



Ostrica Global Active Investment Fund

Jaarverslag 2020

Inhoud

INHOUD	2
ALGEMENE INFORMATIE	3
PROFIEL	4
KERNCIJFERS EN JAAROVERZICHT SUBFONDSEN	8
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	11
SAMENGESTELDE JAARCIJFERS 2020	18
SAMENGESTELDE BALANS PER 31 DECEMBER 2020	19
SAMENGESTELDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2020	20
SAMENGESTELD KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2020	21
JAARCIJFERS SUBFONDSEN	43
OVERIGE GEGEVENS	131

Algemene informatie

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

Beheerder

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

Beheerder

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

Broker/Custodian

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

Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Administrateur

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Fiscaal adviseur

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

Profiel

Essentiële Beleggers Informatie

Voor het Fonds zijn per Subfonds essentiële beleggers informatie (ebi's) opgesteld met specifieke informatie over de kosten en de risico's. Deze ebi's zijn en het prospectus (geldig vanaf 1 juni 2020), te verkrijgen ten kantore van de Beheerder of te downloaden via <https://www.ostrica.nl/downloads>

Paraplustructuur

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

Subfondsen

Het Fonds bestond in 2020 uit tien Subfondsen:

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

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

Toezicht

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

Organisatiestructuur

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

Activiteiten

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

Kostenstructuur

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

Beheervergoeding

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

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

* Fonds gestart per 15 mei 2019

Performance fee

De Beheerder ontvangt bovendien een variabele beheersvergoeding (hierna de 'performance fee').

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

performance fee is uitgekeerd, is de High Water Mark de hoogste NAV aan het einde van een kwartaal in de periode van de twee voorgaande kalenderjaren.

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

De cumulatieve groei van de performance fee zal dagelijks worden verwerkt in de berekening van de NAV. In het geval dat de verandering van de NAV lager uitvalt dan de geldende High Water Mark, zal de performance fee voor die dag negatief zijn en leiden tot een verlaging van de cumulatieve performance fee, tot het moment dat deze een niveau van nul (0) heeft bereikt. Aan het eind van ieder kwartaal wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde performance fee verschuldigd aan de Beheerder. De toekenning en inkoop van Participaties gedurende een kwartaal zal geen effect hebben op de opgebouwde performance fee. De performance is dan al verwerkt ten laste van het resultaat van het Subfonds. Vervolgens wordt de performance fee in de NAV weer op nul (0) gezet. De performance fee is per kwartaal achteraf betaalbaar binnen vier (4) weken na afloop van het desbetreffende kwartaal. De performance fee vormt geen onderdeel van de ex ante en ex post berekeningen.

Performance fee Ostrica Guts & Quants Fund

De performance fee van het Guts & Quants Fund bedraagt twintig (20) procent van het (netto) rendement, voor zover het de drempel van tien (10) procent van het cumulatieve rendement van de High Water Mark overstijgt, berekend op jaarbasis over het Fondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'.

De High Water Mark is de laatste NAV per Participatie van het meest recente jaar dat er performance fee is uitgekeerd.

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

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

Jaarlijks, aan het eind van ieder jaar wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde performance fee verschuldigd aan de Beheerder. De toekenning en inkoop van Participaties gedurende een jaar zal geen effect hebben op de opgebouwde performance fee. De performance is dan al verwerkt ten laste van het resultaat van het Guts & Quants Fund. Vervolgens wordt de performance fee in de NAV weer op nul (0) gezet. De performance fee is per jaar achteraf betaalbaar binnen vier (4) weken na afloop van het desbetreffende jaar. De performance fee vormt geen onderdeel van de ex ante en ex post berekeningen.

Overige kosten

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

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

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

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

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

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

* Fonds gestart per 15 mei 2019

Kerncijfers en jaaroverzicht Subfondsen

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

Per de stand van 31 december 2020 en over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december 2020)

Ostrica Equities Developed Markets Fund	2020	2019	2018	2017	2016
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	131.599.978	128.746.435	129.505.134	121.714.925	98.490.800
Aantal uitstaande participaties	8.514.281	7.676.778	9.538.823	8.284.417	6.967.076
Netto-vermogenswaarde per participatie A	15,46	16,77	13,67	14,82	14,14
Netto-vermogenswaarde per participatie B	11,02	12,09	9,64	10,54	
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	3.214.395	4.541.167	3.820.682	2.730.696	2.031.645
Waardeveranderingen	-8.830.744	28.366.273	-10.868.747	4.490.406	6.320.551
Lasten en overige resultaten	1.354.806	3.128.948	2.523.288	1.936.964	1.337.026
Dividend	1.812.823	1.614.177	1.094.555		
Resultaat	-5.158.332	31.392.669	-8.476.798	5.284.138	7.015.170
Resultaat per participatie	-0,61	4,09	-0,89	0,64	1,01

Ostrica Equities Emerging Markets Fund	2020	2019	2018	2017	2016
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	30.440.742	30.867.613	25.679.394	29.698.516	28.407.176
Aantal uitstaande participaties	2.217.054	2.168.005	2.076.443	2.107.252	2.332.801
Netto-vermogenswaarde per participatie	13,73	14,24	12,37	14,09	12,18
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	764.188	1.199.547	664.909	626.184	502.054
Waardeveranderingen	-676.822	3.305.865	-3.959.414	4.295.462	2.907.705
Lasten en overige resultaten	372.593	400.465	382.304	498.322	306.314
Dividend	850.867				
Resultaat	565.640	4.104.947	-3.676.809	4.423.324	3.103.445
Resultaat per participatie	0,26	1,89	-1,77	2,10	1,33

Ostrica US Government Bond Fund	2020	2019	2018	2017	2016
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	9.261.535	22.299.456	20.302.644	31.469.072	16.436.415
Aantal uitstaande participaties	755.774	1.862.787	1.744.238	2.646.231	1.365.377
Netto-vermogenswaarde per participatie	12,25	11,97	11,64	11,89	12,04
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	383.334	471.083	675.247	446.416	298.670
Waardeveranderingen	343.308	313.384	-1.180.343	-574.446	15.500
Lasten en overige resultaten	250.898	241.443	310.659	260.578	174.261
Dividend	0	0	0	0	0
Resultaat	475.744	543.024	-815.755	-388.608	139.909
Resultaat per participatie	0,63	0,29	-0,47	-0,15	0,10

Ostrica EU Government Bond Fund	2020	2019	2018	2017	2016
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	10.335.479	15.892.454	15.442.500	18.567.380	23.111.511
Aantal uitstaande participaties	1.036.528	1.493.934	1.492.980	1.750.711	2.138.752
Netto-vermogenswaarde per participatie	9,97	10,64	10,34	10,61	10,81
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	277.712	365.719	425.140	469.129	536.756
Waardeveranderingen	-947.230	610.798	-320.566	-425.078	771.173
Lasten en overige resultaten	161.853	235.163	176.586	185.557	293.560
Dividend	163.499	311.001	305.288	198.115	0
Resultaat	-667.872	1.052.355	233.276	56.609	1.014.369
Resultaat per participatie	-0,64	0,70	0,16	0,03	0,47

Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	2020	2019	2018	2017	2016
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	14.363.090	17.849.940	16.673.262	23.949.771	28.260.988
Aantal uitstaande participaties	1.409.792	1.708.437	1.638.475	2.199.296	2.622.968
Netto-vermogenswaarde per participatie	10,19	10,45	10,18	10,89	10,77
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	611.185	739.094	892.056	1.040.585	893.343
Waardeveranderingen	-390.910	690.950	-1.349.173	-435.316	-190.632
Lasten en overige resultaten	194.853	241.716	230.466	243.856	286.443
Dividend	465.570	738.281	738.257		
Resultaat	490.992	1.926.609	50.674	361.413	416.268
Resultaat per participatie	0,35	1,13	0,03	0,16	0,16

Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	2020	2019	2018	2017	2016
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	10.849.750	12.451.198	11.848.056	17.314.800	26.234.544
Aantal uitstaande participaties	1.129.034	1.230.467	1.181.315	1.655.241	2.490.891
Netto-vermogenswaarde per participatie	9,61	10,12	10,03	10,46	10,53
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	325.693	323.858	399.749	537.735	515.956
Waardeveranderingen	-646.399	285.109	-416.395	-306.932	127.807
Lasten en overige resultaten	132.970	156.111	151.463	190.182	237.868
Dividend	164.660	337.345	395.177	170.968	117.036
Resultaat	-289.016	790.201	227.068	211.589	522.931
Resultaat per participatie	-0,26	0,64	0,19	0,13	0,21

Ostrica Inflation Investment Fund	2020	2019	2018	2017	2016
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	6.154.614	8.806.507	9.036.627	10.516.044	9.998.999
Aantal uitstaande participaties	606.969	811.848	874.067	990.300	937.706
Netto-vermogenswaarde per participatie	10,14	10,85	10,34	10,62	10,66
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	92.227	135.096	123.225	116.040	144.191
Waardeveranderingen	-566.469	388.448	-239.729	-30.715	364.675
Lasten en overige resultaten	91.712	108.928	100.963	124.485	137.263
Dividend	0	0	0	0	0
Resultaat	-565.954	414.616	-217.467	-39.160	371.603
Resultaat per participatie	-0,93	0,51	-0,25	-0,04	0,40

Ostrica Global High Yield Bond Fund	2020	2019	2018	2017	2016
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	22.170.836	22.148.731	12.933.460	28.957.584	41.434.922
Aantal uitstaande participaties	2.425.152	2.343.936	1.360.101	2.761.765	3.921.332
Netto-vermogenswaarde per participatie	9,14	9,45	9,51	10,49	10,57
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	910.786	842.049	1.234.842	1.639.507	1.545.188
Waardeveranderingen	-906.922	503.229	-1.610.997	-785.287	394.507
Lasten en overige resultaten	260.772	232.234	276.384	387.217	344.275
Dividend	575.653	1.079.523	1.342.579	692.102	0
Resultaat	318.745	2.192.567	690.040	1.159.105	1.595.420
Resultaat per participatie	0,13	0,94	0,51	0,42	0,41

Ostrica Emerging Market Debt Fund	2020	2019	2018	2017	2016
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	26.498.290	27.893.975	21.563.041	27.229.035	27.812.663
Aantal uitstaande participaties	2.564.647	2.589.227	2.137.684	2.574.713	2.719.892
Netto-vermogenswaarde per participatie	10,33	10,77	10,09	10,58	10,23
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	1.182.465	1.147.353	1.112.834	1.251.864	987.200
Waardeveranderingen	-1.269.694	875.855	-1.928.447	65.117	-282.990
Lasten en overige resultaten	303.925	317.445	287.684	326.769	300.032
Dividend	804.521	167.857	0	0	0
Resultaat	413.367	1.873.620	-1.103.297	990.212	404.178
Resultaat per participatie	0,16	0,72	-0,52	0,38	0,15

Ostrica Guts and Quants Fund	2020	2019
Netto-vermogenswaarde		
Netto-vermogenswaarde volgens balans	11.911.732	7.393.222
Aantal uitstaande participaties	100.369	68.107
Netto-vermogenswaarde per participatie	118,68	108,55
Winst-en-verliesrekening		
Directe beleggings- en overige opbrengsten	115.262	118.994
Waardeveranderingen	702.927	533.060
Lasten en overige resultaten	86.643	91.680
Dividend	0	0
Resultaat	731.546	560.374
Resultaat per participatie	7,29	8,23

Verslag van de Beheerder

De Beheerder heeft het genoegen u hierbij het bestuursverslag van Ostrica Global Active Investment Fund over het boekjaar 2020 aan te bieden. De opbouw van dit verslag is als volgt:

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

Toelichting op het beleggingsresultaat

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	31/12/2020	Rendement	Volatiliteit (jaarbasis)
Ostrica Equities Developed Markets Fund	15,4594	-6,32%	14,65%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	13,7303	-0,35%	26,89%
Ostrica US Government Bond Fund	12,2544	2,37%	2,34%
Ostrica EU Government Bond Fund	9,9713	-5,25%	4,98%
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	10,1881	0,29%	5,50%
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	9,6098	-3,74%	4,40%
Ostrica Inflation Investments Fund	10,1399	-6,52%	4,05%
Ostrica Global High Yield Bond Fund	9,142	-0,70%	12,06%
Ostrica Emerging Market Debt Fund	10,3321	-1,04%	9,30%
Ostrica Guts & Quants Fund	118,6794	9,33%	40,00%

Maximum drawdown 2020			
	Fund	Benchmark	Risk reduction
Equities Developed Markets Fund	-19,95%	-33,69%	41%
Equities Emerging Markets Fund	-36,02%	-31,62%	-14%
EU Investment Grade Corporate Bond Fund	-8,35%	-11,35%	26%
US Investment Grade Corporate Bond Fund	-13,39%	-18,96%	29%
EU Government Bond Fund	-6,01%	-6,83%	12%
US Government Bond Fund	-3,29%	-1,91%	-72%
Inflation Investments Fund	-7,05%	-11,71%	40%
Global High Yield Bond Fund	-24,07%	-23,05%	-4%
Emerging Market Debt Fund	-17,33%	-26,74%	35%
Ostrica Guts & Quants Fund	-43,81%	-40,94%	7%

Toelichting op dividenduitkering

Onderstaande Subfondsen hadden in 2019, met vrijval van de afrondingsreserve, een minimale en een maximale uitdelingsverplichting (zie onderstaande tabel). De dividenden zijn tijdig in augustus 2020 uitgekeerd en conform prospectusvoorwaarden herbelegd in de betreffende Subfondsen.

	Uitdelingsverplichting			
	Minimaal	Maximaal	Uitgekeerd	Per participatie
Ostrica Equities Developed Markets Fund	€ 1.383.560	€ 2.246.984	€ 1.812.823	€ 0,24
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	€ 726.065	€ 947.878	€ 850.867	€ 0,38
EU Government Bond Ostrica Fund	€ 91.188	€ 238.950	€ 163.499	€ 0,11
US Investment Grade Corporate Bond Ostrica Fund	€ 389.284	€ 565.137	€ 465.570	€ 0,28
EU Investment Grade Corporate Bond Ostrica Fund	€ 103.681	€ 229.109	€ 164.660	€ 0,13
Ostrica Global High Yield Bond Fund	€ 460.502	€ 689.964	€ 575.653	€ 0,22
Ostrica Emerging Markets Debt Fund	€ 673.963	€ 935.826	€ 804.521	€ 0,31

Toelichting op het beleggingsbeleid en gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Het beleggingsbeleid van de Subfondsen is erop gericht de Participanten de voordelen van spreiding en beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's te bieden. De beoogde spreiding wordt bereikt door het Fondsvermogen te alloceren aan verschillende geografische regio's, verschillende sectoren en bovenal verschillende investeringscategorieën. Daarbij zijn de Subfondsen gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten.

Het beleggingsbeleid van de verschillende Subfondsen staat uitgebreid beschreven in het prospectus van Ostrica Global Active Investment Fund. Dit prospectus en de ebi's van de Ostrica Subfondsen zijn te downloaden op <https://www.ostrica.nl/downloads> en te vinden onder het kopje "Ostrica fondsen".

Risicomanagement

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

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 Aandeelhouders.

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 2020 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 2020		
	Fund	Benchmark	Risk reduction
Ostrica Equities Developed Markets Fund	14,65%	26,44%	-45%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	26,89%	29,44%	-9%
Ostrica US Government Bond Fund	2,34%	2,95%	-21%
Ostrica EU Government Bond Fund	4,98%	6,11%	-18%
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	5,50%	13,00%	-58%
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	4,40%	8,01%	-45%
Ostrica Inflation Investments Fund	4,05%	8,24%	-51%
Ostrica Global High Yield Bond Fund	12,06%	15,51%	-22%
Ostrica Emerging Market Debt Fund	9,30%	19,07%	-51%
Ostrica Guts & Quants Fund	40,00%	41,17%	-3%

In vier obligatiefondsen waarin het merendeel van de obligaties in dollar zijn uitgegeven (US Government, US Corporate, Global High Yield, Emerging Market Debt), dekken wij het valutarisico geheel af. Hier komen hedging kosten bij kijken. Met uitzondering van de benchmark voor Emerging Market Debt hebben onze benchmarks voor de overige drie fondsen geen hedging kosten, omdat zij in dollars verhandeld worden. Voor een eerlijke vergelijking met deze drie Ostrica-fondsen trekken we daarom de hedging kosten (het renteverval tussen de EUR en de USD) van de dollar-rendementen van deze benchmarks af. In het jaar 2020 kwamen de jaarlijkse hedging kosten uit op 1.17%.

- 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 2020 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.

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. Daarnaast heeft de Beheerder een compliance officer aangesteld die dagelijks controleert of de Beheerder conform de wet- en regelgeving heeft gehandeld en vraagt de directie van de Beheerder aan de externe accountant om de belangrijkste bepalingen met betrekking tot ICBE's uit het Bgfo te controleren. Uit de UCITS controle, uitgevoerd door de accountant, is gebleken dat Ostrica Global Active Investment Fund gedurende de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020, in alle materieel van belang zijnde aspecten, heeft gehandeld in overeenstemming met artikelen 130 tot en met 143 van het Bgfo.

Beheerst beloningsbeleid

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

In 2020 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 2020 een totale vergoeding van €1.400.552 uitgekeerd (2019: €1.661.941). Hiervan bestaat €1.351.281 (2019: €1.479.441) uit een vaste vergoeding en een variabele vergoeding van €49.291 (2019: €182.500). De Beheerder had 19 medewerkers op 31-12-2020 (2019: 18 medewerkers). De beheerder had over het boekjaar 2020 gemiddeld 17 Fulltime Employees (2019: 20). 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 2020 door directie geëvalueerd en er is geconcludeerd dat dit beleid niet uitlokt tot perverse prikkels.

Compliance heeft de in 2020 toegekende beloningen geëvalueerd en geconstateerd dat deze in lijn waren met wet- en regelgeving.

