



Ostrica Global Active Investment Fund

Jaarverslag 2024

Inhoud

INHOUD	2
ALGEMENE INFORMATIE	3
PROFIEL	4
KERNCIJFERS EN JAAROVERZICHT SUBFONDSEN	10
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	13
SAMENGESTELDE JAARCIJFERS 2024	20
SAMENGESTELDE BALANS PER 31 DECEMBER 2024	21
SAMENGESTELDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2024	22
SAMENGESTELD KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2024	23
JAARCIJFERS SUBFONDSEN	51
OVERIGE GEGEVENS	114

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 zeven 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

Juridisch Eigenaar

Stichting Bewaarbedrijf Guestos
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Accountant

EY Accountants B.V.
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Administrateur

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Broker/Custodian

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

Juridisch adviseur

Greenberg Traurig, LLP
Leidseplein 29
1017 PS Amsterdam

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 augustus 2024), 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 bestaat uit 6 Subfondsen, te weten:

- OSTR Equities Developed Markets Fund;
- OSTR Equities Emerging Markets Fund;
- OSTR Emerging Market Debt Fund;
- OSTR Guts & Quants Fund;
- OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund;
- OSTR Public Private Equity Fund (Start per 11 december 2023).

Onderstaande Subfonds is per 26 januari 2024 opgeheven en gefuseerd naar het OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund.

- OSTR Global High Yield Bond Fund.

De Subfondsen voldoen afzonderlijk aan de eisen die worden gesteld aan een icbe en worden vooralsnog 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 professionele beleggers, zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft, die ten minste een minimum vereiste inleg voor het verkrijgen van Participaties storten in het Ostrica Investment Fund van EUR 10.000.000,-. De Beheerder kan, naar eigen discretie en in afwijking van deze minimuminleg, besluiten Participanten toe te laten tot deze Participatieklasse.

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. Indien de Participant in Participatieklasse S wenst te blijven beleggen kan de Beheerder van de desbetreffende Participant eisen om in te schrijven in aanvullende Participaties S om tot het minimum inschrijvingsbedrag te komen. 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. EY Accountants B.V., 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 integere 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 van de volgende maximale jaarlijkse vaste beheervergoeding:

Naam van het Subfonds	Maximale jaarlijkse beheervergoeding	
	Per 30-10-2023	Per 01-08-2024
OSTR Equities Developed Markets Fund - Participatieklasse A	1,25%	1,25%
OSTR Equities Developed Markets Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%
OSTR Equities Emerging Markets Fund - Participatieklasse A	1,25%	1,25%
OSTR Equities Emerging Markets Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%
OSTR Global High Yield Bond Fund - Participatieklasse A*	1,00%	n.v.t.
OSTR Global High Yield Bond Fund - Participatieklasse S*	0,50%	n.v.t.
OSTR Emerging Market Debt Fund - Participatieklasse A	1,00%	1,00%
OSTR Emerging Market Debt Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%
OSTR Guts & Quants Fund - Participatieklasse A	2,00%	1,25%
OSTR Guts & Quants Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund - Participatieklasse A	1,00%	1,00%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%
OSTR Public Private Equity Fund – Participatieklasse A**	1,00%	1,00%
OSTR Public Private Equity Fund – Participatieklasse S**	0,50%	0,50%

* Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 11 december 2023

Performance fee

De performance fee voor Participatieklasse A in de Subfondsen, met uitzondering van het OSTR Guts & Quants Fund en het OSTR Public Private Equity 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 performance fee voor Participatieklasse S in alle Subfondsen, met uitzondering van het OSTR Public Private Equity Fund, bedraagt vijf (5) 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 de relevante Participatieklasse 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 relevante Participatieklasse, 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 de relevante Participatieklasse 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 de relevante Participatieklasse. 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 voor Participatieklasse A

De performance fee van Participatieklasse A in het OSTR Guts & Quants Fund bedraagt twintig (20) 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 van Participatieklasse A per Participatie van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd.

Eventuele negatieve resultaten van het OSTR 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 OSTR Public Private Equity 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.

Performance fee OSTR Public Private Equity Fund voor Participatieklasse A

De performance fee van Participatieklasse S in het OSTR Public Private Equity Fund bedraagt tien (10) procent van het (netto) rendement boven de iShares MSCI World UCITS ETF (EUR) 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 de relevante Participatieklasse 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 S, 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 voor Participatieklasse S 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 de relevante Participatieklasse.

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 OSTR Public Private Equity Fund voor Participatieklasse S

De performance fee van Participatieklasse S in het OSTR Public Private Equity Fund bedraagt vijf (5) procent van het (netto) rendement boven de iShares MSCI World UCITS ETF (EUR) 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 de relevante Participatieklasse 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 S, 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 voor Participatieklasse S 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 de relevante Participatieklasse.

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 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 van de volgende vergoeding op transacties:

Naam van het Subfonds	Vergoeding op transacties
OSTR Equities Developed Markets Fund	0,150%
OSTR Equities Emerging Markets Fund	0,200%
OSTR Global High Yield Bond Fund*	0,125%
OSTR Emerging Market Debt Fund	0,125%
OSTR Guts & Quants Fund	0,125%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund	0,100%
OSTR Public Private Equity Fund**	0,100%

* Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 11 december 2023

Kerncijfers en jaaroverzicht Subfondsen

(conform artikel 122 lid 1 c BGfo en RJ 615.501) (Bedragen in EUR) Per de stand van 31 december 2024 en over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december 2024)

Ostrica Equities Developed Markets Fund	2024	2023	2022	2021	2020
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	224.749.767	195.510.327	166.302.493	178.456.869	131.599.978
Aantal uitstaande participaties	8.465.295	8.922.588	8.958.206	9.217.864	8.514.281
Netto-vermogenswaarde per participatie A	26,48	21,89	18,56	19,36	15,46
Netto-vermogenswaarde per participatie B				0,00	11,02
Netto-vermogenswaarde per participatie S	27,35	22,28	18,63		
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	3.381.418	4.274.747	5.014.611	4.810.363	3.214.395
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,40	0,48	0,56	0,52	0,38
Waardeveranderingen	44.345.471	35.358.582	-8.548.589	36.936.448	-8.830.744
Waardeveranderingen per participatie	5,24	3,96	-0,95	4,01	-1,04
Lasten en overige resultaten	7.274.599	5.906.741	3.147.915	5.526.126	1.354.806
Lasten en overige resultaten per participatie	0,86	0,66	0,35	0,60	0,16
Resultaat	40.452.290	33.726.588	-6.681.893	36.220.685	-6.971.155
Resultaat per participatie*	4,78	3,78	-0,75	3,93	-0,82
Uitgekeerd dividend	416.112	2.973.978	520.868	2.336.040	1.812.823
Uitgekeerd dividend per participatie	0,05	0,33	0,06	0,25	0,21

Ostrica Equities Emerging Markets Fund	2024	2023	2022	2021	2020
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	33.495.701	45.691.232	43.933.781	43.867.192	30.440.742
Aantal uitstaande participaties	2.436.536	3.191.001	3.573.405	3.039.480	2.217.054
Netto-vermogenswaarde per participatie A	13,72	14,31	12,29	14,43	13,73
Netto-vermogenswaarde per participatie S	14,02	14,46	12,32		
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	1.378.101	2.144.559	2.099.203	1.299.363	764.188
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,57	0,67	0,59	0,43	0,34
Waardeveranderingen	-323.298	7.054.852	-9.010.108	1.434.302	-676.822
Waardeveranderingen per participatie	-0,13	2,21	-2,52	0,47	-0,31
Lasten en overige resultaten	832.622	925.239	725.996	987.249	372.593
Lasten en overige resultaten per participatie	0,34	0,29	0,20	0,32	0,17
Resultaat	222.181	8.274.172	-7.636.901	1.746.416	-285.227
Resultaat per participatie*	0,09	2,59	-2,14	0,57	-0,13
Uitgekeerd dividend	1.253.496	1.358.591	475.788	481.764	850.867
Uitgekeerd dividend per participatie	0,55	0,43	0,13	0,16	0,38

Ostrica Global High Yield Bond Fund **	2024	2023	2022	2021	2020
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	0	23.080.214	20.853.107	23.697.595	22.170.836
Aantal uitstaande participaties	0	2.571.607	2.446.547	2.575.034	2.425.152
Netto-vermogenswaarde per participatie A	0,00	8,97	8,52	9,20	9,14
Netto-vermogenswaarde per participatie S	0,00	9,05	8,55		
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	71.414	993.041	939.997	900.504	910.786
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie		0,39	0,38	0,35	0,38
Waardeveranderingen	29.124	1.214.294	-1.912.197	204.846	-906.922
Waardeveranderingen per participatie		0,47	-0,78	0,08	-0,37
Lasten en overige resultaten	26.379	380.649	313.168	354.050	260.772
Lasten en overige resultaten per participatie		0,15	0,13	0,14	0,11
Resultaat	74.159	1.826.686	-1.285.368	751.300	-256.908
Resultaat per participatie*		0,71	-0,53	0,29	-0,11
Uitgekeerd dividend	0	667.939	459.935	651.013	575.653
Uitgekeerd dividend per participatie		0,26	0,19	0,25	0,24

Ostrica Emerging Market Debt Fund	2024	2023	2022	2021	2020
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	29.206.668	26.448.156	23.272.271	26.202.807	26.498.290
Aantal uitstaande participaties	3.099.160	2.795.491	2.592.733	2.660.001	2.564.647
Netto-vermogenswaarde per participatie A	9,42	9,46	8,97	9,85	10,33
Netto-vermogenswaarde per participatie S	9,56	9,54	9,00		
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	1.611.893	1.400.946	1.284.108	1.174.291	1.182.465
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,52	0,50	0,50	0,44	0,46
Waardeveranderingen	-159.642	1.265.821	-2.367.095	-1.225.958	-1.269.694
Waardeveranderingen per participatie	-0,05	0,45	-0,91	-0,46	-0,50
Lasten en overige resultaten	532.102	357.026	347.126	326.037	303.925
Lasten en overige resultaten per participatie	0,17	0,13	0,13	0,12	0,12
Resultaat	920.149	2.309.741	-1.430.113	-377.704	-391.154
Resultaat per participatie*	0,30	0,83	-0,55	-0,14	-0,15
Uitgekeerd dividend	993.582	985.747	852.987	919.001	804.521
Uitgekeerd dividend per participatie	0,33	0,35	0,33	0,35	0,31

Ostrica Guts and Quants Fund	2024	2023	2022	2021	2020
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	31.090.605	22.131.504	19.081.111	17.958.806	11.911.732
Aantal uitstaande participaties	165.188	132.472	132.331	109.067	100.369
Netto-vermogenswaarde per participatie A	187,71	166,77	144,09	164,66	118,68
Netto-vermogenswaarde per participatie S	196,69	170,76	145,16		
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	493.516	426.741	290.732	417.637	115.262
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	2,99	3,22	2,20	3,83	1,15
Waardeveranderingen	3.945.874	3.173.990	-2.300.791	5.308.206	702.927
Waardeveranderingen per participatie	23,89	23,96	-17,39	48,67	7,00
Lasten en overige resultaten	1.040.848	540.358	381.331	987.390	86.643
Lasten en overige resultaten per participatie	6,30	4,08	2,88	9,05	0,86
Resultaat	3.398.542	3.060.373	-2.391.390	4.738.453	731.546
Resultaat per participatie*	20,57	23,10	-18,07	43,45	7,29
Uitgekeerd dividend	8.079	0	0	30.939	0
Uitgekeerd dividend per participatie	0,05	0,00	0,00	0,28	0,00

OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund	2024	2023	2022	2021	2020
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	96.715.490	42.068.297	41.494.819	47.731.416	
Aantal uitstaande participaties	9.687.416	4.313.354	4.425.953	4.950.028	
Netto-vermogenswaarde per participatie A	9,97	9,75	9,37	9,64	
Netto-vermogenswaarde per participatie S	10,14	9,84	9,40		
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	3.604.601	1.266.704	1.294.237	732.557	
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,37	0,29	0,29	0,15	
Waardeveranderingen	1.801.039	1.908.163	-1.797.828	-260.074	
Waardeveranderingen per participatie	0,19	0,44	-0,41	-0,05	
Lasten en overige resultaten	1.701.135	778.633	632.934	404.203	
Lasten en overige resultaten per participatie	0,18	0,18	0,14	0,08	
Resultaat	3.704.505	2.396.234	-1.136.525	68.280	
Resultaat per participatie*	0,38	0,56	-0,26	0,01	
Uitgekeerd dividend	1.058.784	725.691	192.436	1.627.194	
Uitgekeerd dividend per participatie	0,11	0,17	0,04	0,33	

OSTRICA Public Private Equity Fund***	2024	2023	2022	2021	2020
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	27.545.045	16.939.600			
Aantal uitstaande participaties	2.047.931	1.652.222			
Netto-vermogenswaarde per participatie A	13,47	10,27			
Netto-vermogenswaarde per participatie S	13,21	9,98			
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	257.227	8.672			
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,13	0,01			
Waardeveranderingen	6.505.327	444.182			
Waardeveranderingen per participatie	3,18	0,27			
Lasten en overige resultaten	548.378	62.797			
Lasten en overige resultaten per participatie	0,27	0,04			
Resultaat	6.214.176	390.057			
Resultaat per participatie*	3,03	0,24			
Uitgekeerd dividend	0	0			
Uitgekeerd dividend per participatie	0,00	0,00			

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december

** Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund. De verslagperiode is 1 januari 2024 tot 26 januari 2024.

*** Gestart per 11 december 2023

Verslag van de Beheerder

De Beheerder heeft het genoegen u hierbij het bestuursverslag van Ostrica Global Active Investment Fund over het boekjaar 2024 aan te bieden. De opbouw van dit verslag is als volgt:

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

Toelichting op het beleggingsresultaat

Ostrica is een actieve vermogensbeheerder en past de beleggingen in de fondsen regelmatig aan, daarnaast worden instrumenten gebruikt om een zo goed mogelijk rendement te hebben in combinatie met maximum drawdown en volatiliteit. Hierdoor kunnen fondsen individueel moeilijk met één vaste benchmark vergeleken worden, er zal altijd gekeken moeten worden naar de combinatie van rendement en risico.

Fonds	2024	Rendement	Volatiliteit (jaarbasis)
Ostrica Equities Developed Markets Fund	26,478	21,21%	13,97%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	13,7238	-0,46%	12,97%
Ostrica Global High Yield Bond Fund*	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Ostrica Emerging Market Debt Fund	9,4162	3,12%	6,17%
Ostrica Guts & Quants Fund	187,708	12,58%	18,32%
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund	9,9711	3,79%	5,09%
Ostrica Public Private Equity Fund**	13,2078	32,37%	20,11%

* Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 11 december 2023

Maximum drawdown 2024			
Fonds	Fund	Benchmark	Risk reduction
Ostrica Equities Developed Markets Fund	-12,90%	-8,27%	56%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	-12,22%	-9,29%	32%
Ostrica Global High Yield Bond Fund*	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Ostrica Emerging Market Debt Fund	-4,33%	-3,06%	42%
Ostrica Guts & Quants Fund	-12,10%	-10,19%	19%
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund	-3,07%	-1,29%	138%
Ostrica Public Private Equity Fund**	-16,70%	-8,27%	102%

* Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 11 december 2023

Toelichting op de dividenduitkering

Onderstaande Subfondsen hadden over 2023, met vrijval van de afrondingsreserve, een minimale en een maximale uitdelingsverplichting (zie onderstaande tabel). De dividenden zijn tijdig in augustus 2024 uitgekeerd en conform prospectusvoorwaarden herbelegd in de betreffende Subfondsen.

