%
EUR	52%	14%
GBP	3%	2%
USD	44%	83%
	100%	**100%**

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

81 Samenstelling financiële activa





82 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

82.1 *Participatiekapitaal*

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)	31/12/2018 #	31/12/2018 (€)
Stand primo verslagperiode	**1.360.101**	**13.764.490**	**2.761.765**	**27.793.496**
Geplaatst	1.366.881	12.797.311	278.117	2.757.786
Ingekocht	-383.046	-3.615.561	-1.679.782	-16.786.792
Stand ultimo verslagperiode	**2.343.936**	**22.946.240**	**1.360.101**	**13.764.490**

82.2 *Overige reserves*

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**-178.491**	**697.085**
Toevoeging resultaatbestemming	-652.539	467.003
Dividend	-1.079.523	-1.342.579
Stand ultimo verslagperiode	**-1.910.553**	**-178.491**

82.3 *Onverdeeld resultaat*

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Onverdeeld resultaat	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**-652.539**	**467.003**
Onttrekking resultaatbestemming	652.539	-467.003
Resultaat lopend boekjaar	1.113.044	-652.539
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**1.113.044**	**-652.539**

83 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

83.1 *Futures*

Per 31 december 2019 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Valuta (USD/EUR)	EUR	Maart 2020	70	8.750.000	94.735
Totaal			**70**	**8.750.000**	**94.735**

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2020	13	2.497.548	2.897
Rente futures	EUR	Maart 2020	18	1.903.333	8.434
Rente futures	EUR	Maart 2020	7	801.420	7.996
Rente futures	EUR	Maart 2020	19	2.538.970	13.980
Rente futures	EUR	Maart 2020	50	5.595.250	4.500
Totaal			**107**	**13.336.522**	**37.807**

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities is verwerkt in de liquide middelen (rekening-courant verhouding met CACEIS Amsterdam, de broker van het Fonds).

83.2 *Securities Lending*

Per 31-12-2019 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €1.372.766. De verkregen zekerheid bedraagt €1.441.404 inclusief 5% opslag.

84 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties short	30.718	-5.662	25.056
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	149.336	-445.184	-295.848
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	1.103.137	-149.929	953.208
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	82.521	-395	82.126
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	73.617	-16.130	57.487
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	110.696	-516.512	-405.816
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	132.538	-51.438	81.100
Valutaresultaat op liquide middelen	92.345	-86.429	5.916
Totaal	**1.774.908**	**-1.271.679**	**503.229**

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

85 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-

vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 257.

- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	31-12-2019	31-12-2018
Totale kosten voor performance fee	167.391	294.634
Gemiddelde NAV	15.532.107	22.114.006
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,08%**	**1,33%**
Performance fee	66.265	0
Lopende kostenratio na performance fee	**1,50%**	**1,33%**

86 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 55.788.

87 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: [(**Totaal 1** - **Totaal 2**) / **X**]. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	31-12-2019	31-12-2018
Aankopen	20.060.197	6.256.098
Verkopen	12.164.215	19.525.375
Totaal 1	**32.224.412**	**25.781.473**
Toetredingen	12.797.311	2.757.786
Uittredingen	3.615.561	16.786.792
Totaal 2	**16.412.872**	**19.544.578**
Totaal 1 - Totaal 2	**15.811.540**	**6.236.895**
Gemiddelde NAV	15.532.107	22.114.006
Portfolio turnover rate	**1,02**	**0,28**

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Ostrica investments

Balans per 31 december 2019 Ostrica Emerging Market Debt Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Emerging Market Debt Fund	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen			
Financiële beleggingen	**89**		
Obligaties	89.1	19.426.323	19.470.260
Obligatiefondsen	89.2	7.478.399	1.717.621
		26.904.722	**21.187.881**
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	343.706	458.026
		343.706	**458.026**
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	730.945	0
		730.945	**0**
Kortlopende schulden			
Schulden aan financiele instellingen	7.1	0	63.043
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	85.398	19.823
		85.398	**82.866**
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**989.253**	**375.160**
Saldo activa min kortlopende schulden		**27.893.975**	**21.563.041**
Fondsvermogen	**91**		
Participatiekapitaal	91.1	26.186.277	21.393.249
Overige reserves	91.2	1.935	1.273.089
Onverdeeld resultaat	91.3	1.705.763	-1.103.297
		27.893.975	**21.563.041**
Netto-vermogenswaarde per participatie *		**10,77**	**10,09**

** Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december.*

Ostrica investments

Winst-en-verliesrekening Ostrica Emerging Market Debt Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Opbrengsten	**11**		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	310.095	238.615
Rente-inkomsten	11.2	837.258	874.219
		1.147.353	**1.112.834**
Indirecte beleggingsopbrengsten	**93**	**875.855**	**-1.928.447**
Gerealiseerd opties short		34.351	0
Gerealiseerd obligaties		-612.920	-386.711
Gerealiseerd obligatiefondsen		29.092	-825.194
Gerealiseerd futures		-452.096	-1.084.129
Gerealiseerd valuta		-19.706	15.570
Ongerealiseerd obligaties		1.446.240	181.140
Ongerealiseerd obligatiefondsen		322.531	334.404
Ongerealiseerd futures		128.363	-163.527
Overige resultaten		***1.675***	***9.592***
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		**2.024.883**	**-806.021**
Lasten	**13**		
Beheervergoedingen	13.1	176.992	171.896
Performance fees	13.2	66.283	3
Overige bedrijfskosten	13.3	75.845	125.377
Som der lasten		**319.120**	**297.276**
Resultaat verslagperiode		**1.705.763**	**-1.103.297**

Ostrica investments

Kasstroomoverzicht Ostrica Emerging Market Debt Fund over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		1.705.763	-1.103.297
Aankoop van beleggingen	89	-18.513.164	-8.959.250
Verkoop van beleggingen	89	14.015.617	13.469.231
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-1.199.588	680.791
		-3.991.372	**4.087.475**
Mutaties kortlopende activa en passiva			
(Toename) / afname vorderingen		114.320	-195.556
Toename / (afname) kortlopende schulden		65.575	-8.221
		179.895	**-203.777**
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**-3.811.477**	**3.883.698**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	91.1	9.284.292	2.533.159
Inkoop van participaties	91.1	-4.491.264	-7.095.856
Uitgekeerde dividenden		-167.857	0
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**4.625.171**	**-4.562.697**
Netto kasstroom verslagperiode		**813.694**	**-678.999**
Valutaresultaat		-19.706	15.570
Mutatie geldmiddelen		**793.988**	**-663.429**
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		**-63.043**	**600.386**
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	**730.945**	**-63.043**

Ostrica investments

Toelichting op de balans van Ostrica Emerging Market Debt Fund per 31 december 2019 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

88 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van het Fonds.

89 Beleggingen

89.1 *Financiële beleggingen - obligaties*

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligaties	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**19.470.260**	**16.601.456**
Aankopen	11.282.039	7.907.395
Verkopen	-12.159.296	-4.833.020
Gerealiseerde waardeveranderingen	-612.920	-386.711
Ongealiseerde waardeveranderingen	1.446.240	181.140
Stand ultimo verslagperiode	**19.426.323**	**19.470.260**

89.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2019	2018
AA	2%	7%
A	7%	25%
BBB	25%	38%
BB	21%	21%
B	11%	3%
CCC	1%	0%
NR	33%	6%
	100%	**100%**

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

89.1.2 Modified Duration

	31-12-2019	31-12-2018
Rendement	3,26%	8,35%
Yield to Maturity	3,79%	3,83%
Modified Duration	1.94 jaar	3.07 jaar

Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

89.2 *Financiële beleggingen - obligatiefondsen*

Het verloop van de beleggingen in obligatiefondsen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligatiefondsen	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**1.717.621**	**9.792.767**
Aankopen	7.208.062	1.051.855
Verkopen	-1.798.907	-8.636.211
Gerealiseerde waardeveranderingen	29.092	-825.194
Ongealiseerde waardeveranderingen	322.531	334.404
Stand ultimo verslagperiode	**7.478.399**	**1.717.621**