Categorie inz. Bonusbeleid	2020 Aantal begunstigden	2019 Aantal begunstigden	2020 Vaste beloning	2019 Vaste beloning	2020 Variabele beloning	2019 Variabele beloning	2020 Totale beloning	2019 Totale beloning
Directie	4	4	€ 528.988	€ 511.170	€ 6.531	€ 75.000	€ 535.519	€ 586.170
Portfolio Management	6	8	€ 386.559	€ 358.992	€ 21.270	€ 76.250	€ 407.829	€ 435.242
Compliance & Control	1	2	€ 61.057	€ 94.696	€ 4.386	€ 11.000	€ 65.443	€ 105.696
Gelijke beloningsschaal als hierboven	7	8	€ 309.182	€ 358.747	€ 12.364	€ 14.250	€ 321.546	€ 372.997
Overige medewerkers	6	10	€ 65.496	€ 155.836	€ 4.740	€ 6.000	€ 70.236	€ 161.836
Totaal	24	32	€ 1.351.281	€ 1.479.441	€ 49.291	€ 182.500	€ 1.400.572	€ 1.661.941

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Ontwikkelingen in 2020

Het jaar 2020 was in alle opzichten een bijzonder jaar. Voor Ostrica is het van groot belang dat wij het aan ons toevertrouwde vermogen tegen allerlei risico's beschermen zoals we dat dit jaar hebben gedaan. Het eerste kwartaal leidde dat tot een beduidend lager risico t.o.v. de brede markt, het tweede en derde kwartaal bleven we (omdat we het risico in groeiaandelen te groot vonden en vinden) achter op de brede markt en het vierde kwartaal liepen we weer in, maar in alle kwartalen is het beheren en bewaken van het vermogen ons primaire uitgangspunt geweest en zal dat ook blijven.

Een doorbraak in de ontwikkeling van een vaccin tegen het coronavirus zorgde in het vierde kwartaal voor een krachtig herstel op de financiële markten. Het vooruitzicht van een werkend vaccin betekent dat landen op termijn hun strenge lockdown maatregelen kunnen afbouwen en economieën geleidelijk weer open kunnen. Het nieuws zorgde voor een draai in de markt, waarbij beleggers veilige havens in de verkoop deden en opnieuw in aandelen stapten. De maand november was door het positieve sentiment zelfs de beste maand voor aandelen sinds 1987. In het vierde kwartaal hebben we onze hedge op aandelen bijna volledig afgebouwd en hebben we een grote portefeuille van waarde aandelen samengesteld. Dankzij deze strategische aanpassing profiteerden we maximaal van het herstel op de financiële markten, want waarde aandelen presteerden de laatste maanden beter dan de brede markt. We verwachten dat deze aandelen bij een verder herstel van de economie een inhaalslag kunnen maken ten opzichte van groeiaandelen.

Vooruitblik 2021

Voor 2021 blijven we voor aandelen aan de waarde-portefeuille vasthouden, en hebben voor obligaties het rente- en valutarisico afgedekt. Natuurlijk is het mogelijk dat 'groei' (Big Tech) in 2021 alsnog corrigeert, waarna wij zeker bepaalde aandelen indien de prijs daar aanleiding toe geeft, weer zullen opnemen in onze selectiemodellen.

1. Aandelen

Ostrica is in het derde kwartaal van 2020 begonnen met het opbouwen van een zeer gespreide portefeuille van 300 verschillende waarde aandelen over de gehele wereld. Waarde aandelen hebben over geheel 2020 maar liefst 39% slechter gepresteerd dan groeiaandelen en wij verwachten dat dit in de loop van 2021 deels wordt gecorrigeerd.

2. Obligaties

Een negatieve rente omgeving in Europa maakt het behalen van rendement tegen acceptabel risico natuurlijk uitdagend. Om toch voldoende toegevoegde waarde uit deze vermogenscategorie te halen, is spreiding essentieel. We willen strategisch circa 40% van onze obligatieportefeuille beleggen in de meest veilige (staats)leningen. Daar voegen we circa 40% in obligaties van opkomende markten aan toe. Tot slot investeren we circa 20% in high yield obligaties. Hierbij voeren we een actieve beleggingsstrategie op obligaties van opkomende markten. Binnen dit segment beleggen we de helft in obligaties in lokale valuta en de andere helft in obligaties in harde valuta.

Met deze samenstelling van obligaties bouwen we een portefeuille waarvan een hoog percentage gekoppeld is aan overheden. Ten aanzien van bedrijfsobligaties kiezen we voor hoge kredietwaardigheid en korte looptijden. Tot slot beschermen we het valutarisico van de dollar. Zo bouwen we een portefeuille die een aantrekkelijk rendement combineert met lage volatiliteit en een minimale drawdown.

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.

Going concern

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

Amstelveen, 22 april 2021

De Beheerder,

Ostrica B.V.

Directeur
M.H. Zant

Directeur
J.P. Nibbering

Directeur
A.G. Werkheim

Directeur
K.M. Yuen

Samengestelde jaarcijfers 2020

Ostrica Global Active Investment Fund

Samengestelde balans per 31 december 2020

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Ostrica	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Beleggingen	5		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	5.1	171.846.416	160.288.513
Aandelenfondsen	5.4	0	0
Opties		0	0
Obligaties	5.2	85.456.627	108.858.485
Obligatiefondsen	5.3	8.701.732	13.757.146
		266.004.775	282.904.144
Vorderingen	6		
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	2.441.357	2.946.894
		2.441.357	2.946.894
Overige activa	7		
Liquide middelen	7.1	5.592.584	9.521.660
		5.592.584	9.521.660
Kortlopende schulden	8		
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	450.214	994.041
		450.214	994.041
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.583.727	11.474.513
Saldo activa min kortlopende schulden		273.588.502	294.378.657
Beleggingen (short)			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Opties	5.5	2.456	29.126
		2.456	29.126
Fondsvermogen	9		
Participatiekapitaal	9.1	230.503.265	237.906.424
Overige reserves	9.2	51.605.514	15.840.309
Onverdeeld resultaat	9.3	-8.522.733	40.602.798
		273.586.046	294.349.531

Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	4.483.645	6.429.640
Rente-inkomsten	11.2	3.393.602	3.454.320
		7.877.247	9.883.960
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	12	-13.188.955	35.872.971
Gerealiseerd aandelen		14.141.196	7.641.765
Gerealiseerd aandelenfondsen		0	142.667
Gerealiseerd opties long		10.066	-15.996
Gerealiseerd opties short		-1.750.039	2.137.112
Gerealiseerd obligaties		373.613	-2.176.707
Gerealiseerd obligatiefondsen		-246.130	111.218
Gerealiseerd futures		-7.950.485	-6.234.628
Gerealiseerd valuta		-1.209.932	-107.244
Ongerealiseerd aandelen		-12.577.389	26.687.509
Ongerealiseerd aandelenfondsen		0	14.635
Ongerealiseerd opties short		-12.495	14.997
Ongerealiseerd obligaties		-2.667.804	6.948.610
Ongerealiseerd obligatiefondsen		-574.741	380.018
Ongerealiseerd futures		-724.815	329.015
<i>Overige resultaten</i>		246.907	20.256
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		-5.064.801	45.777.187
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	2.387.770	2.512.091
Performance fees	13.2	29.915	1.761.824
Overige bedrijfskosten	13.3	1.040.247	900.474
Som der lasten		3.457.932	5.174.389
Resultaat verslagperiode		-8.522.733	40.602.798

Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-8.522.733	40.602.798
Afschrijving immateriele vaste activa (oprichtingskosten)		0	13.038
Aankoop van beleggingen	5	-144.461.416	-133.961.304
Verkoop van beleggingen	5	158.030.392	144.342.619
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		4.513.655	-41.777.087
		9.559.898	9.220.064
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		505.537	944.216
Toename / (afname) kortlopende schulden		-543.827	10.823
Betaalde immateriele vaste activa (oprichtingskosten)		0	-13.038
		-38.290	942.001
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		9.521.608	10.162.065
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	9.1	58.948.838	61.933.161
Inkoop van participaties	9.1	-66.351.997	-66.781.105
Toename / (afname) schulden aan financiële instellingen		0	0
Uitgekeerde dividenden	9.2	-4.837.593	-4.389.441
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-12.240.752	-9.237.385
Netto kasstroom verslagperiode		-2.719.144	924.680
Valutare resultaat *		-1.209.932	-108.741
Mutatie geldmiddelen		-3.929.076	815.939
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		9.521.660	8.705.721
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	5.592.584	9.521.660

* dit wordt voornamelijk veroorzaakt door volatiliteit in currencies.

Toelichting op de samengestelde balans per 31 december 2020 en de samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

1 Algemeen

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

1.1 Paraplustructuur

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

1.2 Juridische structuur

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

1.3 Boekjaar

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

1.4 Fiscale status

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

1.5 Berekening netto-vermogenswaarde

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

1.6 Schattingen

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

1.7 Transactiedatum en afwikkelingsdatum

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

1.8 Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende het jaar beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en uit financieringsactiviteiten. De liquide middelen in het overzicht bestaan uit direct opeisbare tegoeden in rekening-courant. Valutare resultaten 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 Jaarcijfers Subfondsen

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

2.3 Vreemde valuta

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

Valuta	31/12/2019	31/12/2020	Valuta	31/12/2019	31/12/2020
CHF	1,09	1,08	SGD	1,51	1,61
GBP	0,85	0,89	CZK	25,42	26,24
JPY	121,77	126,18	HUF	331,04	362,61
USD	1,12	1,22	IDR	15553,76	17284,80
SEK	10,50	10,05	MXN	21,23	24,31
DKK	7,47	7,44	MYR	4,59	4,95
NOK	9,84	10,48	PHP	56,81	59,04
HKD	8,73	9,53	PLN	4,25	4,56
CAD	1,46	1,55	THB	33,35	36,69
AUD	1,60	1,58	TRY	6,67	9,08
CNY	7,81	8,00	ZAR	15,70	17,96

Bron: Bloomberg

2.4 Spot transacties

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

2.5 Waarderingsgrondslagen

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

2.6 Financiële beleggingen

2.6.1 Algemeen

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

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

Een financieel actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Fonds en de Subfondsen zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een financiële verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

2.6.3 Waardering aandelen en obligaties

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

2.6.4 Presentatie en waardering derivaten

2.6.4.1 Algemeen

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

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

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

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

2.7 Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva

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

2.8 Liquide middelen

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

2.8.1 Variation margin account

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

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

2.9 Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

2.10 Fondsvermogen

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

3 Grondslagen voor resultaatbepaling

3.1 Algemeen

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

3.2 Directe opbrengsten uit beleggingen

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

3.3 Indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte beleggingsopbrengsten bestaan uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waarde-veranderingen van beleggingen. De lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. De resultaten op aankooptransacties 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 vervolgwaaording na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht.

3.4 Lasten

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

4 Financiële instrumenten en risicobeheersing

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

4.1 Financiële risico's

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

4.2 Marktrisico

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

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

4.2.1 Renterisico

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

Modified Duration gehele Fonds	31-12-2020	31-12-2019
Rendement	-2,08%	3,24%
Yield to Maturity	1,20%	1,72%
Modified Duration (in jaren)	-1,22	0,64

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	
	2020	2019
AAA	17%	15%
AA	1%	2%
A	6%	11%
BBB	35%	31%
BB	15%	12%
B	6%	5%
CCC	1%	0%
NR	19%	24%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2020 respectievelijk 31 december 2019 (bron: Bloomberg).

Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico. Het maximale kredietrisico voor de Subfondsen van het Fonds tezamen bedraagt EUR 93.490.568 (2019: EUR 121.327.039).

4.3.2 Tegenpartijrisico derivaten

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

4.4 Verhandelbaarheids/liquiditeitsrisico

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

5 Beleggingen

5.1 Financiële beleggingen - aandelen- Subfondsen

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

Verloopoverzicht aandelen	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	160.288.513	143.927.662
Aankopen	113.547.623	55.288.690
Verkopen	-103.553.527	-73.257.113
Gerealiseerde waardeveranderingen	14.141.196	7.641.765
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-12.577.389	26.687.509
Stand ultimo verslagperiode	171.846.416	160.288.513

5.2 Financiële beleggingen - obligaties- Subfondsen

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

Verloopoverzicht obligaties	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	108.858.485	102.972.862
Aankopen	25.646.839	61.964.934
Verkopen	-46.754.506	-60.851.214
Gerealiseerde waardeveranderingen	373.613	-2.176.707
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-2.667.804	6.948.610
Stand ultimo verslagperiode	85.456.627	108.858.485

5.3 Financiële beleggingen - obligatiefondsen- Subfondsen

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

Verloopoverzicht obligatiefondsen	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	13.757.146	1.717.621
Aankopen	2.833.557	15.129.307
Verkopen	-7.068.100	-3.581.018
Gerealiseerde waardeveranderingen	-246.130	111.218
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-574.741	380.018
Stand ultimo verslagperiode	8.701.732	13.757.146

5.4 Financiële beleggingen - aandelenfondsen- Subfondsen

Verloopoverzicht aandelenfondsen	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	0	2.752.360
Aankopen	0	0
Verkopen	0	-2.909.662
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	142.667
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0	14.635
Stand ultimo verslagperiode	0	0

5.5 Financiële beleggingen – opties (short)

Verloopoverzicht opties short	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	29.126	0
Aankopen	-2.259.450	-1.512.220
Verkopen	470.246	3.693.455
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.750.039	-2.137.112
Ongerealiseerde waardeveranderingen	12.495	-14.997
Stand ultimo verslagperiode	2.456	29.126

5.6 Financiële beleggingen – opties (long)

Verloopoverzicht opties long	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	0	0
Aankopen	173.947	66.153
Verkopen	-184.013	-50.157
Gerealiseerde waardeveranderingen	10.066	-15.996
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0	0
Stand ultimo verslagperiode	0	0

6 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

6.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	31/12/2020	31/12/2019
Opgelopen rente obligatieleningen	975.517	1.223.179
Te ontvangen dividend	244.669	219.420
Te vorderen dividend- en bronbelasting	665.315	983.316
Te vorderen coupons	9.122	3.838
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	60.688	0
Vorderingen uit hoofde van futures	0	185.629
Vorderingen uit hoofde van securities lending	4.157	4.785
Vorderingen uit hoofde van nog in te nemen stukken	236.889	326.727
Overige vorderingen	245.000	0
Totaal	2.441.357	2.946.894

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

Opgelopen rente obligatieleningen	31/12/2020	31/12/2019
Ostrica US Government Bond Fund	54.859	114.020
Ostrica EU Government Bond Fund	82.545	159.331
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	159.275	190.970
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	179.450	217.739
Ostrica Inflation Investment Fund	18.593	38.075
Ostrica Global High Yield Bond Fund	218.267	207.152
Ostrica Emerging Market Debt Fund	262.528	295.892
Totaal	975.517	1.223.179

Te ontvangen dividend	31/12/2020	31/12/2019
Ostrica Equities Developed Markets Fund	212.782	136.972
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	26.427	77.054
Ostrica Emerging Market Debt Fund	899	1.207
Ostrica Guts and Quants Fund*	4.561	4.187
Totaal	244.669	219.420

* Fonds gestart per 15 mei 2019

7 Overige activa

7.1 Liquide middelen

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

Liquide middelen	31/12/2020	31/12/2019
Positief saldi rekening-courant	5.592.584	9.521.660
Totaal	5.592.584	9.521.660

8 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

8.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	31/12/2020	31/12/2019
Nog te betalen beheervergoedingen	208.511	218.660
Nog te betalen performance fee	9.938	588.833
Nog te betalen overige kosten	231.765	186.548
Totaal	450.214	994.041

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

Nog te betalen beheervergoedingen	31/12/2020	31/12/2019
Ostrica Equities Developed Markets Fund	111.540	107.473
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	24.871	25.167
Ostrica US Government Bond Fund	6.050	14.015
Ostrica EU Government Bond Fund	6.660	9.980
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	9.176	11.221
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	6.923	7.837
Ostrica Inflation Investment Fund	3.938	5.523
Ostrica Global High Yield Bond Fund	14.073	13.838
Ostrica Emerging Market Debt Fund	16.756	17.416
Ostrica Guts and Quants Fund*	8.524	6.190
Totaal	208.511	218.660

* Fonds gestart per 15 mei 2019

Nog te betalen performance fee	31/12/2020	31/12/2019
Ostrica Equities Developed Markets Fund	0	375.241
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	0	51.443
Ostrica US Government Bond Fund	6.809	0
Ostrica EU Government Bond Fund	0	5.298
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	3.129	9.598
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	0	13.437
Ostrica Inflation Investment Fund	0	5.172
Ostrica Global High Yield Bond Fund	0	41.484
Ostrica Emerging Market Debt Fund	0	54.043
Ostrica Guts and Quants Fund*	0	33.117
Totaal	9.938	588.833

* Fonds gestart per 15 mei 2019

9 Fondsvermogen

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

9.1 Participatiekapitaal

Participatiekapitaal	31/12/2020	31/12/2019
Ostrica Equities Developed Markets Fund	97.979.931	86.342.410
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	22.890.572	22.181.349
Ostrica US Government Bond Fund	7.194.017	20.707.682
Ostrica EU Government Bond Fund	10.214.115	14.776.220
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	14.538.561	17.585.263
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	11.559.646	12.542.758
Ostrica Inflation Investment Fund	5.719.438	7.805.377
Ostrica Global High Yield Bond Fund	23.800.906	22.946.240
Ostrica Emerging Market Debt Fund	25.986.267	26.186.277
Ostrica Guts and Quants Fund*	10.619.812	6.832.848
Totaal	230.503.265	237.906.424

* Fonds gestart per 15 mei 2019

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

Verloopoverzicht participatiekapitaal	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	237.906.424	242.754.368
Geplaatst	58.948.838	61.933.161
Ingekocht	-66.351.997	-66.781.105
Stand ultimo verslagperiode	230.503.265	237.906.424

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

9.2 Overige reserves

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

Overige reserves	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	15.840.309	37.194.674
Toevoeging resultaatbestemming	40.602.798	-16.964.924
Dividend	-4.837.593	-4.389.441
Stand ultimo verslagperiode	51.605.514	15.840.309

9.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	40.602.798	-16.964.924
Onttrekking resultaatbestemming	-40.602.798	16.964.924
Resultaat lopend boekjaar	-8.522.733	40.602.798
Stand ultimo verslagperiode	-8.522.733	40.602.798

10 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

10.1 Futures

Per 31 december 2020 staan er futures contracten open. In de toelichting op de jaarcijfers van de Subfondsen wordt inzicht gegeven in de bijbehorende typen futures contracten, de exposure (blootstelling) waarden en het ongerealiseerd resultaat op deze open posities.