	Uitdelingsverplichting		Uitgekeerd	Per participatie
	Minimaal	Maximaal		
Ostrica Equities Developed Markets Fund	€ 0	€ 805.472	€ 416.112	€ 0,05
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	€ 1.064.726	€ 1.446.595	€ 1.253.496	€ 0,55
Ostrica Emerging Markets Debt Fund	€ 857.088	€ 1.139.007	€ 993.582	€ 0,33
Ostrica Guts & Quants Fund	€ 0	€ 15.691	€ 8.079	€ 0,05
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund	€ 680.762	€ 1.499.737	€ 1.058.784	€ 0,11

Bij het Ostrica Public Private Equity Fund is er geen sprake van een uitdelingsverplichting over 2023.

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 Essentiële-informatiedocumenten (Eid) 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.

Risicobeheer

Risicobeheer is een integraal onderdeel van het Ostrica Investment Fund. In het kader van het risicobeheer vinden op meerdere niveaus risicocontroles plaats. De eerste controles worden uitgevoerd binnen de beleggingsteams. Daarna vinden controles plaats door het risk team, dat investment risk en investment compliance omvat. Deze controles worden gedaan in nauwe samenwerking met de beleggingsteams, om te waarborgen dat het risiconiveau van de beleggingsportefeuilles acceptabel is.

Ter beheersing van de beleggingsrisico's maakt het risk team gebruik van interne risico modellering voor de VaR berekening om de totale blootstelling aan marktrisico's te bepalen. VaR is een statistische methode om de omvang van zeldzame potentiële verliezen in de loop van een bepaalde termijn en bij een gegeven betrouwbaarheidsniveau te kunnen inschatten. De Subfondsen kunnen gebruik maken van de relatieve VaR benadering of de absolute VaR benadering om de totale blootstelling te berekenen. De Beheerder beslist welke VaR benadering de meest geschikte is en berekent vervolgens de VaR ten opzichte van een referentieportefeuille (de relatieve VaR benadering) of ten opzichte van de NAV (de absolute VaR benadering).

Voor fondsen die de relatieve VaR benadering hanteren, mag de VaR van de portefeuille van het fonds niet meer dan tweemaal de VaR van de referentieportefeuille bedragen. Voor fondsen die

een absolute VaR benadering hanteren bedraagt de maximale VaR limiet 20% van de NAV van het fonds. De gehanteerde benadering wordt nader gespecificeerd in de respectievelijke paragrafen per Subfonds. Indien de restricties overschreden worden als gevolg van gebeurtenissen buiten de macht van Ostrica, zal bij toekomstige verkooptransacties met voorrang worden gestreefd naar het ongedaan maken van dergelijke overschrijdingen, waarbij rekening wordt gehouden met de belangen van de participanten.

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 2024 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 2024		
	Fund	Benchmark	Risk reduction
Ostrica Equities Developed Markets Fund	13,97%	10,99%	27%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	12,97%	12,70%	2%
Ostrica Global High Yield Bond Fund*	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Ostrica Emerging Market Debt Fund	6,17%	5,57%	11%
Ostrica Guts & Quants Fund	18,32%	17,17%	7%
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund	5,09%	3,23%	57%
Ostrica Public Private Equity Fund**	20,11%	10,99%	83%

* Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 11 december 2023

- **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 2023 actief beleid gevoerd op het dollar-risico. Doordat het renteverskil 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 uitleenen 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.
- *Frauderisico:* De beheerder heeft een frauderisicobeoordeling uitgevoerd waarbij de verschillende frauderisico's, beheersmaatregelen en risico-inschattingen in kaart zijn gebracht. Hierbij heeft de beheerder geconcludeerd dat afdoende mitigerende maatregelen binnen de organisatie zijn getroffen ter afdekking van deze risico's.

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 risicomangement binnen de fondsen te bespreken.

SFDR

De Beheerder neemt geen ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking bij het nemen van beleggingsbeslissingen zoals bedoeld in artikel 4 lid 1 SFDR. Dit past niet bij de beleggingsstrategie van de Beheerder. De rapportageverplichting die hieruit voortvloeit brengt daarnaast forse operationele inspanningen en kosten met zich mee die niet in verhouding staan tot de omvang van de Beheerder. Het Ostrica

Investment Fund wordt als klasse 6 fonds aangemerkt.

Beheerst beloningsbeleid

Ostrica voert een beheerst beloningsbeleid overeenkomstig de Wft, de UCITS Remuneration Guidelines (ESMA/2016/575) en de MiFID Remuneration Guidelines (ESAM/2013/606) ten aanzien van de door de Beheerder verrichte nevendiensten. Uit het beheerst beloningsbeleid 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 toepassing van het beloningsbeleid wordt ten minste eenmaal (1) per jaar onderworpen aan een onafhankelijke beoordeling.

Het beloningsbeleid is opgesteld door de directie van de Beheerder. Dit beloningsbeleid valt onder toezicht van de afdeling Compliance, een afdeling die onafhankelijk van de directie van Ostrica functioneert. Compliance heeft een belangrijke rol in het proces van het opstellen, monitoren, toepassen en evalueren van het beloningsbeleid. De nadere inhoud van het actuele beloningsbeleid kan worden ingezien op onze Website <http://www.ostrica.nl> of deze kan op verzoek en gratis op papier ter beschikking worden gesteld.

In 2024 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 2024 een totale bruto beloning van EUR 2.162.477 uitgekeerd (2023: EUR 1.404.360). Hiervan bestaat EUR 1.822.026 (2023: EUR 1.378.778) uit een vaste vergoeding en een variabele vergoeding van EUR 340.451 (2023: EUR 25.582). De Beheerder had 26 medewerkers op 31-12-2024 (2023: 24 medewerkers). De beheerder had over het boekjaar 2024 gemiddeld 24,72 Fulltime Employees (2023: 17,18). 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 2024 door directie geëvalueerd en er is geconcludeerd dat dit beleid niet uitlokt tot perverse prikkels.

Compliance heeft de in 2024 toegekende beloningen geëvalueerd en geconstateerd dat deze in lijn waren met wet- en regelgeving.

Categorie inz. Bonusbeleid	2024 Aantal begunstigden	2023 Aantal begunstigden	2024 Vaste beloning	2023 Vaste beloning	2024 Variabele beloning	2023 Variabele beloning	2024 Totale beloning	2023 Totale beloning
Directie	2	2	€ 399,573	€ 340,227	€ 200,000	€ 0	€ 599,573	€ 340,227
Portfolio Management	15	8	€ 420,950	€ 181,490	€ 100,000	€ 11,104	€ 520,950	€ 192,594
Compliance & Control	3	3	€ 126,863	€ 118,036	€ 0	€ 0	€ 126,863	€ 118,036
Gelijke beloningsschaal als hierboven	33	25	€ 820,772	€ 685,268	€ 40,451	€ 14,478	€ 861,223	€ 699,746
Overige medewerkers	1	1	€ 53,868	€ 53,756	€ 0	€ 0	€ 53,868	€ 53,756
Totaal	54	39	€ 1,822,026	€ 1,378,778	€ 340,451	€ 25,582	€ 2,162,477	€ 1,404,360

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Ontwikkelingen in 2024

In het eerste kwartaal van 2024 hebben we de lijn vastgehouden die in 2023 werd ingezet, met een verdere opmars van de technologieaandelen. Hierbij ging de aandacht vooral uit naar de groter

wordende impact die kunstmatige intelligentie zal hebben op de economie en de bedrijfswinsten. Chipfabrikant NVIDIA staat model voor deze beweging. Met een iets oplopende inflatie en zonder rugwind van een dalende rente heeft Ostrica zich hiermee goed gepositioneerd.

Begin augustus zagen we meer volatiliteit met tegenvallende arbeidsmarktcijfers in Amerika en renteverhoging door de Japanse centrale bank wat een einde heeft gemaakt aan de zogeheten 'carry trade'. Het laatste kwartaal lag in het teken van de Amerikaanse verkiezingen. Sinds de verkiezingszege van Trump sorteerden de financiële markten voor op het beleid dat hij naar verwachting gaat voeren. Hierbij trekken vooral de importheffingen veel aandacht. Ostrica heeft zich goed gepositioneerd voor deze maatregelen die in naar alle waarschijnlijkheid begin 2025 zichtbaar zullen worden.

Het in 2023 nieuw opgerichte fonds Ostrica Public Private Equity Fund heeft in 2024 met 31% nettorendement goede resultaten laten zien. Hier zien we dat de strategie om te beleggen in beursgenoteerde bedrijven met dezelfde eigenschappen als private equity zijn vruchten heeft afgeworpen. Met 21% rendement in het Ostrica Equity Developed Market Fund en 3.8% in het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund hebben onze grootste aandelen en obligatie fondsen goed gepresteerd. Ook in de portefeuilles voor onze klanten hebben we met 7.31% in het meest conservatieve profiel, en 18.81% in het meest risicovolle profiel bovengemiddeld resultaten kunnen laten zien.

Wij kijken met veel vertrouwen uit naar 2025!

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 constatering 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.

Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering.

Continuïteitsveronderstelling

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, 29 april 2025

De Beheerder,

Ostrica B.V.

Directeur
K.M. Yuen

Directeur
J.P. Nibbering

Samengestelde jaarcijfers 2024

Ostrica Global Active Investment Fund

Samengestelde balans per 31 december 2024

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Ostrica	Ref.	2024	2023
Beleggingen	5		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	5.1	297.400.976	262.626.935
Aandelenfondsen	5.4	2.275.528	0
Obligaties	5.2	104.313.359	87.299.197
Obligatiefondsen	5.3	18.712.211	16.609.197
		422.702.074	366.535.329
Vorderingen	6		
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	3.307.271	3.554.367
		3.307.271	3.554.367
Overige activa	7		
Liquide middelen	7.1	18.499.314	6.525.517
		18.499.314	6.525.517
Kortlopende schulden	8		
Schulden aan financiële instellingen	7.1	0	960.706
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	1.705.383	3.785.177
		1.705.383	4.745.883
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		20.101.202	5.334.001
Saldo activa min kortlopende schulden		442.803.276	371.869.330
Fondsvermogen	9		
Participatiekapitaal	9.1	291.087.059	271.409.062
Overige reserves	9.2	96.730.215	48.476.417
Onverdeeld resultaat	9.3	54.986.002	51.983.851
		442.803.276	371.869.330

Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2024

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2024	2023
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	6.233.733	7.202.219
Rente-inkomsten	11.2	4.564.437	3.313.191
		10.798.170	10.515.410
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	12	56.143.895	50.419.884
Gerealiseerd aandelen		9.076.427	1.788.629
Gerealiseerd aandelenfondsen		2.868	-12.760
Gerealiseerd obligaties		-814.133	-2.626.924
Gerealiseerd obligatiefondsen		-688.887	-367.343
Gerealiseerd futures		7.843.041	7.529.098
Gerealiseerd valuta		1.232.247	-421.566
Ongerealiseerd aandelen		40.239.840	36.957.356
Ongerealiseerd aandelenfondsen		52.519	23.229
Ongerealiseerd obligaties		5.293.229	5.182.975
Ongerealiseerd obligatiefondsen		1.057.375	545.214
Ongerealiseerd futures		-7.150.631	1.821.976
Overige resultaten		1.191	1.880
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		66.943.256	60.937.174
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	4.771.833	4.060.443
Performance fees	13.2	4.895.231	3.148.792
Bewaardersvergoeding	13.3	12.733	2.708
Overige bedrijfskosten	13.3	2.277.457	1.741.380
Som der lasten		11.957.254	8.953.323
Resultaat verslagperiode		54.986.002	51.983.851

Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2024

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		54.986.002	51.983.851
Aankoop van beleggingen	5	-202.310.066	-192.739.691
Verkoop van beleggingen	5	200.362.559	166.839.513
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-55.451.485	-41.068.810
		-2.412.990	-14.985.137
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		247.096	-867.884
Toename / (afname) kortlopende schulden		-2.079.794	3.318.209
		-1.832.698	2.450.325
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-4.245.688	-12.534.812
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	9.1	126.243.138	81.767.703
Inkoop van participaties	9.1	-106.565.141	-70.107.860
Uitgekeerde dividenden	9.2	-3.730.053	-6.711.946
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		15.947.944	4.947.897
Netto kasstroom verslagperiode		11.702.256	-7.586.915
Valutaresultaat		1.232.247	-421.566
Mutatie geldmiddelen		12.934.503	-8.008.481
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		5.564.811	13.573.292
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	18.499.314	5.564.811

* dit wordt voornamelijk veroorzaakt door volatiliteit in currencies

Toelichting op de samengestelde balans per 31 december 2024 en de samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

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. 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 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. Ostrica Global High Yield Bond Fund per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund.

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

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.

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.

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 Continuïteitsveronderstelling

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.

2.3 Vergelijking voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

2.4 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.

2.5 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	2024	2023	Valuta	2024	2023
AUD	1,67	1,62	JPY	162,76	155,72
BRL	6,43	5,36	MXN	21,55	18,76
CAD	1,49	1,46	MYR	4,65	5,07
CHF	0,94	0,93	NOK	11,79	11,22
CLP	1029,55	968,00	NZD	1,85	1,74
CNH	7,39	7,87	PHP	60,30	61,31
CNY	7,58	7,85	PLN	4,28	4,34
CZK	25,21	24,70	SEK	11,46	11,13
DKK	7,46	7,45	SGD	1,42	1,46
GBP	0,83	0,87	THB	35,68	37,90
HKD	8,04	8,62	TRY	36,61	32,54
HUF	411,50	383,00	TWD	33,90	33,84
IDR	16820,88	17041,00	USD	1,04	1,10
ILS	3,77	3,99	ZAR	19,51	20,18

Bron: Bloomberg

2.6 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".

2.7 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.

2.8 Financiële beleggingen

2.8.1 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).

2.8.2 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.

2.8.3 Waardering aandelen en obligaties

De financiële beleggingen (aandelen en obligaties) zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde (marktwaaarde). 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 marktwaaarde 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.

2.8.4 Presentatie en waardering derivaten

2.8.4.1 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.

2.8.4.2 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.

2.9 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.

2.10 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.

2.10.1 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.

2.11 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.

2.12 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 securitisaties, 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 vervolgwwaardering 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 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	2024	2023
Rendement	5,19%	8,52%
Yield to Maturity	7,80%	6,79%
Modified Duration (in jaren)	10,08	4,94

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	
	2024	2023
AA	8%	5%
A	24%	7%
BBB	35%	31%
BB	15%	24%
B	9%	13%
CCC	4%	1%
NR	5%	19%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2024 respectievelijk 31 december 2023 (bron: Bloomberg).

Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico. Het maximale kredietrisico voor de Subfondsen van het Fonds tezamen bedraagt EUR 144.832.155 (2023: EUR 113.027.572).

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.

4.3.3 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.

5 Beleggingen

5.1 Financiële beleggingen - aandelen- Subfondsen

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

Verloopoverzicht aandelen	2024	2023
Stand primo verslagperiode	262.626.935	219.621.446
Aankopen	94.828.864	113.692.669
Verkopen	-109.371.090	-109.433.165
Gerealiseerde waardeveranderingen	9.076.427	1.788.629
Ongerealiseerde waardeveranderingen	40.239.840	36.957.356
Stand ultimo verslagperiode	297.400.976	262.626.935

5.2 Financiële beleggingen - obligaties- Subfondsen

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

Verloopoverzicht obligaties	2024	2023
Stand primo verslagperiode	87.299.197	65.921.925
Aankopen	92.104.566	73.049.624
Verkopen	-79.569.500	-54.228.403
Gerealiseerde waardeveranderingen	-814.133	-2.626.924
Ongerealiseerde waardeveranderingen	5.293.229	5.182.975
Stand ultimo verslagperiode	104.313.359	87.299.197

5.3 Financiële beleggingen - obligatiefondsen- Subfondsen

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

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2024	2023
Stand primo verslagperiode	16.609.197	13.175.030
Aankopen	13.126.853	5.997.398
Verkopen	-11.392.327	-2.741.102
Gerealiseerde waardeveranderingen	-688.887	-367.343
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.057.375	545.214
Stand ultimo verslagperiode	18.712.211	16.609.197

5.4 Financiële beleggingen – aandelenfondsen – Subfondsen

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2024	2023
Stand primo verslagperiode	0	426.374
Aankopen	2.249.783	0
Verkopen	-29.642	-436.843
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.868	-12.760
Ongerealiseerde waardeveranderingen	52.519	23.229
Stand ultimo verslagperiode	2.275.528	0

6 Vorderingen

6.1 Overige vorderingen en overlopende activa

De vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar met uitzondering van (een deel van) de vordering uit hoofde van dividendbelasting.