89.3 *Valutaverdeling*

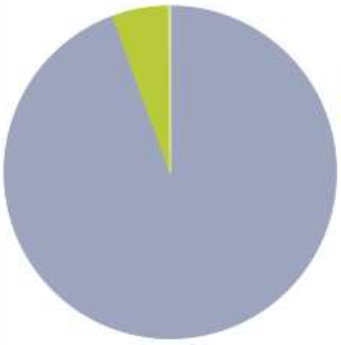
Valutaverdeling portefeuille	31-12-2019	31-12-2018
AUD	1%	1%
BRL	2%	0%
CLP	1%	0%
CZK	1%	2%
EUR	35%	19%
GBP	0%	1%
HKD	0%	2%
HUF	0%	1%
MXN	4%	1%
NZD	0%	1%
PLN	3%	2%
USD	48%	68%
ZAR	5%	2%
Totaal	**100%**	**100%**

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

90 Samenstelling financiële activa

Asset Allocation

Portfolio Date: 12/31/2019



	%
Bond	94.4
Cash	5.4
Other	0.1
Total	**100.0**

Top 10 Holdings

	Portfolio Weighting %
iShares JP Morgan $ EM Bond EURH ETF Dis	9.29
iShares JPMorgan EM Lcl Govt Bd ETF$Dist	8.65
iShares JPMorgan $ EM Corp Bd ETF $ Dist	7.78
Brazil (Federative Republic) 8.5%	2.61
Republic of South Africa 10.5%	2.12
Saudi Arabia (Kingdom of) 4%	1.74
Mexico (United Mexican States) 10%	1.54
Oman (Sultanate Of) 6%	1.44
Republic of South Africa 7.75%	1.42
Poland (Republic of) 2.75%	1.34

Region Allocation

Portfolio Date: 12/31/2019

	%
Africa/Middle East	24.3
Asia emrg	19.8
Europe emrg	20.9
Latin America	31.7
Other	3.3
Total	**100.0**

91 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

Ostrica investments

91.1 *Participatiekapitaal*

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)	31/12/2018 #	31/12/2018 (€)
Stand primo verslagperiode	**2.137.684**	**21.393.249**	**2.574.713**	**25.955.946**
Geplaatst	878.239	9.284.292	249.224	2.533.159
Ingekocht	-426.696	-4.491.264	-686.253	-7.095.856
Stand ultimo verslagperiode	**2.589.227**	**26.186.277**	**2.137.684**	**21.393.249**

91.2 *Overige reserves*

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**1.273.089**	**282.877**
Toevoeging resultaatbestemming	-1.103.297	990.212
Dividend	-167.857	0
Stand ultimo verslagperiode	**1.935**	**1.273.089**

91.3 *Onverdeeld resultaat*

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Onverdeeld resultaat	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**-1.103.297**	**990.212**
Onttrekking resultaatbestemming	1.103.297	-990.212
Resultaat lopend boekjaar	1.705.763	-1.103.297
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**1.705.763**	**-1.103.297**

92 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

92.1 *Futures*

Per 31 december 2019 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Valuta (USD/EUR)	EUR	Maart 2020	112	14.000.000	144.888
Totaal			**112**	**14.000.000**	**144.888**

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2020	25	4.802.978	5.405
Rente futures	EUR	Maart 2020	30	3.172.222	14.020
Rente futures	EUR	Maart 2020	5	572.443	5.781
Rente futures	EUR	Maart 2020	40	5.345.200	26.200
Rente futures	EUR	Maart 2020	90	10.071.450	5.800
Totaal			**190**	**23.964.293**	**57.206**

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities is verwerkt in de liquide middelen (rekening-courant verhouding met CACEIS Amsterdam, de broker van het Fonds).

92.2 *Securities Lending*

Per 31-12-2019 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €201.210. De verkregen zekerheid bedraagt €211.270 inclusief 5% opslag.

93 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties short	42.680	-8.329	34.351
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	109.411	-722.331	-612.920
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	1.618.994	-172.754	1.446.240
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	56.448	-27.356	29.092
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	322.531	0	322.531
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	230.946	-683.042	-452.096
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	202.094	-73.731	128.363
Valutaresultaat op liquide middelen	121.325	-141.031	-19.706
Totaal	**2.704.429**	**-1.828.574**	**875.855**

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

94 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 257.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	31-12-2019	31-12-2018
Totale kosten voor performance fee	252.837	292.193
Gemiddelde NAV	23.591.987	22.917.276
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,07%**	**1,27%**
Performance fee	66.283	3
Lopende kostenratio na performance fee	**1,35%**	**1,28%**

95 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 56.844.

96 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: [(**Totaal 1** - **Totaal 2**) / **X**]. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	31-12-2019	31-12-2018
Aankopen	18.513.164	8.959.250
Verkopen	14.015.617	13.469.231
Totaal 1	**32.528.781**	**22.428.481**
Toetredingen	9.284.292	2.533.159
Uittredingen	4.491.264	7.095.856
Totaal 2	**13.775.556**	**9.629.015**
Totaal 1 - Totaal 2	**18.753.225**	**12.799.466**
Gemiddelde NAV	23.591.987	22.917.276
Portfolio turnover rate	**0,79**	**0,56**

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Ostrica investments

Balans per 31 december 2019 Ostrica Guts & Quants Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR (Subfonds gestart per 15 mei 2019)

Balans Ostrica Guts & Quants Fund	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen			
Financiële beleggingen	**98**		
Aandelen	98.1	5.513.019	0
		5.513.019	**0**
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	12.264	0
		12.264	**0**
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	1.966.077	0
		1.966.077	**0**
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	69.012	0
		69.012	**0**
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**1.909.329**	**0**
Saldo activa min kortlopende schulden		**7.422.348**	**0**
Beleggingen (short)			
Financiële beleggingen			
Opties	98.2	29.126	0
		29.126	**0**
Fondsvermogen	**100**		
Participatiekapitaal	100.1	6.832.848	0
Onverdeeld resultaat	100.2	560.374	0
		7.393.222	**0**
Netto-vermogenswaarde per participatie *		**108,55**	**0,00**

** Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december.*

Ostrica investments

Winst-en-verliesrekening Ostrica Guts & Quants Fund over de periode 15 mei 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 15 mei tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Opbrengsten	**11**		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	117.625	0
Rente-inkomsten	11.2	1.369	0
		118.994	**0**
Indirecte beleggingsopbrengsten	**102**	**533.060**	**0**
Gerealiseerd aandelen		42.244	0
Gerealiseerd opties long		5.084	0
Gerealiseerd opties short		300.908	0
Gerealiseerd futures		10.053	0
Gerealiseerd valuta		7.076	0
Ongerealiseerd aandelen		110.909	0
Ongerealiseerd opties short		14.997	0
Ongerealiseerd futures		41.789	0
Overige resultaten		***0***	***0***
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		**652.054**	**0**
Lasten	**13**		
Beheervergoedingen	13.1	35.092	0
Performance fees	13.2	33.117	0
Bewaardersvergoeding	13.3	0	0
Overige bedrijfskosten	13.3	23.471	0
Som der lasten		**91.680**	**0**
Resultaat verslagperiode		**560.374**	**0**

Ostrica investments

Kasstroomoverzicht Ostrica Guts & Quants Fund over de periode 15 mei 2019 tot en met 31 december 2019

Over de verslagperiode 15 mei tot en met 31 december (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31-12-2019	31-12-2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		560.374	0
Afschrijving immateriele vaste activa (oprichtingskosten)		13.038	0
Aankoop van beleggingen	98	-5.731.611	0
Verkoop van beleggingen	98	721.860	0
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-481.218	0
		-4.917.557	**0**
Mutaties kortlopende activa en passiva			
(Toename) / afname vorderingen		-12.264	0
Toename / (afname) kortlopende schulden		69.012	0
Betaalde immateriele vaste activa (oprichtingskosten)		-13.038	0
		43.710	**0**
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**-4.873.847**	**0**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	100.1	6.834.228	0
Inkoop van participaties	100.1	-1.380	0
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**6.832.848**	**0**
Netto kasstroom verslagperiode		**1.959.001**	**0**
Valutaresultaat		7.076	0
Mutatie geldmiddelen		**1.966.077**	**0**
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		**0**	**0**
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	**1.966.077**	**0**

Ostrica investments

Toelichting op de balans van Ostrica Guts & Quants Fund per 31 december 2019 en de winst-en-verliesrekening over de periode 15 mei 2019 tot en met 31 december 2019

97 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van het Fonds.