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

10.2 Securities Lending

Met een gerenommeerde tegenpartij is een overeenkomst afgesloten voor het uitlenen van effecten.

Deze overeenkomst is gesloten met Ostrica Global Active Investment Fund en geldt voor alle onderliggende subfondsen.

Op basis van die overeenkomst wordt per SubFonds zekerheid verkregen gelijk aan de marktwaarde van de uitgeleende effecten plus een verhoging van 5% van die marktwaarde. Deze wordt dagelijks geactualiseerd. De verkregen zekerheid bestaat uit liquide middelen.

11 Opbrengsten

11.1 Dividend op aandelen en beleggingsfondsen

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

11.2 Rente-inkomsten

11.2.1 Couponrente obligaties

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

Couponrente obligaties	31/12/2020	31/12/2019
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	3.337	8.553
Ostrica US Government Bond Fund	382.165	464.057
Ostrica EU Government Bond Fund	276.511	314.869
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	610.276	690.541
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	322.177	323.762
Ostrica Inflation Investment Fund	91.444	108.341
Ostrica Global High Yield Bond Fund	720.264	578.379
Ostrica Emerging Market Debt Fund	887.475	832.227
Ostrica Guts and Quants Fund*	2.212	0
Totaal	3.295.861	3.320.729

* Fonds gestart per 15 mei 2019

11.2.2 Opbrengsten uit Securities Lending

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

Opbrengsten uit Securities Lending	31/12/2020	31/12/2019
Ostrica Equities Developed Markets Fund	29.489	105.372
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	16.071	17.083
Ostrica US Government Bond Fund	1.169	7.396
Ostrica EU Government Bond Fund	1.201	0
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	435	0
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	3.516	3.635
Ostrica Inflation Investment Fund	637	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund	32.109	7.938
Ostrica Emerging Market Debt Fund	5.419	6.723
Ostrica Guts & Quants Fund*	7.402	2.712
Totaal	97.448	150.859

* Fonds gestart per 15 mei 2019

11.2.3 Overige intrerestbaten en interestlasten

Overige interestbaten en interestlasten	31/12/2020	31/12/2019
Ostrica Equities Developed Markets Fund	-22.440	775
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	-1.822	-8.463
Ostrica US Government Bond Fund	-1.274	-4.169
Ostrica EU Government Bond Fund	-1.595	0
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	-596	0
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	-1.586	-704
Ostrica Inflation Investment Fund	-2.809	0
Ostrica Global High Yield Bond Fund	-2.298	-1.672
Ostrica Emerging Market Debt Fund	293	-1.692
Ostrica Guts and Quants Fund*	-2.392	-1.343
Totaal	-36.519	-17.268

* Fonds gestart per 15 mei 2019

12 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2020)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	28.367.027	-14.225.831	14.141.196
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	18.497.024	-31.074.413	-12.577.389
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties long	185.817	-175.751	10.066
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties short	146.834	-1.896.873	-1.750.039
Ongerealiseerde waardeveranderingen op opties short	6.575	-19.070	-12.495
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	1.900.889	-1.527.276	373.613
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	1.921.941	-4.589.745	-2.667.804
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	42.463	-288.593	-246.130
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	6.809	-581.550	-574.741
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	33.110.965	-41.061.450	-7.950.485
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.173.900	-1.898.715	-724.815
Valutaresultaat op liquide middelen	1.764.099	-2.974.031	-1.209.932
Totaal	87.124.343	-100.313.298	-13.188.955

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 2020, dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2018 en de beurswaarde per 31 december 2020.

12.3 Valutaresultaat op liquide middelen

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

13 Lasten

13.1 Beheervergoeding

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

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

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

* Fonds gestart per 15 mei 2019

Beheervergoedingen	31/12/2020	31/12/2019
Ostrica Equities Developed Markets Fund	1.166.407	1.374.334
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	270.810	265.917
Ostrica US Government Bond Fund	144.715	153.677
Ostrica EU Government Bond Fund	109.103	113.966
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	121.847	124.701
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	89.462	86.099
Ostrica Inflation Investment Fund	60.489	64.691
Ostrica Global High Yield Bond Fund	165.516	116.622
Ostrica Emerging Market Debt Fund	194.641	176.992
Ostrica Guts and Quants Fund*	64.780	35.092
Totaal	2.387.770	2.512.091

* Fonds gestart per 15 mei 2019

13.2 Performance fees

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

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

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

Aan het eind van ieder kwartaal wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde performance fee verschuldigd aan de Beheerder. De toekenning en inkoop van participaties gedurende een kwartaal zal geen effect hebben op de opgebouwde performance fee. De performance is dan al verwerkt ten laste van het resultaat van het Subfonds. Vervolgens wordt de performance fee in de NAV weer op nul gezet. De performance fee is per kwartaal achteraf betaalbaar binnen vier weken na afloop van het desbetreffende kwartaal.

Performance fee	31/12/2020	HWM	31/12/2019	HWM
Ostrica Equities Developed Markets Fund	1.930	16,7744	1.333.395	16,7744
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	958	14,2378	51.443	14,2378
Ostrica US Government Bond Fund	23.258	12,2544	24.328	12,1140
Ostrica EU Government Bond Fund	0	10,6380	71.323	10,6380
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	3.595	10,1881	62.988	10,4481
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	0	10,1191	34.929	10,1191
Ostrica Inflation Investment Fund	0	10,8475	17.753	10,8475
Ostrica Global High Yield Bond Fund	35	9,4494	66.265	9,4494
Ostrica Emerging Market Debt Fund	140	10,7731	66.283	10,7731
Ostrica Guts and Quants Fund*	0	119,4086	33.117	108,5533
Totaal	29.916		1.761.824	

* Fonds gestart per 15 mei 2019

13.3 Overige kosten

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

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

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

Er is sprake van de volgende vergoedingen op transacties voor de verschillende Subfondsen:

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

* Fonds gestart per 15 mei 2019

13.3.1 Maximale overige kosten

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

13.4 Kostenvergelijking prospectus

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

Kostenvergelijking	Jaarrekening	Berekening vanuit prospectus	% afwijking
Beheervergoedingen	2.387.770	2.387.770	0%
Performance fees	29.915	29.915	0%
Bewaardersvergoedingen	0	Niet nader gespecificeerd	Nvt
Overige kosten	1.040.247	4.103.791 maximaal	-75%

13.5 Honorarium van de accountant

De honoraria dienen te worden gesplitst in de volgende categorieën:

- controle jaarrekening: 2020 €31.980 exclusief omzetbelasting (2019: €30.700); en
- onderzoek beleggingsrestricties conform artikelen 130 tot en met 143 Bgfo: 2020 €11.230 exclusief omzetbelasting (2019: €10.800).

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

14 Overige toelichtingen

14.1 Lopende Kosten Ratio

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

14.2 Uitbesteding van taken

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

14.3 Verbonden partijen

Ostrica Global Active Investment Fund heeft een beheerovereenkomst afgesloten met Ostrica B.V. ten aanzien van het beheer en de administratie van de beleggingsinstelling. Beleggingen worden aangekocht via CACEIS

Amsterdam. CACEIS Amsterdam is niet verbonden aan de Beheerder, maar wel aan de Bewaarder, CACEIS Amsterdam. In de verslagperiode heeft de Beheerder voor de Subfondsen (op rekeningen geopend door de Bewaarder) bij CACEIS Amsterdam transacties geïnitieerd uit hoofde van het beheren van het in de Subfondsen belegde vermogen. Daarnaast hebben er geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden. Er is voldaan aan de 'insider trading' regels die gelden voor de directie en het personeel van de Beheerder voor individuele effectentransacties.

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

14.3.1 Gelieerde partijen

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

14.4 Retourprovisies

De Beheerder ontvangt geen retourprovisies of commissies van aanbieders van andere fondsen of andere dienstverleners. Mocht de Beheerder in uitzonderlijke gevallen wel afspraken hieromtrent met uitgevende instellingen en/of andere fondsaanbieders maken, dan zullen alle eventuele hieruit voortvloeiende provisie 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 kantoorhoudende 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 onverrekenende 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 2020 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan. Voor een update van de Corona Crisis verwijzen wij u naar het Verslag van de Beheerder.

Jaarcijfers Subfondsen

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

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

Balans per 31 december 2020 Ostrica Equities Developed Markets Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Equities Developed Markets Fund	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	17		
Aandelen	17.1	129.944.161	125.714.668
		129.944.161	125.714.668
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	1.169.527	1.250.505
		1.169.527	1.250.505
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	682.083	2.341.246
		682.083	2.341.246
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	195.793	559.984
		195.793	559.984
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.655.817	3.031.767
Saldo activa min kortlopende schulden		131.599.978	128.746.435
Fondsvermogen	19		
Participatiekapitaal	19.1	97.979.931	86.342.410
Overige reserves	19.2	40.591.202	12.625.533
Onverdeeld resultaat	19.3	-6.971.155	29.778.492
		131.599.978	128.746.435
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		15,46	16,77
Netto-vermogenswaarde per participatie B *		11,02	12,09

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december

Winst-en-verliesrekening Ostrica Equities Developed Markets Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	3.184.906	4.435.020
Rente-inkomsten	11.2	29.489	106.147
		3.214.395	4.541.167
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	21	-8.830.744	28.366.273
Gerealiseerd aandelen		14.917.887	7.897.689
Gerealiseerd opties long		-159.454	-164
Gerealiseerd opties short		-1.864.846	1.413.573
Gerealiseerd futures		-7.419.401	-3.771.256
Gerealiseerd valuta		-857.518	-77.319
Ongerealiseerd aandelen		-13.288.855	23.383.112
Ongerealiseerd futures		-158.557	-479.362
<i>Overige resultaten</i>		245.000	10.112
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		-5.371.349	32.917.552
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	1.166.407	1.374.334
Performance fees	13.2	1.930	1.333.395
Overige bedrijfskosten	13.3	431.469	431.331
Som der lasten		1.599.806	3.139.060
Resultaat verslagperiode		-6.971.155	29.778.492

Kasstroomoverzicht Ostrica Equities Developed Markets Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-6.971.155	29.778.492
Aankoop van beleggingen	17	-100.121.933	-35.187.572
Verkoop van beleggingen	17	95.497.172	69.304.860
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		1.252.786	-32.616.891
		-10.343.130	31.278.889
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		80.978	-169.910
Toename / (afname) kortlopende schulden		-364.191	135.290
		-283.213	-34.620
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-10.626.343	31.244.269
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	19.1	32.425.954	15.487.942
Inkoop van participaties	19.1	-20.788.433	-44.410.956
Uitgekeerde dividenden	19.2	-1.812.823	-1.614.177
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		9.824.698	-30.537.191
Netto kasstroom verslagperiode		-801.645	707.078
Valutare resultaat		-857.518	-77.319
Mutatie geldmiddelen		-1.659.163	629.759
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		2.341.246	1.711.487
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	682.083	2.341.246

Toelichting op de balans van Ostrica Equities Developed Markets Fund per 31 december 2020 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

16 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

17 Beleggingen

17.1 Financiële beleggingen - aandelen

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

Verloopoverzicht aandelen	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	125.714.668	127.137.746
Aankopen	97.904.016	34.628.654
Verkopen	-95.303.555	-67.332.533
Gerealiseerde waardeveranderingen	14.917.887	7.897.689
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-13.288.855	23.383.112
Stand ultimo verslagperiode	129.944.161	125.714.668

17.2 Financiële beleggingen - aandelenfondsen

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

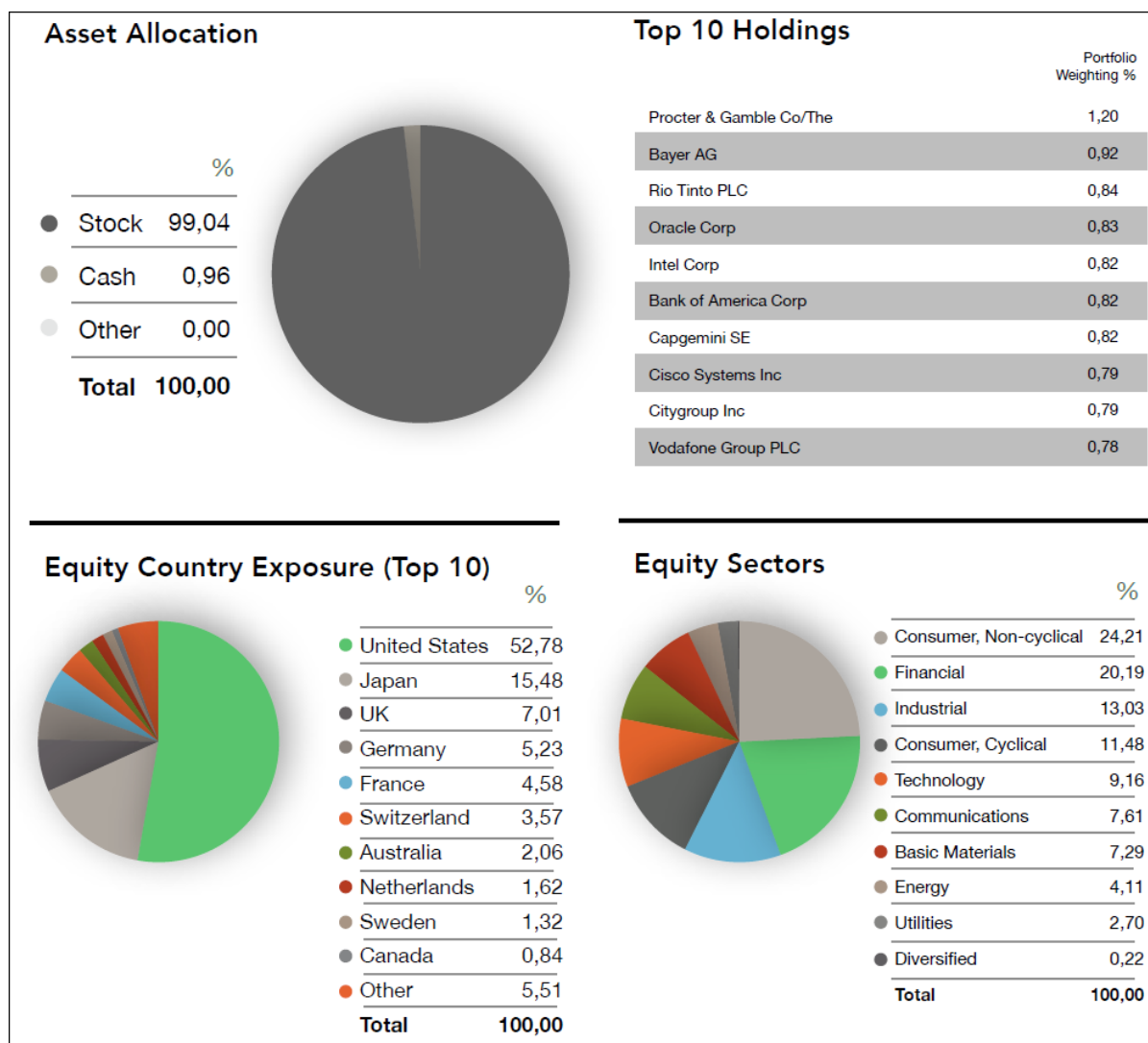
Verloopoverzicht aandelenfondsen	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	0	0
Aankopen	0	0
Verkopen	0	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0	0
Stand ultimo verslagperiode	0	0

17.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31/12/2020	31/12/2019
AUD	0%	1%
CAD	1%	1%
CHF	4%	4%
DKK	1%	0%
EUR	14%	12%
GBP	9%	6%
HKD	0%	1%
JPY	15%	9%
NOK	1%	1%
SEK	1%	1%
SGD	0%	0%
USD	54%	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	31/12/2020 #	31/12/2020 (€)	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)
Stand primo verslagperiode	7.676.778	86.342.410	9.538.823	115.265.424
Geplaatst	2.202.585	32.425.954	975.454	15.487.942
Ingekocht	-1.365.082	-20.788.433	-2.837.500	-44.410.956
Stand ultimo verslagperiode	8.514.281	97.979.931	7.676.778	86.342.410

Verloopoverzicht shareclass A	31/12/2020 #	31/12/2020 (€)	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)
Stand primo verslagperiode	7.671.024	86.461.542	9.312.769	112.991.031
Geplaatst	2.202.585	32.425.954	975.454	15.487.942
Ingekocht	-1.365.082	-20.788.433	-2.617.200	-42.017.431
Stand ultimo verslagperiode	8.508.527	98.099.063	7.671.024	86.461.542

Verloopoverzicht shareclass B	31/12/2020 #	31/12/2020 (€)	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)
Stand primo verslagperiode	5.754	-119.132	226.054	2.274.393
Geplaatst	0	0	0	0
Ingekocht	0	0	-220.300	-2.393.525
Stand ultimo verslagperiode	5.754	-119.132	5.754	-119.132

19.2 Overige reserves

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

Overige reserves	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	12.625.533	23.811.063
Toevoeging resultaatbestemming	29.778.492	-9.571.353
Dividend	-1.812.823	-1.614.177
Stand ultimo verslagperiode	40.591.202	12.625.533

19.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	29.778.492	-9.571.353
Onttrekking resultaatbestemming	-29.778.492	9.571.353
Resultaat lopend boekjaar	-6.971.155	29.778.492
Stand ultimo verslagperiode	-6.971.155	29.778.492

20 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

20.1 Futures

Per 31 december 2020 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	EUR	Maart 2021	150	4.814.587	-356.090
Index futures	EUR	Maart 2021	95	7.042.762	270.240
Index futures	EUR	Maart 2021	700	3.787.000	-99.650
Index futures	EUR	Maart 2021	205	2.411.825	-28.725
Index futures	EUR	Maart 2021	230	3.207.350	77.050
Index futures	EUR	Maart 2021	50	515.500	-12.000
Index futures	EUR	Maart 2021	175	1.978.375	46.375
Totaal			1605	23.757.399	-102.800

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	EUR	Maart 2021	119	18.259.136	-460.765
Index futures	EUR	Maart 2021	175	6.212.500	-74.375
Totaal			294	24.471.636	-535.140

20.2 Securities Lending

Per 31-12-2020 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €4.609.232 De verkregen zekerheid bedraagt €4.839.693 inclusief 5% opslag.

21 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	25.123.996	-10.206.109	14.917.887
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	11.708.498	-24.997.353	-13.288.855
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties long	2.137	-161.591	-159.454
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties short	0	-1.864.846	-1.864.846
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	25.100.464	-32.519.865	-7.419.401
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.218.621	-1.377.178	-158.557
Valutaresultaat op liquide middelen	1.206.752	-2.064.270	-857.518
Totaal	64.360.468	-73.191.212	-8.830.744

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 260.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	31/12/2020	31/12/2019
Totale kosten voor performance fee	1.575.436	1.805.665
Gemiddelde NAV	116.557.699	137.169.560
Lopende kostenratio voor performance fee	1,35%	1,32%
Performance fee	1.930	1.333.395
Lopende kostenratio na performance fee	1,35%	2,29%

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 vervolwaardering 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 532.681.

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	31/12/2020	31/12/2019
Aankopen	100.121.933	35.187.572
Verkopen	95.497.172	69.304.860
Totaal 1	195.619.105	104.492.432
Toetredingen	32.425.954	15.487.942
Uittredingen	20.788.433	44.410.956
Totaal 2	53.214.387	59.898.898
Totaal 1 - Totaal 2	142.404.718	44.593.534
Gemiddelde NAV	116.557.699	137.169.560
Portfolio turnover rate	1,22*	0,33

** Ostrica heeft halverwege het jaar de portefeuille veranderd qua beleggingsstijl (focus op value en een andere regioallocatie). Dit heeft gezorgd voor een hogere turnover in 2020.*

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

Balans per 31 december 2020 Ostrica Equities Emerging Markets Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Equities Emerging Markets Fund	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Beleggingen	26		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	26.1	30.250.720	29.060.826
Obligaties		0	357.090
		30.250.720	29.417.916
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	103.208	289.348
		103.208	289.348
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	129.420	1.267.688
		129.420	1.267.688
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	42.606	107.339
		42.606	107.339
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		190.022	1.449.697
Saldo activa min kortlopende schulden		30.440.742	30.867.613
Fondsvermogen	28		
Participatiekapitaal	28.1	22.890.572	22.181.349
Overige reserves	28.2	7.835.397	4.581.317
Onverdeeld resultaat	28.3	-285.227	4.104.947
		30.440.742	30.867.613
Netto-vermogenswaarde per participatie *		13,73	14,24

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Equities Emerging Markets Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	744.780	1.182.374
Rente-inkomsten	11.2	19.408	17.173
		764.188	1.199.547
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	30	-676.822	3.305.865
Gerealiseerd aandelen		422.056	-298.168
Gerealiseerd aandelenfondsen		0	142.667
Gerealiseerd opties long		0	-20.916
Gerealiseerd opties short		0	267.216
Gerealiseerd obligaties		-4.681	46.965
Gerealiseerd futures		209.037	-140.062
Gerealiseerd valuta		-113.748	-12.992
Ongerealiseerd aandelen		-1.029.915	3.193.488
Ongerealiseerd aandelenfondsen		0	14.635
Ongerealiseerd obligaties		3.589	-17.556
Ongerealiseerd futures		-163.160	130.588
<i>Overige resultaten</i>		0	1.551
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		87.366	4.506.963
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	270.810	265.917
Performance fees	13.2	958	51.443
Overige bedrijfskosten	13.3	100.825	84.656
Som der lasten		372.593	402.016
Resultaat verslagperiode		-285.227	4.104.947

Kasstroomoverzicht Ostrica Equities Emerging Markets Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-285.227	4.104.947
Aankoop van beleggingen	26	-5.973.921	-17.342.184
Verkoop van beleggingen	26	4.532.166	12.274.426
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		722.699	-3.313.842
		-1.004.283	-4.276.653
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		186.140	-217.860
Toename / (afname) kortlopende schulden		-64.733	78.483
		121.407	-139.377
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-882.876	-4.416.030
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	28.1	5.413.980	5.105.856
Inkoop van participaties	28.1	-4.704.757	-3.881.327
Uitgekeerde dividenden		-850.867	-141.257
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-141.644	1.083.272
Netto kasstroom verslagperiode		-1.024.520	-3.332.758
Valutare resultaat		-113.748	-14.489
Mutatie geldmiddelen		-1.138.268	-3.347.247
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		1.267.688	4.614.935
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	129.420	1.267.688

Toelichting op de balans van Ostrica Equities Emerging Markets Fund per 31 december 2020 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

25 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

26 Beleggingen

26.1 Financiële beleggingen - aandelen

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

Verloopoverzicht aandelen	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	29.060.826	16.789.916
Aankopen	5.973.921	15.108.090
Verkopen	-4.176.168	-5.732.500
Gerealiseerde waardeveranderingen	422.056	-298.168
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.029.915	3.193.488
Stand ultimo verslagperiode	30.250.720	29.060.826

26.2 Financiële beleggingen - aandelenfondsen

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

Verloopoverzicht aandelenfondsen	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	0	2.752.360
Aankopen	0	0
Verkopen	0	-2.909.662
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	142.667
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0	14.635
Stand ultimo verslagperiode	0	0

26.3 Financiële beleggingen – obligaties

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

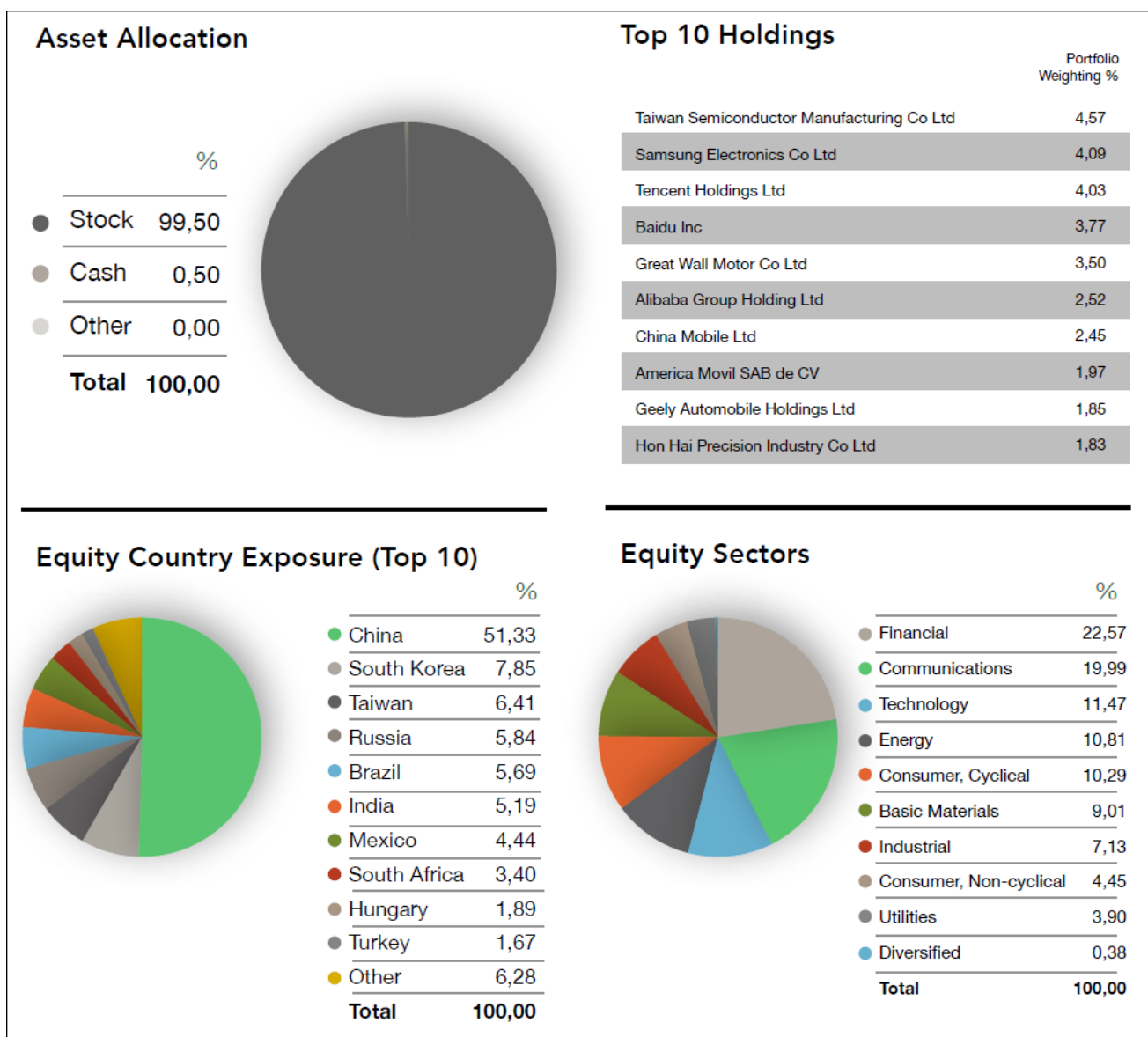
Verloopoverzicht obligaties	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	357.090	1.479.551
Aankopen	0	1.489.447
Verkopen	-355.998	-2.641.317
Gerealiseerde waardeveranderingen	-4.681	46.965
Ongerealiseerde waardeveranderingen	3.589	-17.556
Stand ultimo verslagperiode	0	357.090

26.4 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31/12/2020	31/12/2019
BRL	1%	2%
HKD	40%	32%
HUF	2%	1%
IDR	0%	2%
MXN	1%	1%
MYR	2%	2%
PLN	2%	2%
THB	1%	3%
TRY	2%	1%
USD	46%	50%
ZAR	3%	4%
	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	31/12/2020 #	31/12/2020 (€)	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)
Stand primo verslagperiode	2.168.005	22.181.349	2.076.433	20.956.820
Geplaatst	429.529	5.413.980	389.434	5.105.856
Ingekocht	-380.480	-4.704.757	-297.863	-3.881.327
Stand ultimo verslagperiode	2.217.054	22.890.572	2.168.005	22.181.349

28.2 Overige reserve

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

Overige reserves	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	4.581.317	8.399.383
Toevoeging resultaatbestemming	4.104.947	-3.676.809
Dividend	-850.867	-141.257
Stand ultimo verslagperiode	7.835.397	4.581.317

28.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	4.104.947	-3.676.809
Onttrekking resultaatbestemming	-4.104.947	3.676.809
Resultaat lopend boekjaar	-285.227	4.104.947
Stand ultimo verslagperiode	-285.227	4.104.947

29 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

29.1 Securities Lending

Per 31-12-2020 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €1.300.174. De verkregen zekerheid bedraagt €1.365182 inclusief 5% opslag.

30 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	2.920.787	-2.498.731	422.056
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	4.298.895	-5.328.810	-1.029.915
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	0	-4.681	-4.681
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	3.589	0	3.589
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.390.798	-1.181.761	209.037
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	8.489	-171.649	-163.160
Valutaresultaat op liquide middelen	152.919	-266.667	-113.748
Totaal	8.775.477	-9.452.299	-676.822

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 260.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten

Lopende Kostenratio	31/12/2020	31/12/2019
Totale kosten voor performance fee	369.813	350.573
Gemiddelde NAV	27.102.487	26.557.937
Lopende kostenratio voor performance fee	1,36%	1,32%
Performance fee	958	51.443
Lopende kostenratio na performance fee	1,37%	1,51%

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 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 46.518.

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	31/12/2020	31/12/2019
Aankopen	5.973.921	17.342.184
Verkopen	4.532.166	12.274.426
Totaal 1	10.506.087	29.616.610
Toetredingen	5.413.980	5.105.856
Uittredingen	4.704.757	3.881.327
Totaal 2	10.118.737	8.987.183
Totaal 1 - Totaal 2	387.350	20.629.427
Gemiddelde NAV	27.102.487	26.557.937
Portfolio turnover rate	0,01	0,78

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

Balans per 31 december 2020 Ostrica US Government Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica US Government Bond Fund	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Beleggingen	35		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Obligaties	35.1	9.196.234	21.558.971
		9.196.234	21.558.971
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	62.549	144.841
		62.549	144.841
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	28.559	617.501
		28.559	617.501
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	23.351	21.857
		23.351	21.857
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		67.757	740.485
Saldo activa min kortlopende schulden		9.263.991	22.299.456
Beleggingen (short)			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Opties	35.2	2.456	0
		2.456	0
Fondsvermogen	37		
Participatiekapitaal	37.1	7.194.017	20.707.682
Overige reserves	37.2	1.591.774	1.048.750
Onverdeeld resultaat	37.3	475.744	543.024
		9.261.535	22.299.456
Netto-vermogenswaarde per participatie *		12,25	11,97

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica US Government Bond Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat		0	3.799
Rente-inkomsten	11.2	383.334	467.284
		383.334	471.083
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	39	343.308	313.384
Gerealiseerd opties long		88.144	0
Gerealiseerd opties short		9.450	55.783
Gerealiseerd obligaties		597.739	-28.327
Gerealiseerd futures		292.282	-917.544
Gerealiseerd valuta		-31.720	-4.535
Ongerealiseerd opties short		2.502	0
Ongerealiseerd obligaties		-540.214	1.094.499
Ongerealiseerd futures		-74.875	113.508
<i>Overige resultaten</i>		0	1.175
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		726.642	785.642
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	144.715	153.677
Performance fees	13.2	23.257	24.328
Overige bedrijfskosten	13.3	82.926	64.613
Som der lasten		250.898	242.618
Resultaat verslagperiode		475.744	543.024

Kasstroomoverzicht Ostrica US Government Bond Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		475.744	543.024
Aankoop van beleggingen	35	-5.371.237	-3.876.477
Verkoop van beleggingen	35	17.894.051	1.690.305
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-125.901	-1.117.420
		12.872.657	-2.760.568
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		82.292	-41.014
Toename / (afname) kortlopende schulden		1.494	-2.643
		83.786	-43.657
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		12.956.443	-2.804.225
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	37.1	1.371.713	4.315.580
Inkoop van participaties	37.1	-14.885.378	-2.861.792
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-13.513.665	1.453.788
Netto kasstroom verslagperiode		-557.222	-1.350.437
Valutare resultaat		-31.720	-4.535
Mutatie geldmiddelen		-588.942	-1.354.972
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		617.501	1.972.473
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	28.559	617.501

Toelichting op de balans van Ostrica US Government Bond Fund per 31 december 2020 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 1 december 2020

34 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

35 Beleggingen

35.1 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	21.558.971	18.250.844
Aankopen	5.263.182	3.843.118
Verkopen	-17.683.444	-1.601.163
Gerealiseerde waardeveranderingen	597.739	-28.327
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-540.214	1.094.499
Stand ultimo verslagperiode	9.196.234	21.558.971

35.2 Financiële beleggingen – opties (short)

Verloopoverzicht opties short	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	0	0
Aankopen	-101.134	-33.359
Verkopen	115.542	89.142
Gerealiseerde waardeveranderingen	-9.450	-55.783
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-2.502	0
Stand ultimo verslagperiode	2.456	0

Omschrijving	Looptijd	Contracten	Nationeel bedrag	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Aandelen Opties - put	Februari 2021	100		950.256	2.456
Totaal				950.256	2.456

35.3 Credit ratings

Credit Rating	2020	2019
AAA	99%	97%
NR	1%	3%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2020 respectievelijk 31 december 2019 (bron: Bloomberg).

35.3.1 Modified Duration

	31-12-2020	31-12-2019
Rendement	2,37%	3,08%
Yield to Maturity	-0,75%	1,56%
Modified Duration (in jaren)	0,56	4,15

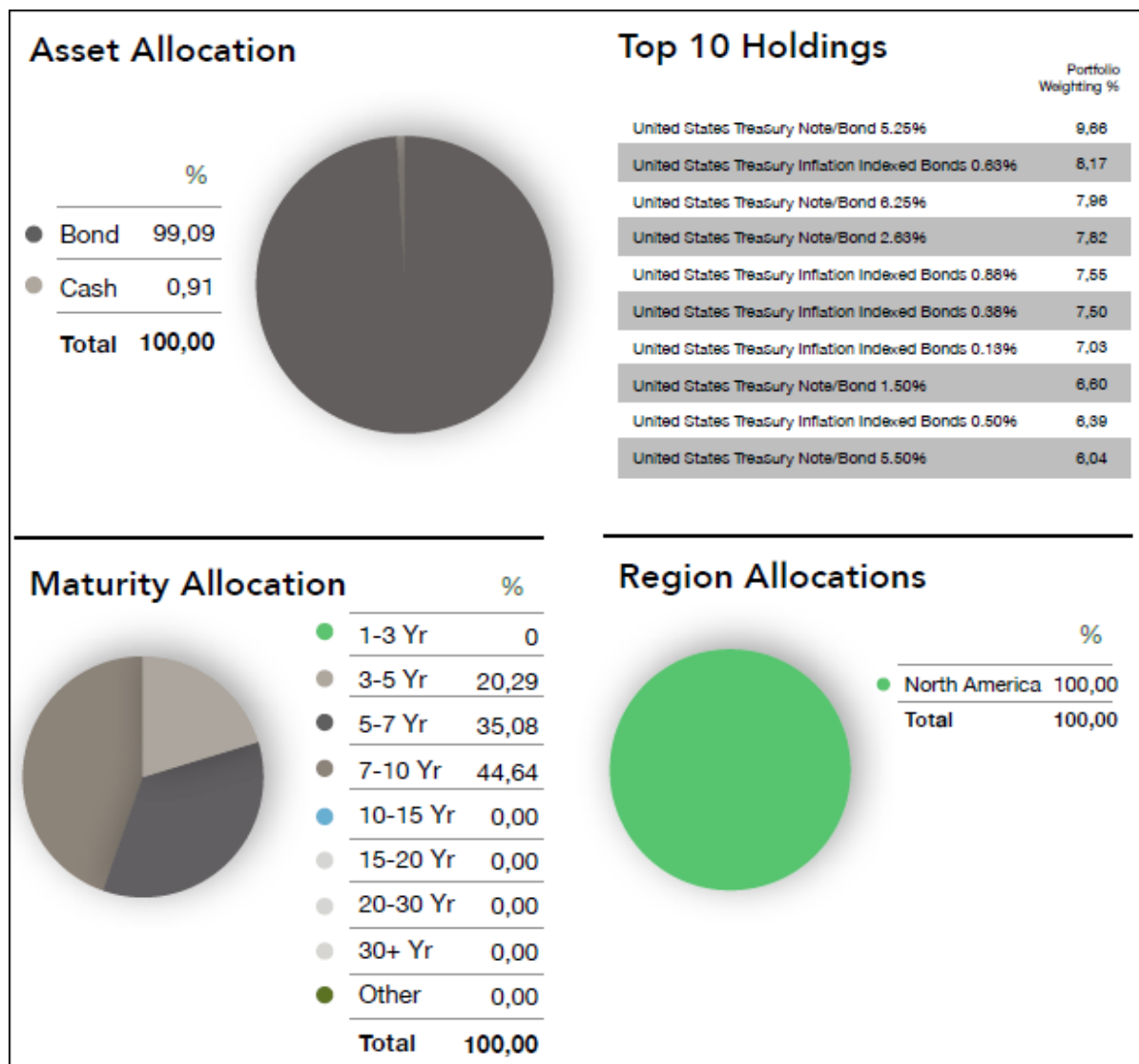
Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg)

35.4 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31/12/2020	31/12/2019
USD	100%	100%
	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

36 Samenstelling financiële activa



37 Fondsvermogen

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

37.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht	31/12/2020 #	31/12/2020 (€)	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)
Stand primo verslagperiode	1.862.787	20.707.682	1.744.238	19.253.894
Geplaatst	112.859	1.371.713	359.271	4.315.580
Ingekocht	-1.219.872	-14.885.378	-240.721	-2.861.792
Stand ultimo verslagperiode	755.774	7.194.017	1.862.787	20.707.682

37.2 Overige reserves

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

Overige reserves	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	1.048.750	1.864.505
Toevoeging resultaatbestemming	543.024	-815.755
Stand ultimo verslagperiode	1.591.774	1.048.750

37.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	543.024	-815.755
Onttrekking resultaatbestemming	-543.024	815.755
Resultaat lopend boekjaar	475.744	543.024
Stand ultimo verslagperiode	475.744	543.024

38 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

38.1 Futures

Per 31 december 2020 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Valuta (USD/EUR)	EUR	Maart 2021	70	8.771.488	181.428
Totaal			70	8.771.488	181.428

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2021	26	2.685.229	-6.152
Rente futures	EUR	Maart 2021	55	6.216.681	-6.670
Totaal			81	8.901.909	-12.823

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

38.2 *Securities Lending*

Per 31-12-2020 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €263.448 De verkregen zekerheid bedraagt €276.621 inclusief 5% opslag.

39 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties long	99.786	-11.642	88.144
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties short	9.539	-89	9.450
Ongerealiseerde waardeveranderingen op opties short	2.502	0	2.502
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	1.227.298	-629.559	597.739
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	259.321	-799.535	-540.214
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.746.085	-1.453.803	292.282
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	174.258	-249.133	-74.875
Valutaresultaat op liquide middelen	135.371	-167.091	-31.720
Totaal	3.654.160	-3.310.852	343.308

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 260.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten

Lopende Kostenratio	31/12/2020	31/12/2019
Totale kosten voor performance fee	226.367	218.290
Gemiddelde NAV	19.285.123	20.487.474
Lopende kostenratio voor performance fee	1,17%	1,07%
Performance fee	23.257	24.328
Lopende kostenratio na performance fee	1,29%	1,18%

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

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 36.521.

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	31/12/2020	31/12/2019
Aankopen	5.371.237	3.876.477
Verkopen	17.894.051	1.690.305
Totaal 1	23.265.288	5.566.782
Toetredingen	1.371.713	4.315.580
Uittredingen	14.885.378	2.861.792
Totaal 2	16.257.091	7.177.372
Totaal 1 - Totaal 2	7.008.197	-1.610.590
Gemiddelde NAV	19.285.123	20.487.474
Portfolio turnover rate	0,36	Nihil*

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

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

Balans per 31 december 2020 Ostrica EU Government Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica EU Government Bond Fund	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	44		
Obligaties	44.1	10.218.753	15.464.857
		10.218.753	15.464.857
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	90.558	174.512
		90.558	174.512
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	40.380	273.720
		40.380	273.720
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	14.212	20.635
		14.212	20.635
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		116.726	427.597
Saldo activa min kortlopende schulden		10.335.479	15.892.454
Fondsvermogen	46		
Participatiekapitaal	46.1	10.214.115	14.776.220
Overige reserves	46.2	952.735	374.880
Onverdeeld resultaat	46.3	-831.371	741.354
		10.335.479	15.892.454
Netto-vermogenswaarde per participatie *		9,97	10,64

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica EU Government Bond Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Rente-inkomsten	11.2	277.712	314.869
		277.712	365.719
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	47	-947.230	610.798
Gerealiseerd obligaties		57.639	-170.037
Gerealiseerd futures		-1.022.374	-3.946
Gerealiseerd valuta		-2.428	261
Ongerealiseerd obligaties		210.068	634.730
Ongerealiseerd futures		-190.135	149.790
<i>Overige resultaten</i>		0	1.038
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		-669.518	977.555
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	109.103	113.966
Performance fees	13.2	0	71.323
Overige bedrijfskosten	13.3	52.750	50.912
Som der lasten		161.853	236.201
Resultaat verslagperiode		-831.371	741.354

Kasstroomoverzicht Ostrica EU Government Bond Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-831.371	741.354
Aankoop van beleggingen	44	-4.356.295	-11.079.956
Verkoop van beleggingen	44	9.870.106	10.333.066
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-265.279	-464.954
		4.417.161	-470.490
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		83.954	516.689
Toename / (afname) kortlopende schulden		-6.423	-38.997
		77.531	477.692
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		4.494.692	7.202
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	46.1	1.610.544	2.034.237
Inkoop van participaties	46.1	-6.172.649	-2.014.636
Uitgekeerde dividenden	46.2	-163.499	-311.001
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-4.725.604	-291.400
Netto kasstroom verslagperiode		-230.912	-284.198
Valutaresultaat		-2.428	261
Mutatie geldmiddelen		-233.340	-283.937
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		273.720	557.657
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	40.380	273.720

Toelichting op de balans van Ostrica EU Government Bond Fund per 31 december 2020 en de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

43 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

44 Beleggingen

44.1 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	15.464.857	14.253.274
Aankopen	4.356.295	11.079.956
Verkopen	-9.870.106	-10.333.066
Gerealiseerde waardeveranderingen	57.639	-170.037
Ongerealiseerde waardeveranderingen	210.068	634.730
Stand ultimo verslagperiode	10.218.753	15.464.857

44.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2020	2019
AAA	7%	3%
AA	0%	7%
A	1%	22%
BBB	38%	24%
BB	6%	8%
B	3%	2%
NR	45%	34%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2020 respectievelijk 31 december 2019 (bron: Bloomberg).

44.1.2 Modified Duration

	31-12-2020	31-12-2019
Rendement	-5,25%	1,74%
Yield to Maturity	0,24%	0,38%
Modified Duration (in jaren)	-3,60	-2,01

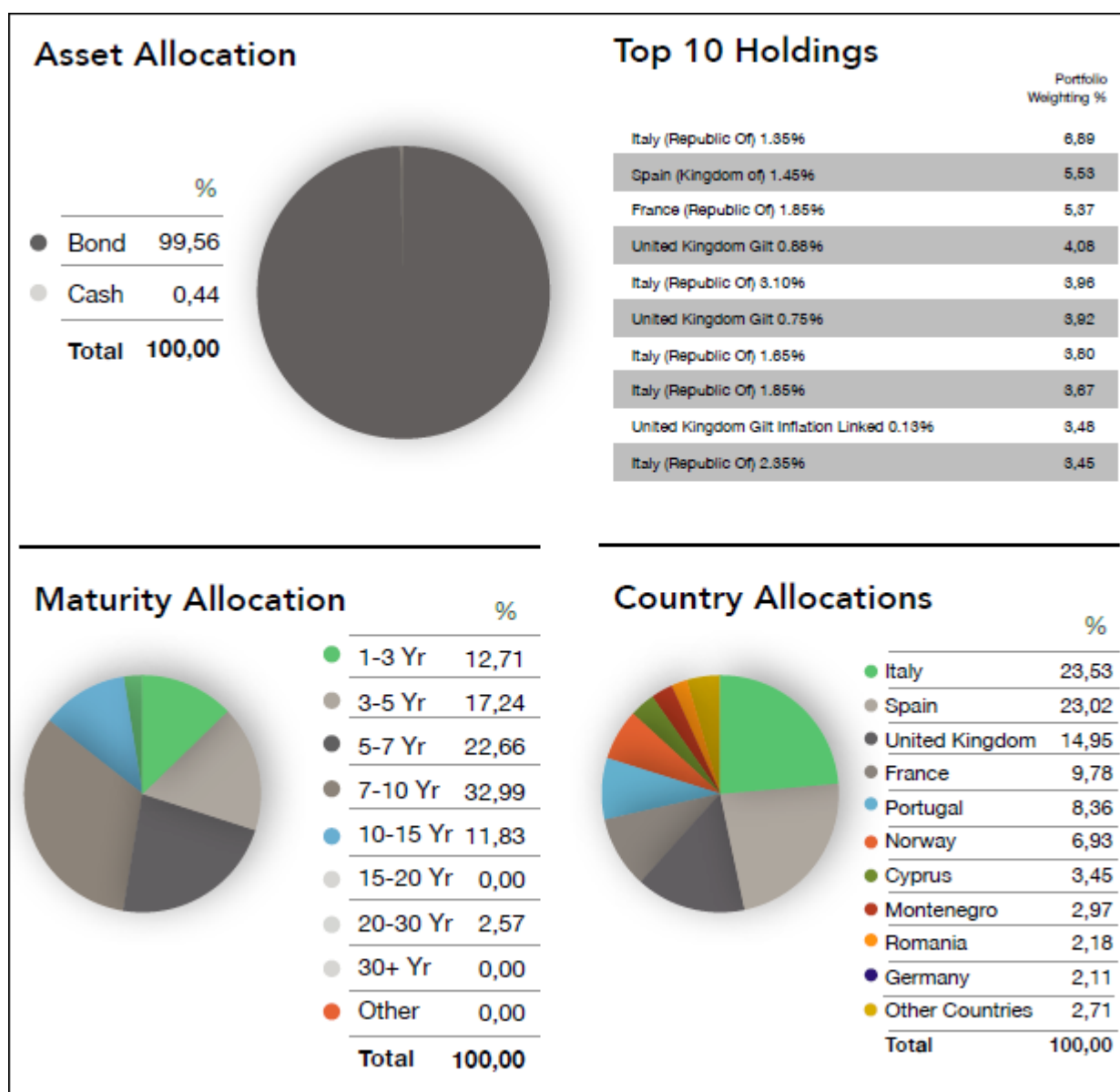
Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

44.1.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31/12/2020	31/12/2019
EUR	78%	85%
GBP	15%	11%
NOK	7%	3%
USD	0%	1%
	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

45 Samenstelling financiële activa



46 Fondsvermogen

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

46.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht	31/12/2020 #	31/12/2020 (€)	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)
Stand primo verslagperiode	1.493.934	14.776.220	1.492.980	14.756.619
Geplaatst	158.161	1.610.544	192.820	2.034.237
Ingekocht	-615.568	-6.172.649	-191.866	-2.014.636
Stand ultimo verslagperiode	1.036.528	10.214.115	1.493.934	14.776.220

46.2 Overige reserves

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

Overige reserves	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	374.880	757.893
Toevoeging resultaatbestemming	741.354	-72.012
Dividend	-163.499	-311.001
Stand ultimo verslagperiode	952.735	374.880

46.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	741.354	-72.012
Onttrekking resultaatbestemming	-741.354	72.012
Resultaat lopend boekjaar	-831.371	741.354
Stand ultimo verslagperiode	-831.371	741.354

47 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	269.448	-211.809	57.639
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	422.279	-212.211	210.068
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	297.928	-1.320.302	-1.022.374
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	0	-190.135	-190.135
Valutare resultaat op liquide middelen	8.452	-10.880	-2.428
Totaal	998.107	-1.945.337	-947.230

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

bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

48 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

48.1 Futures

Per 31 december 2020 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2021	12	1.969.080	-6.020
Rente futures	EUR	Maart 2021	18	2.736.180	-13.680
Rente futures	EUR	Maart 2021	13	2.309.320	-5.850
Rente futures	EUR	Maart 2021	10	1.351.800	-100
Rente futures	EUR	Maart 2021	23	3.860.780	-11.270
Rente futures	EUR	Maart 2021	2	303.120	-3.422
Totaal			78	12.530.280	-40.342

48.2 Securities Lending

Per 31-12-2020 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €227.104. De verkregen zekerheid bedraagt €238.459 inclusief 5% opslag.

49 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 260.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	31/12/2020	31/12/2019
Totale kosten voor performance fee	160.258	160.879
Gemiddelde NAV	14.545.941	15.192.275
Lopende kostenratio voor performance fee	1,10%	1,06%
Lopende kostenratio na performance fee	1,10%	1,53%

50 Transactie gerelateerde kosten

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

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 14.292.

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	31/12/2020	31/12/2019
Aankopen	4.356.295	11.079.956
Verkopen	9.870.106	10.333.066
Totaal 1	14.226.401	21.413.022
Toetredingen	1.610.544	2.034.237
Uittredingen	6.172.649	2.014.636
Totaal 2	7.783.193	4.048.873
Totaal 1 - Totaal 2	6.443.208	17.364.149
Gemiddelde NAV	14.545.941	15.192.275
Portfolio turnover rate	0,44	1,14

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

Balans per 31 december 2020 Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Beleggingen	53		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Obligaties	53.1	14.183.508	17.141.922
		14.183.508	17.141.922
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	169.634	207.332
		169.634	207.332
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	31.614	528.437
		31.614	528.437
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	21.666	27.751
		21.666	27.751
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		179.582	708.018
Saldo activa min kortlopende schulden		14.363.090	17.849.940
Fondsvermogen	55		
Participatiekapitaal	55.1	14.538.561	17.585.263
Overige reserves	55.2	-200.893	-923.651
Onverdeeld resultaat	55.3	25.422	1.188.328
		14.363.090	17.849.940
Netto-vermogenswaarde per participatie *		10,19	10,45

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	474	48.553
Rente-inkomsten	11.2	610.711	690.541
		611.185	739.094
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	57	-390.910	690.950
Gerealiseerd opties short		0	40.225
Gerealiseerd obligaties		135.936	-769.220
Gerealiseerd futures		35.174	-582.448
Gerealiseerd valuta		-25.973	-12.177
Ongerealiseerd obligaties		-561.032	1.944.286
Ongerealiseerd futures		24.985	70.284
<i>Overige resultaten</i>		0	1.324
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		220.275	1.431.368
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	121.847	124.701
Performance fees	13.2	3.595	62.988
Overige bedrijfskosten	13.3	69.411	55.351
Som der lasten		194.853	243.040
Resultaat verslagperiode		25.422	1.188.328

Kasstroomoverzicht Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		25.422	1.188.328
Aankoop van beleggingen	53	-1.463.311	-14.233.965
Verkoop van beleggingen	53	3.996.629	14.783.170
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		451.069	-1.203.114
		3.009.809	534.419
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		37.698	365.145
Toename / (afname) kortlopende schulden		-6.085	-98.464
		31.613	266.681
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		3.041.422	801.100
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	55.1	1.863.846	3.132.446
Inkoop van participaties	55.1	-4.910.548	-2.405.815
Uitgekeerde dividenden	55.2	-465.570	-738.281
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-3.512.272	-11.650
Netto kasstroom verslagperiode		-470.850	789.450
Valutaresultaat		-25.973	-12.177
Mutatie geldmiddelen		-496.823	777.273
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		528.437	-248.836
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	31.614	528.437

Toelichting op de balans van Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund per 31 december 2020 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

52 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

53 Beleggingen

53.1 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	17.141.922	16.475.836
Aankopen	1.463.311	14.210.509
Verkopen	-3.996.629	-14.719.489
Gerealiseerde waardeveranderingen	135.936	-769.220
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-561.032	1.944.286
Stand ultimo verslagperiode	14.183.508	17.141.922

53.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2020	2019
AA	2%	1%
A	17%	16%
BBB	71%	72%
BB	6%	6%
B	2%	2%
NR	2%	3%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2020 respectievelijk 31 december 2019 (bron: Bloomberg).

53.1.2 Modified Duration

	31-12-2020	31-12-2019
Rendement	0,29%	4,36%
Yield to Maturity	1,20%	1,86%
Modified Duration (in jaren)	0,52	2,87

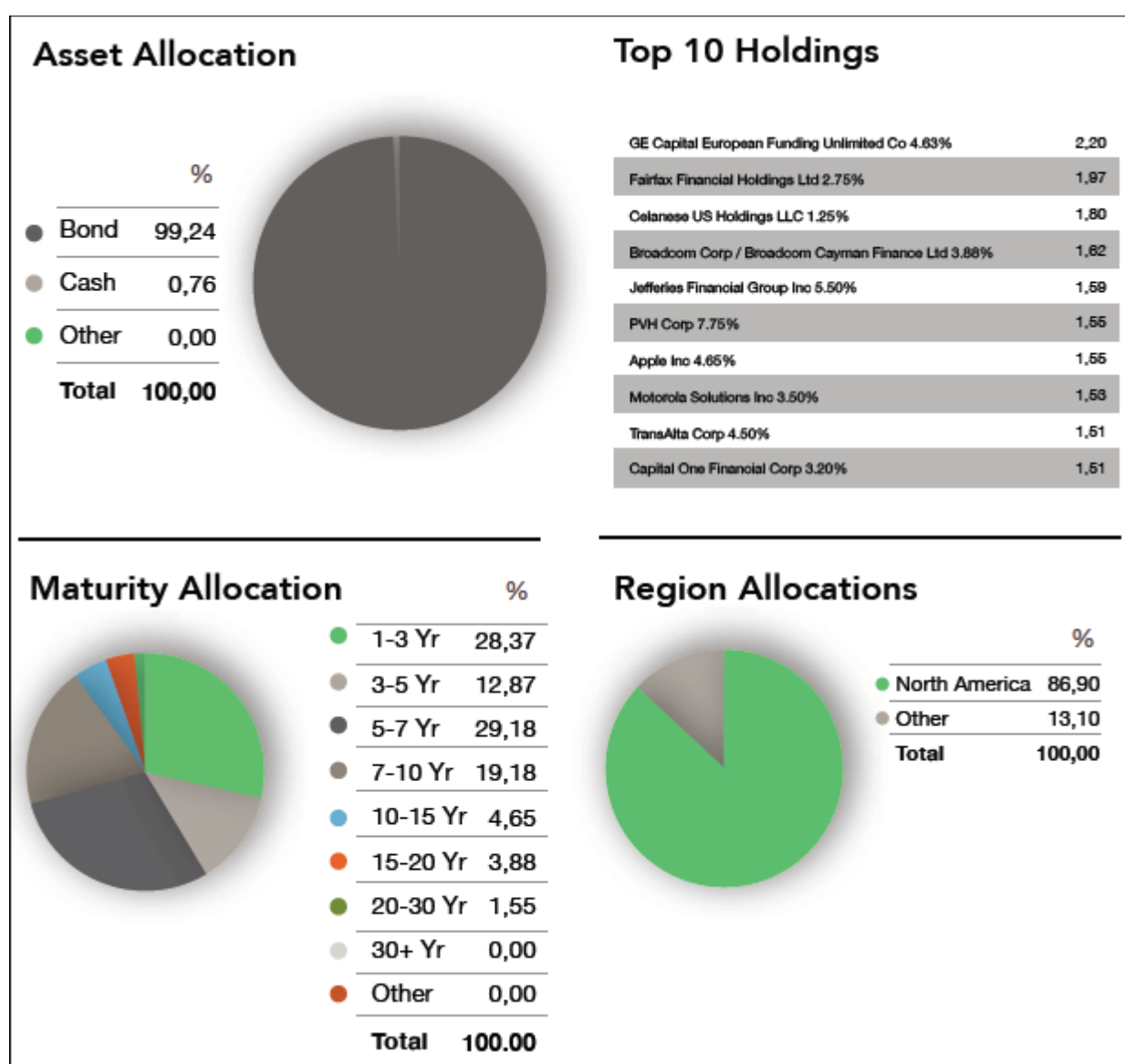
Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

53.2 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31/12/2020	31/12/2019
AUD	3%	2%
CAD	0%	1%
EUR	10%	14%
GBP	1%	1%
NZD	1%	1%
USD	85%	81%
	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	31/12/2020 #	31/12/2020 (€)	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)
Stand primo verslagperiode	1.708.437	17.585.263	1.638.475	16.858.632
Geplaatst	189.040	1.863.846	302.032	3.132.446
Ingekocht	-487.685	-4.910.548	-232.070	-2.405.815
Stand ultimo verslagperiode	1.409.792	14.538.561	1.708.437	17.585.263

55.2 Overige reserves

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

Overige reserves	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	-923.651	502.213
Toevoeging resultaatbestemming	1.188.328	-687.583
Dividend	-465.570	-738.281
Stand ultimo verslagperiode	-200.893	-923.651

55.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	1.188.328	-687.583
Onttrekking resultaatbestemming	-1.188.328	687.583
Resultaat lopend boekjaar	25.422	1.188.328
Stand ultimo verslagperiode	25.422	1.188.328

56 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

56.1 Futures

Per 31 december 2020 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Valuta (USD/EUR)	EUR	Maart 2021	92	11.528.242	217.223
Totaal			92	11.528.242	217.223

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2021	37	3.821.287	-8.282
Rente futures	EUR	Maart 2021	60	6.781.833	-7.291
Totaal			97	10.603.120	-15.572

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

57 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	203.999	-68.063	135.936
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	141.118	-702.150	-561.032
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.285.929	-1.250.755	35.174
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	-182.816	207.801	24.985
Valutare resultaat op liquide middelen	48.020	-73.993	-25.973
Totaal	1.496.250	-1.887.160	-390.910

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 260.

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

Lopende Kostenratio	31/12/2020	31/12/2019
Totale kosten voor performance fee	190.662	179.595
Gemiddelde NAV	16.247.343	16.621.058
Lopende kostenratio voor performance fee	1,17%	1,08%
Performance fee	3.595	62.988
Lopende kostenratio na performance fee	1,20%	1,46%

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 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 17.909.

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	31/12/2020	31/12/2019
Aankopen	1.463.311	14.233.965
Verkopen	3.996.629	14.783.170
Totaal 1	5.459.940	29.017.135
Toetredingen	1.863.846	3.132.446
Uittredingen	4.910.548	2.405.815
Totaal 2	6.774.394	5.538.261
Totaal 1 - Totaal 2	-1.314.454	23.478.874
Gemiddelde NAV	16.247.343	16.621.058
Portfolio turnover rate	Nihil*	1,41

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

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

Balans per 31 december 2020 Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Beleggingen	62		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Obligaties	62.1	10.398.976	12.086.950
		10.398.976	12.086.950
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	184.568	230.077
		184.568	230.077
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	278.598	159.583
		278.598	159.583
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	12.392	25.412
		12.392	25.412
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		450.774	364.248
Saldo activa min kortlopende schulden		10.849.750	12.451.198
Fondsvermogen	64		
Participatiekapitaal	64.1	11.559.646	12.542.758
Overige reserves	64.2	-256.220	-544.416
Onverdeeld resultaat	64.3	-453.676	452.856
		10.849.750	12.451.198
Netto-vermogenswaarde per participatie *		9,61	10,12

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	0	-2.835
Rente-inkomsten	11.2	325.693	326.693
		325.693	323.858
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	66	-646.399	285.109
Gerealiseerd obligaties		-87.719	-343.482
Gerealiseerd futures		-433.710	-89.728
Gerealiseerd valuta		-57	1.872
Ongerealiseerd obligaties		-17.963	636.237
Ongerealiseerd futures		-106.950	80.210
<i>Overige resultaten</i>		0	988
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		-320.706	609.955
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	89.462	86.099
Performance fees	13.2	0	34.929
Overige bedrijfskosten	13.3	43.508	36.071
Som der lasten		132.970	157.099
Resultaat verslagperiode		-453.676	452.856

Kasstroomoverzicht Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-453.676	452.856
Aankoop van beleggingen	62	-2.928.799	-7.435.837
Verkoop van beleggingen	62	4.511.091	7.338.617
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		105.739	-294.627
		1.234.355	61.009
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		45.509	226.168
Toename / (afname) kortlopende schulden		-13.020	-44.432
		32.489	181.736
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.266.844	242.745
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	64.1	1.523.635	2.081.357
Inkoop van participaties	64.1	-2.506.747	-1.593.726
Uitgekeerde dividenden		-164.660	-337.345
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-1.147.772	150.286
Netto kasstroom verslagperiode		119.072	393.031
Valutaresultaat		-57	1.872
Mutatie geldmiddelen		119.015	394.903
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		159.583	-235.320
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	278.598	159.583

Toelichting op de balans van Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund per 31 december 2020 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

61 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

62 Beleggingen

62.1 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	12.086.950	11.696.975
Aankopen	2.928.799	7.435.837
Verkopen	-4.511.091	-7.338.617
Gerealiseerde waardeveranderingen	-87.719	-343.482
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-17.963	636.237
Stand ultimo verslagperiode	10.398.976	12.086.950

62.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2020	2019
AA	0%	0%
A	10%	13%
BBB	69%	74%
BB	15%	5%
NR	6%	8%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2020 respectievelijk 31 december 2019 (bron: Bloomberg).

62.1.2 Modified Duration

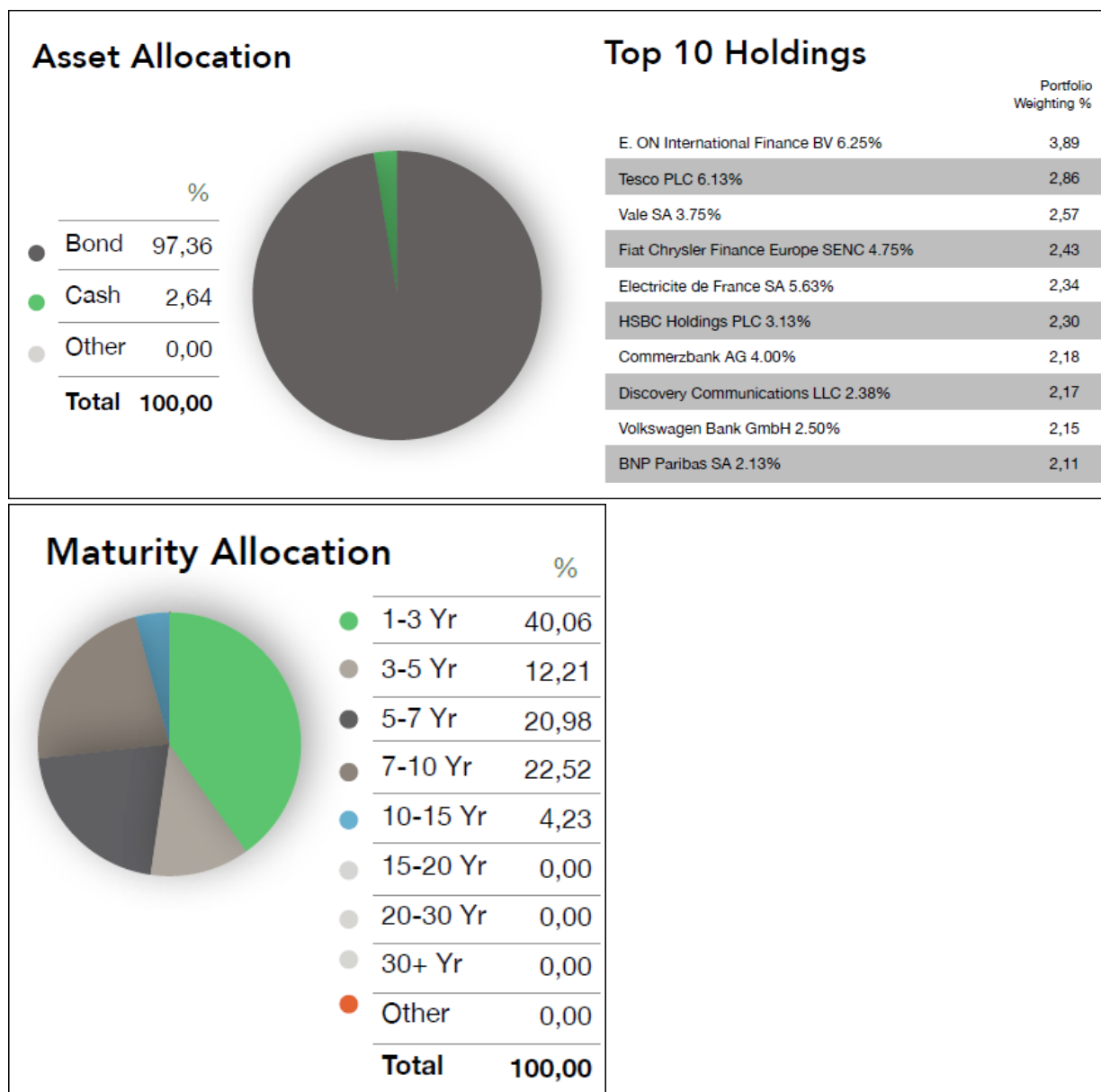
	31-12-2020	31-12-2019
Rendement	-3,74%	2,67%
Yield to Maturity	1,12%	1,47%
Modified Duration (in jaren)	-3,89	-2,00

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

62.2 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31/12/2020	31/12/2019
EUR	93%	92%
GBP	7%	8%
	100%	100%

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	31/12/2020 #	31/12/2020 (€)	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)
Stand primo verslagperiode	1.230.467	12.542.758	1.181.315	12.055.127
Geplaatst	159.832	1.523.635	207.077	2.081.357
Ingekocht	-261.266	-2.506.747	-157.925	-1.593.726
Stand ultimo verslagperiode	1.129.034	11.559.646	1.230.467	12.542.758

64.2 Overige reserves

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

Overige reserves	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	-544.416	-38.962
Toevoeging resultaatbestemming	452.856	-168.109
Dividend	-164.660	-337.345
Stand ultimo verslagperiode	-256.220	-544.416

64.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	452.856	-168.109
Onttrekking resultaatbestemming	-452.856	168.109
Resultaat lopend boekjaar	-453.676	452.856
Stand ultimo verslagperiode	-453.676	452.856

65 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

65.1 Futures

Per 31 december 2020 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2021	4	656.360	-2.160
Rente futures	EUR	Maart 2021	10	1.520.100	-8.100
Rente futures	EUR	Maart 2021	13	2.309.320	-4.940
Rente futures	EUR	Maart 2021	24	3.244.320	480
Rente futures	EUR	Maart 2021	18	3.021.480	-8.640
Rente futures	EUR	Maart 2021	2	303.120	-3.377
Totaal			71	11.054.700	-26.737

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

65.2 *Securities Lending*

Per 31-12-2020 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €636.032. De verkregen zekerheid bedraagt €667.833 inclusief 5% opslag.

66 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	57.909	-145.628	-87.719
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	212.562	-230.525	-17.963
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	140.517	-574.227	-433.710
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	480	-107.430	-106.950
Valutaresultaat op liquide middelen	591	-648	-57
Totaal	412.059	-1.058.458	-646.399

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 260.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	31/12/2020	31/12/2019
Totale kosten voor performance fee	131.384	122.170
Gemiddelde NAV	11.927.535	11.474.271
Lopende kostenratio voor performance fee	1,10%	1,06%
Performance fee	0	34.929
Lopende kostenratio na performance fee	1,10%	1,37%

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 11.156.

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	31/12/2020	31/12/2019
Aankopen	2.928.799	7.435.837
Verkopen	4.511.091	7.338.617
Totaal 1	7.439.890	14.774.454
Toetredingen	1.523.635	2.081.357
Uittredingen	2.506.747	1.593.726
Totaal 2	4.030.382	3.675.083
Totaal 1 - Totaal 2	3.409.508	11.099.371
Gemiddelde NAV	11.927.535	11.474.271
Portfolio turnover rate	0,29	0,97

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

Balans per 31 december 2020 Ostrica Inflation Investments Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Inflation Investment Fund	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Beleggingen	71		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Obligaties	71.1	6.086.746	7.539.576
		6.086.746	7.539.576
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	22.912	50.196
		22.912	50.196
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	52.628	1.230.434
		52.628	1.230.434
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	7.672	13.699
		7.672	13.699
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		67.868	1.266.931
Saldo activa min kortlopende schulden		6.154.614	8.806.507
Fondsvermogen	73		
Participatiekapitaal	73.1	5.719.438	7.805.377
Overige reserves	73.2	1.001.130	586.514
Onverdeeld resultaat	73.3	-565.954	414.616
		6.154.614	8.806.507
Netto-vermogenswaarde per participatie *		10,14	10,85

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Inflation Investments Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat		146	26.755
Rente-inkomsten	11.2	92.081	108.341
		92.227	135.096
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	75	-566.469	388.448
Gerealiseerd obligaties		-131.110	-3.838
Gerealiseerd futures		-420.025	118.215
Gerealiseerd valuta		-8.388	4.360
Ongerealiseerd obligaties		53.122	256.966
Ongerealiseerd futures		-60.068	12.745
<i>Overige resultaten</i>		0	971
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		-474.242	524.515
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	60.489	64.691
Performance fees	13.2	0	17.753
Overige bedrijfskosten	13.3	31.223	27.455
Som der lasten		91.712	109.899
Resultaat verslagperiode		-565.954	414.616

Kasstroomoverzicht Ostrica Inflation Investments Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-565.954	414.616
Aankoop van beleggingen	71	-2.147.854	-500.341
Verkoop van beleggingen	71	3.522.696	1.716.483
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		86.376	-257.488
		895.264	1.373.270
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		27.284	-14.982
Toename / (afname) kortlopende schulden		-6.027	5.861
		21.257	-9.121
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		916.521	1.364.149
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	73.1	794.283	859.912
Inkoop van participaties	73.1	-2.880.222	-1.504.648
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-2.085.939	-644.736
Netto kasstroom verslagperiode		-1.169.418	719.413
Valutare resultaat		-8.388	4.360
Mutatie geldmiddelen		-1.177.806	723.773
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		1.230.434	506.661
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	52.628	1.230.434

Toelichting op de balans van Ostrica Inflation Investments Fund per 31 december 2020 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

70 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

71 Beleggingen

71.1 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	7.539.576	8.502.590
Aankopen	2.147.854	500.341
Verkopen	-3.522.696	-1.716.483
Gerealiseerde waardeveranderingen	-131.110	-3.838
Ongerealiseerde waardeveranderingen	53.122	256.966
Stand ultimo verslagperiode	6.086.746	7.539.576

71.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2020	2019
AAA	16%	6%
AA	4%	2%
A	0%	17%
BBB	39%	17%
NR	41%	58%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2020 respectievelijk 31 december 2019 (bron: Bloomberg).

71.1.2 Modified Duration

	31-12-2020	31-12-2019
Rendement	-6,52%	0,79%
Yield to Maturity	-1,18%	-0,85%
Modified Duration (in jaren)	-3,86	-1,60

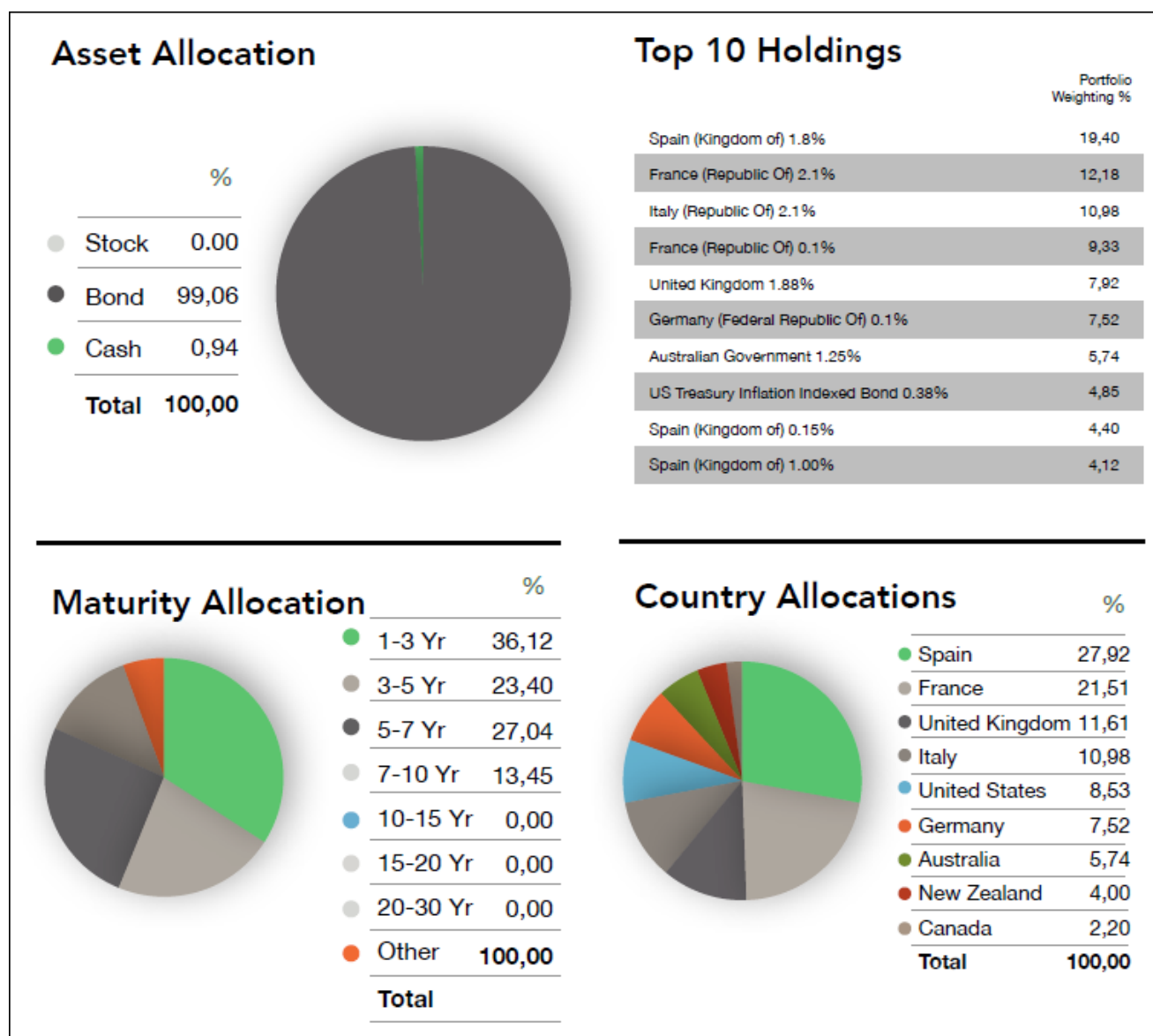
Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

71.2 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31/12/2020	31/12/2019
AUD	6%	2%
CAD	2%	2%
EUR	68%	85%
GBP	12%	5%
NZD	4%	3%
USD	8%	3%
	100%	100%

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	31/12/2020 #	31/12/2020 (€)	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)
Stand primo verslagperiode	811.848	7.805.377	874.067	8.450.113
Geplaatst	76.624	794.283	80.476	859.912
Ingekocht	-281.503	-2.880.222	-142.695	-1.504.648
Stand ultimo verslagperiode	606.969	5.719.438	811.848	7.805.377

73.2 Overige reserves

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

Overige reserves	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	586.514	803.981
Toevoeging resultaatbestemming	414.616	-217.467
Stand ultimo verslagperiode	1.001.130	586.514

73.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	414.616	-217.467
Onttrekking resultaatbestemming	-414.616	217.467
Resultaat lopend boekjaar	-565.954	414.616
Stand ultimo verslagperiode	-565.954	414.616

74 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

74.1 Futures

Per 31 december 2020 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2021	9	1.476.810	-4.560
Rente futures	EUR	Maart 2021	10	1.520.100	-8.000
Rente futures	EUR	Maart 2021	11	1.486.980	220
Rente futures	EUR	Maart 2021	10	1.678.600	-4.500
Rente futures	EUR	Maart 2021	2	303.120	-3.355
Totaal			42	6.465.610	6.465.652

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

74.2 Securities Lending

Per 31-12-2020 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €722.192. De verkregen zekerheid bedraagt €758.301 inclusief 5% opslag.

75 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	-2.584	-128.526	-131.110
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	153.557	-100.435	53.122
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	95.763	-515.788	-420.025
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	220	-60.288	-60.068
Valutare resultaat op liquide middelen	2.691	-11.079	-8.388
Totaal	249.647	-816.116	-566.469

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 260.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	31/12/2020	31/12/2019
Totale kosten voor performance fee	88.903	91.723
Gemiddelde NAV	8.064.934	8.625.667
Lopende kostenratio voor performance fee	1,10%	1,06%
Performance fee	0	17.753
Lopende kostenratio na performance fee	1,10%	1,27%

77 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van

de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 8.512.

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: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. 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	31/12/2020	31/12/2019
Aankopen	2.147.854	500.341
Verkopen	3.522.696	1.716.483
Totaal 1	5.670.550	2.216.824
Toetredingen	794.283	859.912
Uittredingen	2.880.222	1.504.648
Totaal 2	3.674.505	2.364.560
Totaal 1 - Totaal 2	1.996.045	-147.736
Gemiddelde NAV	8.064.934	8.625.667
Portfolio turnover rate	0,25	Nihil*

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

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

Balans per 31 december 2020 Ostrica Global High Yield Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans OSTR Global High Yield Bond Fund	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	80		
Obligaties	80.1	16.860.855	15.282.796
Obligatiefondsen	80.2	1.964.290	6.278.747
		18.825.145	21.561.543
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	242.868	244.113
		242.868	244.113
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	3.129.104	406.029
		3.129.104	406.029
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	26.281	62.954
		26.281	62.954
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.345.691	587.188
Saldo activa min kortlopende schulden		22.170.836	22.148.731
Fondsvermogen	82		
Participatiekapitaal	82.1	23.800.906	22.946.240
Overige reserves	82.2	-1.373.162	-1.910.553
Onverdeeld resultaat	82.3	-256.908	1.113.044
		22.170.836	22.148.731
Netto-vermogenswaarde per participatie *		9,14	9,45

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Global High Yield Bond Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	158.413	257.404
Rente-inkomsten	11.2	752.373	584.645
		910.786	842.049
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	84	-906.922	503.229
Gerealiseerd opties short		0	25.056
Gerealiseerd obligaties		-104.979	-295.848
Gerealiseerd obligatiefondsen		-160.139	82.126
Gerealiseerd futures		327.902	-405.816
Gerealiseerd valuta		-89.274	5.916
Ongerealiseerd obligaties		-744.588	953.208
Ongerealiseerd obligatiefondsen		-169.018	57.487
Ongerealiseerd futures		33.174	81.100
<i>Overige resultaten</i>		0	1.422
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		3.864	1.346.700
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	165.516	116.622
Performance fees	13.2	35	66.265
Overige bedrijfskosten	13.3	95.221	50.769
Som der lasten		260.772	233.656
Resultaat verslagperiode		-256.908	1.113.044

Kasstroomoverzicht Ostrica Global High Yield Bond Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-256.908	1.113.044
Aankoop van beleggingen	80	-6.701.714	-20.060.197
Verkoop van beleggingen	80	8.259.388	12.164.215
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		1.267.998	-827.945
		2.568.764	-7.610.883
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		1.245	177.924
Toename / (afname) kortlopende schulden		-36.673	-158.862
		-35.428	19.062
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.533.336	-7.591.821
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	82.1	4.756.166	12.797.311
Inkoop van participaties	82.1	-3.901.500	-3.615.561
Uitgekeerde dividenden	82.3	-575.653	-1.079.523
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		279.013	8.102.227
Netto kasstroom verslagperiode		2.812.349	510.406
Valutaresultaat		-89.274	5.916
Mutatie geldmiddelen		2.723.075	516.322
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		406.029	-110.293
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	3.129.104	406.029

Toelichting op de balans van Ostrica Global High Yield Bond Fund per 31 december 2020 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

79 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

80 Beleggingen

80.1 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	15.282.796	12.843.532
Aankopen	5.690.319	12.123.687
Verkopen	-3.262.693	-10.341.783
Gerealiseerde waardeveranderingen	-104.979	-295.848
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-744.588	953.208
Stand ultimo verslagperiode	16.860.855	15.282.796

80.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2020	2019
BBB	1%	1%
BB	52%	42%
B	20%	23%
CCC	5%	2%
NR	22%	32%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2020 respectievelijk 31 december 2019 (bron: Bloomberg).

80.1.2 Modified Duration

	31-12-2020	31-12-2019
Rendement	-0,70%	6,77%
Yield to Maturity	4,56%	3,84%
Modified Duration (in jaren)	1,04	1,10

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

80.2 Financiële beleggingen - obligatiefondsen

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

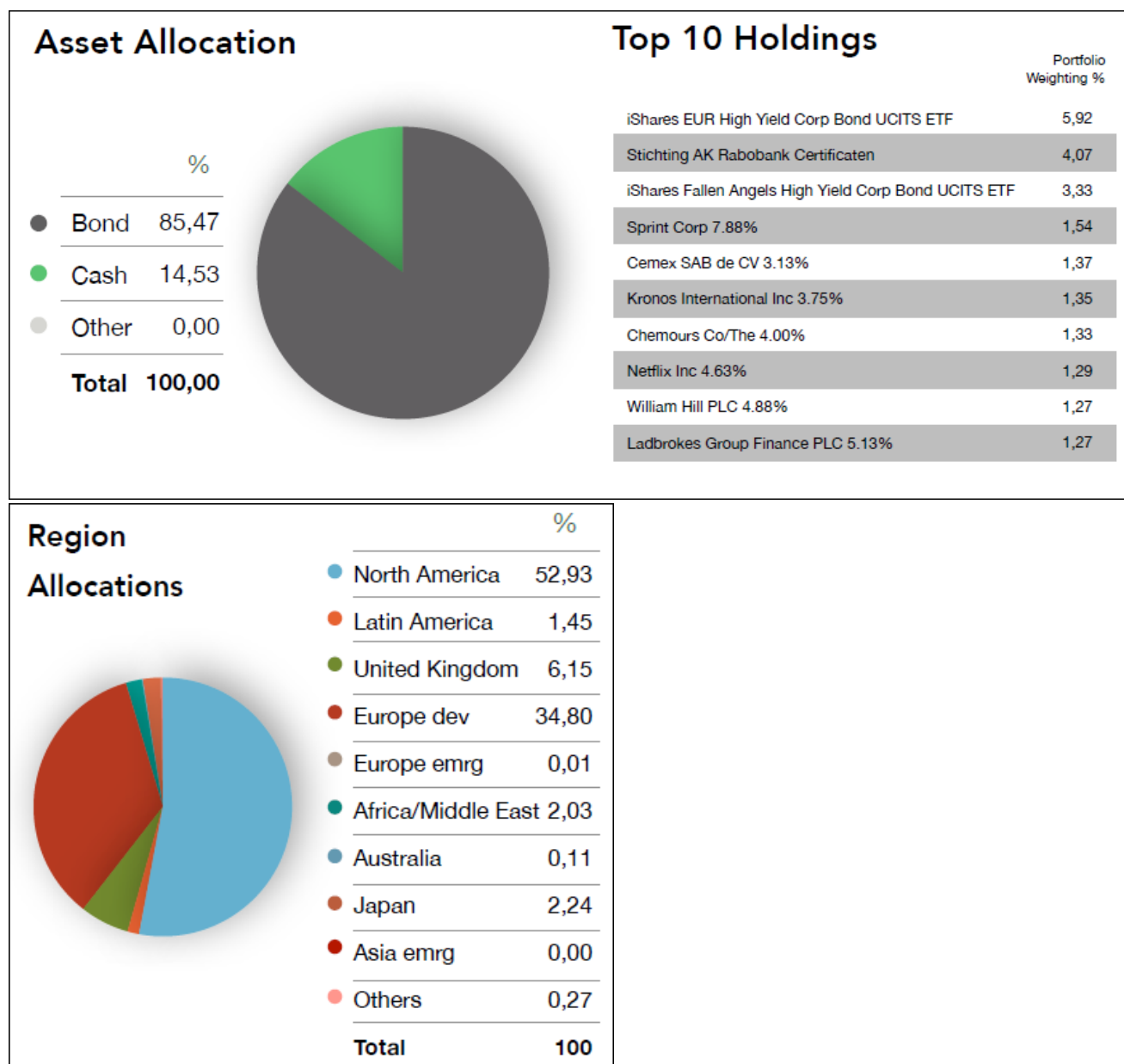
Verloopoverzicht obligatiefondsen	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	6.278.747	0
Aankopen	1.011.395	7.921.245
Verkopen	-4.996.695	-1.782.111
Gerealiseerde waardeveranderingen	-160.139	82.126
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-169.018	57.487
Stand ultimo verslagperiode	1.964.290	6.278.747

80.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31/12/2020	31/12/2019
CAD	0%	1%
EUR	52%	52%
GBP	6%	3%
USD	42%	44%
	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

81 Samenstelling financiële activa



82 Fondsvermogen

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

82.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht	31/12/2020 #	31/12/2020 (€)	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)
Stand primo verslagperiode	2.343.936	22.946.240	1.360.101	13.764.490
Geplaatst	529.512	4.756.166	1.366.881	12.797.311
Ingekocht	-448.296	-3.901.500	-383.046	-3.615.561
Stand ultimo verslagperiode	2.425.152	23.800.906	2.343.936	22.946.240

82.2 Overige reserves

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

Overige reserves	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	-1.910.553	-178.491
Toevoeging resultaatbestemming	1.113.044	-652.539
Dividend	-575.653	-1.079.523
Stand ultimo verslagperiode	-1.373.162	-1.910.553

82.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	1.113.044	-652.539
Onttrekking resultaatbestemming	-1.113.044	652.539
Resultaat lopend boekjaar	-256.908	1.113.044
Stand ultimo verslagperiode	-256.908	1.113.044

83 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

83.1 Futures

Per 31 december 2020 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Valuta (USD/EUR)	EUR	Maart 2021	75	9.398.023	180.731
Totaal			75	9.398.023	180.731

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2021	15	1.549.170	-3.453
Rente futures	EUR	Maart 2021	18	2.034.550	-2.187
Rente futures	EUR	Maart 2021	9	1.598.760	-3.330
Rente futures	EUR	Maart 2021	26	3.514.680	520
Totaal			68	8.697.160	-8.451

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

83.2 Securities Lending

Per 31-12-2020 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €1.377.354. De verkregen zekerheid bedraagt €1.446.222 inclusief 5% opslag.

84 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	71.136	-176.115	-104.979
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	450.336	-1.194.924	-744.588
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	21.686	-181.825	-160.139
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	5.239	-174.257	-169.018
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.226.624	-898.722	327.902
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	173.570	-140.396	33.174
Valutaresultaat op liquide middelen	50.828	-140.102	-89.274
Totaal	1.999.419	-2.906.341	-906.922

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

85 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 260.

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

Lopende Kostenratio	31/12/2020	31/12/2019
Totale kosten voor performance fee	258.439	167.391
Gemiddelde NAV	22.079.380	15.532.107
Lopende kostenratio voor performance fee	1,17%	1,08%
Performance fee	35	66.265
Lopende kostenratio na performance fee	1,17%	1,50%

86 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de 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 31.258.

87 Portfolio Turnover Rate

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

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. 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	31/12/2020	31/12/2019
Aankopen	6.701.714	20.060.197
Verkopen	8.259.388	12.164.215
Totaal 1	14.961.102	32.224.412
Toetredingen	4.756.166	12.797.311
Uittredingen	3.901.500	3.615.561
Totaal 2	8.657.666	16.412.872
Totaal 1 - Totaal 2	6.303.436	15.811.540
Gemiddelde NAV	22.079.380	15.532.107
Portfolio turnover rate	0,29	1,02

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

Balans per 31 december 2020 Ostrica Emerging Market Debt Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Emerging Market Debt Fund	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	89		
Obligaties	89.1	18.511.555	19.426.323
Obligatiefondsen	89.2	6.737.442	7.478.399
		25.248.997	26.904.722
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	300.797	343.706
		300.797	343.706
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	978.675	730.945
		978.675	730.945
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	30.179	85.398
		30.179	85.398
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.249.293	989.253
Saldo activa min kortlopende schulden		26.498.290	27.893.975
Fondsvermogen	91		
Participatiekapitaal	91.1	25.986.267	26.186.277
Overige reserves	91.2	903.177	1.935
Onverdeeld resultaat	91.3	-391.154	1.705.763
		26.498.290	27.893.975
Netto-vermogenswaarde per participatie *		10,33	10,77

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Emerging Market Debt Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	289.278	310.095
Rente-inkomsten	11.2	893.187	837.258
		1.182.465	1.147.353
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	93	-1.269.694	875.855
Gerealiseerd opties short		0	34.351
Gerealiseerd obligaties		-73.130	-612.920
Gerealiseerd obligatiefondsen		-85.991	29.092
Gerealiseerd futures		423.781	-452.096
Gerealiseerd valuta		-70.405	-19.706
Ongerealiseerd obligaties		-1.070.786	1.446.240
Ongerealiseerd obligatiefondsen		-405.723	322.531
Ongerealiseerd futures		12.560	128.363
<i>Overige resultaten</i>		0	1.675
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		-87.229	2.024.883
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	194.641	176.992
Performance fees	13.2	140	66.283
Overige bedrijfskosten	13.3	109.144	75.845
Som der lasten		303.925	319.120
Resultaat verslagperiode		-391.154	1.705.763

Kasstroomoverzicht Ostrica Emerging Market Debt Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-391.154	1.705.763
Aankoop van beleggingen	89	-5.164.461	-18.513.164
Verkoop van beleggingen	89	5.184.556	14.015.617
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		1.706.035	-1.199.588
		1.334.976	-3.991.372
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		42.909	114.320
Toename / (afname) kortlopende schulden		-55.219	65.575
		-12.310	179.895
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.322.666	-3.811.477
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	91.1	4.619.522	9.284.292
Inkoop van participaties	91.1	-4.819.532	-4.491.264
Uitgekeerde dividenden		-804.521	-167.857
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-1.004.531	4.625.171
Netto kasstroom verslagperiode		318.135	813.694
Valutare resultaat		-70.405	-19.706
Mutatie geldmiddelen		247.730	793.988
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		730.945	-63.043
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	978.675	730.945

Toelichting op de balans van Ostrica Emerging Market Debt Fund per 31 december 2020 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

88 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

89 Beleggingen

89.1 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	19.426.323	19.470.260
Aankopen	3.342.299	11.282.039
Verkopen	-3.113.151	-12.159.296
Gerealiseerde waardeveranderingen	-73.130	-612.920
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.070.786	1.446.240
Stand ultimo verslagperiode	18.511.555	19.426.323

89.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2020	2019
AA	3%	2%
A	11%	7%
BBB	29%	25%
BB	27%	21%
B	15%	11%
CCC	2%	1%
NR	13%	33%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2020 respectievelijk 31 december 2019 (bron: Bloomberg).

89.1.2 Modified Duration

	31-12-2020	31-12-2019
Rendement	-1,04%	3,26%
Yield to Maturity	3,20%	3,79%
Modified Duration (in jaren)	0,71	1,94

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

89.2 Financiële beleggingen - obligatiefondsen

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

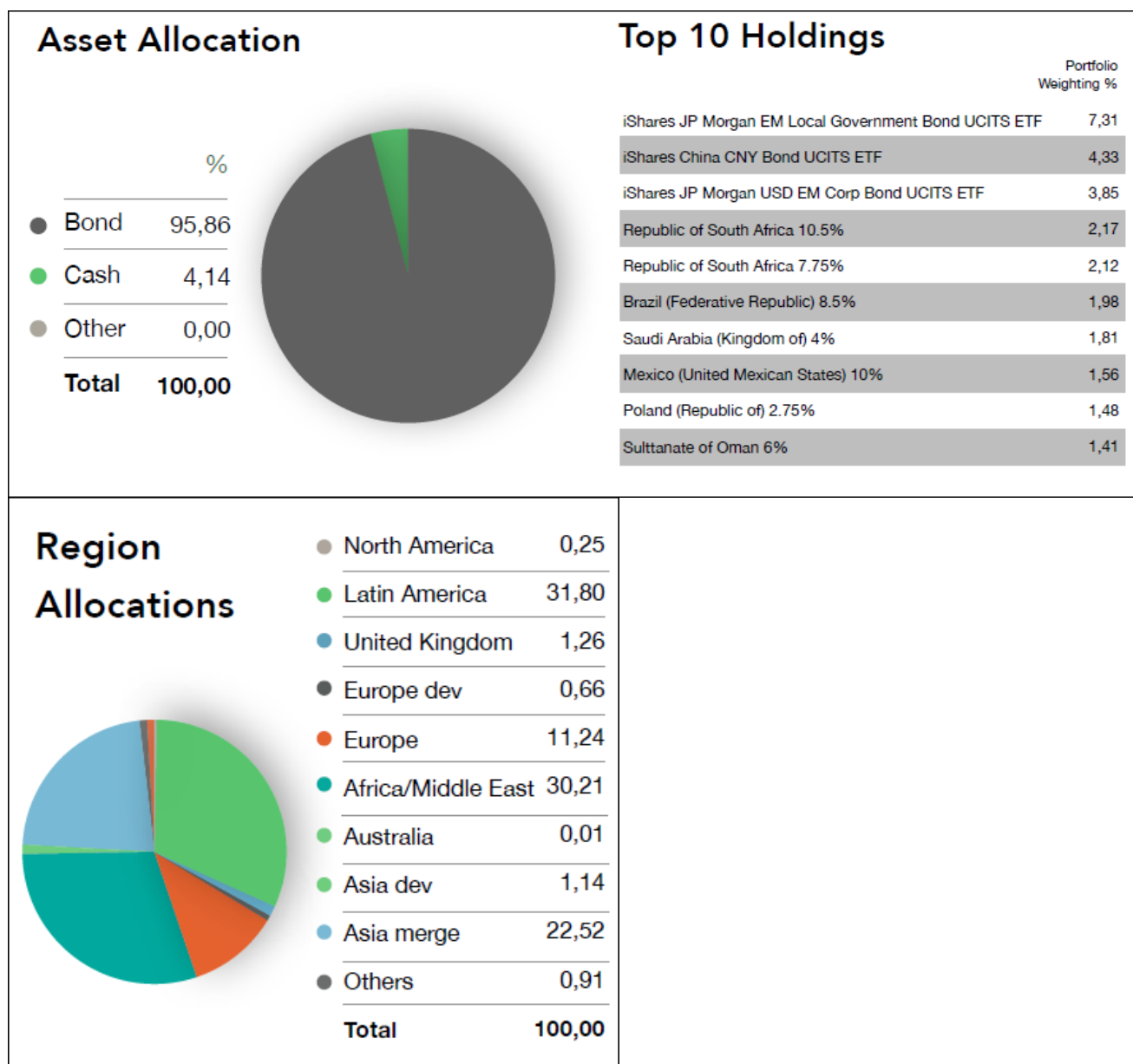
Verloopoverzicht obligatiefondsen	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	7.478.399	1.717.621
Aankopen	1.822.162	7.208.062
Verkopen	-2.071.405	-1.798.907
Gerealiseerde waardeveranderingen	-85.991	29.092
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-405.723	322.531
Stand ultimo verslagperiode	6.737.442	7.478.399

89.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31/12/2020	31/12/2019
AUD	0%	1%
BRL	2%	2%
CLP	1%	1%
CZK	1%	1%
EUR	27%	35%
MXN	4%	4%
PLN	3%	3%
USD	57%	48%
ZAR	5%	5%
Totaal	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

90 Samenstelling financiële activa



91 Fondsvermogen

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

91.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht	31/12/2020 #	31/12/2020 (€)	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)
Stand primo verslagperiode	2.589.227	26.186.277	2.137.684	21.393.249
Geplaatst	457.718	4.619.522	878.239	9.284.292
Ingekocht	-482.298	-4.819.532	-426.696	-4.491.264
Stand ultimo verslagperiode	2.564.647	25.986.267	2.589.227	26.186.277

91.2 Overige reserves

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

Overige reserves	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	1.935	1.273.089
Toevoeging resultaatbestemming	1.705.763	-1.103.297
Dividend	-804.521	-167.857
Stand ultimo verslagperiode	903.177	1.935

91.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	1.705.763	-1.103.297
Onttrekking resultaatbestemming	-1.705.763	1.103.297
Resultaat lopend boekjaar	-391.154	1.705.763
Stand ultimo verslagperiode	-391.154	1.705.763

92 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

92.1 Futures

Per 31 december 2020 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Valuta (USD/EUR)	EUR	Maart 2021	120	15.036.837	242.970
Totaal			120	15.036.837	242.970

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2021	25	2.581.951	-5.916
Rente futures	EUR	Maart 2021	55	6.216.681	-7.387
Rente futures	EUR	Maart 2021	18	3.197.520	-6.660
Rente futures	EUR	Maart 2021	40	5.407.200	800
Totaal			138	17.403.351	-19.163

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

92.2 Securities Lending

Per 31-12-2020 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €112.622. De verkregen zekerheid bedraagt €118.253 inclusief 5% opslag.

93 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	72.737	-145.867	-73.130
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	279.179	-1.349.965	-1.070.786
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	20.777	-106.768	-85.991
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	1.570	-407.293	-405.723
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.659.598	-1.235.817	423.781
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	-218.922	231.482	12.560
Valutaresultaat op liquide middelen	73.208	-143.613	-70.405
Totaal	1.888.147	-3.157.841	-1.269.694

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

94 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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

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

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

Lopende Kostenratio	31/12/2020	31/12/2019
Totale kosten voor performance fee	303.785	252.837
Gemiddelde NAV	25.962.087	23.591.987
Lopende kostenratio voor performance fee	1,17%	1,07%
Performance fee	140	66.283
Lopende kostenratio na performance fee	1,17%	1,35%

95 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de 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 28.790.

96 Portfolio Turnover Rate

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

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. 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	31/12/2020	31/12/2019
Aankopen	5.164.461	18.513.164
Verkopen	5.184.556	14.015.617
Totaal 1	10.349.017	32.528.781
Toetredingen	4.619.522	9.284.292
Uittredingen	4.819.532	4.491.264
Totaal 2	9.439.054	13.775.556
Totaal 1 - Totaal 2	909.963	18.753.225
Gemiddelde NAV	25.962.087	23.591.987
Portfolio turnover rate	0,04	0,79

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

Balans per 31 december 2020 Ostrica Guts & Quants Fund

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

Balans Guts and Quants Fund	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	98		
Aandelen	98.1	11.651.535	5.513.019
		11.651.535	5.513.019
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	94.736	12.264
		94.736	12.264
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	241.523	1.966.077
		241.523	1.966.077
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	76.062	69.012
		76.062	69.012
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		260.197	1.909.329
Saldo activa min kortlopende schulden		11.911.732	7.422.348
Fondsvermogen	100		
Participatiekapitaal	100.1	10.619.812	6.832.848
Overige reserves	100.3	560.374	0
Onverdeeld resultaat	100.2	731.546	560.374
		11.911.732	7.393.222
Netto-vermogenswaarde per participatie *		118,68	108,55

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Guts & Quants Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	105.648	117.625
Rente-inkomsten	11.2	9.614	1.369
		115.262	118.994
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	101	702.927	533.060
Gerealiseerd aandelen		-1.198.747	42.244
Gerealiseerd opties long		81.376	5.084
Gerealiseerd opties short		105.357	300.908
Gerealiseerd obligaties		-16.082	0
Gerealiseerd futures		56.849	10.053
Gerealiseerd valuta		-10.421	7.076
Ongerealiseerd aandelen		1.741.381	110.909
Ongerealiseerd opties short		-14.997	14.997
Ongerealiseerd futures		-41.789	41.789
<i>Overige resultaten</i>		1.907	0
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		820.096	652.054
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	64.780	35.092
Performance fees	13.2	0	33.117
Overige bedrijfskosten	13.3	23.770	23.471
Som der lasten		88.550	91.680
Resultaat verslagperiode		731.546	560.374

Kasstroomoverzicht Ostrica Guts & Quants Fund over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	31/12/2020	31/12/2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		731.546	560.374
Afschrijving immateriele vaste activa (oprichtingskosten)		0	13.038
Aankoop van beleggingen	98	-10.231.891	-5.731.611
Verkoop van beleggingen	98	4.762.537	721.860
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-687.867	-481.218
		-5.425.675	-4.917.557
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-82.472	-12.264
Toename / (afname) kortlopende schulden		7.050	69.012
Betaalde immateriele vaste activa (oprichtingskosten)		0	-13.038
		-75.422	43.710
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-5.501.097	-4.873.847
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	100.1	4.569.195	6.834.228
Inkoop van participaties	100.1	-782.231	-1.380
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		3.786.964	6.832.848
Netto kasstroom verslagperiode		-1.714.133	1.959.001
Valutaresultaat		-10.421	7.076
Mutatie geldmiddelen		-1.724.554	1.966.077
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		1.966.077	0
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	241.523	1.966.077

Toelichting op de balans van Ostrica Guts & Quants Fund per 31 december 2020 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

97 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

98 Beleggingen

98.1 Financiële beleggingen - aandelen

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

Verloopoverzicht aandelen	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	5.513.019	0
Aankopen	9.669.686	5.551.946
Verkopen	-4.073.804	-192.080
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.198.747	42.244
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.741.381	110.909
Stand ultimo verslagperiode	11.651.535	5.513.019

98.2 Financiële beleggingen – opties (short)

Verloopoverzicht opties short	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	29.126	0
Aankopen	-99.853	-134.592
Verkopen	161.087	479.623
Gerealiseerde waardeveranderingen	-105.357	-300.908
Ongerealiseerde waardeveranderingen	14.997	-14.997
Stand ultimo verslagperiode	0	29.126

98.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31/12/2020	31/12/2019
USD	100%	100%
Totaal	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

99 Samenstelling financiële activa

Key Facts		Risk & Return	
Base Currency	Euro	Return 2020	9.32%
Firm Name	Ostrica B.V.	Annual Volatility	31.84%
Investment Type	Open-End Fund	Beta	90.10%
Management Fee	1%	Return since inception	24.81%
Inception Date	15/5/2019		
Fund Size	€ 11,911,732		
ISIN	NL0013474216		
Global Category	US Small cap		

Asset Allocation		
Equity	98%	
Derivatives	0%	
Cash	2%	
Total	100.0%	

Valuations	Ostrica Guts & Quants	Russell 2000
Price to Earnings Ratio (P/E)	22.13	846.28
Price to Cash Flow Ratio (P/CF)	5.05	14.57
EV/EBITDA	8.07	30.93
Total Debt to Common Equity	137.61	1.84
Dividend Yield	1.59%	1.19%
Price to Book Ratio (P/B)	1.71	2.50

100 Fondsvermogen

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

100.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht	31/12/2020 #	31/12/2020 (€)	31/12/2019 #	31/12/2019 (€)
Stand primo verslagperiode	68.107	6.832.848	0	0
Geplaatst	40.366	4.569.195	68.120	6.834.228
Ingekocht	-8.104	-782.231	-13	-1.380
Stand ultimo verslagperiode	100.369	10.619.812	68.107	6.832.848

100.2 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	560.374	0
Onttrekking resultaatbestemming	-560.374	0
Resultaat lopend boekjaar	731.546	560.374
Stand ultimo verslagperiode	731.546	560.374

100.3 Overige reserves

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

Overige reserves	31/12/2020	31/12/2019
Stand primo verslagperiode	0	0
Toevoeging resultaatbestemming	560.374	0
Stand ultimo verslagperiode	560.374	0

101 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	322.244	-1.520.991	-1.198.747
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	2.489.631	-748.250	1.741.381
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties long	83.894	-2.518	81.376
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties short	137.295	-31.938	105.357
Ongerealiseerde waardeveranderingen op opties short	4.073	-19.070	-14.997
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	946	-17.028	-16.082
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	167.259	-110.410	56.849
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	0	-41.789	-41.789
Valutaresultaat op liquide middelen	85.267	-95.688	-10.421
Totaal	3.290.609	-2.587.682	702.927

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.

102 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 260.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten) en rentelasten worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	31/12/2020	31/12/2019
Totale kosten voor performance fee	86.158	58.563
Gemiddelde NAV	6.485.384	5.527.564
Lopende kostenratio voor performance fee	1,33%	1,06%
Performance fee	0	33.117
Lopende kostenratio na performance fee	1,33%	1,66%

103 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 33.586.

104 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	31/12/2020	31/12/2019
Aankopen	10.231.891	5.731.611
Verkopen	4.762.537	721.860
Totaal 1	14.994.428	6.453.471
Toetredingen	4.569.195	6.834.228
Uittredingen	782.231	1.380
Totaal 2	5.351.426	6.835.608
Totaal 1 - Totaal 2	9.643.002	-382.137
Gemiddelde NAV	6.485.384	5.527.564
Portfolio turnover rate	1,49**	Nihil*

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

** Fonds gestart per 15 mei 2019, destijds alles belegd bij aanvang van het fonds. Verder wordt 1 keer per jaar een groot gedeelte van de portefeuille vervangen. Dit heeft gezorgd voor een hogere turnover in 2020.

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

Overige gegevens

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

Winstbestemming

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

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

Persoonlijk belang bestuurders

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

Per 31-12-2020 was de deelname 4,38% (2019: 3,63%) van de totaal uitstaande participaties in betreffende Subfondsen.

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

Controleverklaring

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Ostrica Global Active Investment Fund te Amsterdam gecontroleerd. Het Ostrica Global Active Investment Fund is onderverdeeld in de volgende subfondsen: OSTR Equities Developed Markets Fund, OSTR Equities Emerging Markets Fund, US Government Bond OSTR Fund, EU Government Bond OSTR Fund, US Investment Grade Corporate Bond OSTR Fund, EU Investment Grade Corporate Bond OSTR Fund, OSTR Inflation Investments Fund, OSTR Global High Yield Bond Fund, OSTR Emerging Market Debt Fund en Ostrica Guts & Quants Fund (hierna: de Subfondsen).

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Ostrica Global Active Investment Fund op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de Subfondsen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Ostrica Global Active Investment Fund (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;
- algemene informatie, profiel en kerncijfers en jaaroverzichten Subfondsen.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze

werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van de beleggingsentiteit voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze

controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 22 april 2021

Ernst & Young Accountants LLP

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