Overige vorderingen en overlopende activa	2024	2023
Opgelopen rente obligatieleningen	1.437.673	1.079.034
Te ontvangen dividend	495.462	623.342
Te vorderen dividend- en bronbelasting	975.023	1.193.754
Te vorderen coupons	123.637	181.103
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	216.451	204.180
Vorderingen uit hoofde van futures	48.511	48.511
Vorderingen uit hoofde van securities lending	10.501	24.860
Vorderingen uit hoofde van nog in te nemen stukken	13	199.583
Totaal	3.307.271	3.554.367

Hieronder is een uitsplitsing per Subfonds:

Opgelopen rente obligatieleningen	2024	2023
Ostrica Equities Developed Markets Fund	0	95.396
Ostrica Private Equity Fund*	15.980	6.626
Ostrica Global High Yield Bond Fund**	0	250.782
Ostrica Emerging Market Debt Fund	345.964	243.337
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	1.075.729	479.580
Ostrica Guts and Quants Fund	0	3.313
Totaal	1.437.673	1.079.034

* Gestart per 11 december 2023

** Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

Te ontvangen dividend	2024	2023
Ostrica Equities Developed Markets Fund	152.912	248.239
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	261.285	336.876
Ostrica Private Equity Fund*	22.044	8.142
Ostrica Emerging Market Debt Fund	27.037	20.751
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	17.004	0
Ostrica Guts and Quants Fund	15.180	9.334
Totaal	495.462	623.342

* Gestart per 11 december 2023

Te vorderen dividend- en bronbelasting	2024	2023
Ostrica Equities Developed Markets Fund	724.642	666.637
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	94.215	207.750
Ostrica Private Equity Fund*	18.061	127
Ostrica Global High Yield Bond Fund**	0	72.619
Ostrica Emerging Market Debt Fund	41.620	116.729
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	31.080	77.735
Ostrica Guts and Quants Fund	65.405	52.157
Totaal	975.023	1.193.754

* Gestart per 11 december 2023

** Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

Te vorderen coupons	2024	2023
Ostrica Global High Yield Bond Fund	0	64.861
Ostrica Emerging Market Debt Fund	116.752	80.489
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	6.885	35.753
Totaal	123.637	181.103

* Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	2024	2023
Ostrica Emerging Market Debt Fund	216.451	204.180
Totaal	216.451	204.180

Vorderingen uit hoofde van futures	2024	2023
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	48.511	48.511
Totaal	48.511	48.511

Vorderingen uit hoofde van securities lending	2024	2023
Ostrica Equities Developed Markets Fund	2.153	2.071
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	1.496	8.791
Ostrica Global High Yield Bond Fund*	0	5.336
Ostrica Emerging Market Debt Fund	1.951	2.518
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	4.671	6.146
Ostrica Guts and Quants Fund	230	-2
Totaal	10.501	24.860

* Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

Vorderingen uit hoofde van nog in te nemen stukken	2024	2023
Ostrica Equities Developed Markets Fund	0	15.178
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	0	1.710
Ostrica Private Equity Fund*	0	130.459
Ostrica Global High Yield Bond Fund**	0	8.485
Ostrica Emerging Market Debt Fund	13	11.884
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	0	30.264
Ostrica Guts and Quants Fund	0	1.603
Totaal	13	199.583

* Gestart per 11 december 2023

** Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

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. In dit saldo is inbegrepen een bedrag van EUR 525.638 inzake Ostrica Guts & Quants Fund (2023: EUR 152.974 inzake Ostrica Private Equity Fund) aan Cash collateral uit hoofde van uitstaande futures posities.

Liquide middelen	2024	2023
Positief saldi rekening-courant	18.499.314	6.525.517
Negatief saldi rekening-courant	0	960.706
Totaal	18.499.314	5.564.811

Hieronder is een uitsplitsing per Subfonds:

Positief saldi rekening-courant	2024	2023
Ostrica Equities Developed Markets Fund	8.966.604	4.475.695
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	1.394.051	1.038.784
Ostrica Private Equity Fund*	2.883.042	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund**	0	671.801
Ostrica Emerging Market Debt Fund	1.318.850	133.123
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	2.845.979	0
Ostrica Guts and Quants Fund	1.090.788	206.114
Totaal	18.499.314	6.525.517

* Gestart per 11 december 2023

** Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

Negatief saldi rekening-courant	2024	2023
Ostrica Private Equity Fund*	0	896.230
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	0	64.476
Totaal	0	960.706

* Gestart per 11 december 2023

8 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

8.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2024	2023
Nog te betalen beheervergoedingen	422.407	419.034
Nog te betalen performance fee	1.046.850	1.991.664
Nog te betalen overige kosten	236.126	1.374.479
Totaal	1.705.383	3.785.177

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

Nog te betalen beheervergoedingen	2024	2023
Ostrica Equities Developed Markets Fund	228.996	203.224
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	34.011	97.985
Ostrica Private Equity Fund*	22.979	8.603
Ostrica Global High Yield Bond Fund**	0	18.944
Ostrica Emerging Market Debt Fund	24.382	21.647
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	79.468	34.132
Ostrica Guts and Quants Fund	32.571	34.499
Totaal	422.407	419.034

* Gestart per 11 december 2023

** Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

Nog te betalen performance fee	2024	2023
Ostrica Equities Developed Markets Fund	815.920	1.558.233
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	697	86.357
Ostrica Private Equity Fund*	127.694	34.071
Ostrica Global High Yield Bond Fund**	0	60.668
Ostrica Emerging Market Debt Fund	502	0
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	12.794	182.638
Ostrica Guts and Quants Fund	89.243	69.697
Totaal	1.046.850	1.991.664

* Gestart per 11 december 2023

** Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

Nog te betalen overige kosten	2024	2023
Ostrica Equities Developed Markets Fund	156.907	623.619
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	42.878	357.964
Ostrica Private Equity Fund*	18.787	9.728
Ostrica Global High Yield Bond Fund**	0	96.534
Ostrica Emerging Market Debt Fund	6.004	127.886
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	5.076	110.354
Ostrica Guts and Quants Fund	6.474	48.394
Totaal	236.126	1.374.479

* Gestart per 11 december 2023

** Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

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	2024	2023
Ostrica Equities Developed Markets Fund	93.852.050	104.648.788
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	26.909.302	38.073.518
Ostrica Private Equity Fund*	20.940.812	16.549.543
Ostrica Global High Yield Bond Fund	0	25.196.553
Ostrica Emerging Market Debt Fund	31.023.889	28.191.944
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	95.287.101	43.285.629
Ostrica Guts and Quants Fund	21.031.725	15.463.087
Totaal	289.044.879	271.409.062

* Gestart per 11 december 2023

** Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

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

Verloopoverzicht participatiekapitaal	2024	2023
Stand primo verslagperiode	271.409.062	259.749.219
Geplaatst	126.243.138	81.767.703
Ingekocht	-106.565.141	-70.107.860
Stand ultimo verslagperiode	291.087.059	271.409.062

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	2024	2023
Stand primo verslagperiode	48.476.417	75.750.553
Toevoeging resultaatbestemming	51.983.851	-20.562.190
Dividend	-3.730.053	-6.711.946
Stand ultimo verslagperiode	96.730.215	48.476.417

9.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2024	2023
Stand primo verslagperiode	51.983.851	-20.562.190
Onttrekking resultaatbestemming	-51.983.851	20.562.190
Resultaat lopend boekjaar	54.986.002	51.983.851
Stand ultimo verslagperiode	54.986.002	51.983.851

9.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen	2024	2023
Stand primo verslagperiode	371.869.330	314.937.582
Geplaatst	126.243.138	81.767.703
Ingekocht	-106.565.141	-70.107.860
Stand ultimo verslagperiode	391.547.327	326.597.425
Opbrengsten uit beleggingen	10.798.170	10.515.410
Beheervergoeding	-4.771.833	-4.060.443
Overige bedrijfskosten	-7.185.421	-4.892.880
	-1.159.084	1.562.087
Waardeveranderingen beleggingen	56.143.895	50.419.884
Overige resultaten	1.191	1.880
Resultaat	54.986.002	51.983.851
Uitgekeerd dividend	-3.730.053	-6.711.946
Totaal eigen vermogen	442.803.276	371.869.330

10 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

10.1 Futures

Per 31 december 2024 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.

Voor de uitgeleende effecten per 31-12-2024 verwijzen wij naar de toelichtingen in de cijfers van de Subfondsen.

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.

11.2 Rente-inkomsten en opbrengsten uit Securities Lending

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	2024	2023
Ostrica Equities Developed Markets Fund	18.961	79.268
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	21.990	960
Ostrica Private Equity Fund*	33.769	403
Ostrica Global High Yield Bond Fund**	70.277	823.210
Ostrica Emerging Market Debt Fund	1.080.883	893.437
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	2.997.629	1.200.997
Ostrica Guts and Quants Fund	577	182
Totaal	4.224.086	2.998.457

* Gestart per 11 december 2023

** Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

11.2.2 Opbrengsten uit Securities Lending

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

Opbrengsten uit Securities Lending	2024	2023
Ostrica Equities Developed Markets Fund	10.438	25.082
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	15.452	28.336
Ostrica Global High Yield Bond Fund*	1.134	43.651
Ostrica Emerging Market Debt Fund	6.804	13.524
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	33.000	15.104
Ostrica Guts & Quants Fund	1.877	565
Totaal	68.705	126.262

* Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

Overige interestbaten en interestlasten	2024	2023
Ostrica Equities Developed Markets Fund	118.512	95.519
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	36.520	32.885
Ostrica Private Equity Fund*	45.816	-12.006
Ostrica Global High Yield Bond Fund**	-77	19.212
Ostrica Emerging Market Debt Fund	39.904	17.794
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	3.069	-2.834
Ostrica Guts and Quants Fund	27.825	23.062
Totaal	271.569	173.632

* Gestart per 11 december 2023

** Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

12 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2024)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	22.608.395	-13.531.968	9.076.427
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	62.145.307	-21.905.467	40.239.840
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelenfondsen	2.868	0	2.868
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelenfondsen	127.638	-75.119	52.519
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	1.627.104	-2.441.237	-814.133
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	6.486.009	-1.192.781	5.293.229
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	279.499	-968.386	-688.887
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	1.113.458	-56.082	1.057.375
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	17.510.093	-9.667.052	7.843.041
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	39.150	-7.189.781	-7.150.631
Valutaresultaat op liquide middelen	2.221.712	-989.465	1.232.247
Totaal	114.161.233	-58.017.338	56.143.895

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 2024, dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2023 en de beurswaarde per 31 december 2024.

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 is er sprake zijn van de volgende jaarlijkse beheervergoeding:

Naam van het Subfonds	Maximale jaarlijkse beheervergoeding	
	Per 30-10-2023	Per 01-08-2024
OSTR Equities Developed Markets Fund - Participatieklasse A	1,25%	1,25%
OSTR Equities Developed Markets Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%
OSTR Equities Emerging Markets Fund - Participatieklasse A	1,25%	1,25%
OSTR Equities Emerging Markets Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%
OSTR Global High Yield Bond Fund - Participatieklasse A*	1,00%	n.v.t.
OSTR Global High Yield Bond Fund - Participatieklasse S*	0,50%	n.v.t.
OSTR Emerging Market Debt Fund - Participatieklasse A	1,00%	1,00%
OSTR Emerging Market Debt Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%
OSTR Guts & Quants Fund - Participatieklasse A	2,00%	1,25%
OSTR Guts & Quants Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund - Participatieklasse A	1,00%	1,00%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%
OSTR Public Private Equity Fund – Participatieklasse A**	1,00%	1,00%
OSTR Public Private Equity Fund – Participatieklasse S**	0,50%	0,50%

* Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 11 december 2023

Beheervergoedingen	2024	2023
Ostrica Equities Developed Markets Fund	2.546.485	2.259.620
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	415.513	588.189
Ostrica Private Equity Fund*	225.663	8.602
Ostrica Global High Yield Bond Fund	14.923	209.831
Ostrica Emerging Market Debt Fund	281.844	235.077
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	854.955	391.512
Ostrica Guts and Quants Fund	432.450	367.612
Totaal	4.771.833	4.060.443

* Gestart per 11 december 2023

** Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

13.2 Performance fees

De performance fee voor Participatieklasse A in de Subfondsen, met uitzondering van het OSTR Guts & Quants Fund en het OSTR Public Private Equity 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 performance fee voor Participatieklasse S in alle Subfondsen, met uitzondering van het OSTR Public Private Equity Fund, bedraagt vijf (5) 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 de relevante Participatieklasse 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 relevante Participatieklasse, 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 de relevante Participatieklasse 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 de relevante Participatieklasse. 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 voor Participatieklasse A

De performance fee van Participatieklasse A in het OSTR Guts & Quants Fund bedraagt twintig (20) 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 van Participatieklasse A per Participatie van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd.

Eventuele negatieve resultaten van het OSTR 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 OSTR Public Private Equity 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.

Performance fee OSTR Public Private Equity Fund voor Participatieklasse A

De performance fee van Participatieklasse S in het OSTR Public Private Equity Fund bedraagt tien (10) procent van het (netto) rendement boven de iShares MSCI World UCITS ETF (EUR) 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 de relevante Participatieklasse 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 S, 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 voor Participatieklasse S 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 de relevante Participatieklasse. 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 OSTR Public Private Equity Fund voor Participatieklasse S

De performance fee van Participatieklasse S in het OSTR Public Private Equity Fund bedraagt vijf (5) procent van het (netto) rendement boven de iShares MSCI World UCITS ETF (EUR) 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 de relevante Participatieklasse 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 S, 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 voor Participatieklasse S 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 de relevante Participatieklasse.

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	2024	2023
Ostrica Equities Developed Markets Fund	3.592.802	2.715.274
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	222.687	86.357
Ostrica Private Equity Fund*	177.509	34.071
Ostrica Global High Yield Bond Fund**	7.942	60.670
Ostrica Emerging Market Debt Fund	96.546	0
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	339.310	182.638
Ostrica Guts and Quants Fund	458.435	69.782
Totaal	4.895.231	3.148.792

* Gestart per 11 december 2023

** Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

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 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 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
OSTR Equities Developed Markets Fund	0,150%
OSTR Equities Emerging Markets Fund	0,200%
OSTR Global High Yield Bond Fund*	0,125%
OSTR Emerging Market Debt Fund	0,125%
OSTR Guts & Quants Fund	0,125%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund	0,100%
OSTR Public Private Equity Fund**	0,100%

* Fonds per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 11 december 2023

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	4.771.833	4.771.833	0%
Performance fees	4.895.231	4.895.231	0%
Bewaardersvergoedingen	12.733	Niet nader gespecificeerd	Nvt
Overige kosten	2.277.457	6.642.049 maximaal	-66%

13.5 Honorarium van de accountant

De honoraria dienen te worden gesplitst in de volgende categorieën:

- controle jaarrekening: 2024 EUR 47.666 exclusief omzetbelasting (2023: EUR 47.468); en
- assurance opdracht tot onderzoek beleggingsrestricties conform artikelen 130 tot en met 143 Bgfo: 2024 n.v.t. (2023: EUR 14.495).

Het honorarium van de jaarrekening controle wordt via de vergoeding aan de Beheerder 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 Bank,

Amsterdam Branch (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 Bewaarder 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.