98 Beleggingen

98.1 *Financiële beleggingen - aandelen*

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelen	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**0**	**0**
Aankopen	5.551.946	0
Verkopen	-192.080	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	42.244	0
Ongealiseerde waardeveranderingen	110.909	0
Stand ultimo verslagperiode	**5.513.019**	**0**

98.2 *Financiële beleggingen – opties (short)*

Verloopoverzicht opties short	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**0**	**0**
Aankopen	-134.592	0
Verkopen	479.623	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	-300.908	0
Ongealiseerde waardeveranderingen	-14.997	0
Stand ultimo verslagperiode	**29.126**	**0**

Omschrijving	Looptijd	Contracten	Nationeel bedrag	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Aandelen Opties - put	Januari 2020	842	29.126	1.815.994	14.592
Totaal		**842**	**29.126**	**1.815.994**	**14.592**

98.3 *Valutaverdeling*

Valutaverdeling portefeuille	31-12-2019	31-12-2018
USD	100%	0%
Totaal	**100%**	**0%**

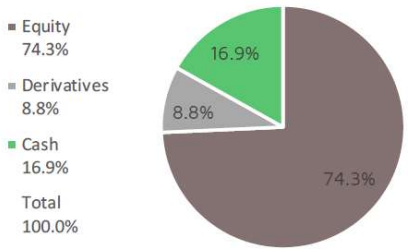
De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

99 Samenstelling financiële activa

Key Facts	
Base Currency	Euro
Firm Name	Ostrica B.V.
Investment Type	Open-End Fund
Management Fee	1%
Inception Date	15/5/2019
Fund Size	€ 7,411,083
ISIN	NL0013474216
Global Category	US Small cap

Risk & Return	
Return december 2019	2.72%
Std Dev	0.97%
Beta	0.89
Return since inception	8.55%

Asset Allocation



Valuations	Ostrica Guts & Quants	Russel 2000
Price to Earnings Ratio (P/E)	13.11	44.7
Price to Cash Flow Ratio (P/CF)	4.73	14.67
EV/EBITDA	8.1	16.49
Total Debt to Common Equity	174%	135%
Dividend Yield	2.22%	1.43%
Price to Book Ratio (P/B)	1.22	2.19

100 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. De juridische eigendom van het (Sub)fondsvermogen van het Fonds berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het (Sub)fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

100.1 *Participatiekapitaal*

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)	31/12/2018 #	31/12/2018 (€)
Stand primo verslagperiode	**0**	**0**	**0**	**0**
Geplaatst	68.120	6.834.228	0	0
Ingekocht	-13	-1.380	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**68.107**	**6.832.848**	**0**	**0**

100.2 *Onverdeeld resultaat*

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Onverdeeld resultaat	31-12-2019	31-12-2018
Stand primo verslagperiode	**0**	**0**
Resultaat lopend boekjaar	560.374	0
Stand ultimo verslagperiode	**560.374**	**0**

101 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

101.1 *Futures*

Per 31 december 2019 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Valuta (USD/EUR)	EUR	Maart 2020	30	3.750.000	41.789
Totaal			**30**	**3.750.000**	**41.789**

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities is verwerkt in de liquide middelen (rekening-courant verhouding met CACEIS Amsterdam, de broker van het Fonds).

101.2 *Securities Lending*

Per 31-12-2019 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €264.159. De verkregen zekerheid bedraagt €277.367 inclusief 5% opslag.

102 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	42.244	0	42.244
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	601.070	-490.161	110.909
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties long	6.107	-1.023	5.084
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties short	345.793	-44.885	300.908
Ongerealiseerde waardeveranderingen op opties short	19.070	-4.073	14.997
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	10.382	-329	10.053
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	41.789	0	41.789
Valutaresultaat op liquide middelen	49.449	-42.373	7.076
Totaal	**1.115.904**	**-582.844**	**533.060**

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

103 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 257.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	31-12-2019	31-12-2018
Totale kosten voor performance fee	58.563	0
Gemiddelde NAV	5.527.564	0
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,06%**	**0,00%**
Performance fee	33.117	0
Lopende kostenratio na performance fee	**1,66%**	**0,00%**

104 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 28.939.

105 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: [(**Totaal 1** - **Totaal 2**) / **X**]. Totaal 1: het aan- en verkopen van

beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	31-12-2019	31-12-2018
Aankopen	5.731.611	0
Verkopen	721.860	0
Totaal 1	**6.453.471**	**0**
Toetredingen	6.834.228	0
Uittredingen	1.380	0
Totaal 2	**6.835.608**	**0**
Totaal 1 - Totaal 2	**-382.137**	**0**
Gemiddelde NAV	5.527.564	0
Portfolio turnover rate	**Nihil***	**-**

** De portfolio turnover rate is nihil ten gevolge van de omvang van de in- en uitstroom gedurende de verslagperiode.*

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Overige gegevens

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

Winstbestemming

Conform artikel 7.9 van het prospectus van het Fonds is de winstbestemming als volgt. In de winst-en-verliesrekening worden de aan de verslagperiode toe te rekenen directe netto beleggingsopbrengsten (dividend verminderd met dividendbelasting, renteopbrengsten verminderd met eventuele rentekosten), indirecte beleggingsopbrengsten (gerealiseerde en ongerealiseerde waarderingsverschillen), afschrijvingen en kosten van de Fondsen opgenomen. Zowel de gerealiseerde als de ongerealiseerde waarderingsverschillen worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

Het gedeelte van de winst van het Fonds en de Subfondsen dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal jaarlijks binnen acht maanden worden uitgekeerd aan de Participanten. Alle participaties van een bepaald Subfonds, die op het moment van vaststelling van de jaarrekening uitstaan bij Participanten, delen naar verhouding mee in de winst van het desbetreffende Subfonds over het desbetreffende boekjaar.

Persoonlijk belang bestuurders

De (mede)beleidsbepalers en het personeel van de Beheerder kunnen deelnemen in de Subfondsen.
Per 31-12-2019 was de deelname 3,63% (2018: 3,17%) van de totaal uitstaande participaties in betreffende Subfondsen.
Leden van het managementteam hebben zelf geen afzonderlijke posities in onderliggende effecten die zijn opgenomen in de beleggingsfondsen.

Controleverklaring

De controleverklaring is opgenomen op de volgende bladzijden van dit verslag.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Ostrica Global Active Investment Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 van Ostrica Global Active Investment Fund te Amsterdam gecontroleerd. Het Ostrica Global Active Investment Fund is onderverdeeld in de volgende Subfondsen: OSTR Equities Developed Markets Fund, OSTR Equities Emerging Markets Fund, US Government Bond OSTR Fund, EU Government Bond OSTR Fund, US Investment Grade Corporate Bond OSTR Fund, EU Investment Grade Corporate Bond OSTR Fund, OSTR Inflation Investments Fund, OSTR Global High Yield Bond Fund, OSTR Emerging Market Debt Fund en Ostrica Guts & Quants Fund (hierna: de Subfondsen).

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Ostrica Global Active Investment Fund op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst- en verliesrekening over 2019; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de Subfondsen.

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 Ostrica Global Active Investment Fund (verder: de beleggingsentiteit) 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.

Benadrukking van onzekerheid omtrent Corona

De ontwikkelingen rondom het Corona (Covid-19) virus hebben grote invloed op de gezondheid van mensen en onze samenleving en daarbij ook op de operationele en financiële prestaties van organisaties en de beoordeling van de mogelijkheid om de continuïteit te handhaven. De jaarrekening en de daarbij behorende controleverklaring zijn een momentopname. De situatie verandert van dag tot dag en leidt inherent tot onzekerheid. Ook de beleggingsentiteit wordt met deze onzekerheid geconfronteerd, die is uiteengezet in het bestuursverslag onder pagina 11, de toelichting op de jaarrekening onder de paragraaf gebeurtenissen na balansdatum op pagina 43. Wij vestigen de aandacht op deze uiteenzettingen.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

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;
- algemene informatie, profiel en kerncijfers en jaaroverzichten Subfondsen.

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.

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 van de beleggingsentiteit 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 voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van de beleggingsentiteit voor de jaarrekening

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 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 beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

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 fouten of fraude 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 de beleggingsentiteit;

- 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten 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 beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- 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.

Den Haag, 24 april 2020

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA