



# Ostrica Global Active Investment Fund

## Halfjaarverslag 2023

(geen accountantscontrole toegepast)

## Inhoud

INHOUD	2
ALGEMENE INFORMATIE	3
PROFIEL	4
SAMENGESTELDE HALFJAARCIJFERS 2023	9
SAMENGESTELDE BALANS PER 30 JUNI 2023	10
SAMENGESTELDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 30 JUNI 2023	11
HALFJAARCIJFERS SUBFONDSEN	23
OVERIGE GEGEVENS	48

## Algemene informatie

Het Ostrica Global Active Investment Fund (het "Ostrica Investment Fund"), 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 Ostrica Investment Fund is opgezet volgens een zogenoemde paraplustructuur en verdeeld in zes subfondsen (Subfondsen). Het vermogen wordt door de Beheerder van het Ostrica Investment Fund belegd overeenkomstig het beleggingsbeleid voor de Subfondsen zoals omschreven in het prospectus.

## Beheerder

Ostrica B.V. treedt op als de Beheerder van het Ostrica Investment Fund (de "Beheerder") en heeft een vergunning ex. Art. 2:69b Wft van de AFM. De heren J.P. Nibbering en K.M. Yuen zijn statutair directeur. De Beheerder is tevens de beheerder van het Perlas Global Active Investment Fund (het "Perlas Investment Fund").

### Beheerder

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

### Broker/Custodian

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

### Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch  
De Entrée 500  
1101 EE Amsterdam

### Juridisch Eigenaar

Stichting Bewaarbedrijf Guestos  
De Entrée 500  
1101 EE Amsterdam

### Administrateur

CACEIS Bank, Netherlands Branch  
De Entrée 500  
1101 EE Amsterdam

### 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 Ostrica Investment Fund zijn per Subfonds Essentiële-informatiedocumenten (Eid's) opgesteld met specifieke informatie over de kosten en de risico's. Deze Eid's zijn, net als het prospectus (geldig vanaf 1 november 2022), te verkrijgen ten kantore van de Beheerder of te downloaden via <https://www.ostrica.nl/downloads>

### Paraplustructuur

Het Ostrica Investment Fund is opgezet volgens een zogenoemde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Ostrica Investment Fund is onderverdeeld in meerdere Subfondsen en Participatieklassen. 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 kunnen worden verantwoord. Het op een Subfonds ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd voor het respectievelijke Subfonds. Waardestijgingen en -dalingen in de portefeuille van een Subfonds komen in beginsel uitsluitend ten goede of ten laste van de Participanten en Beheerder van het desbetreffende Subfonds. De NAV geeft het evenredige deel weer in het betreffende Fondsvermogen. Hoewel sprake is van (administratief) gescheiden vermogens, maken de Subfondsen in juridische zin onderdeel uit van het Ostrica Investment Fund. Subfondsen zijn onderverdeeld in één of meer Participatieklassen. Het beleggingsbeleid van de Participatieklassen binnen een Subfonds is gelijk, maar kunnen verschillen van elkaar ten aanzien van de kosten- en vergoedingsstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg en eisen aan hoedanigheid van beleggers. Iedere Participatie geeft dan ook recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen naar het aantal Participaties die de Participant in de betreffende Participatieklasse houdt.

### Subfondsen

Het Ostrica Investment Fund bestond per 30 juni 2023 uit 6 Subfondsen, te weten:

- Ostrica Equities Developed Markets Fund
- Ostrica Equities Emerging Markets Fund;
- Ostrica Global High Yield Bond Fund;
- Ostrica Emerging Market Debt Fund;
- Ostrica Guts & Quants Fund;
- Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund (start per 10 mei 2021).

Onderstaande Subfondsen zijn per 10 mei 2021 opgeheven en gefuseerd naar het Ostrica Global Total Return High Grade Bond 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.

De Subfondsen voldoen afzonderlijk aan de eisen die worden gesteld aan een icbe en worden voorsnog alleen in Nederland aangeboden. Door de Beheerder kunnen nieuwe Subfondsen worden geïntroduceerd.

## **Participatieklassen**

Ieder Subfonds kan bestaan uit twee Participatieklassen, te weten:

Participatieklasse A – deze Participatieklasse is bestemd voor alle beleggers; en/of

Participatieklasse S - deze Participatieklasse is uitsluitend bestemd voor werknemers in dienst van de Beheerder of van een groepsentiteit als bedoeld in artikel 2:24b Burgerlijk Wetboek, dan wel voor (rechts)personen die, na goedkeuring door de Beheerder, kwalificeren als zijnde gerelateerd aan de werknemer.

Participanten in Participatieklasse S die niet (meer) voldoen aan deze toelatingsvoorwaarden zijn gehouden deze Participaties ter inkoop aan te bieden aan de Beheerder, dan wel een verzoek in te dienen om te switchen naar een andere Participatieklasse. Het aanbieden tot inkoop, dan wel het verzoek tot switchen dient door de Participant te worden ingediend binnen één maand na het wijzigen van de omstandigheden waardoor niet meer aan de toelatingsvoorwaarden wordt voldaan.

De prijs van elke Participatieklasse wordt afzonderlijk gevormd vanwege de verschillende kenmerken van de Participatieklassen. De Beheerder kan naast bestaande Subfondsen en Participatieklasse(n) een nieuwe Participatieklasse openen. Informatie over het openen en sluiten van Subfondsen en Participatieklassen zal op de Website worden gepubliceerd.

## **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 Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank. Het Ostrica Investment Fund 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 Ostrica Investment Fund. CACEIS Bank Netherlands Branch (CACEIS Amsterdam) treedt op als de Bewaarder van het Ostrica Investment Fund.

## **Organisatiestructuur**

Het beheer van het Ostrica Investment Fund wordt gevoerd door de Beheerder. De Beheerder heeft administratieve taken, waaronder de financiële, Participanten- en beleggingsadministratie van het Ostrica Investment Fund 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 integrale uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening, waarbij zij altijd handelt in het belang van de Participanten in het Ostrica Investment Fund c.q. de Subfondsen.

## **Activiteiten**

Het Ostrica Investment Fund 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 Ostrica Investment Fund is geen rechtspersoon en derhalve geen drager van rechten en verplichtingen. Het Ostrica Investment Fund 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 Ostrica Investment Fund geschiedt onder hetgeen in de voorwaarden voor beheer en bewaring en in het Prospectus is bepaald. Het Ostrica Investment Fund 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 is er sprake zijn van de volgende maximale jaarlijkse vaste beheervergoeding:

Naam van het Subfonds en Participatieklasse	jaarlijkse beheervergoeding
OSTR Equities Developed Markets Fund - Participatieklasse A	1,25%
OSTR Equities Developed Markets Fund - Participatieklasse S	0,50%
OSTR Equities Emerging Markets Fund – Participatieklasse A	1,25%
OSTR Equities Emerging Markets Fund – Participatieklasse S	0,50%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund * – Participatieklasse A	1,00%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund * – Participatieklasse S	0,50%
OSTR Global High Yield Bond Fund – Participatieklasse A	1,00%
OSTR Global High Yield Bond Fund – Participatieklasse S	0,50%
OSTR Emerging Market Debt Fund – Participatieklasse A	1,00%
OSTR Emerging Market Debt Fund – Participatieklasse S	0,50%
OSTR Guts & Quants Fund – Participatieklasse A	2,00%
OSTR Guts & Quants Fund – Participatieklasse S	0,50%

\* Gestart per 10 mei 2021

### Performance fee

De Beheerder ontvangt bovendien een variabele beheervergoeding voor alle Participatieklassen A (hierna de 'performance fee'). Voor alle Participatieklassen S geldt géén performance fee.

De performance fee voor Participatieklasse A in de 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 in Participatieklasse A 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 in de Participatieklasse A, 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 in Participatieklasse A 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 Participatieklasse A. 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 Participatieklasse A in 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 kwartaalbasis over het Fondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'. De High Water Mark is de laatste NAV van Participatieklasse A per Participatie van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd.

Eventuele negatieve resultaten van het Guts & Quants Fund 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 nettorendement wordt in dit verband verstaan het bruto rendement dat voor Participatieklasse A wordt gehaald onder aftrek van kosten.

De cumulatieve groei van de performance fee voor Participatieklasse A 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 Guts & Quants Fund. 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.

#### **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 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 derde partijen in het kader van het beheer van de Subfondsen;
- 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) alle eventuele belastingen voortvloeiend uit transacties voor het vermogen van de Subfondsen.

De overige kosten zijn gemaximeerd op anderhalf (1,5) procent van het collectieve vermogen van de Subfondsen op jaarbasis. De totale kosten zijn gemaximeerd op vijf (5) procent van het collectieve vermogen van de Subfondsen op jaarbasis.

### **Vergoeding op transacties**

De Beheerder brengt op transacties van aandelen en/of obligaties voor de 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 Subfonds 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 performance van de Subfondsen ten goede zal komen.

Per Subfonds is er sprake zijn van de volgende vergoeding op transactie:

<b>Naam van het Subfonds</b>	<b>Vergoeding op transacties</b>
Ostrica Equities Developed Markets Fund	0,150%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	0,200%
Ostrica Global High Yield Bond Fund	0,125%
Ostrica Emerging Market Debt Fund	0,125%
Ostrica Guts & Quants Fund	0,125%
OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund*	0,100%

\* Gestart per 10 mei 2021



## **Samengestelde halfjaarcijfers 2023**

### **Ostrica Global Active Investment Fund**

## Samengestelde balans per 30 juni 2023

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Ostrica	30-6-2023	31-12-2022
<b>Beleggingen</b>		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Aandelen	250.301.225	219.621.446
Aandelenfondsen	458.297	426.374
Obligaties	76.239.442	65.921.925
Obligatiefondsen	11.879.309	13.175.030
	<b>338.878.273</b>	<b>299.144.775</b>
<b>Vorderingen</b>		
Overige vorderingen en overlopende activa	3.626.891	2.686.483
	<b>3.626.891</b>	<b>2.686.483</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	5.975.197	13.573.292
	<b>5.975.197</b>	<b>13.573.292</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overige schulden en overlopende passiva	2.696.426	466.968
	<b>2.696.426</b>	<b>466.968</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>6.905.662</b>	<b>15.792.807</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>	<b>345.783.935</b>	<b>314.937.582</b>
<b>Fondsvermogen</b>		
Participatiekapitaal	263.996.977	259.749.219
Overige reserves	55.188.363	75.750.553
Onverdeeld resultaat	26.598.595	-20.562.190
	<b>345.783.935</b>	<b>314.937.582</b>

## Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 30 juni (Bedragen in EUR)

<b>Winst-en-verliesrekening</b>	<b>30-6-2023</b>	<b>30-6-2022</b>
<b>Opbrengsten</b>		
<b>Directe beleggingsopbrengsten</b>		
Dividendresultaat	4.098.759	4.400.363
Rente-inkomsten	1.607.367	1.590.065
	<b>5.706.126</b>	<b>5.990.428</b>
<b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>	<b>24.816.922</b>	<b>-13.760.492</b>
Gerealiseerd aandelen	-1.837.708	9.627.332
Gerealiseerd obligaties	-539.429	545.518
Gerealiseerd obligatiefondsen	-325.289	-10.478
Gerealiseerd futures	3.470.896	11.821.866
Gerealiseerd valuta	-261.453	-7.009
Ongerealiseerd aandelen	21.511.407	-26.303.929
Ongerealiseerd aandelenfondsen	31.923	28.392
Ongerealiseerd obligaties	885.045	-6.705.733
Ongerealiseerd obligatiefondsen	401.176	-926.345
Ongerealiseerd futures	1.480.354	-1.830.106
<b>Overige resultaten</b>	<b>1.100</b>	<b>62.125</b>
<b>Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)</b>	<b>30.524.148</b>	<b>-7.707.939</b>
<b>Lasten</b>		
Beheervergoedingen	1.989.436	1.564.966
Performance fees	1.128.277	230.931
Overige bedrijfskosten	807.840	945.611
Som der lasten	<b>3.925.553</b>	<b>2.741.508</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>	<b>26.598.595</b>	<b>-10.449.447</b>

## **Toelichting op de samengestelde balans per 30 juni 2023 en de samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023**

### **1 Algemeen**

Het Ostrica Investment Fund is een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Effecten). Het Ostrica Investment Fund is aangegaan voor onbepaalde tijd op 16 januari 2014. Het Ostrica Investment Fund houdt adres te Amstelveen ten kantore van de Beheerder. 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 Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank.

#### **1.1 Paraplustructuur**

Het Ostrica Investment Fund is opgezet volgens een zogenoemde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Ostrica Investment Fund is onderverdeeld in meerdere Subfondsen en Participatieklassen. 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 kunnen worden verantwoord. Het op een Subfonds ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd voor het respectievelijke Subfonds. Waardestijgingen en -dalingen in de portefeuille van een Subfonds komen in beginsel uitsluitend ten goede of ten laste van de Participanten en Beheerder van het desbetreffende Subfonds. De NAV geeft het evenredige deel weer in het betreffende Fondsvermogen. Hoewel sprake is van (administratief) gescheiden vermogens, maken de Subfondsen in juridische zin onderdeel uit van het Ostrica Investment Fund. Subfondsen zijn onderverdeeld in één of meer Participatieklassen. Het beleggingsbeleid van de Participatieklassen binnen een Subfonds is gelijk, maar kunnen verschillen van elkaar ten aanzien van de kosten- en vergoedingenstructuur, het minimumbedrag van eerste inleg en eisen aan hoedanigheid van beleggers. Iedere Participatie geeft dan ook recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen naar het aantal Participaties die de Participant in de betreffende Participatieklasse houdt.

#### **1.2 Juridische structuur**

Het Ostrica Investment Fund 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**

Ostrica Investment Fund is een (open) fonds voor gemene rekening die voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal opteren. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, Ostrica Investment Fund is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Het een en ander is vastgelegd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de daarop gebaseerde besluiten. De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Eén van de belangrijkste voorwaarden is dat Ostrica Investment Fund de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt. Indien Ostrica Investment Fund deelneemt in fiscaal transparante beleggingsinstellingen zullen de door deze laatste beleggingsinstellingen genoten inkomsten, betaalde kosten en gerealiseerde en ongerealiseerde vermogenswinsten fiscaal naar rato worden toegerekend aan Ostrica Investment Fund. 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 kan Ostrica Investment Fund in beginsel om een teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten. De uiteindelijk ten laste van Ostrica Investment Fund ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan Ostrica Investment Fund verrekenen met de ten aanzien van de door Ostrica Investment Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering). Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van Ostrica Investment Fund ingehouden bronbelasting op rente kan Ostrica Investment Fund eveneens verrekenen met de ten aanzien van de door Ostrica Investment Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekenende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door Ostrica Investment Fund. Echter zolang Ostrica Investment Fund geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van Ostrica Investment Fund ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

#### **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.

## **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 Ostrica Investment Fund 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 Halfjaarcijfers 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 Ostrica Investment Fund 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 Ostrica Investment Fund. De afzonderlijke balansen en winst-en-verliesrekeningen van de Subfondsen worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van het Ostrica Investment Fund.

### **2.3 Vreemde valuta**

De rapportage- en functionele valuta van het Ostrica Investment Fund is de euro (EUR). De participaties van de Subfondsen van het Ostrica Investment Fund noteren in euro's en het merendeel van de transacties van het Ostrica Investment Fund 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	30-6-2023	31-12-2022	Valuta	30-6-2023	31-12-2022
AUD	1,64	1,57	JPY	157,44	140,41
BRL	5,22	5,66	MXN	18,67	20,87
CAD	1,44	1,45	MYR	5,06	4,69
CHF	0,98	0,99	NOK	11,71	10,49
CLP	874,00	908,00	NZD	1,78	1,68
CNH	7,93	7,41	PHP	59,95	59,36
CNY	7,91	7,36	PLN	4,43	4,68
CZK	23,76	24,16	SEK	11,77	11,16
DKK	7,44	7,44	SGD	1,47	1,43
GBP	0,86	0,88	THB	38,49	37,06
HKD	8,55	8,35	TRY	28,22	19,98
HUF	373,00	399,64	TWD	33,81	32,74
IDR	16328,00	16613,39	USD	1,09	1,07
ILS	4,04	3,76	ZAR	20,58	18,24

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 Ostrica Investment Fund 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 Ostrica Investment Fund 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 gereguleerde 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 beurse 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, die worden verantwoordt in de



resultatenrekening, 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 Ostrica Investment Fund.

## **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 vervolgvraagstuk, 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 Ostrica Investment Fund 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 waardeveranderingen 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. Onder dit hoofd zijn de beheervergoeding, performance fee en de overige kosten verantwoord die betrekking hebben op de verslagperiode.

## **4 Financiële instrumenten en risicobeheersing**

Het beleggingsbeleid van het Ostrica Investment Fund (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 Ostrica Investment Fund 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 Ostrica Investment Fund 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 Ostrica Investment Fund 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	30-6-2023	31-12-2022
Rendement	2,84%	0,67%
Yield to Maturity	5,03%	2,74%
Modified Duration (in jaren)	2,30	0,73

*Modified Duration van het gehele Fonds per 30 juni (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 Ostrica Investment Fund 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	
	30-6-2023	31-12-2022
AAA	2%	5%
AA	2%	3%
A	9%	8%
BBB	28%	21%
BB	27%	28%
B	13%	12%
CCC	1%	1%
CC	0%	0%
NR	18%	21%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 30 juni 2023 respectievelijk 31 december 2022 (bron: Bloomberg).*

Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico. Het maximale kredietrisico voor de Subfondsen van het Ostrica Investment Fund tezamen bedraagt EUR 85.841.530 (31-12-2022: EUR 81.936.751).

#### **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 Ostrica Investment Fund 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 clearinginstellingen 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 Ostrica Investment Fund op vastgestelde tijdstippen) kan de belegging mogelijk alleen op een relatief ongunstig moment

te gelde worden gemaakt. Verder geldt dat, indien uittrekking 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 uittrekking heeft plaatsgevonden. Onder bijzondere omstandigheden kan de Beheerder genoodzaakt zijn om toekenning en inkoop (gedeeltelijk) tijdelijk op te schorten.

## **Halfjaarcijfers Subfondsen**

**Ostrica Equities Developed Markets Fund**  
**Ostrica Equities Emerging Markets Fund**  
**Ostrica Global High Yield Bond Fund**  
**Ostrica Emerging Market Debt Fund**  
**Ostrica Guts & Quants Fund**  
**Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund**

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

## Balans per 30 juni 2023 Ostrica Equities Developed Markets Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Equities Developed Markets Fund	30-6-2023	31-12-2022
<b>Beleggingen</b>		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Aandelen	184.302.807	158.877.600
Obligaties	4.881.072	0
	<b>189.183.879</b>	<b>158.877.600</b>
<b>Vorderingen</b>		
Overige vorderingen en overlopende activa	1.582.823	1.230.869
	<b>1.582.823</b>	<b>1.230.869</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	2.780.689	6.411.973
	<b>2.780.689</b>	<b>6.411.973</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overige schulden en overlopende passiva	1.289.862	217.949
	<b>1.289.862</b>	<b>217.949</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>3.073.650</b>	<b>7.424.893</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>	<b>192.257.529</b>	<b>166.302.493</b>
<b>Fondsvermogen</b>		
Participatiekapitaal	113.124.970	106.193.564
Overige reserves	60.108.929	66.790.822
Onverdeeld resultaat	19.023.630	-6.681.893
	<b>192.257.529</b>	<b>166.302.493</b>
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie A *</b>	<b>20,65</b>	<b>18,56</b>
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie S *</b>	<b>20,86</b>	<b>18,63</b>

\* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 juni 2023 respectievelijk 31 december 2022



## Winst-en-verliesrekening Ostrica Equities Developed Markets Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 30 juni (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	30-6-2023	30-6-2022
<b>Opbrengsten</b>		
<b>Directe beleggingsopbrengsten</b>		
Dividendresultaat	2.609.841	2.992.773
Rente-inkomsten	73.179	19.329
	<b>2.683.020</b>	<b>3.012.102</b>
<b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>	<b>18.987.760</b>	<b>-1.783.270</b>
Gerealiseerd aandelen	48.874	8.218.656
Gerealiseerd obligaties	0	229.628
Gerealiseerd futures	2.296.760	9.061.989
Gerealiseerd valuta	-80.775	-95.158
Ongerealiseerd aandelen	14.500.966	-18.999.694
Ongerealiseerd obligaties	-17.803	252.844
Ongerealiseerd futures	2.239.738	-451.535
<b>Overige resultaten</b>	<b>52</b>	<b>0</b>
<b>Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)</b>	<b>21.670.832</b>	<b>1.228.832</b>
<b>Lasten</b>		
Beheervergoedingen	1.099.521	863.321
Performance fees	1.128.221	230.928
Overige bedrijfskosten	419.460	492.501
Som der lasten	<b>2.647.202</b>	<b>1.586.750</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>	<b>19.023.630</b>	<b>-357.918</b>

## Mutatieoverzicht fondsvermogen Ostrica Equities Developed Markets Fund

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 30 juni (Bedragen in EUR)

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>8.958.206</b>	<b>106.193.564</b>	<b>9.217.864</b>	<b>110.952.177</b>
Geplaatst	1.067.831	20.968.638	1.681.057	32.558.167
Ingekocht	-720.175	-14.037.232	-1.940.715	-37.509.782
Afwikkeling shareclass B (via overige reserves)	0	0	0	193.002
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>9.305.862</b>	<b>113.124.970</b>	<b>8.958.206</b>	<b>106.193.564</b>

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>8.611.034</b>	<b>99.525.630</b>	<b>9.217.864</b>	<b>111.145.179</b>
Geplaatst	988.921	19.407.436	1.333.885	25.890.233
Ingekocht	-720.175	-14.037.232	-1.940.715	-37.509.782
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>8.879.779</b>	<b>104.895.834</b>	<b>8.611.034</b>	<b>99.525.630</b>

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass B	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-193.002</b>
Geplaatst	0	0	0	0
Ingekocht	0	0	0	0
Afwikkeling shareclass B (via overige reserves)	0	0	0	193.002
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-06-2022)	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>347.172</b>	<b>6.667.934</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Geplaatst	78.911	1.561.202	347.172	6.667.934
Ingekocht	0	0	0	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>426.083</b>	<b>8.229.136</b>	<b>347.172</b>	<b>6.667.934</b>

Overige reserves shareclass A	30-6-2023	31-12-2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>66.790.822</b>	<b>31.284.007</b>
Toevoeging resultaatbestemming	-6.502.626	36.220.685
Dividend	0	-520.868
Afwikkeling shareclass B	0	-193.002
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>60.288.196</b>	<b>66.790.822</b>

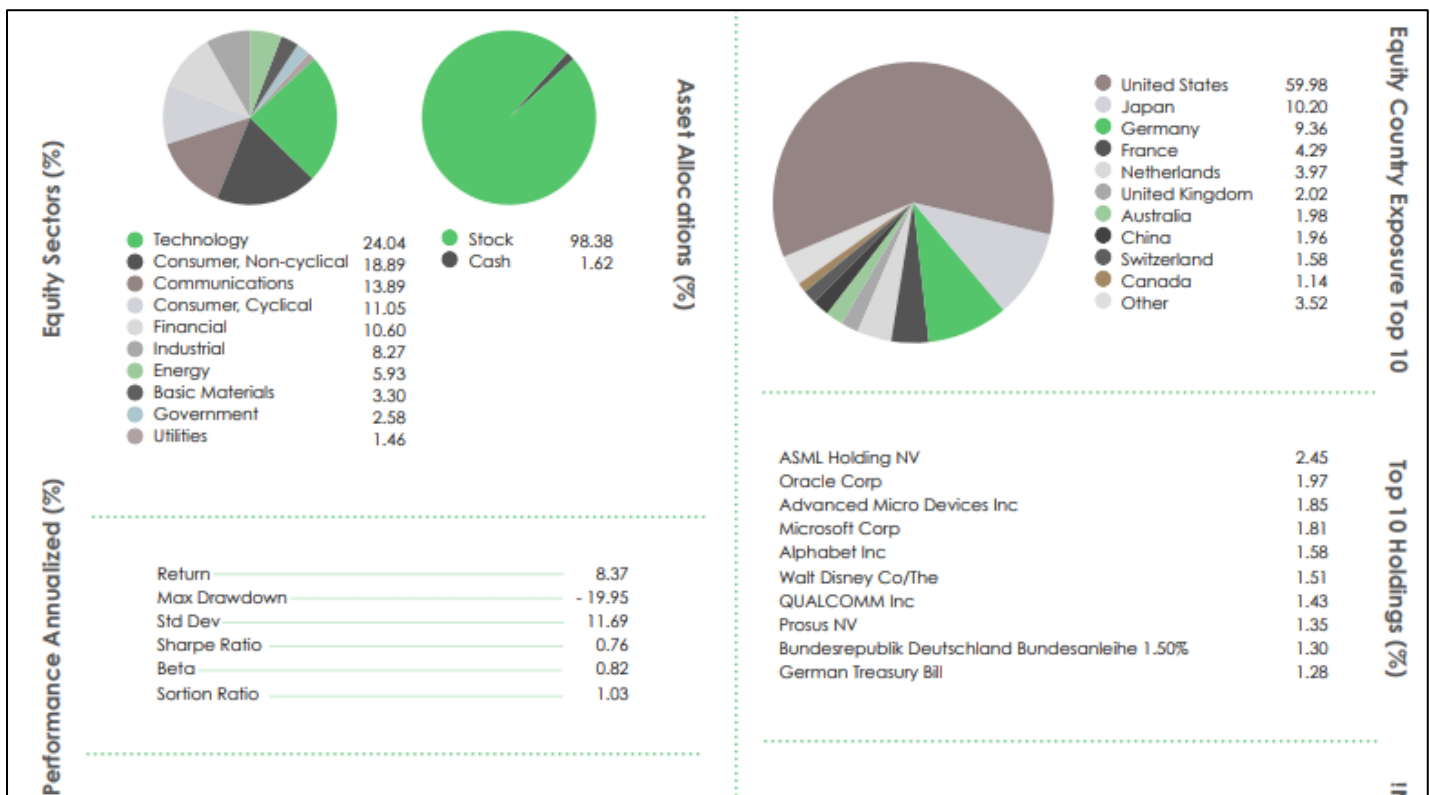
Onverdeeld resultaat shareclass A	30-6-2023	31-12-2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-6.502.626</b>	<b>36.220.685</b>
Onttrekking resultaatbestemming	6.502.626	-36.220.685
Resultaat lopend boekjaar	18.164.342	-6.502.626
Dividend	0	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>18.164.342</b>	<b>-6.502.626</b>

**Toelichting op de balans van Ostrica Equities Developed Markets Fund per 30 juni 2023 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023**

**5 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling**

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde halfjaarcijfers van het Ostrica Investment Fund.

**6 Samenstelling financiële activa**



## Balans per 30 juni 2023 Ostrica Equities Emerging Markets Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Equities Emerging Markets Fund	30-6-2023	31-12-2022
<b>Beleggingen</b>		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Aandelen	45.654.671	43.247.979
Aandelenfondsen	458.297	426.374
	<b>46.112.968</b>	<b>43.674.353</b>
<b>Vorderingen</b>		
Overige vorderingen en overlopende activa	623.763	286.196
	<b>623.763</b>	<b>286.196</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	587.610	91.170
	<b>587.610</b>	<b>91.170</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overige schulden en overlopende passiva	60.547	117.938
	<b>60.547</b>	<b>117.938</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>1.150.826</b>	<b>259.428</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>	<b>47.263.794</b>	<b>43.933.781</b>
<b>Fondsvermogen</b>		
Participatiekapitaal	42.315.043	43.231.648
Overige reserves	702.133	8.339.034
Onverdeeld resultaat	4.246.618	-7.636.901
	<b>47.263.794</b>	<b>43.933.781</b>
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie A *</b>	<b>13,54</b>	<b>12,29</b>
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie S *</b>	<b>13,63</b>	<b>12,32</b>

\* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 juni.

## Winst-en-verliesrekening Ostrica Equities Emerging Markets Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 30 juni (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	30-6-2023	30-6-2022
<b>Opbrengsten</b>		
<b>Directe beleggingsopbrengsten</b>		
Dividendresultaat	964.123	1.093.075
Rente-inkomsten	23.338	3.915
	<b>987.461</b>	<b>1.096.990</b>
<b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>	<b>3.683.959</b>	<b>-4.149.972</b>
Gerealiseerd aandelen	-2.835.774	-103.417
Gerealiseerd futures	0	-326.075
Gerealiseerd valuta	-38.814	-8.064
Ongerealiseerd aandelen	6.526.624	-3.734.294
Ongerealiseerd aandelenfondsen	31.923	28.392
Ongerealiseerd futures	0	-6.514
<b>Overige resultaten</b>	<b>69</b>	<b>60.507</b>
<b>Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)</b>	<b>4.671.489</b>	<b>-2.992.475</b>
<b>Lasten</b>		
Beheervergoedingen	297.025	253.360
Overige bedrijfskosten	127.846	144.939
Som der lasten	<b>424.871</b>	<b>398.299</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>	<b>4.246.618</b>	<b>-3.390.774</b>

## Mutatieoverzicht fondsvermogen Ostrica Equities Emerging Markets Fund

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 30 juni (Bedragen in EUR)

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>3.573.405</b>	<b>43.231.648</b>	<b>3.039.480</b>	<b>35.052.370</b>
Geplaatst	770.876	10.076.590	1.018.480	14.760.608
Ingekocht	-855.024	-10.993.195	-484.555	-6.581.330
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3.489.257</b>	<b>42.315.043</b>	<b>3.573.405</b>	<b>43.231.648</b>

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>3.384.979</b>	<b>40.700.370</b>	<b>3.039.480</b>	<b>35.052.370</b>
Geplaatst	770.876	10.076.590	830.054	12.229.330
Ingekocht	-798.959	-10.277.931	-484.555	-6.581.330
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3.356.896</b>	<b>40.499.029</b>	<b>3.384.979</b>	<b>40.700.370</b>

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-06-2022)	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>188.426</b>	<b>2.531.278</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Geplaatst	0	0	188.426	2.531.278
Ingekocht	-56.065	-715.264	0	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>132.361</b>	<b>1.816.014</b>	<b>188.426</b>	<b>2.531.278</b>

Overige reserves shareclass A	30-6-2023	31-12-2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>8.339.034</b>	<b>7.068.406</b>
Toevoeging resultaatbestemming	-7.452.186	1.746.416
Dividend	0	-475.788
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>886.848</b>	<b>8.339.034</b>

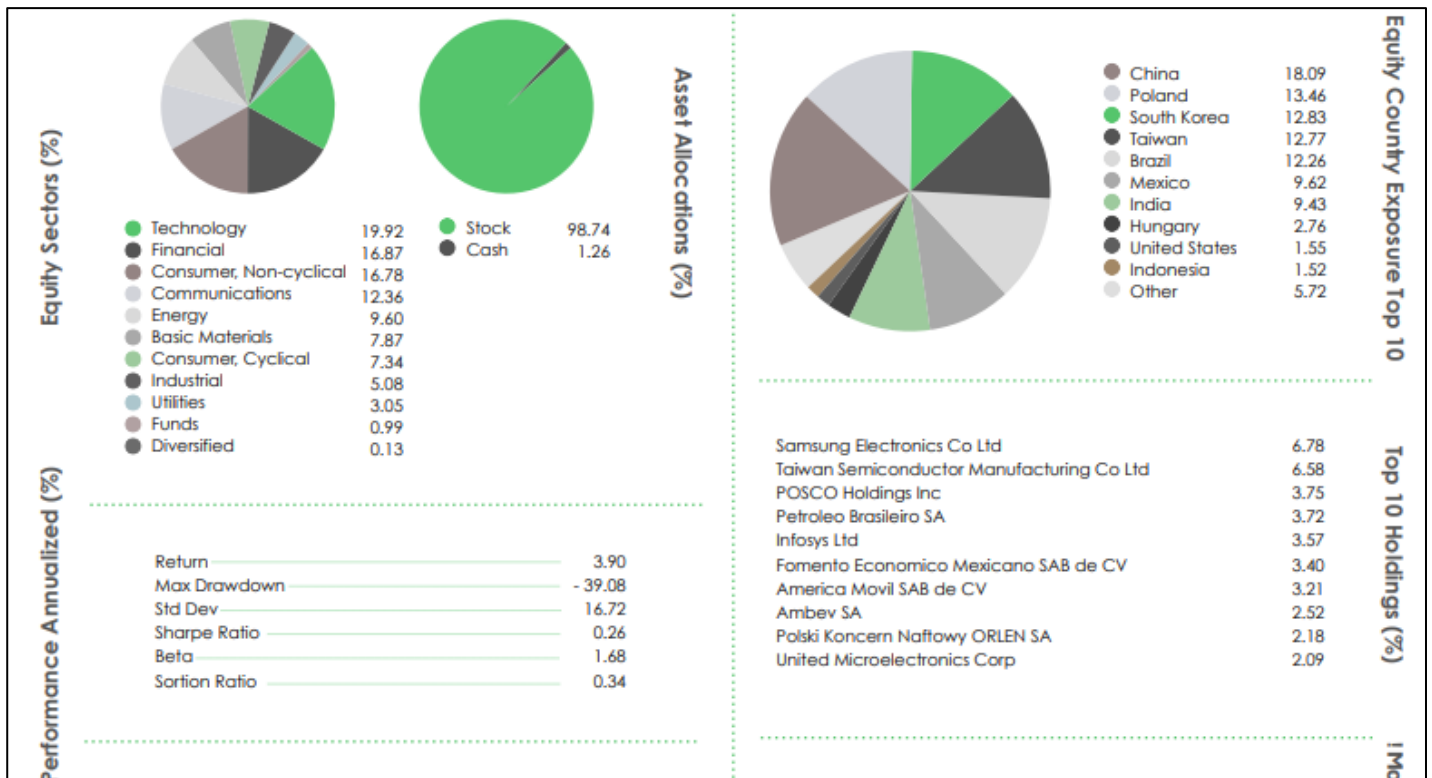
Onverdeeld resultaat shareclass A	30-6-2023	31-12-2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-7.452.186</b>	<b>1.746.416</b>
Onttrekking resultaatbestemming	7.452.186	-1.746.416
Resultaat lopend boekjaar	4.049.800	-7.452.186
Dividend	0	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>4.049.800</b>	<b>-7.452.186</b>

## Toelichting op de balans van Ostrica Equities Emerging Markets Fund per 30 juni 2023 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023

### 7 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde halfjaarcijfers van het Ostrica Investment Fund.

### 8 Samenstelling financiële activa



## Balans per 30 juni 2023 Ostrica Global High Yield Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans OSTR Global High Yield Bond Fund	30-6-2023	31-12-2022
<b>Beleggingen</b>		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Obligaties	18.620.886	17.561.775
Obligatiefondsen	1.978.735	1.940.057
	<b>20.599.621</b>	<b>19.501.832</b>
<b>Vorderingen</b>		
Overige vorderingen en overlopende activa	253.824	289.370
	<b>253.824</b>	<b>289.370</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	753.989	1.086.567
	<b>753.989</b>	<b>1.086.567</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overige schulden en overlopende passiva	18.217	24.662
	<b>18.217</b>	<b>24.662</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>989.596</b>	<b>1.351.275</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>	<b>21.589.217</b>	<b>20.853.107</b>
<b>Fondsvermogen</b>		
Participatiekapitaal	24.376.282	24.128.193
Overige reserves	-3.275.086	-1.989.718
Onverdeeld resultaat	488.021	-1.285.368
	<b>21.589.217</b>	<b>20.853.107</b>
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie A *</b>	<b>8,72</b>	<b>8,52</b>
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie S *</b>	<b>8,77</b>	<b>8,55</b>

\* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 juni.



## Winst-en-verliesrekening Ostrica Global High Yield Bond Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 30 juni (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	30-6-2023	30-6-2022
<b>Opbrengsten</b>		
<b>Directe beleggingsopbrengsten</b>		
Dividendresultaat	49.947	38.830
Rente-inkomsten	426.244	444.015
	<b>476.191</b>	<b>482.845</b>
<b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>	<b>166.957</b>	<b>-2.375.406</b>
Gerealiseerd obligaties	-99.594	-54.723
Gerealiseerd obligatiefondsen	0	-25.698
Gerealiseerd futures	154.454	-113.451
Gerealiseerd valuta	-14.509	14.882
Ongerealiseerd obligaties	112.267	-1.715.181
Ongerealiseerd obligatiefondsen	13.652	-170.269
Ongerealiseerd futures	687	-310.966
<b>Overige resultaten</b>	<b>388</b>	<b>0</b>
<b>Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)</b>	<b>643.536</b>	<b>-1.892.561</b>
<b>Lasten</b>		
Beheervergoedingen	103.149	85.747
Overige bedrijfskosten	52.366	63.616
Som der lasten	<b>155.515</b>	<b>149.363</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>	<b>488.021</b>	<b>-2.041.924</b>

## Mutatieoverzicht fondsvermogen Ostrica Global High Yield Bond Fund

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 30 juni (Bedragen in EUR)

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>2.446.547</b>	<b>24.128.193</b>	<b>2.575.034</b>	<b>25.227.378</b>
Geplaatst	139.746	1.189.013	495.663	4.263.345
Ingekocht	-110.344	-940.924	-624.150	-5.362.530
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>2.475.949</b>	<b>24.376.282</b>	<b>2.446.547</b>	<b>24.128.193</b>

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>2.296.404</b>	<b>22.841.809</b>	<b>2.575.034</b>	<b>25.227.378</b>
Geplaatst	139.746	1.189.013	345.520	2.976.961
Ingekocht	-110.344	-940.924	-624.150	-5.362.530
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>2.325.806</b>	<b>23.089.898</b>	<b>2.296.404</b>	<b>22.841.809</b>

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-0	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>150.143</b>	<b>1.286.384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Geplaatst	0	0	150.143	1.286.384
Ingekocht	0	0	0	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>150.143</b>	<b>1.286.384</b>	<b>150.143</b>	<b>1.286.384</b>

Overige reserves shareclass A	30-6-2023	31-12-2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-1.989.718</b>	<b>-2.281.083</b>
Toevoeging resultaatbestemming	-1.309.102	751.300
Dividend	0	-459.935
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-3.298.820</b>	<b>-1.989.718</b>

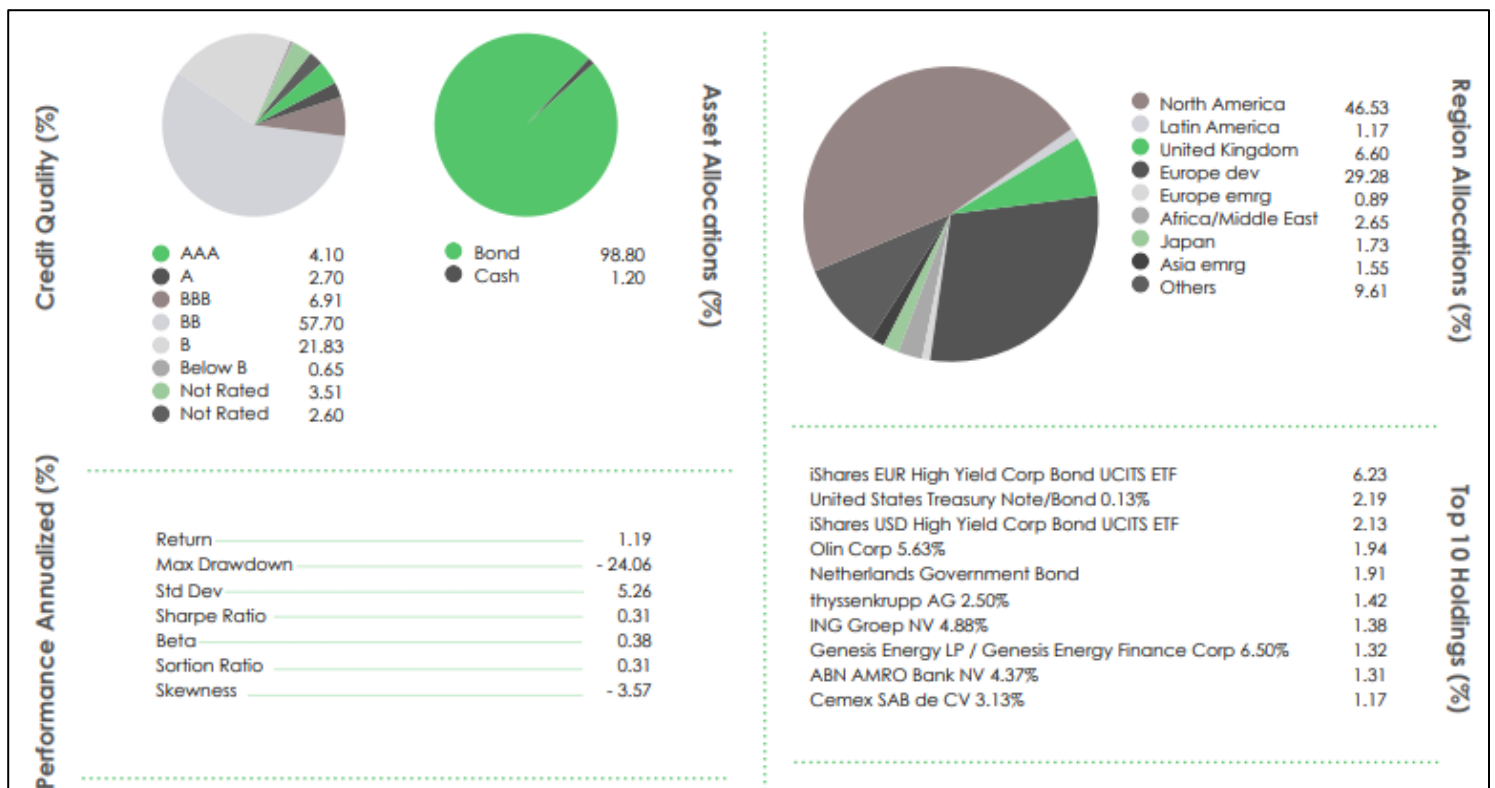
Onverdeeld resultaat shareclass A	30-6-2023	31-12-2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-1.309.102</b>	<b>751.300</b>
Onttrekking resultaatbestemming	1.309.102	-751.300
Resultaat lopend boekjaar	455.378	-1.309.102
Dividend	0	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>455.378</b>	<b>-1.309.102</b>

## Toelichting op de balans van Ostrica Global High Yield Bond Fund per 30 juni 2023 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023

### 9 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

### 10 Samenstelling financiële activa



## Balans per 30 juni 2023 Ostrica Emerging Market Debt Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Emerging Market Debt Fund	30-6-2023	31-12-2022
<b>Beleggingen</b>		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Obligaties	14.593.633	13.108.468
Obligatiefondsen	8.705.808	7.757.019
	<b>23.299.441</b>	<b>20.865.487</b>
<b>Vorderingen</b>		
Overige vorderingen en overlopende activa	541.671	352.089
	<b>541.671</b>	<b>352.089</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	537.266	2.080.995
	<b>537.266</b>	<b>2.080.995</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden aan financiële instellingen	0	0
Overige schulden en overlopende passiva	24.053	26.300
	<b>24.053</b>	<b>26.300</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>1.054.884</b>	<b>2.406.784</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>	<b>24.354.325</b>	<b>23.272.271</b>
<b>Fondsvermogen</b>		
Participatiekapitaal	26.371.206	26.340.053
Overige reserves	-3.067.782	-1.637.669
Onverdeeld resultaat	1.050.901	-1.430.113
	<b>24.354.325</b>	<b>23.272.271</b>
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie A *</b>	<b>9,38</b>	<b>8,97</b>
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie S *</b>	<b>9,43</b>	<b>9,00</b>

\* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 juni.

## Winst-en-verliesrekening Ostrica Emerging Market Debt Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 30 juni (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	30-6-2023	30-6-2022
<b>Opbrengsten</b>		
<b>Directe beleggingsopbrengsten</b>		
Dividendresultaat	207.914	156.213
Rente-inkomsten	464.902	491.152
	<b>672.816</b>	<b>647.365</b>
<b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>	<b>549.517</b>	<b>-2.145.727</b>
Gerealiseerd obligaties	-288.050	-32.030
Gerealiseerd obligatiefondsen	-124.745	15.220
Gerealiseerd futures	357.954	150.177
Gerealiseerd valuta	-49.247	27.269
Ongerealiseerd obligaties	489.332	-1.115.659
Ongerealiseerd obligatiefondsen	166.538	-763.359
Ongerealiseerd futures	-2.265	-427.345
<b>Overige resultaten</b>	<b>515</b>	<b>0</b>
<b>Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)</b>	<b>1.222.848</b>	<b>-1.498.362</b>
<b>Lasten</b>		
Beheervergoedingen	114.829	94.313
Overige bedrijfskosten	57.118	68.106
Som der lasten	<b>171.947</b>	<b>162.419</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>	<b>1.050.901</b>	<b>-1.660.781</b>

## Mutatieoverzicht fondsvermogen Ostrica Emerging Market Debt Fund

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 30 juni (Bedragen in EUR)

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>2.592.734</b>	<b>26.340.053</b>	<b>2.660.001</b>	<b>26.987.489</b>
Geplaatst	157.611	1.438.380	585.374	5.412.087
Ingekocht	-153.708	-1.407.227	-652.641	-6.059.523
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>2.596.637</b>	<b>26.371.206</b>	<b>2.592.734</b>	<b>26.340.053</b>

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>2.420.245</b>	<b>24.724.406</b>	<b>2.660.001</b>	<b>26.987.489</b>
Geplaatst	157.611	1.438.380	412.885	3.796.440
Ingekocht	-153.708	-1.407.227	-652.641	-6.059.523
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>2.424.149</b>	<b>24.755.559</b>	<b>2.420.245</b>	<b>24.724.406</b>

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-06)	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>172.489</b>	<b>1.615.647</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Geplaatst	0	0	172.489	1.615.647
Ingekocht	0	0	0	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>172.489</b>	<b>1.615.647</b>	<b>172.489</b>	<b>1.615.647</b>

Overige reserves shareclass A	30-6-2023	31-12-2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-1.637.669</b>	<b>-406.978</b>
Toevoeging resultaatbestemming	-1.422.488	-377.704
Dividend	0	-852.987
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-3.060.157</b>	<b>-1.637.669</b>

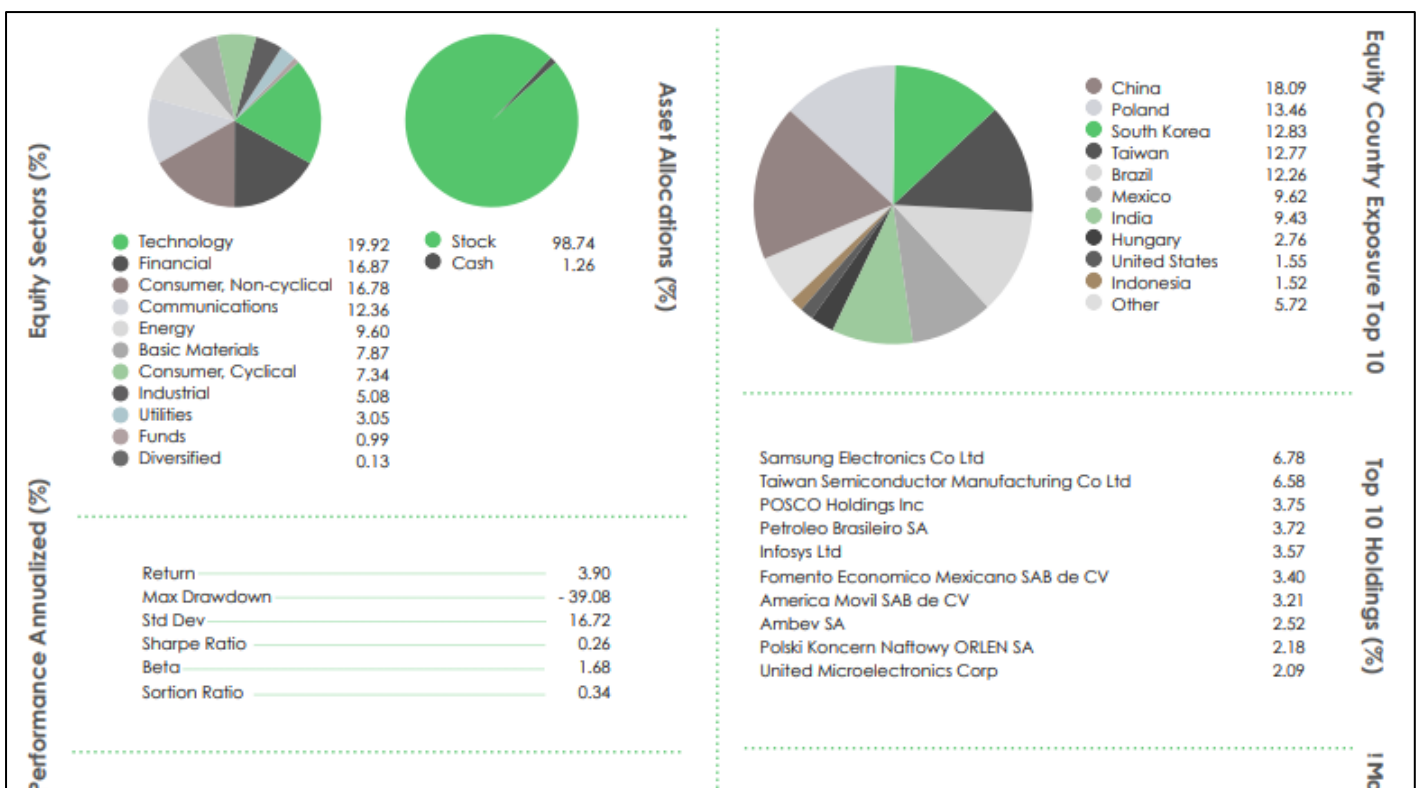
Onverdeeld resultaat shareclass A	30-6-2023	31-12-2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-1.422.488</b>	<b>-377.704</b>
Onttrekking resultaatbestemming	1.422.488	377.704
Resultaat lopend boekjaar	977.383	-1.422.488
Dividend	0	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>977.383</b>	<b>-1.422.488</b>

## Toelichting op de balans van Ostrica Emerging Market Debt Fund per 30 juni 2023 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023

### 11 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

### 12 Samenstelling financiële activa



## Balans per 30 juni 2023 Ostrica Guts & Quants Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Guts and Quants Fund	30-6-2023	31-12-2022
<b>Beleggingen</b>		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Aandelen	20.343.747	17.495.867
	<b>20.343.747</b>	<b>17.495.867</b>
<b>Vorderingen</b>		
Overige vorderingen en overlopende activa	128.652	80.453
	<b>128.652</b>	<b>80.453</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	874.286	1.539.172
	<b>874.286</b>	<b>1.539.172</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overige schulden en overlopende passiva	1.241.328	34.381
	<b>1.241.328</b>	<b>34.381</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>-238.390</b>	<b>1.585.244</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>	<b>20.105.357</b>	<b>19.081.111</b>
<b>Fondsvermogen</b>		
Participatiekapitaal	14.952.884	15.473.067
Overige reserves	3.608.044	5.999.434
Onverdeeld resultaat	1.544.429	-2.391.390
	<b>20.105.357</b>	<b>19.081.111</b>
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie A *</b>	<b>155,57</b>	<b>144,09</b>
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie S *</b>	<b>157,90</b>	<b>145,16</b>

\* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 juni.



## Winst-en-verliesrekening Ostrica Guts & Quants Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 30 juni (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	30-6-2023	30-6-2022
<b>Opbrengsten</b>		
<b>Directe beleggingsopbrengsten</b>		
Dividendresultaat	236.150	107.168
Rente-inkomsten	12.377	2.756
	<b>248.527</b>	<b>109.924</b>
<b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>	<b>1.525.575</b>	<b>-1.934.271</b>
Gerealiseerd aandelen	949.192	1.512.093
Gerealiseerd obligaties	0	77.317
Gerealiseerd futures	52.407	-73.889
Gerealiseerd valuta	4.758	89.236
Ongerealiseerd aandelen	483.817	-3.569.941
Ongerealiseerd obligaties	0	84.087
Ongerealiseerd futures	35.401	-53.174
<b>Overige resultaten</b>	<b>0</b>	<b>1.618</b>
<b>Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)</b>	<b>1.774.102</b>	<b>-1.822.729</b>
<b>Lasten</b>		
Beheervergoedingen	179.341	94.402
Performance fees	56	0
Overige bedrijfskosten	50.276	50.872
Som der lasten	<b>229.673</b>	<b>145.274</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>	<b>1.544.429</b>	<b>-1.968.003</b>

## Mutatieoverzicht fondsvermogen Ostrica Guts & Quants Fund

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 30 juni (Bedragen in EUR)

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>132.331</b>	<b>15.473.067</b>	<b>109.067</b>	<b>11.959.372</b>
Geplaatst	10.706	1.582.425	49.527	7.496.567
Ingekocht	-14.000	-2.102.608	-26.263	-3.982.872
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>129.038</b>	<b>14.952.884</b>	<b>132.331</b>	<b>15.473.067</b>

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>119.769</b>	<b>13.619.284</b>	<b>109.067</b>	<b>11.959.372</b>
Geplaatst	9.906	1.464.295	36.965	5.642.784
Ingekocht	-14.000	-2.102.608	-26.263	-3.982.872
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>115.676</b>	<b>12.980.971</b>	<b>119.769</b>	<b>13.619.284</b>

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-06)	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>12.562</b>	<b>1.853.783</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Geplaatst	800	118.130	12.562	1.853.783
Ingekocht	0	0	0	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>13.362</b>	<b>1.971.913</b>	<b>12.562</b>	<b>1.853.783</b>

Overige reserves shareclass A	30-6-2023	31-12-2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>5.999.434</b>	<b>1.260.981</b>
Toevoeging resultaatbestemming	-2.361.120	4.738.453
Dividend	0	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3.638.314</b>	<b>5.999.434</b>

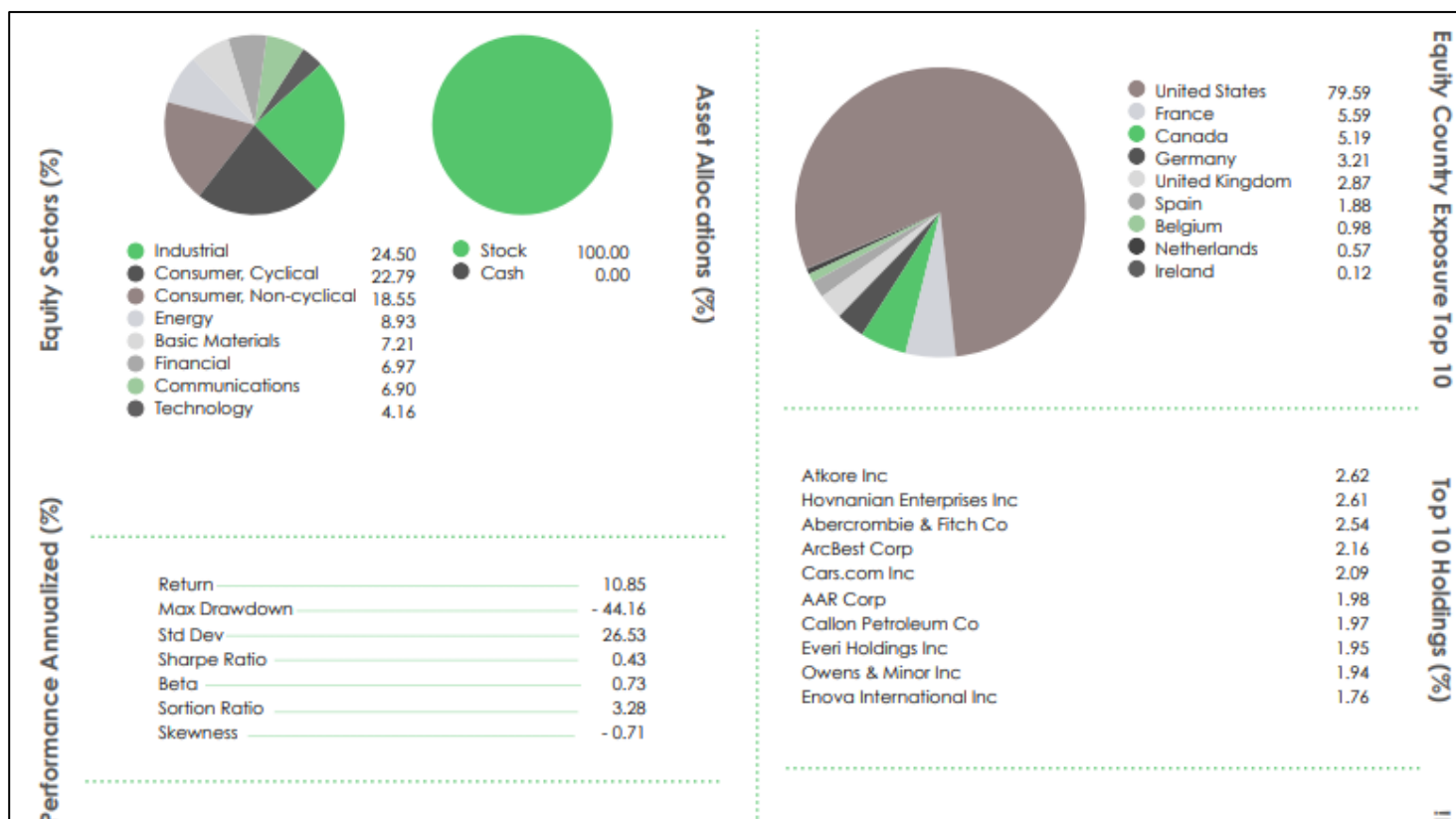
Onverdeeld resultaat shareclass A	30-6-2023	31-12-2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-2.361.120</b>	<b>4.738.453</b>
Onttrekking resultaatbestemming	2.361.120	-4.738.453
Resultaat lopend boekjaar	1.376.397	-2.361.120
Dividend	0	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.376.397</b>	<b>-2.361.120</b>

## Toelichting op de balans van Ostrica Guts & Quants Fund per 30 juni 2023 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023

### 13 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

### 14 Samenstelling financiële activa



## Balans per 30 juni 2023 Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Fonds gestart per 10 mei 2021

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Total Return High Grade Bond FD	30-6-2023	31-12-2022
<b>Beleggingen</b>		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Obligaties	38.143.851	35.251.682
Obligatiefondsen	1.194.766	3.477.954
	<b>39.338.617</b>	<b>38.729.636</b>
<b>Vorderingen</b>		
Overige vorderingen en overlopende activa	496.158	447.506
	<b>496.158</b>	<b>447.506</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	441.357	2.363.415
	<b>441.357</b>	<b>2.363.415</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overige schulden en overlopende passiva	62.419	45.738
	<b>62.419</b>	<b>45.738</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>875.096</b>	<b>2.765.183</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>	<b>40.213.713</b>	<b>41.494.819</b>
<b>Fondsvermogen</b>		
Participatiekapitaal	42.856.592	44.382.694
Overige reserves	-2.887.875	-1.751.350
Onverdeeld resultaat	244.996	-1.136.525
	<b>40.213.713</b>	<b>41.494.819</b>
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie A *</b>	<b>9,42</b>	<b>9,37</b>
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie S *</b>	<b>9,48</b>	<b>9,40</b>

\* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 juni.

## Winst-en-verliesrekening Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023

Fonds gestart per 10 mei 2021

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Total Return High Grade Bond FD	30-6-2023	30-6-2022
<b>Opbrengsten</b>		
<b>Directe beleggingsopbrengsten</b>		
Dividendresultaat	30.784	12.304
Rente-inkomsten	607.327	628.898
	<b>638.111</b>	<b>641.202</b>
<b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>	<b>-96.846</b>	<b>-1.371.846</b>
Gerealiseerd obligaties	-151.785	325.326
Gerealiseerd obligatiefondsen	-200.544	0
Gerealiseerd futures	609.321	3.123.115
Gerealiseerd valuta	-82.866	-35.174
Ongerealiseerd obligaties	301.249	-4.211.824
Ongerealiseerd obligatiefondsen	220.986	7.283
Ongerealiseerd futures	-793.207	-580.572
<b>Overige resultaten</b>	<b>76</b>	<b>0</b>
<b>Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)</b>	<b>541.341</b>	<b>-730.644</b>
<b>Lasten</b>		
Beheervergoedingen	195.571	173.823
Performance fees	0	3
Overige bedrijfskosten	100.774	125.577
Som der lasten	<b>296.345</b>	<b>299.403</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>	<b>244.996</b>	<b>-1.030.047</b>

## Mutatieoverzicht fondsvermogen Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Fonds gestart per 10 mei 2021

Over de verslagperiode 1 januari tot en met 30 juni (Bedragen in EUR)

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>4.425.953</b>	<b>44.382.694</b>	<b>4.950.028</b>	<b>49.290.330</b>
Fusie-overdracht R/S versus beleggingen	0	0	0	0
Geplaatst	205.425	1.925.832	975.222	9.267.752
Ingekocht	-366.428	-3.451.934	-1.499.296	-14.175.388
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>4.264.951</b>	<b>42.856.592</b>	<b>4.425.953</b>	<b>44.382.694</b>

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>4.005.455</b>	<b>40.362.950</b>	<b>4.950.028</b>	<b>49.290.330</b>
Fusie-overdracht R/S versus beleggingen	0	0	0	0
Geplaatst	194.925	1.825.633	554.723	5.248.008
Ingekocht	-366.428	-3.451.934	-1.499.296	-14.175.388
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3.833.952</b>	<b>38.736.649</b>	<b>4.005.455</b>	<b>40.362.950</b>

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-)	30-06-2023 #	30-06-2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>420.499</b>	<b>4.019.744</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Geplaatst	10.500	100.199	420.499	4.019.744
Ingekocht	0	0	0	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>430.999</b>	<b>4.119.943</b>	<b>420.499</b>	<b>4.019.744</b>

Overige reserves shareclass A	30-6-2023	31-12-2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-1.751.350</b>	<b>-1.627.194</b>
Toevoeging resultaatbestemming	-1.087.031	68.280
Dividend	0	-192.436
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-2.838.381</b>	<b>-1.751.350</b>

Onverdeeld resultaat shareclass A	30-6-2023	31-12-2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-1.087.031</b>	<b>68.280</b>
Onttrekking resultaatbestemming	1.087.031	-68.280
Resultaat lopend boekjaar	214.338	-1.087.031
Dividend	0	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>214.338</b>	<b>-1.087.031</b>

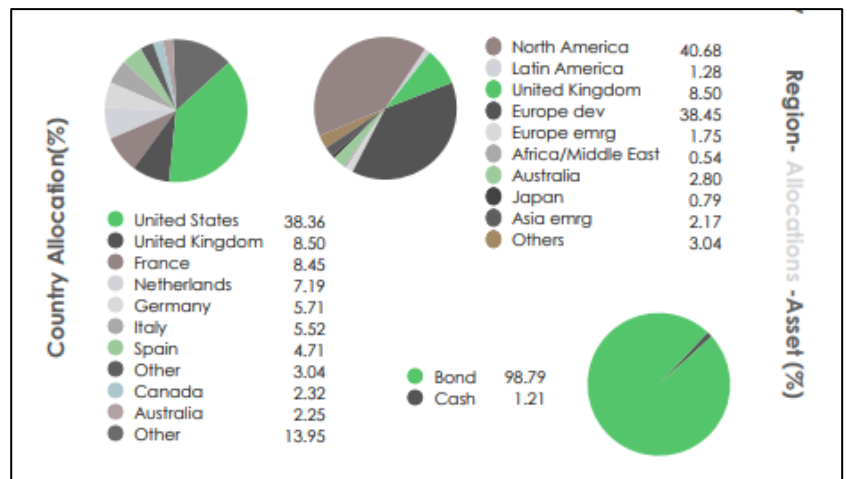
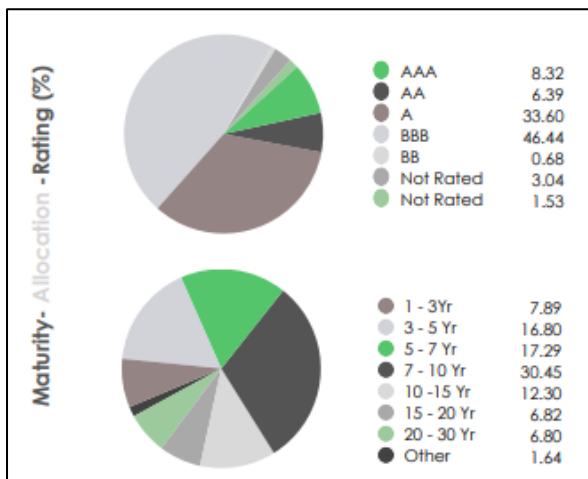
## Toelichting op de balans van Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund per 30 juni 2023 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023

Fonds gestart per 10 mei 2021

### 15 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

### 16 Samenstelling financiële activa



Top 10 Holdings (%)	Percentage (%)
Netherlands Government Bond	3.12
iShares TIPS Bond ETF	2.51
United States Treasury Note/Bond 0.13%	1.72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35%	1.41
Spain Government Bond 0.70%	1.02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95%	0.99
United Kingdom Inflation-Linked Gilt 0.13%	0.89
Bouygues SA 5.38%	0.84
Allianz Finance II BV 0.50%	0.84
United Kingdom Gilt 0.88%	0.83

**Performance Annualized (%)**

Return	1.05
Max Drawdown	-6.55
Std Dev	2.46
Sharpe Ratio	0.62
Beta	0.49
Sortion Ratio	0.81
Skewness	-0.37

## **Overige gegevens**

### **Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat**

#### **Winstbestemming**

Conform artikel 7.9 van het prospectus van het Ostrica Investment Fund 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 Ostrica Investment Fund 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 30-06-2023 was de deelname 5,62% (30-06-2022: 5,52%) 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.

#### **Gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich geen - voor de halfjaarcijfers over de periode van 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.