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 uitmaken 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 2024 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Jaarcijfers Subfondsen

Ostrica Equities Developed Markets Fund
Ostrica Equities Emerging Markets Fund
Ostrica Global High Yield Bond Fund
(per 26 januari 2024 gefuseerd naar OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund)
Ostrica Emerging Market Debt Fund
Ostrica Guts & Quants Fund
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund
Ostrica Public Private Equity Fund
(start per 11 december 2023)

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

Balans per 31 december 2024 Ostrica Equities Developed Markets Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Equities Developed Markets Fund	Ref.	2024	2023
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	17		
Aandelen	17.1	216.105.279	180.940.692
Obligaties	17.2	0	11.451.495
		216.105.279	192.392.187
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	879.707	1.027.521
		879.707	1.027.521
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	8.966.604	4.475.695
		8.966.604	4.475.695
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	1.201.823	2.385.076
		1.201.823	2.385.076
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		8.644.488	3.118.140
Saldo activa min kortlopende schulden		224.749.767	195.510.327
Fondsvermogen	19		
Participatiekapitaal	19.1	93.852.050	104.648.788
Overige reserves	19.2	90.445.427	57.134.951
Onverdeeld resultaat	19.3	40.452.290	33.726.588
		224.749.767	195.510.327
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		26,48	21,89
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		27,35	22,28

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december

Winst-en-verliesrekening Ostrica Equities Developed Markets Fund over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2024	2023
Opbrengsten	11		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	3.233.507	4.074.878
Rente-inkomsten	11.2	147.911	199.869
		3.381.418	4.274.747
Indirecte beleggingsopbrengsten	21	44.345.471	35.358.582
Gerealiseerd aandelen		4.977.107	3.948.086
Gerealiseerd obligaties		129.685	0
Gerealiseerd futures		7.548.826	4.759.085
Gerealiseerd valuta		441.206	-263.898
Ongerealiseerd aandelen		35.261.804	24.325.557
Ongerealiseerd obligaties		50.320	-50.320
Ongerealiseerd futures		-4.063.477	2.640.072
Overige resultaten		0	184
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		47.726.889	39.633.513
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	2.546.485	2.259.620
Performance fees	13.2	3.592.802	2.715.274
Bewaardersvergoeding	13.3	6.503	1.599
Overige bedrijfskosten	13.3	1.128.809	930.432
Som der lasten		7.274.599	5.906.925
Resultaat verslagperiode		40.452.290	33.726.588

Kasstroomoverzicht Ostrica Equities Developed Markets Fund over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		40.452.290	33.726.588
Aankoop van beleggingen	17	-55.142.879	-71.257.299
Verkoop van beleggingen	17	71.848.703	65.966.035
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-40.860.122	-27.959.425
		16.297.992	475.899
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		147.814	203.348
Toename / (afname) kortlopende schulden		-1.183.253	2.167.127
		-1.035.439	2.370.475
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		15.262.553	2.846.374
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	19.1	31.982.331	36.074.927
Inkoop van participaties	19.1	-42.779.069	-37.619.703
Uitgekeerde dividenden	19.2	-416.112	-2.973.978
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-11.212.850	-4.518.754
Netto kasstroom verslagperiode		4.049.703	-1.672.380
Valutaresultaat		441.206	-263.898
Mutatie geldmiddelen		4.490.909	-1.936.278
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		4.475.695	6.411.973
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	8.966.604	4.475.695

Toelichting op de balans van Ostrica Equities Developed Markets Fund per 31 december 2024 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

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	2024	2023
Stand primo verslagperiode	180.940.692	158.877.600
Aankopen	50.595.791	59.755.484
Verkopen	-55.670.115	-65.966.035
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.977.107	3.948.086
Ongerealiseerde waardeveranderingen	35.261.804	24.325.557
Stand ultimo verslagperiode	216.105.279	180.940.692

17.2 Financiële beleggingen - obligaties

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

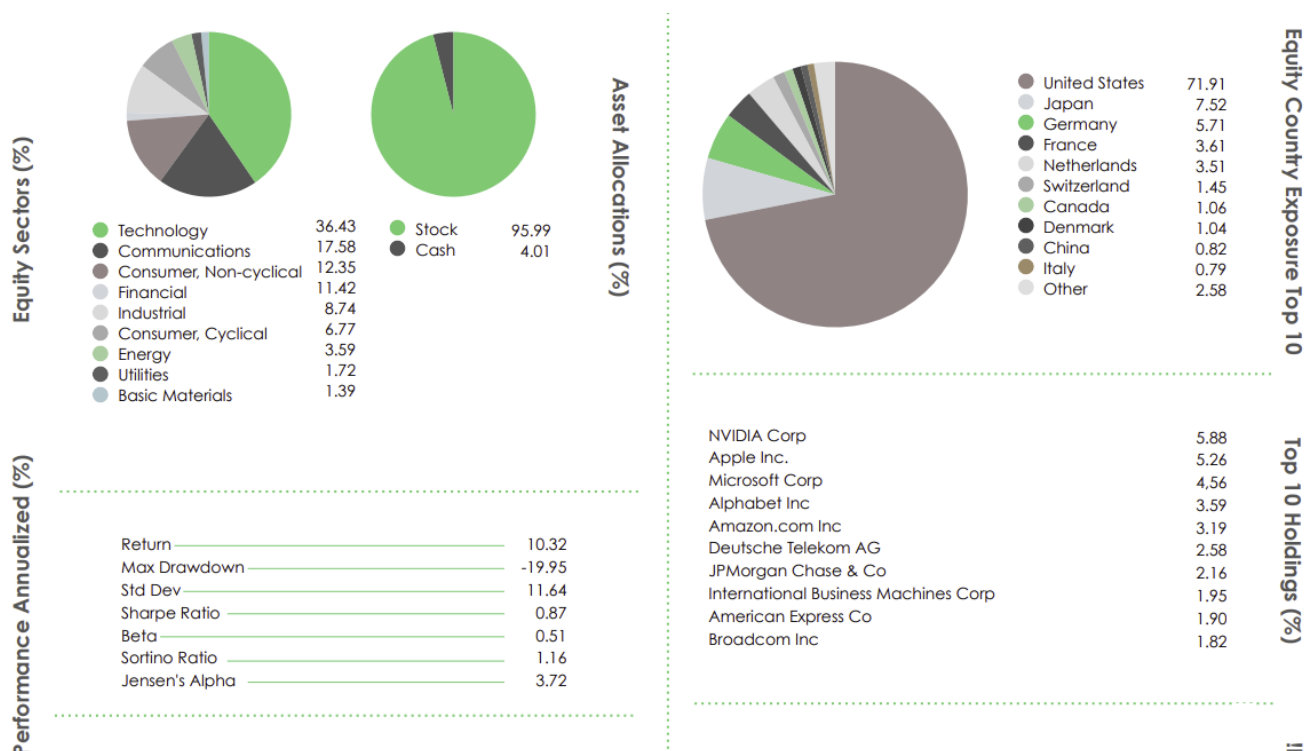
Verloopoverzicht obligaties	2024	2023
Stand primo verslagperiode	11.451.495	0
Aankopen	4.547.088	11.501.815
Verkopen	-16.178.588	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	129.685	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	50.320	-50.320
Stand ultimo verslagperiode	0	11.451.495

17.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31/12/2024	31/12/2023
CAD	1%	1%
CHF	3%	3%
DKK	1%	1%
EUR	15%	19%
GBP	1%	2%
JPY	8%	9%
SEK	0%	1%
USD	71%	64%
	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

18 Samenstelling financiële activa



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	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	8.922.588	104.648.788	8.958.206	106.193.564
Geplaatst	1.295.244	31.982.331	1.789.285	36.074.927
Ingekocht	-1.752.537	-42.779.069	-1.824.903	-37.619.703
Stand ultimo verslagperiode	8.465.295	93.852.050	8.922.588	104.648.788

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	8.393.870	94.248.852	8.611.034	99.525.630
Geplaatst	1.074.186	26.437.706	1.575.869	31.634.669
Ingekocht	-1.698.299	-41.458.375	-1.793.032	-36.911.447
Stand ultimo verslagperiode	7.769.757	79.228.183	8.393.870	94.248.852

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	528.718	10.399.936	347.172	6.667.934
Geplaatst	221.058	5.544.625	213.416	4.440.258
Ingekocht	-54.238	-1.320.694	-31.871	-708.256
Stand ultimo verslagperiode	695.538	14.623.867	528.718	10.399.936

19.2 Overige reserves

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

Overige reserves shareclass A	2024	2023
Stand primo verslagperiode	57.450.565	66.790.822
Toevoeging resultaatbestemming	32.008.897	-6.502.626
Dividend	-382.155	-2.837.631
Stand ultimo verslagperiode	89.077.307	57.450.565

Overige reserves shareclass S	2024	2023
Stand primo verslagperiode	-315.614	0
Toevoeging resultaatbestemming	1.717.691	-179.267
Dividend	-33.957	-136.347
Stand ultimo verslagperiode	1.368.120	-315.614

19.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat shareclass A	2024	2023
Stand primo verslagperiode	32.008.897	-6.502.626
Onttrekking resultaatbestemming	-32.008.897	6.502.626
Resultaat lopend boekjaar	37.402.941	32.008.897
Stand ultimo verslagperiode	37.402.941	32.008.897

Onverdeeld resultaat shareclass S	2024	2023
Stand primo verslagperiode	1.717.691	-179.267
Onttrekking resultaatbestemming	-1.717.691	179.267
Resultaat lopend boekjaar	3.049.349	1.717.691
Stand ultimo verslagperiode	3.049.349	1.717.691

20 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

20.1 Futures

Per 31 december 2024 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	S&P 500 EMIN	USD	Mar/25	135	50	38.679.647	-1.312.931
Bond futures	US Ultra BD	USD	Mar/25	209	100000	23.866.979	-1.213.753
Totaal				344		62.546.626	-2.526.684

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities wordt dagelijks afgerekend en maakt deel uit van de margin account welke wordt gepresenteerd onder de "liquide middelen".

Initial Margin bedraagt EUR 4.428.163, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

20.2 Securities Lending

Per 31-12-2024 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 4.684.398. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 5.170.177 in effecten inclusief 10.37% opslag.

21 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	13.405.300	-8.428.193	4.977.107
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	45.463.559	-10.201.755	35.261.804
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	133.859	-4.174	129.685
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	62.982	-12.662	50.320
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	11.647.220	-4.098.394	7.548.826
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	39.150	-4.102.627	-4.063.477
Valutaresultaat op liquide middelen	770.801	-329.595	441.206
Totaal	71.522.871	-27.177.400	44.345.471

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 261.
- 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 shareclass A	2024	2023
Totale kosten voor performance fee	3.511.120	3.102.151
Gemiddelde NAV	193.990.485	177.209.919
Lopende kostenratio voor performance fee	1,81%	1,75%
Performance fee	3.433.781	2.641.674
Lopende kostenratio na performance fee	3,58%	3,24%

Lopende Kostenratio shareclass S	2024	2023
Totale kosten voor performance fee	170.488	89.317
Gemiddelde NAV	16.261.597	8.887.633
Lopende kostenratio voor performance fee	1,05%	1,00%
Performance fee	159.021	73.600
Lopende kostenratio na performance fee	2,03%	1,83%

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 vervolgwaaardering 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 223.200 (2023: EUR 294.822).

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: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. 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	2024	2023
Aankopen	55.142.879	71.257.299
Verkopen	71.848.703	65.966.035
Totaal 1	126.991.582	137.223.334
Toetredingen	31.982.331	36.074.927
Uittredingen	42.779.069	37.619.703
Totaal 2	74.761.400	73.694.630
Totaal 1 - Totaal 2	52.230.182	63.528.704
Gemiddelde NAV	210.252.082	186.097.552
Portfolio turnover rate	0,25	0,34

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

Balans per 31 december 2024 Ostrica Equities Emerging Markets Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Equities Emerging Markets Fund	Ref.	2024	2023
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	26		
Aandelen	26.1	29.546.712	44.639.627
Aandelenfondsen	26.2	2.275.528	0
		31.822.240	44.639.627
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	356.996	555.127
		356.996	555.127
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	1.394.051	1.038.784
		1.394.051	1.038.784
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	77.586	542.306
		77.586	542.306
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.673.461	1.051.605
Saldo activa min kortlopende schulden		33.495.701	45.691.232
Fondsvermogen	28		
Participatiekapitaal	28.1	26.909.302	38.073.518
Overige reserves	28.2	6.364.218	-656.458
Onverdeeld resultaat	28.3	222.181	8.274.172
		33.495.701	45.691.232
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		13,72	14,31
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		14,02	14,46

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december

Winst-en-verliesrekening Ostrica Equities Emerging Markets Fund over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2024	2023
Opbrengsten	11		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	1.304.139	2.082.378
Rente-inkomsten	11.2	73.962	62.181
		1.378.101	2.144.559
Indirecte beleggingsopbrengsten	30	-323.298	7.054.852
Gerealiseerd aandelen		3.537.716	-3.611.533
Gerealiseerd aandelenfondsen		2.868	-12.760
Gerealiseerd obligaties		142.768	19.608
Gerealiseerd futures		-28.422	-9.157
Gerealiseerd valuta		98.167	-119.254
Ongerealiseerd aandelen		-4.041.803	10.764.719
Ongerealiseerd aandelenfondsen		52.519	23.229
Ongerealiseerd futures		-87.111	0
Overige resultaten		370	520
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		1.055.173	9.199.931
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	415.513	588.189
Performance fees	13.2	222.687	86.357
Bewaardersvergoeding	13.3	1.676	389
Overige bedrijfskosten	13.3	193.116	250.824
Som der lasten		832.992	925.759
Resultaat verslagperiode		222.181	8.274.172

Kasstroomoverzicht Ostrica Equities Emerging Markets Fund over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		222.181	8.274.172
Aankoop van beleggingen	26	-34.546.561	-25.634.909
Verkoop van beleggingen	26	47.058.016	31.852.898
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		207.765	-7.064.009
		12.941.401	7.428.152
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		198.131	-268.931
Toename / (afname) kortlopende schulden		-464.720	424.368
		-266.589	155.437
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		12.674.812	7.583.589
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	28.1	9.891.249	14.358.979
Inkoop van participaties	28.1	-21.055.465	-19.517.109
Uitgekeerde dividenden		-1.253.496	-1.358.591
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-12.417.712	-6.516.721
Netto kasstroom verslagperiode		257.100	1.066.868
Valutaresultaat		98.167	-119.254
Mutatie geldmiddelen		355.267	947.614
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		1.038.784	91.170
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	1.394.051	1.038.784

Toelichting op de balans van Ostrica Equities Emerging Markets Fund per 31 december 2024 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

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	2024	2023
Stand primo verslagperiode	44.639.627	43.247.979
Aankopen	22.775.911	24.177.709
Verkopen	-37.364.739	-29.939.247
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.537.716	-3.611.533
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-4.041.803	10.764.719
Stand ultimo verslagperiode	29.546.712	44.639.627

26.2 Financiële beleggingen – aandelenfondsen

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

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2024	2023
Stand primo verslagperiode	0	426.374
Aankopen	2.249.783	0
Verkopen	-29.642	-436.843
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.868	-12.760
Ongerealiseerde waardeveranderingen	52.519	23.229
Stand ultimo verslagperiode	2.275.528	0

26.3 Financiële beleggingen – obligaties

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

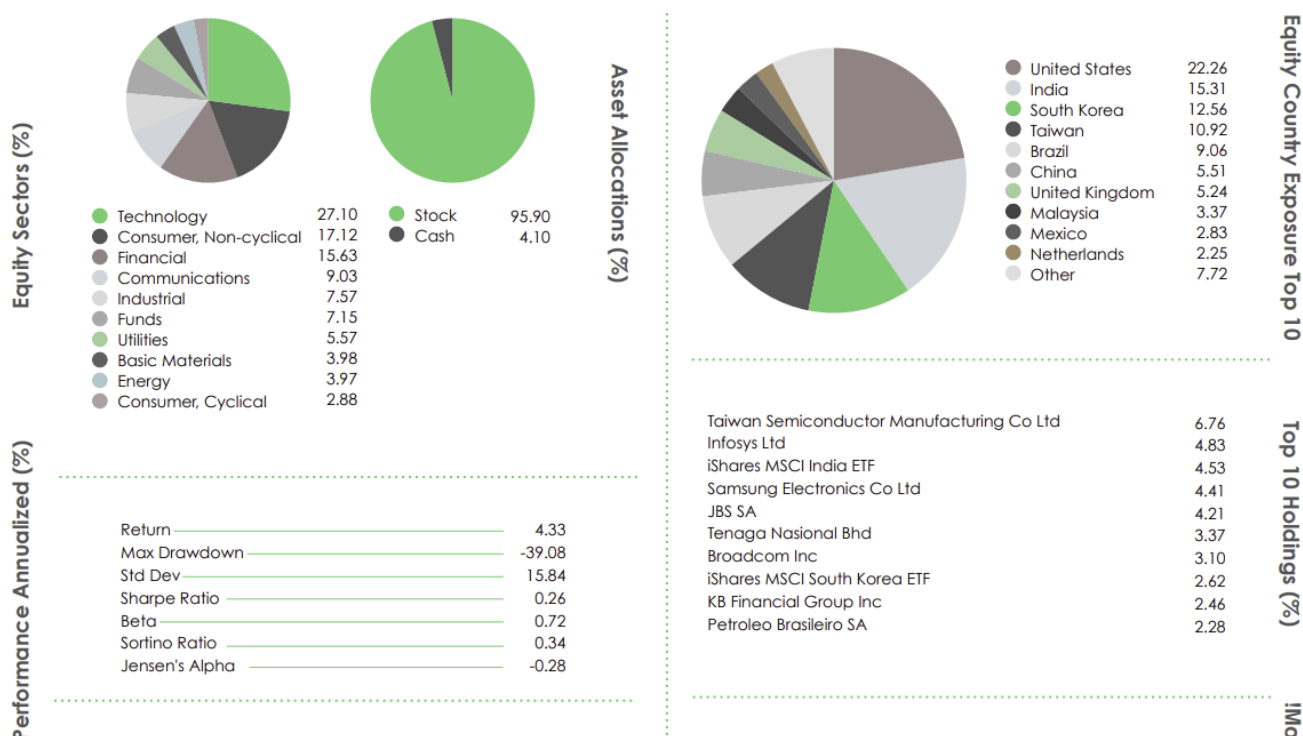
Verloopoverzicht obligaties	2024	2023
Stand primo verslagperiode	0	0
Aankopen	9.520.867	1.457.200
Verkopen	-9.663.635	-1.476.808
Gerealiseerde waardeveranderingen	142.768	19.608
Stand ultimo verslagperiode	0	0

26.4 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31/12/2024	31/12/2023
BRL	1%	1%
EUR	5%	2%
GBP	2%	0%
HKD	5%	14%
HUF	0%	3%
MXN	1%	1%
MYR	4%	1%
PLN	0%	16%
USD	82%	62%
	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

27 Samenstelling financiële activa



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 totale participatiekapitaal	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	3.191.001	38.073.518	3.573.405	43.231.648
Geplaatst	688.142	9.891.249	1.084.330	14.358.979
Ingekocht	-1.442.607	-21.055.465	-1.466.734	-19.517.109
Stand ultimo verslagperiode	2.436.535	26.909.302	3.191.001	38.073.518

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	3.002.895	35.485.291	3.384.979	40.700.370
Geplaatst	621.551	8.907.641	1.022.220	13.495.665
Ingekocht	-1.377.961	-20.096.993	-1.404.304	-18.710.744
Stand ultimo verslagperiode	2.246.485	24.295.939	3.002.895	35.485.291

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	188.106	2.588.227	188.426	2.531.278
Geplaatst	66.591	983.608	62.110	863.314
Ingekocht	-64.646	-958.472	-62.429	-806.365
Stand ultimo verslagperiode	190.051	2.613.363	188.106	2.588.227

28.2 Overige reserve

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

Overige reserves shareclass A	2024	2023
Stand primo verslagperiode	-420.122	8.339.034
Toevoeging resultaatbestemming	7.880.965	-7.452.186
Dividend	-1.155.010	-1.306.970
Stand ultimo verslagperiode	6.305.833	-420.122

Overige reserves shareclass S	2024	2023
Stand primo verslagperiode	-236.336	0
Toevoeging resultaatbestemming	393.207	-184.715
Dividend	-98.486	-51.621
Stand ultimo verslagperiode	58.385	-236.336

28.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat shareclass A	2024	2023
Stand primo verslagperiode	7.880.965	-7.452.186
Onttrekking resultaatbestemming	-7.880.965	7.452.186
Resultaat lopend boekjaar	204.323	7.880.965
Stand ultimo verslagperiode	204.323	7.880.965

Onverdeeld resultaat shareclass S	2024	2023
Stand primo verslagperiode	393.207	-184.715
Onttrekking resultaatbestemming	-393.207	184.715
Resultaat lopend boekjaar	17.858	393.207
Stand ultimo verslagperiode	17.858	393.207

29 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

29.1 Futures

Per 31 december 2024 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Bond futures	US Ultra BD	USD	Mar/25	15	100000	1.799.899	-87.111
Totaal				15		1.799.899	-87.111

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities wordt dagelijks afgerekend en maakt deel uit van de margin account welke wordt gepresenteerd onder de "liquide middelen".

Initial Margin bedraagt EUR 113.892, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

30 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	6.509.459	-2.971.743	3.537.716
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	3.317.402	-7.359.205	-4.041.803
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelenfondsen	2.868	0	2.868
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelenfondsen	127.638	-75.119	52.519
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	152.649	-9.881	142.768
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	104.416	-132.838	-28.422
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	0	-87.111	-87.111
Valutaresultaat op liquide middelen	395.719	-297.552	98.167
Totaal	10.610.151	-10.933.449	-323.298

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-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 261.
- 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 shareclass A	2024	2023
Totale kosten voor performance fee	583.044	817.306
Gemiddelde NAV	32.218.785	46.219.762
Lopende kostenratio voor performance fee	1,81%	1,77%
Performance fee	214.459	82.747
Lopende kostenratio na performance fee	2,48%	1,95%

Lopende Kostenratio shareclass S	2024	2023
Totale kosten voor performance fee	27.262	21.575
Gemiddelde NAV	2.575.713	2.124.105
Lopende kostenratio voor performance fee	1,06%	1,02%
Performance fee	8.228	3.610
Lopende kostenratio na performance fee	1,38%	1,19%

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 vervolgwwaardering 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 234.546 (2023: EUR 199.657)

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: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. 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	2024	2023
Aankopen	34.546.561	25.634.909
Verkopen	47.058.016	31.852.898
Totaal 1	81.604.577	57.487.807
Toetredingen	9.891.249	14.358.979
Uittredingen	21.055.465	19.517.109
Totaal 2	30.946.714	33.876.088
Totaal 1 - Totaal 2	50.657.863	23.611.719
Gemiddelde NAV	34.794.498	48.343.867
Portfolio turnover rate	1,46	0,49

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

Balans per 31 december 2024 Ostrica Global High Yield Bond Fund

Het Fonds is per 26 januari 2024 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans OSTR Global High Yield Bond Fund	Ref.	2024	2023
Beleggingen			
Financiële beleggingen	35		
Obligaties	35.1	0	20.136.944
Obligatiefondsen	35.2	0	2.045.532
		0	22.182.476
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	0	402.083
		0	402.083
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	0	671.801
		0	671.801
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	0	176.146
		0	176.146
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		0	897.738
Saldo activa min kortlopende schulden		0	23.080.214
Fondsvermogen	37		
Participatiekapitaal	37.1	2.042.180	25.196.553
Overige reserves	37.2	-2.116.339	-3.943.025
Onverdeeld resultaat	37.3	74.159	1.826.686
		0	23.080.214
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		0,00	8,97
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		0,00	9,05

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Global High Yield Bond Fund over de periode 1 januari 2024 tot 26 januari 2024

Het Fonds is per 26 januari 2024 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Over de verslagperiode 1 januari 2024 tot 26 januari 2024 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2024	2023
Opbrengsten	11		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	3	106.968
Rente-inkomsten	11.2	71.411	886.073
		71.414	993.041
Indirecte beleggingsopbrengsten	39	29.124	1.214.294
Gerealiseerd obligaties		-499.689	-125.288
Gerealiseerd obligatiefondsen		-118.276	0
Gerealiseerd futures		75.549	498.724
Gerealiseerd valuta		4.094	-34.115
Ongerealiseerd obligaties		639.124	800.036
Ongerealiseerd obligatiefondsen		131.252	80.449
Ongerealiseerd futures		-202.930	-5.512
Ongerealiseerd valuta		0	0
Overige resultaten		0	391
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		100.538	2.207.726
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	14.923	209.831
Performance fees	13.2	7.942	60.670
Bewaardersvergoeding	13.3	0	181
Overige bedrijfskosten	13.3	3.514	110.358
Som der lasten		26.379	381.040
Resultaat verslagperiode		74.159	1.826.686

Kasstroomoverzicht Ostrica Global High Yield Bond Fund over de periode 1 januari 2024 tot 26 januari 2024

Het Fonds is per 26 januari 2024 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Over de verslagperiode 1 januari 2024 tot 26 januari 2024 (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		74.159	1.826.686
Aankoop van beleggingen	35	-965.806	-7.226.496
Verkoop van beleggingen	35	23.300.693	5.301.049
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-156.505	-721.082
		22.252.541	-819.843
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		402.083	-112.713
Toename / (afname) kortlopende schulden		-176.146	151.484
		225.937	38.771
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		22.478.478	-781.072
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	37.1	104.305	2.863.395
Inkoop van participaties	37.1	-23.258.678	-1.795.035
Uitgekeerde dividenden	37.2	0	-667.939
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-23.154.373	400.421
Netto kasstroom verslagperiode		-675.895	-380.651
Valutaresultaat		4.094	-34.115
Mutatie geldmiddelen		-671.801	-414.766
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		671.801	1.086.567
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	0	671.801

Toelichting op de balans van Ostrica Global High Yield Bond Fund per 31 december 2024 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot 26 januari 2024

Het Fonds is per 26 januari 2024 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

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	2024	2023
Stand primo verslagperiode	20.136.944	17.561.775
Aankopen	965.806	7.201.470
Verkopen	-21.242.185	-5.301.049
Gerealiseerde waardeveranderingen	-499.689	-125.288
Ongerealiseerde waardeveranderingen	639.124	800.036
Stand ultimo verslagperiode	0	20.136.944

35.2 Financiële beleggingen – obligatiefondsen

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

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2024	2023
Stand primo verslagperiode	2.045.532	1.940.057
Aankopen	0	25.026
Verkopen	-2.058.508	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	-118.276	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	131.252	80.449
Stand ultimo verslagperiode	0	2.045.532

35.2.1 Credit ratings

Het Fonds is per 26 januari 2024 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

35.2.2 Modified Duration

Het Fonds is per 26 januari 2024 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

35.3 Valutaverdeling

Het Fonds is per 26 januari 2024 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

36 Samenstelling financiële activa

Het Fonds is per 26 januari 2024 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

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 totale participatiekapitaal	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	2.571.607	25.196.553	2.446.547	24.128.193
Geplaatst	11.637	104.305	347.500	2.863.395
Ingekocht	-2.583.245	-23.258.678	-222.440	-1.795.035
Stand ultimo verslagperiode	0	2.042.180	2.571.607	25.196.553

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	2.432.169	23.882.243	2.296.404	22.841.809
Geplaatst	11.637	104.305	343.529	2.828.937
Ingekocht	-2.443.806	-21.991.381	-207.764	-1.788.503
Stand ultimo verslagperiode	0	1.995.167	2.432.169	23.882.243

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	139.438	1.314.310	150.143	1.286.384
Geplaatst	0	0	3.971	34.458
Ingekocht	-139.438	-1.267.297	-14.676	-6.532
Stand ultimo verslagperiode	0	47.013	139.438	1.314.310

37.2 Overige reserves

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

Overige reserves shareclass A	2024	2023
Stand primo verslagperiode	-3.926.220	-1.989.718
Toevoeging resultaatbestemming	1.709.365	-1.309.102
Dividend	0	-627.400
Stand ultimo verslagperiode	-2.216.855	-3.926.220

Overige reserves shareclass S	2024	2023
Stand primo verslagperiode	-16.805	0
Toevoeging resultaatbestemming	117.321	23.734
Dividend	0	-40.539
Stand ultimo verslagperiode	100.516	-16.805

37.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat shareclass A	2024	2023
Stand primo verslagperiode	1.709.365	-1.309.102
Onttrekking resultaatbestemming	-1.709.365	1.309.102
Resultaat lopend boekjaar	69.393	1.709.365
Stand ultimo verslagperiode	69.393	1.709.365

Onverdeeld resultaat shareclass S	2024	2023
Stand primo verslagperiode	117.321	23.734
Onttrekking resultaatbestemming	-117.321	-23.734
Resultaat lopend boekjaar	4.766	117.321
Stand ultimo verslagperiode	4.766	117.321

38 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

38.1 Futures

Het Fonds is per 26 januari 2024 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

38.2 Securities Lending

Het Fonds is per 26 januari 2024 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

39 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	848.919	-1.348.608	-499.689
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	1.142.413	-503.289	639.124
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	608	-118.884	-118.276
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	131.780	-528	131.252
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	75.549	0	75.549
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	0	-202.930	-202.930
Valutaresultaat op liquide middelen	4.526	-432	4.094
Totaal	2.203.795	-2.174.671	29.124

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 19.
- 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.
- Percentages zijn geannualiseerd, want kosten zijn voor 26 dagen in 2024.

Lopende Kostenratio shareclass A	2024	2023
Totale kosten voor performance fee	17.737	307.122
Gemiddelde NAV	20.099.896	20.320.726
Lopende kostenratio voor performance fee	1,29%	1,51%
Performance fee	7.691	58.260
Lopende kostenratio na performance fee	1,85%	1,80%

Lopende Kostenratio shareclass S	2024	2023
Totale kosten voor performance fee	624	13.247
Gemiddelde NAV	1.195.228	1.308.074
Lopende kostenratio voor performance fee	0,76%	1,01%
Performance fee	251	2.410
Lopende kostenratio na performance fee	1,07%	1,20%

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 vervolgwwaardering 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 27.263 (2023: EUR 28.250).

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: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. 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	2024	2023
Aankopen	965.806	7.226.496
Verkopen	23.300.693	5.301.049
Totaal 1	24.266.499	12.527.545
Toetredingen	104.305	2.863.395
Uittredingen	23.258.678	1.795.035
Totaal 2	23.362.983	4.658.430
Totaal 1 - Totaal 2	903.516	7.869.115
Gemiddelde NAV	21.295.124	21.628.800
Portfolio turnover rate	0,04	0,36

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

Balans per 31 december 2024 Ostrica Emerging Market Debt Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Emerging Market Debt Fund	Ref.	2024	2023
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	44		
Obligaties	44.1	20.039.752	16.751.137
Obligatiefondsen	44.2	7.129.166	9.033.541
		27.168.918	25.784.678
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	749.788	679.888
		749.788	679.888
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	1.318.850	133.123
		1.318.850	133.123
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	30.888	149.533
		30.888	149.533
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.037.750	663.478
Saldo activa min kortlopende schulden		29.206.668	26.448.156
Fondsvermogen	46		
Participatiekapitaal	46.1	31.023.889	28.191.944
Overige reserves	46.2	-2.737.370	-4.053.529
Onverdeeld resultaat	46.3	920.149	2.309.741
		29.206.668	26.448.156
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		9,42	9,46
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		9,56	9,54

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Emerging Market Debt Fund over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2024	2023
Opbrengsten	11		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	484.302	476.191
Rente-inkomsten	11.2	1.127.591	924.755
		1.611.893	1.400.946
Indirecte beleggingsopbrengsten	48	-159.642	1.265.821
Gerealiseerd obligaties		-777.696	-368.041
Gerealiseerd obligatiefondsen		-549.752	-166.799
Gerealiseerd futures		-469.999	773.964
Gerealiseerd valuta		442.414	-52.148
Ongerealiseerd obligaties		1.068.004	903.385
Ongerealiseerd obligatiefondsen		714.561	247.967
Ongerealiseerd futures		-587.174	-72.507
Overige resultaten		94	515
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		1.452.345	2.667.282
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	281.844	235.077
Performance fees	13.2	96.546	0
Bewaardersvergoeding	13.3	685	203
Overige bedrijfskosten	13.3	153.121	122.261
Som der lasten		532.196	357.541
Resultaat verslagperiode		920.149	2.309.741

Kasstroomoverzicht Ostrica Emerging Market Debt Fund over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		920.149	2.309.741
Aankoop van beleggingen	44	-14.974.285	-13.496.979
Verkoop van beleggingen	44	14.045.162	9.194.300
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-897.531	-564.364
		-906.505	-2.557.302
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-69.900	-327.799
Toename / (afname) kortlopende schulden		-118.645	123.233
		-188.545	-204.566
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-1.095.050	-2.761.868
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	46.1	8.355.664	4.225.933
Inkoop van participaties	46.1	-5.523.719	-2.374.042
Uitgekeerde dividenden	46.2	-993.582	-985.747
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.838.363	866.144
Netto kasstroom verslagperiode		743.313	-1.895.724
Valutaresultaat		442.414	-52.148
Mutatie geldmiddelen		1.185.727	-1.947.872
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		133.123	2.080.995
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	1.318.850	133.123

Toelichting op de balans van Ostrica Emerging Market Debt Fund per 31 december 2024 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

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	2024	2023
Stand primo verslagperiode	16.751.137	13.108.468
Aankopen	9.162.572	10.270.451
Verkopen	-6.164.265	-7.163.126
Gerealiseerde waardeveranderingen	-777.696	-368.041
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.068.004	903.385
Stand ultimo verslagperiode	20.039.752	16.751.137

44.2 Financiële beleggingen – obligatiefondsen

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

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2024	2023
Stand primo verslagperiode	9.033.541	7.757.019
Aankopen	5.811.713	3.226.528
Verkopen	-7.880.897	-2.031.174
Gerealiseerde waardeveranderingen	-549.752	-166.799
Ongerealiseerde waardeveranderingen	714.561	247.967
Stand ultimo verslagperiode	7.129.166	9.033.541

44.2.1 Credit ratings

Credit Rating	2024	2023
AA	9%	7%
A	14%	7%
BBB	28%	34%
BB	22%	22%
B	12%	11%
CCC	7%	1%
NR	8%	18%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2024 respectievelijk 31 december 2023 (bron: Bloomberg).

44.2.2 Modified Duration

	2024	2023
Rendement	4,74%	9,82%
Yield to Maturity	8,48%	6,24%
Modified Duration (in jaren)	11,53	5,54

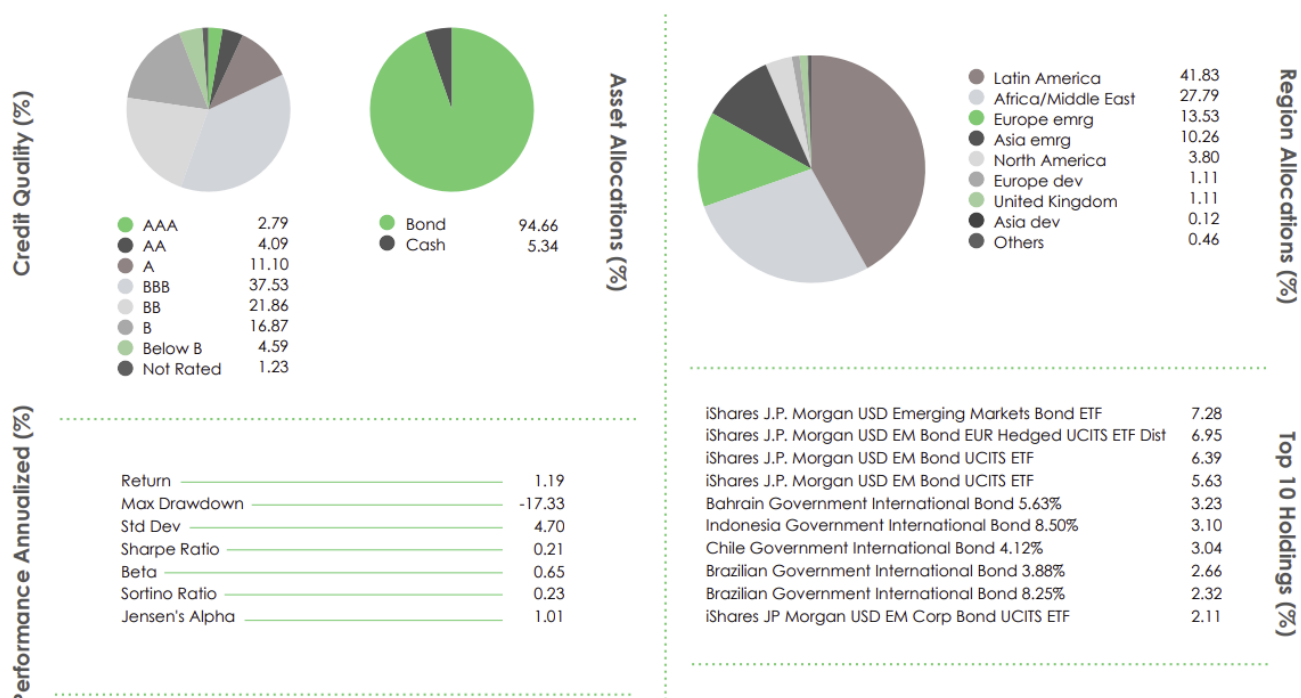
Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

44.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31/12/2024	31/12/2023
BRL	0%	2%
CLP	0%	1%
EUR	23%	31%
MXN	0%	2%
PLN	0%	2%
USD	77%	62%
Totaal	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 totale participatiekapitaal	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	2.795.491	28.191.944	2.592.734	26.340.053
Geplaatst	885.644	8.355.664	478.571	4.225.933
Ingekocht	-581.975	-5.523.719	-275.814	-2.374.042
Stand ultimo verslagperiode	3.099.160	31.023.889	2.795.491	28.191.944

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	2.630.926	26.492.406	2.420.245	24.724.406
Geplaatst	852.816	8.044.224	469.351	4.139.566
Ingekocht	-550.885	-5.225.797	-258.670	-2.371.566
Stand ultimo verslagperiode	2.932.857	29.310.833	2.630.926	26.492.406

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (p)	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	164.565	1.699.538	172.489	1.615.647
Geplaatst	32.829	311.440	9.220	86.367
Ingekocht	-31.090	-297.922	-17.144	-2.476
Stand ultimo verslagperiode	166.304	1.713.056	164.565	1.699.538

46.2 Overige reserves

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

Overige reserves shareclass A	2024	2023
Stand primo verslagperiode	-3.980.358	-1.637.669
Toevoeging resultaatbestemming	2.150.759	-1.422.488
Dividend	-940.278	-920.201
Stand ultimo verslagperiode	-2.769.877	-3.980.358

Overige reserves shareclass S	2024	2023
Stand primo verslagperiode	-73.171	0
Toevoeging resultaatbestemming	158.982	-7.625
Dividend	-53.304	-65.546
Stand ultimo verslagperiode	32.507	-73.171

46.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat shareclass A	2024	2023
Stand primo verslagperiode	2.150.759	-1.422.488
Onttrekking resultaatbestemming	-2.150.759	1.422.488
Resultaat lopend boekjaar	859.992	2.150.759
Stand ultimo verslagperiode	859.992	2.150.759

Onverdeeld resultaat shareclass S	2024	2023
Stand primo verslagperiode	158.982	-7.625
Onttrekking resultaatbestemming	-158.982	7.625
Resultaat lopend boekjaar	60.157	158.982
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	60.157	158.982

47 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

47.1 Futures

Per 31 december 2024 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Currency futures	EUR/USD	USD	Mar-25	59	125000	7.396.359	-119.612
Bond futures	US 10YR Note	USD	Mar-25	43	100000	4.493.237	-66.823
Bond futures	US Ultra BD	USD	Mar-25	13	100000	1.484.549	-72.947
Bond futures	FGBL Bund	EUR	Mar-25	37	100000	5.069.370	-132.090
Bond futures	Long Gilt Fu	GBP	Mar-25	27	100000	3.096.194	-80.603
Totaal				179		21.539.709	-472.075

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities wordt dagelijks afgerekend en maakt deel uit van de margin account welke wordt gepresenteerd onder de "liquide middelen".

Initial Margin bedraagt EUR 598.257, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

47.2 Securities Lending

Per 31-12-2024 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 751.141. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 912.384 in effecten inclusief 21.47% opslag.

48 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	141.969	-919.665	-777.696
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	1.401.798	-333.795	1.068.003
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	271.931	-821.683	-549.752
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	722.821	-8.259	714.562
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	948.829	-1.418.828	-469.999
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	0	-587.174	-587.174
Valutaresultaat op liquide middelen	552.946	-110.532	442.414
Totaal	4.040.294	-4.199.936	-159.642

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.

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 261.
- 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 shareclass A	2024	2023
Totale kosten voor performance fee	419.378	340.974
Gemiddelde NAV	27.171.138	22.757.308
Lopende kostenratio voor performance fee	1,54%	1,50%
Performance fee	93.068	0
Lopende kostenratio na performance fee	1,89%	1,50%

Lopende Kostenratio shareclass S	2024	2023
Totale kosten voor performance fee	16.270	16.052
Gemiddelde NAV	1.565.165	1.604.757
Lopende kostenratio voor performance fee	1,04%	1,00%
Performance fee	3.478	0
Lopende kostenratio na performance fee	1,26%	1,00%

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 vervolgwwaardering 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 57.060 (2023: EUR 43.465).

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: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. 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	2024	2023
Aankopen	14.974.285	13.496.979
Verkopen	14.045.162	9.194.300
Totaal 1	29.019.447	22.691.279
Toetredingen	8.355.664	4.225.933
Uittredingen	5.523.719	2.374.042
Totaal 2	13.879.383	6.599.975
Totaal 1 - Totaal 2	15.140.064	16.091.304
Gemiddelde NAV	28.736.303	24.362.065
Portfolio turnover rate	0,53	0,66

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

Balans per 31 december 2024 Ostrica Guts & Quants Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Guts and Quants Fund	Ref.	2024	2023
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	53		
Aandelen	53.1	30.047.290	21.108.963
Obligaties	53.2	0	902.612
		30.047.290	22.011.575
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	80.815	66.405
		80.815	66.405
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	1.090.788	206.114
		1.090.788	206.114
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	128.288	152.590
		128.288	152.590
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.043.315	119.929
Saldo activa min kortlopende schulden		31.090.605	22.131.504
Fondsvermogen	55		
Participatiekapitaal	55.1	21.031.725	15.463.087
Overige reserves	55.3	6.660.338	3.608.044
Onverdeeld resultaat	55.2	3.398.542	3.060.373
		31.090.605	22.131.504
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		187,71	166,77
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		196,69	170,76

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Guts & Quants Fund over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2024	2023
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	463.237	402.932
Rente-inkomsten	11.2	30.279	23.809
		493.516	426.741
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	57	3.945.874	3.173.990
Gerealiseerd aandelen		425.713	1.448.472
Gerealiseerd obligaties		10.771	0
Gerealiseerd futures		390.247	45.312
Gerealiseerd valuta		34.600	4.489
Ongerealiseerd aandelen		3.431.242	1.616.372
Ongerealiseerd obligaties		7.821	-7.821
Ongerealiseerd futures		-354.520	67.166
Overige resultaten		36	0
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		4.439.426	3.600.731
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	432.450	367.612
Performance fees	13.2	458.435	69.782
Bewaardersvergoeding	13.3	586	0
Overige bedrijfskosten	13.3	149.413	102.964
Som der lasten		1.040.884	540.358
Resultaat verslagperiode		3.398.542	3.060.373

Kasstroomoverzicht Ostrica Guts & Quants Fund over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		3.398.542	3.060.373
Aankoop van beleggingen	53	-12.774.821	-14.630.137
Verkoop van beleggingen	53	8.614.653	13.171.452
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-3.910.147	-3.061.512
		-4.671.773	-1.459.824
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-14.410	14.048
Toename / (afname) kortlopende schulden		-24.302	118.209
		-38.712	132.257
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-4.710.485	-1.327.567
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	55.1	11.018.757	3.783.255
Inkoop van participaties	55.1	-5.450.119	-3.793.235
Uitgekeerde dividenden	55.3	-8.079	0
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		5.560.559	-9.980
Netto kasstroom verslagperiode		850.074	-1.337.547
Valutaresultaat		34.600	4.489
Mutatie geldmiddelen		884.674	-1.333.058
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		206.114	1.539.172
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	1.090.788	206.114

Toelichting op de balans van Ostrica Guts & Quants Fund per 31 december 2024 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

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 - aandelen

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

Verloopoverzicht aandelen	2024	2023
Stand primo verslagperiode	21.108.963	17.495.867
Aankopen	12.774.821	13.719.704
Verkopen	-7.693.449	-13.171.452
Gerealiseerde waardeveranderingen	425.713	1.448.472
Ongerealiseerde waardeveranderingen	3.431.242	1.616.372
Stand ultimo verslagperiode	30.047.290	21.108.963

53.2 Financiële beleggingen - obligaties

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

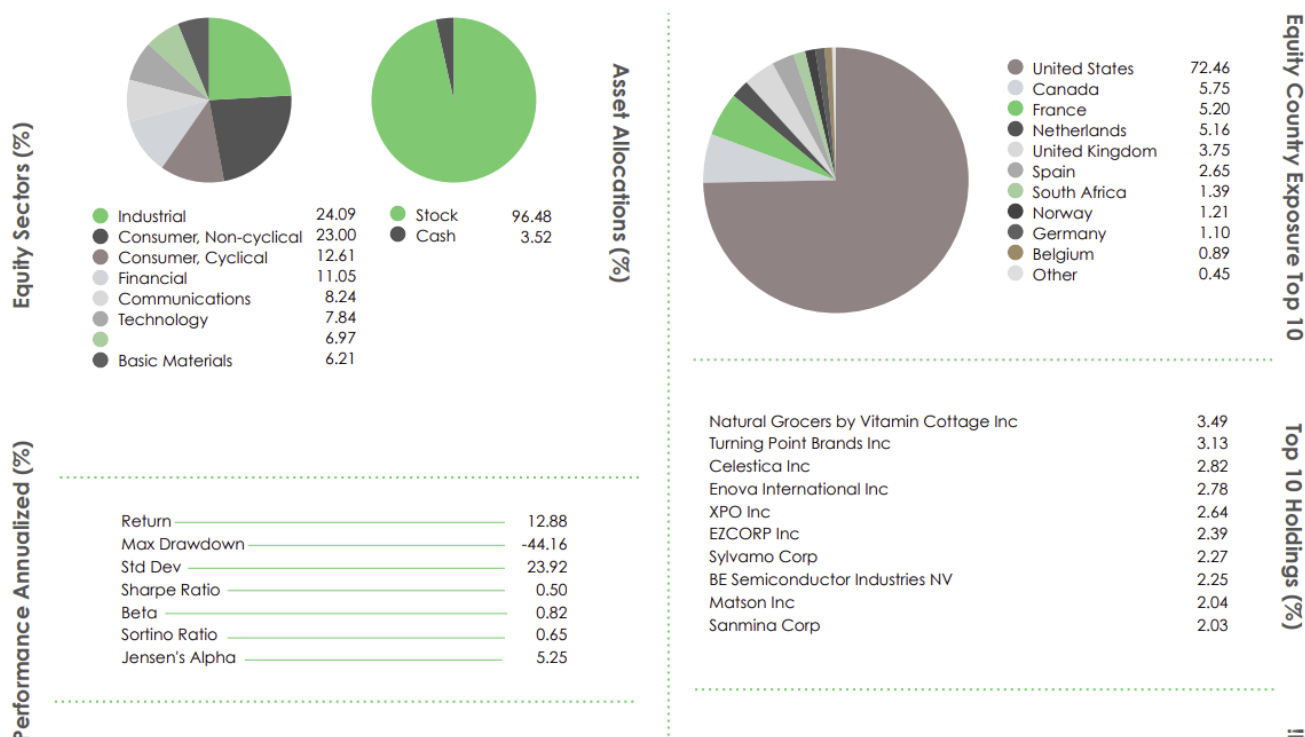
Verloopoverzicht obligaties	2024	2023
Stand primo verslagperiode	902.612	0
Aankopen	0	910.433
Verkopen	-921.204	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	10.771	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	7.821	-7.821
Stand ultimo verslagperiode	0	902.612

53.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31/12/2024	31/12/2023
CAD	0%	2%
EUR	15%	14%
GBP	4%	4%
USD	81%	80%
Totaal	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

54 Samenstelling financiële activa



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 totale participatiekapitaal	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	132.472	15.463.087	132.331	15.473.067
Geplaatst	64.440	11.018.757	24.401	3.783.255
Ingekocht	-31.725	-5.450.119	-24.260	-3.793.235
Stand ultimo verslagperiode	165.187	21.031.725	132.472	15.463.087

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	122.805	14.125.194	119.769	13.619.284
Geplaatst	58.245	9.922.442	22.720	3.520.401
Ingekocht	-25.165	-4.302.145	-19.685	-3.014.491
Stand ultimo verslagperiode	155.886	19.745.491	122.805	14.125.194

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-06-2022)	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	9.667	1.337.893	12.562	1.853.783
Geplaatst	6.195	1.096.315	1.681	262.854
Ingekocht	-6.560	-1.147.974	-4.576	-778.744
Stand ultimo verslagperiode	9.302	1.286.234	9.667	1.337.893

55.2 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat shareclass A	2024	2023
Stand primo verslagperiode	2.717.427	-2.361.120
Onttrekking resultaatbestemming	-2.717.427	2.361.120
Resultaat lopend boekjaar	3.167.515	2.717.427
Stand ultimo verslagperiode	3.167.515	2.717.427

Onverdeeld resultaat shareclass S	2024	2023
Stand primo verslagperiode	342.946	-30.270
Onttrekking resultaatbestemming	-342.946	30.270
Resultaat lopend boekjaar	231.027	342.946
Stand ultimo verslagperiode	231.027	342.946

55.3 Overige reserves

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

Overige reserves shareclass A	2024	2023
Stand primo verslagperiode	3.638.314	5.999.434
Toevoeging resultaatbestemming	2.717.427	-2.361.120
Dividend	-7.630	0
Stand ultimo verslagperiode	6.348.111	3.638.314

Overige reserves shareclass S	2024	2023
Stand primo verslagperiode	-30.270	0
Toevoeging resultaatbestemming	342.946	-30.270
Dividend	-449	0
Stand ultimo verslagperiode	312.227	-30.270

56 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

56.1 Futures

Per 31 december 2024 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	EM RUSS 2000 /202403 ACHLIG	USD	Mar/25	47	50	5.104.050	-321.243
Totaal				47		5.104.050	-321.243

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities wordt dagelijks afgerekend en maakt deel uit van de margin account welke wordt gepresenteerd onder de "liquide middelen".

Initial Margin bedraagt EUR 525.676, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

56.2 Securities Lending

Per 31-12-2024 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 528.379. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 643.150 in effecten inclusief 21.72% opslag.

57 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	1.629.979	-1.204.266	425.713
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	6.984.518	-3.553.276	3.431.242
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	10.921	-150	10.771
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	7.821	0	7.821
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	583.415	-193.168	390.247
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	0	-354.520	-354.520
Valutaresultaat op liquide middelen	96.878	-62.278	34.600
Totaal	9.313.532	-5.367.658	3.945.874

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 261.
- 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 shareclass A	2024	2023
Totale kosten voor performance fee	564.055	449.262
Gemiddelde NAV	26.085.413	17.850.718
Lopende kostenratio voor performance fee	2,16%	2,52%
Performance fee	448.789	65.371
Lopende kostenratio na performance fee	3,88%	2,88%

Lopende Kostenratio shareclass S	2024	2023
Totale kosten voor performance fee	18.394	21.315
Gemiddelde NAV	1.757.102	2.088.030
Lopende kostenratio voor performance fee	1,05%	1,02%
Performance fee	9.646	4.411
Lopende kostenratio na performance fee	1,60%	1,23%

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 vervolgwwaardering 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 39.958 (2023: EUR 52.081).

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: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. 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	2024	2023
Aankopen	12.774.821	14.630.137
Verkopen	8.614.653	13.171.452
Totaal 1	21.389.474	27.801.589
Toetredingen	11.018.757	3.783.255
Uittredingen	5.450.119	3.793.235
Totaal 2	16.468.876	7.576.490
Totaal 1 - Totaal 2	4.920.598	20.225.099
Gemiddelde NAV	27.842.515	19.938.748
Portfolio turnover rate	0,18	1,01

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

Balans per 31 december 2024 Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund	Ref.	2024	2023
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	62		
Obligaties	62.1	81.199.924	36.251.784
Obligatiefondsen	62.2	11.583.045	5.530.124
		92.782.969	41.781.908
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	1.183.880	677.989
		1.183.880	677.989
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	2.845.979	0
		2.845.979	0
Kortlopende schulden			
Schulden aan financiële instellingen	7.1	0	64.476
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	97.338	327.124
		97.338	391.600
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.932.521	286.389
Saldo activa min kortlopende schulden		96.715.490	42.068.297
Fondsvermogen	64		
Participatiekapitaal	64.1	95.287.101	43.285.629
Overige reserves	64.2	-2.276.116	-3.613.566
Onverdeeld resultaat	64.3	3.704.505	2.396.234
		96.715.490	42.068.297
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		9,97	9,75
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		10,14	9,84

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2024	2023
Opbrengsten	11		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	570.903	50.603
Rente-inkomsten	11.2	3.033.698	1.216.101
		3.604.601	1.266.704
Indirecte beleggingsopbrengsten	66	1.801.039	1.908.163
Gerealiseerd aandelen		19	0
Gerealiseerd obligaties		75.172	-2.153.203
Gerealiseerd obligatiefondsen		-20.859	-200.544
Gerealiseerd futures		-426.056	1.461.230
Gerealiseerd valuta		69.343	-138.811
Ongerealiseerd obligaties		3.483.762	3.541.752
Ongerealiseerd obligatiefondsen		211.562	216.798
Ongerealiseerd futures		-1.591.904	-819.059
Overige resultaten		612	270
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		5.406.252	3.175.137
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	854.955	391.512
Performance fees	13.2	339.310	182.638
Bewaardersvergoeding	13.3	2.827	336
Overige bedrijfskosten	13.3	504.655	204.417
Som der lasten		1.701.747	778.903
Resultaat verslagperiode		3.704.505	2.396.234

Kasstroomoverzicht Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		3.704.505	2.396.234
Aankoop van beleggingen	62	-66.457.204	-42.644.817
Verkoop van beleggingen	62	19.205.799	40.997.348
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-3.818.999	-1.265.992
		-47.365.899	-517.227
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-505.891	-230.483
Toename / (afname) kortlopende schulden		-229.786	281.386
		-735.677	50.903
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-48.101.576	-466.324
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	64.1	58.285.867	3.817.304
Inkoop van participaties	64.1	-6.284.395	-4.914.369
Uitgekeerde dividenden	64.2	-1.058.784	-725.691
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		50.942.688	-1.822.756
Netto kasstroom verslagperiode		2.841.112	-2.289.080
Valutaresultaat		69.343	-138.811
Mutatie geldmiddelen		2.910.455	-2.427.891
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		-64.476	2.363.415
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	2.845.979	-64.476

Toelichting op de balans van Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund per 31 december 2024 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

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	2024	2023
Stand primo verslagperiode	36.251.784	35.251.682
Aankopen	58.791.993	39.898.973
Verkopen	-17.402.787	-40.287.420
Gerealiseerde waardeveranderingen	75.172	-2.153.203
Ongerealiseerde waardeveranderingen	3.483.762	3.541.752
Stand ultimo verslagperiode	81.199.924	36.251.784

62.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2024	2023
AAA	1%	0%
AA	6%	3%
A	34%	14%
BBB	41%	55%
BB	8%	3%
B	5%	0%
CCC	1%	0%
NR	3%	26%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2024 respectievelijk 31 december 2023 (bron: Bloomberg).

62.1.2 Modified Duration

	2024	2023
Rendement	5,63%	5,86%
Yield to Maturity	7,12%	6,09%
Modified Duration (in jaren)	8,62	5,79

Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december 2024 (bron: Bloomberg).

62.2 Financiële beleggingen - Obligatiefondsen

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

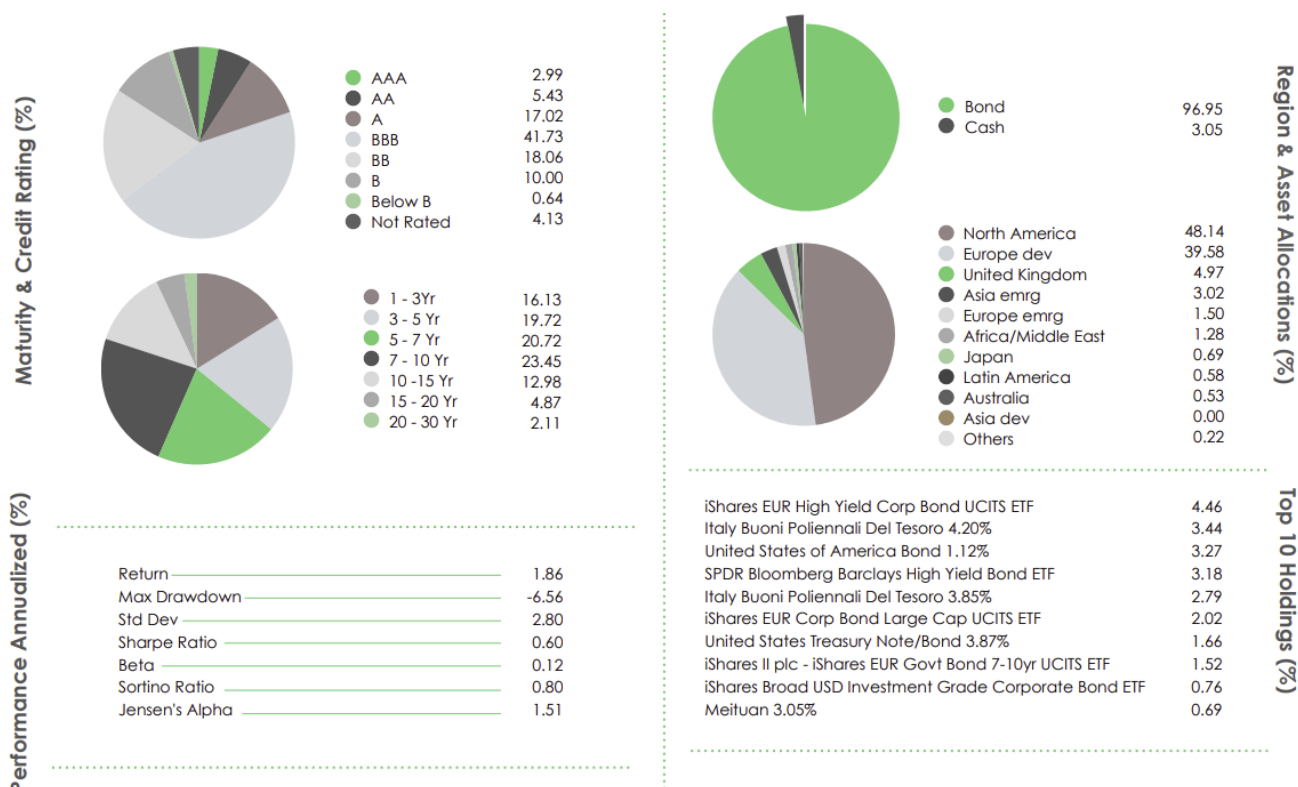
Verloopoverzicht obligatiefondsen	2024	2023
Stand primo verslagperiode	5.530.124	3.477.954
Aankopen	7.315.140	2.745.844
Verkopen	-1.452.922	-709.928
Gerealiseerde waardeveranderingen	-20.859	-200.544
Ongerealiseerde waardeveranderingen	211.562	216.798
Stand ultimo verslagperiode	11.583.045	5.530.124

62.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31/12/2024	31/12/2023
EUR	56%	65%
GBP	1%	3%
NOK	0%	1%
NZD	0%	1%
USD	43%	30%
Totaal	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

63 Samenstelling financiële activa



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 totale participatiekapitaal	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	4.313.354	43.285.629	4.425.953	44.382.694
Fusie-overdracht R/S versus beleggingen	0	0	0	0
Geplaatst	6.017.000	58.285.867	493.654	3.817.304
Ingekocht	-642.938	-6.284.395	-606.254	-4.914.369
Stand ultimo verslagperiode	9.687.416	95.287.101	4.313.354	43.285.629

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	3.963.672	39.129.540	4.005.455	40.362.950
Fusie-overdracht R/S versus beleggingen	0	0	0	0
Geplaatst	5.618.727	54.399.904	476.595	3.654.825
Ingekocht	-608.157	-5.948.954	-518.378	-4.888.235
Stand ultimo verslagperiode	8.974.242	87.580.490	3.963.672	39.129.540

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	349.682	4.156.089	420.499	4.019.744
Geplaatst	398.273	3.885.963	17.059	162.479
Ingekocht	-34.781	-335.441	-87.876	-26.134
Stand ultimo verslagperiode	713.174	7.706.611	349.682	4.156.089

64.2 Overige reserves

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

Overige reserves shareclass A	2024	2023
Stand primo verslagperiode	-3.490.802	-1.751.350
Toevoeging resultaatbestemming	2.130.571	-1.087.031
Dividend	-981.085	-652.421
Stand ultimo verslagperiode	-2.341.316	-3.490.802

Overige reserves shareclass S	2024	2023
Stand primo verslagperiode	-122.764	0
Toevoeging resultaatbestemming	265.663	-49.494
Dividend	-77.699	-73.270
Stand ultimo verslagperiode	65.200	-122.764

64.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat shareclass A	2024	2023
Stand primo verslagperiode	2.130.571	-1.087.031
Onttrekking resultaatbestemming	-2.130.571	1.087.031
Resultaat lopend boekjaar	3.387.771	2.130.571
Stand ultimo verslagperiode	3.387.771	2.130.571

Onverdeeld resultaat shareclass S	2024	2023
Stand primo verslagperiode	265.663	-49.494
Onttrekking resultaatbestemming	-265.663	49.494
Resultaat lopend boekjaar	316.734	265.663
Stand ultimo verslagperiode	316.734	265.663

65 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

65.1 Futures

Per 31 december 2024 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Currency futures	EUR/USD	USD	Mar-25	84	125000	10.700.198	-170.194
Bond futures	US 10YR Note	USD	Mar-25	83	100000	8.824.434	-132.712
Bond futures	US Ultra BD	USD	Mar-25	46	100000	5.519.467	-266.448
Bond futures	FGBL Bund 10 0325	EUR	Mar-25	130	100000	17.806.893	-459.690
Bond futures	EURO Buxl Future	EUR	Mar-25	25	100000	36.032.000	-215.000
Totaal				368		78.882.992	-1.244.043

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities wordt dagelijks afgerekend en maakt deel uit van de margin account welke wordt gepresenteerd onder de "liquide middelen".

Initial Margin bedraagt EUR 1.049.945, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

65.2 Securities Lending

Per 31-12-2024 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 7.369.847. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 8.110.082. in effecten inclusief 10.04% opslag.

66 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	79	-60	19
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	227.624	-152.452	75.172
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	3.826.797	-343.035	3.483.762
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	6.960	-27.819	-20.859
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	258.857	-47.295	211.562
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	3.076.285	-3.502.341	-426.056
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	0	-1.591.904	-1.591.904
Valutare resultaat op liquide middelen	186.758	-117.415	69.343
Totaal	7.583.360	-5.782.321	1.801.039

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 261.
- 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 shareclass A	2024	2023
Totale kosten voor performance fee	1.292.871	552.647
Gemiddelde NAV	82.248.683	37.084.207
Lopende kostenratio voor performance fee	1,57%	1,49%
Performance fee	324.612	171.281
Lopende kostenratio na performance fee	1,97%	1,95%

Lopende Kostenratio shareclass S	2024	2023
Totale kosten voor performance fee	69.567	40.513
Gemiddelde NAV	6.484.860	4.083.013
Lopende kostenratio voor performance fee	1,07%	0,99%
Performance fee	14.698	11.357
Lopende kostenratio na performance fee	1,30%	1,27%

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 vervolgwaaardering 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 105.537 (2023: EUR 118.546).

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: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. 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	2024	2023
Aankopen	66.457.204	14.419.818
Verkopen	19.205.799	15.596.725
Totaal 1	85.663.003	30.016.543
Toetredingen	58.285.867	9.267.752
Uittredingen	6.284.395	14.175.388
Totaal 2	64.570.262	23.443.140
Totaal 1 - Totaal 2	21.092.741	6.573.403
Gemiddelde NAV	88.733.543	44.897.959
Portfolio turnover rate	0,24	0,15

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

Balans per 31 december 2024 Ostrica Public Private Equity Fund

Fonds gestart per 11 december 2023

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Private Equity Fund	Ref.	2024	2023
Beleggingen	71		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	71.1	21.701.695	15.937.653
Obligaties	71.2	3.073.683	1.805.225
Obligatiefondsen		0	0
		24.775.378	17.742.878
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	56.085	145.354
		56.085	145.354
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	2.883.042	0
		2.883.042	0
Kortlopende schulden			
Schulden aan financiële instellingen		0	896.230
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	169.460	52.402
		169.460	948.632
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.769.667	-803.278
Saldo activa min kortlopende schulden		27.545.045	16.939.600
Fondsvermogen	73		
Participatiekapitaal	73.1	20.940.812	16.549.543
Overige reserves	73.2	390.057	0
Onverdeeld resultaat	73.3	6.214.176	390.057
		27.545.045	16.939.600
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		13,47	10,27
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		13,21	9,98

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Public Private Equity Fund over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

Fonds gestart per 11 december 2023, vergelijkende periode 11 december 2023 tot en met 31 december 2023

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2024	2023
Opbrengsten	11		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	177.642	8.269
Rente-inkomsten	11.2	79.585	403
		257.227	8.672
Indirecte beleggingsopbrengsten	75	6.505.327	444.182
Gerealiseerd aandelen		135.872	3.604
Gerealiseerd obligaties		104.856	0
Gerealiseerd futures		752.896	-60
Gerealiseerd valuta		142.423	182.171
Ongerealiseerd aandelen		5.588.597	250.708
Ongerealiseerd obligaties		44.198	-4.057
Ongerealiseerd futures		-263.515	11.816
Overige resultaten		79	0
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		6.762.633	452.854
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	225.663	8.602
Performance fees	13.2	177.509	34.071
Bewaardersvergoeding	13.3	456	0
Overige bedrijfskosten	13.3	144.829	20.124
Som der lasten		548.457	62.797
Resultaat verslagperiode		6.214.176	390.057

Kasstroomoverzicht Ostrica Public Private Equity Fund over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

Fonds gestart per 11 december 2023, vergelijkende periode 11 december 2023 tot en met 31 december 2023

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		6.214.176	390.057
Aankoop van beleggingen	71	-17.448.510	-17.849.054
Verkoop van beleggingen	71	16.289.533	356.431
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-6.015.946	-432.426
		-960.747	-17.534.992
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		89.269	-145.354
Toename / (afname) kortlopende schulden		117.058	52.402
		206.327	-92.952
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-754.420	-17.627.944
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	73.1	6.604.965	16.643.910
Inkoop van participaties	73.1	-2.213.696	-94.367
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		4.391.269	16.549.543
Netto kasstroom verslagperiode		3.636.849	-1.078.401
Valutaresultaat		142.423	182.171
Mutatie geldmiddelen		3.779.272	-896.230
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		-896.230	0
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	2.883.042	-896.230

Toelichting op de balans van Ostrica Public Private Equity Fund per 31 december 2024 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

Fonds gestart per 11 december 2023, vergelijkende periode 11 december 2023 tot en met 31 december 2023

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 – Aandelen

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

Verloopoverzicht aandelen	2024	2023
Stand primo verslagperiode	15.937.653	0
Aankopen	8.332.270	16.039.772
Verkopen	-8.292.697	-356.431
Gerealiseerde waardeveranderingen	135.872	3.604
Ongerealiseerde waardeveranderingen	5.588.597	250.708
Stand ultimo verslagperiode	21.701.695	15.937.653

Fonds gestart per 11 december 2023

71.2 Financiële beleggingen - Obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	2024	2023
Stand primo verslagperiode	1.805.225	0
Aankopen	9.116.240	1.809.282
Verkopen	-7.996.836	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	104.856	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	44.198	-4.057
Stand ultimo verslagperiode	3.073.683	1.805.225

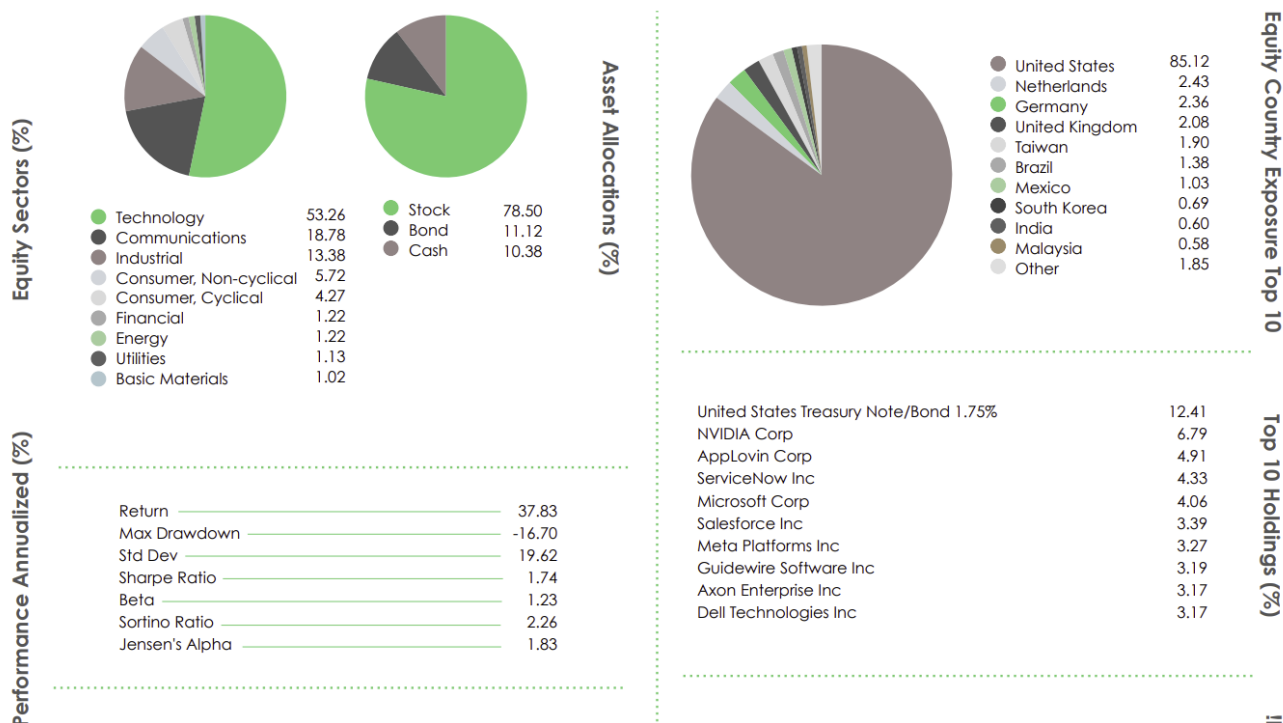
Fonds gestart per 11 december 2023

71.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31/12/2024	31/12/2023
CHF	0%	2%
EUR	5%	3%
GBP	2%	0%
MYR	1%	1%
USD	92%	94%
	100%	100%

Fonds gestart per 11 december 2023. De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing

72 Samenstelling financiële activa



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.

73.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	1.652.222	16.549.543	0	0
Geplaatst	579.388	6.604.965	1.661.438	16.643.910
Ingekocht	-183.678	-2.213.696	-9.216	-94.367
Stand ultimo verslagperiode	2.047.931	20.940.812	1.652.222	16.549.543

Fonds gestart per 11 december 2023

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	1.557.630	15.609.768	0	0
Geplaatst	513.210	5.864.388	1.566.787	15.703.542
Ingekocht	-172.502	-2.091.556	-9.157	-93.774
Stand ultimo verslagperiode	1.898.338	19.382.600	1.557.630	15.609.768

Fonds gestart per 11 december 2023

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S	2024 #	2024 (€)	2023 #	2023 (€)
Stand primo verslagperiode	94.591	939.775	0	0
Geplaatst	66.178	740.577	94.651	940.368
Ingekocht	-11.176	-122.140	-60	-593
Stand ultimo verslagperiode	149.593	1.558.212	94.591	939.775

Fonds gestart per 11 december 2023

73.2 Overige reserves

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

Overige reserves shareclass A	2024	2023
Stand primo verslagperiode	0	0
Toevoeging resultaatbestemming	386.029	0
Stand ultimo verslagperiode	386.029	0

Overige reserves shareclass S	2024	2023
Stand primo verslagperiode	0	0
Toevoeging resultaatbestemming	4.028	0
Stand ultimo verslagperiode	4.028	0

73.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat shareclass A	2024	2023
Stand primo verslagperiode	386.029	0
Onttrekking resultaatbestemming	-386.029	0
Resultaat lopend boekjaar	5.800.605	386.029
Stand ultimo verslagperiode	5.800.605	386.029

Fonds gestart per 11 december 2023

Onverdeeld resultaat shareclass S	2024	2023
Stand primo verslagperiode	4.028	0
Onttrekking resultaatbestemming	-4.028	0
Resultaat lopend boekjaar	413.571	4.028
Stand ultimo verslagperiode	413.571	4.028

Fonds gestart per 11 december 2023

74 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

74.1 Futures

Per 31 december 2024 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	NASDAQ 100 E	USD	Mar/25	11	20	4.759.909	-251.699
Totaal				11		4.759.909	-251.699

Fonds gestart per 11 december 2023

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities wordt dagelijks afgerekend en maakt deel uit van de margin account welke wordt gepresenteerd onder de "liquide middelen".

Initial Margin bedraagt EUR 347.032, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

75 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	1.063.578	-927.706	135.872
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	6.379.828	-791.231	5.588.597
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	111.163	-6.307	104.856
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	44.198	0	44.198
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.074.379	-321.483	752.896
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	0	-263.515	-263.515
Valutare resultaat op liquide middelen	214.084	-71.661	142.423
Totaal	8.887.230	-2.381.903	6.505.327

Fonds gestart per 11 december 2023

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 261.
- 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 shareclass A	2024	2023
Totale kosten voor performance fee	355.046	16.125
Gemiddelde NAV	21.724.787	14.403.278
Lopende kostenratio voor performance fee (geannualiseerd)	1,63%	1,95%
Performance fee	170.939	33.802
Lopende kostenratio na performance fee (geannualiseerd)	2,42%	6,02%

Fonds gestart per 11 december 2023

Lopende Kostenratio shareclass S	2024	2023
Totale kosten voor performance fee	15.902	595
Gemiddelde NAV	1.522.741	788.874
Lopende kostenratio voor performance fee (geannualiseerd)	1,04%	1,31%
Performance fee	6.570	269
Lopende kostenratio na performance fee (geannualiseerd)	1,48%	1,90%

Fonds gestart per 11 december 2023

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 vervolgwwaardering 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 67.548 (2023: EUR 5.834).

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: $\frac{[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]}{\text{Gemiddelde NAV}}$. 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	2024	2023
Aankopen	17.448.510	17.849.054
Verkopen	16.289.533	356.431
Totaal 1	33.738.043	18.205.485
Toetredingen	6.604.965	16.643.910
Uittredingen	2.213.696	94.367
Totaal 2	8.818.661	16.738.277
Totaal 1 - Totaal 2	24.919.382	1.467.208
Gemiddelde NAV	23.247.528	15.192.152
Portfolio turnover rate	1,07	0,10

Fonds gestart per 11 december 2023

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

Amstelveen, 29 april 2025

De Beheerder,

Ostrica B.V.

Directeur
K.M. Yuen

Directeur
J.P. Nibbering

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

De (mede)beleidsbepalers en het personeel van de Beheerder kunnen deelnemen in de Subfondsen.

Per 31-12-2024 was de deelname 7,02% (2023: 6,25%) van de totaal uitstaande participaties in betreffende Subfondsen.

Subfonds	Aantal participaties	Totaal participaties 31-12-2024	Percentage
OSTR Equities Developed Markets Fund	635.266,8900	8.465.295,2554	7,50%
OSTR Equities Emerging Markets Fund	173.101,8200	2.436.535,4174	7,10%
OSTR Emerging Market Debt Fund	166.303,2300	3.099.160,1580	5,37%
OSTR Guts & Quants Fund	8.178,9500	165.187,5590	4,95%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund	704.631,5900	9.687.416,3934	7,27%
OSTR Public Private Equity Fund	131.470,6100	2.047.931,3749	6,42%
Totaal OGAIF	1.818.953,0900	25.901.526,1581	7,02%

Leden van het managementteam hebben zelf geen afzonderlijke posities in onderliggende effecten die zijn opgenomen in de beleggingsfondsen.

Controleverklaring

De controleverklaring van de onafhankelijke accountants 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 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 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, OSTR Emerging Market Debt Fund, OSTR Guts & Quants Fund, OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund en OSTR Public Private Equity Fund (hierna: de Subfondsen).

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Ostrica Global Active Investment Fund per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de samengestelde balans per 31 december 2024;
- de samengestelde winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024;
- 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.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar het hoofdstuk risicomanagement in het verslag van de beheerder, waarin de beheerder zijn risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, het compliance handboek, de SIRA, het reglement privé transacties en het CDD-beleid. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle beleggingsentiteiten aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in paragraaf 1.6 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Verder hebben wij om in te spelen op het geïdentificeerde risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, specifiek herberekeningen uitgevoerd voor de in rekening gebrachte beheervergoeding en performance fees.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van de directie van de beheerder. Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving
Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder kennisgenomen van de depositary rapportages en de correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “2.2 Continuïteitsveronderstelling” van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor 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.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

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 met betrekking tot 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 fraude of fouten.

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 beleggingsactiviteiten 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 fraude en fouten ontdekken.

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie “Informatie ter ondersteuning van ons oordeel” hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, 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 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.

Communicatie

Wij communiceren met de beheerder van de beleggingsentiteit 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, 29 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA