



Ostrica Global Active Investment Fund

Jaarverslag 2021

Inhoud

INHOUD	2
ALGEMENE INFORMATIE	3
PROFIEL	4
KERNCIJFERS EN JAAROVERZICHT SUBFONDSEN	9
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	13
SAMENGESTELDE JAARCIJFERS 2021	22
SAMENGESTELDE BALANS PER 31 DECEMBER 2021	23
SAMENGESTELDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2021	24
SAMENGESTELD KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2021	25
JAARCIJFERS SUBFONDSEN	50
OVERIGE GEGEVENS	141

Algemene informatie

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

Beheerder

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

Beheerder

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

Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Administrateur

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Broker/Custodian

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

Juridisch Eigenaar

Stichting Bewaarbedrijf Guestos
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Fiscaal adviseur

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

Profiel

Essentiële Beleggers Informatie

Voor het Ostrica Investment Fund zijn per Subfonds Essentiële-informatiedocumenten (Eid's) opgesteld met specifieke informatie over de kosten en de risico's. Deze Eid's zijn, net als het prospectus (geldig vanaf 21 december 2021), te verkrijgen ten kantore van de Beheerder of te downloaden via <https://www.ostrica.nl/downloads>

Paraplustructuur

Het Ostrica Investment Fund is opgezet volgens een zogenoemde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Ostrica Investment Fund is onderverdeeld in meerdere Subfondsen. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel en kent een eigen NAV. Voor elk Subfonds wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten kunnen worden verantwoord. Het op een Subfonds ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd voor het respectievelijke Subfonds. Waardestijgingen en -dalingen in de portefeuille van een Subfonds komen in beginsel uitsluitend ten goede of ten laste van de Participanten en Beheerder van het desbetreffende Subfonds. De NAV geeft het evenredige deel weer in het betreffende Fondsvermogen. 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 sprake is van (administratief) gescheiden vermogens, maken de Subfondsen in juridische zin onderdeel uit van het Ostrica Investment Fund.

Subfondsen

Het Ostrica Investment Fund bestond per 31 december 2021 uit zes Subfondsen:

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

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

- Ostrica US Government Bond Fund;
- Ostrica EU Government Bond Fund;
- Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund;
- Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund;
- Ostrica Inflation Investments Fund.

De Subfondsen voldoen 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 Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank. Het Ostrica Investment Fund en de Subfondsen zijn geregistreerd bij de AFM. Ernst & Young

Accountants LLP, gevestigd aan de Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag, is de accountant van het Ostrica Investment Fund. CACEIS Bank Netherlands Branch (CACEIS Amsterdam) treedt op als de Bewaarder van het Ostrica Investment Fund.

Organisatiestructuur

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

Activiteiten

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

Kostenstructuur

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

Participatieklassen

Ieder Subfonds kan worden onderverdeeld in Participatieklassen:

Participatieklasse A: bestemd voor alle beleggers;

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

Beheervergoeding

Per Subfonds is er sprake zijn van de volgende maximale jaarlijkse vaste 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%
OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund**	0,75%

* Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 10 mei 2021

Performance fee

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

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

Performance fee Ostrica Guts & Quants Fund

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

Mark is de laatste NAV van Participatieklasse A per Participatie van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd.

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

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

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

Overige kosten

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

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

De Beheerder brengt op transacties van aandelen en/of obligaties voor de Subfondsen een vergoeding in rekening over de bruto waarde van de transactie. De bruto waarde is de koers van het financieel instrument maal de omvang/ het aantal. Bij de berekening van de bruto waarde is dus

geen rekening gehouden met aftrek van (bij aankoop) of optelling van (bij verkoop) eventuele overige kosten. Deze vergoeding komt ten laste van de desbetreffende Subfonds en is een vergoeding voor de orderimplementatie; de controle op de orderuitvoer en program-trading door derden en het doorgronden van de pre- en post-trade analyses, hetgeen naar verwachting de kwaliteit van de dienstverlening en performance van de Subfondsen ten goede zal komen.

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

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%
OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund**	0,100%

* Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 10 mei 2021

Kerncijfers en jaaroverzicht Subfondsen

(conform artikel 122 lid 1 c BGfo en RJ 615.501) (Bedragen in EUR) Per de stand van 31 december 2021 en over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december 2021)

Ostrica Equities Developed Markets Fund	2021	2020	2019	2018	2017
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	178.456.869	131.599.978	128.746.435	129.505.134	121.714.925
Aantal uitstaande participaties	9.217.864	8.514.281	7.676.778	9.538.823	8.284.417
Netto-vermogenswaarde per participatie A	19,36	15,46	16,77	13,67	14,82
Netto-vermogenswaarde per participatie B	0,00	11,02	12,09	9,64	10,54
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	4.810.363	3.214.395	4.541.167	3.820.682	2.730.696
Waardeveranderingen	36.936.448	-8.830.744	28.366.273	-10.868.747	4.490.406
Lasten en overige resultaten	5.526.126	1.354.806	3.128.948	2.523.288	1.936.964
Resultaat	36.220.685	-6.971.155	29.778.492	-9.571.353	5.284.138
Resultaat per participatie	3,93	-0,82	3,88	-1,00	0,64
Uitgekeerd dividend	2.336.040	1.812.823	1.614.177	1.094.555	0

Ostrica Equities Emerging Markets Fund	2021	2020	2019	2018	2017
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	43.867.192	30.440.742	30.867.613	25.679.394	29.698.516
Aantal uitstaande participaties	3.039.480	2.217.054	2.168.005	2.076.443	2.107.252
Netto-vermogenswaarde per participatie	14,43	13,73	14,24	12,37	14,09
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	1.299.363	764.188	1.199.547	664.909	626.184
Waardeveranderingen	1.434.302	-676.822	3.305.865	-3.959.414	4.295.462
Lasten en overige resultaten	987.249	372.593	400.465	382.304	498.322
Resultaat	1.746.416	-285.227	4.104.947	-3.676.809	4.423.324
Resultaat per participatie	0,57	-0,13	1,89	-1,77	2,10
Uitgekeerd dividend	481.764	850.867	0	0	0

Ostrica US Government Bond Fund*	2021	2020	2019	2018	2017
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	0	9.261.535	22.299.456	20.302.644	31.469.072
Aantal uitstaande participaties	0	755.774	1.862.787	1.744.238	2.646.231
Netto-vermogenswaarde per participatie	0,00	12,25	11,97	11,64	11,89
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	54.526	383.334	471.083	675.247	446.416
Waardeveranderingen	28.111	343.308	313.384	-1.180.343	-574.446
Lasten en overige resultaten	40.261	250.898	241.443	310.659	260.578
Resultaat	42.376	475.744	543.024	-815.755	-388.608
Resultaat per participatie		0,63	0,29	-0,47	-0,15

*Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund

Ostrica EU Government Bond Fund*	2021	2020	2019	2018	2017
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	0	10.335.479	15.892.454	15.442.500	18.567.380
Aantal uitstaande participaties	0	1.036.528	1.493.934	1.492.980	1.750.711
Netto-vermogenswaarde per participatie	0,00	9,97	10,64	10,34	10,61
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	68.151	277.712	365.719	425.140	469.129
Waardeveranderingen	207.450	-947.230	610.798	-320.566	-425.078
Lasten en overige resultaten	39.279	161.853	235.163	176.586	185.557
Resultaat	236.322	-831.371	741.354	-72.012	-141.506
Resultaat per participatie		-0,80	0,50	-0,05	-0,08
Uitgekeerd dividend	0	163.499	311.001	305.288	198.115

*Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund

Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund*	2021	2020	2019	2018	2017
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	0	14.363.090	17.849.940	16.673.262	23.949.771
Aantal uitstaande participaties	0	1.409.792	1.708.437	1.638.475	2.199.296
Netto-vermogenswaarde per participatie	0,00	10,19	10,45	10,18	10,89
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	185.343	611.185	739.094	892.056	1.040.585
Waardeveranderingen	-166.301	-390.910	690.950	-1.349.173	-435.316
Lasten en overige resultaten	55.174	194.853	241.716	230.466	243.856
Resultaat	-36.132	25.422	1.188.328	-687.583	361.413
Resultaat per participatie		0,02	0,70	-0,42	0,16
Uitgekeerd dividend	0	465.570	738.281	738.257	0

*Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund

Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund*	2021	2020	2019	2018	2017
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	0	10.849.750	12.451.198	11.848.056	17.314.800
Aantal uitstaande participaties	0	1.129.034	1.230.467	1.181.315	1.655.241
Netto-vermogenswaarde per participatie	0,00	9,61	10,12	10,03	10,46
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	102.468	325.693	323.858	399.749	537.735
Waardeveranderingen	206.700	-646.399	285.109	-416.395	-306.932
Lasten en overige resultaten	42.466	132.970	156.111	151.463	190.182
Resultaat	266.702	-453.676	452.856	-168.109	40.621
Resultaat per participatie		-0,40	0,37	-0,14	0,02
Uitgekeerd dividend	0	164.660	337.345	395.177	170.968

*Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund

Ostrica Inflation Investment Fund*	2021	2020	2019	2018	2017
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	0	6.154.614	8.806.507	9.036.627	10.516.044
Aantal uitstaande participaties	0	606.969	811.848	874.067	990.300
Netto-vermogenswaarde per participatie	0,00	10,14	10,85	10,34	10,62
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	26.199	92.227	135.096	123.225	116.040
Waardeveranderingen	269.668	-566.469	388.448	-239.729	-30.715
Lasten en overige resultaten	23.997	91.712	108.928	100.963	124.485
Resultaat	271.870	-565.954	414.616	-217.467	-39.160
Resultaat per participatie		-0,93	0,51	-0,25	-0,04

*Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund

Ostrica Global High Yield Bond Fund	2021	2020	2019	2018	2017
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	23.697.595	22.170.836	22.148.731	12.933.460	28.957.584
Aantal uitstaande participaties	2.575.034	2.425.152	2.343.936	1.360.101	2.761.765
Netto-vermogenswaarde per participatie	9,20	9,14	9,45	9,51	10,49
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	900.504	910.786	842.049	1.234.842	1.639.507
Waardeveranderingen	204.846	-906.922	503.229	-1.610.997	-785.287
Lasten en overige resultaten	354.050	260.772	232.234	276.384	387.217
Resultaat	751.300	-256.908	1.113.044	-652.539	467.003
Resultaat per participatie	0,29	-0,11	0,47	-0,48	0,17
Uitgekeerd dividend	651.013	575.653	1.079.523	1342579	692.102

Ostrica Emerging Market Debt Fund	2021	2020	2019	2018	2017
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	26.202.807	26.498.290	27.893.975	21.563.041	27.229.035
Aantal uitstaande participaties	2.660.001	2.564.647	2.589.227	2.137.684	2.574.713
Netto-vermogenswaarde per participatie	9,85	10,33	10,77	10,09	10,58
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	1.174.291	1.182.465	1.147.353	1.112.834	1.251.864
Waardeveranderingen	-1.225.958	-1.269.694	875.855	-1.928.447	65.117
Lasten en overige resultaten	326.037	303.925	317.445	287.684	326.769
Resultaat	-377.704	-391.154	1.705.763	-1.103.297	990.212
Resultaat per participatie	-0,14	-0,15	0,66	-0,52	0,38
Uitgekeerd dividend	919.001	804.521	167857	0	0

Ostrica Guts and Quants Fund (gestart per 15 mei 2019)	2021	2020	2019	2018	2017
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	17.958.806	11.911.732	7.393.222		
Aantal uitstaande participaties	109.067	100.369	68.107		
Netto-vermogenswaarde per participatie	164,66	118,68	108,55		
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	417.637	115.262	118.994		
Waardeveranderingen	5.308.206	702.927	533.060		
Lasten en overige resultaten	987.390	86.643	91.680		
Resultaat	4.738.453	731.546	560.374		
Resultaat per participatie	43,45	7,29	8,23		
Uitgekeerd dividend	30.939	0	0		

OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund**	2021	2020	2019	2018	2017
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	47.731.416				
Aantal uitstaande participaties	4.950.028				
Netto-vermogenswaarde per participatie	9,64				
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	732.557				
Waardeveranderingen	-260.074				
Lasten en overige resultaten	404.203				
Resultaat	68.280				
Resultaat per participatie	0,01				
Uitgekeerd dividend	1.627.194				

** Gestart per 10 mei 2021

Verslag van de Beheerder

De Beheerder heeft het genoegen u hierbij het bestuursverslag van Ostrica Global Active Investment Fund over het boekjaar 2021 aan te bieden. De opbouw van dit verslag is als volgt:

- Toelichting op het beleggingsresultaat;
- Toelichting op de dividenduitkering;
- Toelichting op het beleggingsbeleid;
- Risicomanagement;
- Beheerst beloningsbeleid;
- 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	31/12/2021	Rendement	Volatiliteit (jaarbasis)
Ostrica Equities Developed Markets Fund	19,3599	27,08%	11,09%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	14,4325	6,41%	15,87%
Ostrica US Government Bond Fund*		0,45%	1,38%
Ostrica EU Government Bond Fund*		2,39%	0,96%
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund*		1,44%	1,47%
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund*		2,51%	1,33%
Ostrica Inflation Investments Fund*		4,57%	1,83%
Ostrica Global High Yield Bond Fund	9,2028	3,30%	1,58%
Ostrica Emerging Market Debt Fund	9,8507	-1,43%	2,83%
Ostrica Guts & Quants Fund	164,6587	39,02%	19,50%
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund**	9,6427	0,13%	1,66%

*Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund

** Fonds gestart per 10 mei 2021

Maximum drawdown 2021			
	Fund	Benchmark	Risk reduction
Equities Developed Markets Fund	-5,93%	-4,72%	-26%
Equities Emerging Markets Fund	-10,11%	-11,83%	15%
EU Investment Grade Corporate Bond Fund*	-0,94%	-2,16%	56%
US Investment Grade Corporate Bond Fund*	-1,79%	-5,45%	67%
EU Government Bond Fund*	-0,59%	-4,63%	87%
US Government Bond Fund*	-1,33%	-1,91%	30%
Inflation Investments Fund*	-0,68%	-2,39%	72%
Global High Yield Bond Fund	-2,10%	-2,70%	22%
Emerging Market Debt Fund	-3,68%	-6,70%	45%
Ostrica Guts & Quants Fund	-43,81%	-40,94%	-7%
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund**	-1,44%	-3,31%	56%

*Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund

** Fonds gestart per 10 mei 2021

Toelichting op de dividenduitkering

Onderstaande Subfondsen hadden in 2020, met vrijval van de afrondingsreserve, een minimale en een maximale uitdelingsverplichting (zie onderstaande tabel). De dividenden zijn tijdig in juli 2021 uitgekeerd en conform prospectusvoorwaarden herbelegd in de betreffende Subfondsen.

	Uitdelingsverplichting			
	Minimaal	Maximaal	Uitgekeerd	Per participatie
Ostrica Equities Developed Markets Fund	€ 1.811.478	€ 2.791.277	€ 2.336.040	€ 0,27
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	€ 362.298	€ 591.204	€ 481.764	€ 0,19
Ostrica Global High Yield Bond Fund	€ 515.201	€ 753.210	€ 651.013	€ 0,24
Ostrica Emerging Markets Debt Fund	€ 788.532	€ 1.048.395	€ 919.001	€ 0,34
Ostrica Guts & Quants Fund	€ 0	€ 62.318	€ 30.939	€ 0,30
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund	€ 1.014.494	€ 1.481.449	€ 1.242.372	€ 0,29

Per 10 mei 2021 zijn de sub-fondsen US Government Bond OSTR Fund, EU Government Bond OSTR Fund, US Investment Grade Corporate Bond OSTR Fund, EU Investment Grade Corporate Bond OSTR Fund en OSTR Inflation Investments Fund zijn samengevoegd in het OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund. Het dividend inzake gefuseerde sub-fondsen is tijdig in november 2021 uitgekeerd vanuit het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund en conform prospectusvoorwaarden herbelegd.

	Uitdelingsverplichting			
	Minimaal	Maximaal	Uitgekeerd	Per participatie
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund	€ 160.887	€ 568.922	€ 384.822	€ 0,08

Toelichting op het beleggingsbeleid en gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

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

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

Risicomanagement

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

Risicobeheer

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

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

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

Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

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

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

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

- Prijsrisico: Dit is het risico dat de waarde van de beleggingen daalt. Gedurende 2021 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 2021		
	Fund	Benchmark	Risk reduction
Ostrica Equities Developed Markets Fund	11,09%	12,77%	-13%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	15,87%	16,70%	-5%
Ostrica US Government Bond Fund*	1,38%	2,34%	-41%
Ostrica EU Government Bond Fund*	0,96%	5,06%	-81%
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund*	1,47%	3,74%	-61%
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund*	1,33%	2,95%	-55%
Ostrica Inflation Investments Fund*	1,83%	4,58%	-60%
Ostrica Global High Yield Bond Fund	1,58%	3,83%	-59%
Ostrica Emerging Market Debt Fund	2,83%	5,45%	-48%
Ostrica Guts & Quants Fund	19,50%	22,65%	-14%
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund**	1,66%	3,73%	-55%

*Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund

** Fonds gestart per 10 mei 2021

- 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 2021 actief beleid gevoerd op het dollar-risico. Doordat het renteververschil 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 risicomanagement binnen de fondsen te bespreken. Daarnaast

heeft de Beheerder een compliance officer aangesteld die dagelijks controleert of de Beheerder conform de wet- en regelgeving heeft gehandeld en vraagt de directie van de Beheerder aan de externe accountant om de belangrijkste bepalingen met betrekking tot ICBE's uit het Bgfo te controleren. Uit de UCITS controle, uitgevoerd door de accountant, is gebleken dat Ostrica Global Active Investment Fund gedurende de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021, in alle materieel van belang zijnde aspecten, heeft gehandeld in overeenstemming met artikelen 130 tot en met 143 van het Bgfo.

SFDR

De Beheerder neemt geen ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking bij het nemen van beleggingsbeslissingen zoals bedoeld in artikel 4 lid 1 SFDR. Dit past niet bij de beleggingsstrategie van de Beheerder. De rapportageverplichting die hieruit voortvloeit brengt daarnaast forse operationele inspanningen en kosten met zich mee die niet in verhouding staan tot de omvang van de Beheerder. Het Ostrica Investment Fund wordt als klasse 6 fonds aangemerkt.

Beheerst beloningsbeleid

Ostrica voert een beheerst beloningsbeleid overeenkomstig de Wft, de UCITS Remuneration Guidelines (ESMA/2016/575) en de MiFID Remuneration Guidelines (ESAM/2013/606) ten aanzien van de door de Beheerder verrichte nevendiensten. Uit het beheerst beloningsbeleid blijkt, dat uit de hoogte van de beloningen en de relatie tussen componenten van de vergoedingen geen prikkels voortvloeien die ertoe zouden kunnen leiden dat cliënten onzorgvuldig worden behandeld. De toepassing van het beloningsbeleid wordt ten minste eenmaal (1) per jaar onderworpen aan een onafhankelijke beoordeling.

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

In 2021 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 2021 een totale vergoeding van €1.315.852 uitgekeerd (2020: €1.400.552). Hiervan bestaat €1.221.183 (2020: €1.351.281) uit een vaste vergoeding en een variabele vergoeding van €94.669 (2020: €49.291). De Beheerder had 19 medewerkers op 31-12-2021 (2020: 19 medewerkers). De beheerder had over het boekjaar 2021 gemiddeld 13 Fulltime Employees (2020: 17). 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 2021 door directie geëvalueerd en er is geconcludeerd dat dit beleid niet uitlokt tot perverse prikkels.

Compliance heeft de in 2021 toegekende beloningen geëvalueerd en geconstateerd dat deze

in lijn waren met wet- en regelgeving.

Categorie inz. Bonusbeleid	2021 Aantal begunstigden	2020 Aantal begunstigden	2021 Vaste beloning	2020 Vaste beloning	2021 Variabele beloning	2020 Variabele beloning	2021 Totale beloning	2020 Totale beloning
Directie	5	4	€ 599.364	€ 528.988	€ 21.207	€ 6.531	€ 620.571	€ 535.519
Portfolio Management	8	6	€ 279.246	€ 386.559	€ 33.463	€ 21.270	€ 312.709	€ 407.829
Compliance & Control	2	1	€ 72.798	€ 61.057	€ 10.500	€ 4.386	€ 83.298	€ 65.443
Gelijke beloningschaal als hierboven	5	7	€ 183.196	€ 309.182	€ 17.500	€ 12.364	€ 200.696	€ 321.546
Overige medewerkers	8	6	€ 86.578	€ 65.496	€ 12.000	€ 4.740	€ 98.578	€ 70.236
Totaal	28	24	€ 1.221.183	€ 1.351.281	€ 94.669	€ 49.291	€ 1.315.852	€ 1.400.572

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Ontwikkelingen in 2021

Het jaar 2021 heeft een mooi rendement opgeleverd en was bijzonder positief voor de aandelenmarkt. Ondanks de turbulentie die de coronacrisis soms met zich meebracht liet de economie een krachtig herstel zien. In een klimaat met lage rente en steunmaatregelen van overheden en centrale banken hadden aandelenmarkten de wind stevig in de rug.

Voor Ostrica was het een succesvol jaar. In onze modellen hebben we besloten de weging van aandelen in al onze profielen tactisch te verhogen. Specifiek door in te zetten op goedkopere waarde-aandelen en aandelen in kleinere bedrijven, welke beiden volop konden profiteren van de opengaande economie. Dat heeft in 2021 over de gehele linie een extra bijdrage geleverd aan het rendement.

Door de oplopende inflatie en een lichte stijging van de rente was 2021 een minder goed jaar voor de obligatiemarkt maar dankzij ons actieve beleggingsbeleid wisten we positief gebruik te maken van deze marktomstandigheden. Binnen onze obligatiebeleggingen waren we vooral belegd in hoogrentende obligaties van bedrijven die ook profiteerden van de opengaande economie. Door actief duratiebeleid waren onze posities beschermd tegen een stijgende rente, waardoor we waarde konden toevoegen aan de obligatieportefeuilles.

Met ons actieve beleggingsbeleid wisten we onze target rendementen binnen alle risicoprofielen, van zeer defensief tot offensief, te overtreffen.

Vooruitblik 2022

2022 is anders begonnen dan verwacht met de inval van Rusland in Oekraïne. Dit heeft grote gevolgen gehad voor miljoenen mensen in Europa en de gevolgen zullen wereldwijd nog lang voelbaar zijn. Ook de aandelen- en obligatiemarkten reageerden op deze onzekerheid. De rentes liepen verder op en het vertrouwen in de economie heeft een behoorlijke deuk opgelopen. Vanzelfsprekend vinden ook wij deze situatie zeer vervelend, toch geven deze marktomstandigheden ons ook de kans om ons te onderscheiden. Onze doelstelling om met minder risico, meer rendement te behalen, waar te maken. En met succes.

Aan de hand van ons protectiemodel hebben we in de eerste maanden van 2022 waarde kunnen toevoegen in al onze beleggingsprofielen. Zowel onze aandelenfondsen als obligatiefondsen hebben we het beter gedaan dan vergelijkbare Buy & Hold fondsen.

Voor 2022 zijn we defensief gepositioneerd. Dit is voornamelijk op basis van onze inschatting van welke fase van de economische cyclus wij ons bevinden. Er zijn zorgen over inflatie, stijgende rente

en de groeiverwachting van de economie. Ons hiertegen beschermen speelt nog altijd de grootste rol in onze positionering. Dit doen we door het beheersen van en actief sturen op vier belangrijke risico- en rendementsfactoren:

1. Aandelen-marktrisico (Bèta)
2. Rentegevoeligheid (Duration)
3. Risico-opslag (Spread)
4. Valuta-management (FX)

Aandelen

Onze modellen zien op dit moment een beperkte maar significante kans op recessie in de ontwikkelde economieën. Dit betekent dat wij ons marktrisico binnen onze ontwikkelde markten tot ongeveer 80% verkleinen. Daarnaast zijn we gepositioneerd in meer defensieve sectoren passend bij de fase van de economische cyclus.

We verhogen het risico in het markt neutrale deel van onze strategie waarin de ene sector tegen de andere wordt gehandeld (long/short). Hiermee wordt met beperkt risico toch voldoende rendement behaald.

Voor opkomende markten denken we in het algemeen dat deze markten disproportioneel geraakt zijn door de recente globale onzekerheid vanwege de oorlog in Oekraïne. Op lange termijn bieden deze markten nog veel kansen voor beleggers, zeker wanneer wereldwijde economieën na twee jaar pandemie en een hopelijk snelle de-escalatie in Oekraïne zich kunnen herstellen

Obligaties

We zien een neerwaartse druk op de obligatieprijzen door stijgende rentes. Door ons actief beleid passen we de rentegevoeligheid van onze obligatiebeleggingen aan. Dit doen we door de duratie te verlagen, waardoor het rendement (rente) ten opzichte van het risico een stuk gunstiger wordt.

We houden daarom meer kortlopende obligaties aan en zodra onze modellen aangeven dat de rentes gunstiger zijn, ruilen we kortlopende obligaties in voor langlopende obligaties met hogere rentes. Daarnaast nemen we meer kwalitatieve obligaties op in de portefeuilles door selectie op credit rating.

Obligaties in opkomende markten biedt een potentieel interessant rendement omdat de rente- en risico opslag een stuk hoger ligt.

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, 28 april 2022

De Beheerder,

Ostrica B.V.

Directeur
K.M. Yuen

Directeur
J.P. Nibbering

Samengestelde jaarcijfers 2021

Ostrica Global Active Investment Fund

Samengestelde balans per 31 december 2021

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Ostrica	Ref.	31/12/2021	31/12/2020
Beleggingen	5		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	5.1	236.642.269	171.846.416
Obligaties	5.2	82.768.161	85.456.627
Obligatiefondsen	5.3	11.376.366	8.701.732
		330.786.796	266.004.775
Vorderingen	6		
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	2.586.637	2.441.357
		2.586.637	2.441.357
Overige activa	7		
Liquide middelen	7.1	6.095.331	5.592.584
		6.095.331	5.592.584
Kortlopende schulden	8		
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	1.554.079	450.214
		1.554.079	450.214
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.127.889	7.583.727
Saldo activa min kortlopende schulden		337.914.685	273.588.502
Beleggingen (short)			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Opties	5.5	0	2.456
		0	2.456
Fondsvermogen	9		
Participatiekapitaal	9.1	259.469.116	230.503.265
Overige reserves	9.2	35.298.139	51.605.514
Onverdeeld resultaat	9.3	43.147.430	-8.522.733
		337.914.685	273.586.046

Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2021

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2021	2020
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	6.849.876	4.483.645
Rente-inkomsten	11.2	2.921.526	3.393.602
		9.771.402	7.877.247
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	12	42.943.398	-13.188.955
Gerealiseerd aandelen		13.282.706	14.141.196
Gerealiseerd opties long		7.695	10.066
Gerealiseerd opties short		13.219	-1.750.039
Gerealiseerd obligaties		1.029.749	373.613
Gerealiseerd obligatiefondsen		-98.973	-246.130
Gerealiseerd futures		274.655	-7.950.485
Gerealiseerd valuta		63.797	-1.209.932
Ongerealiseerd aandelen		26.866.383	-12.577.389
Ongerealiseerd opties short		-2.502	-12.495
Ongerealiseerd obligaties		238.932	-2.667.804
Ongerealiseerd obligatiefondsen		128.384	-574.741
Ongerealiseerd futures		1.139.353	-724.815
<i>Overige resultaten</i>		-237.207	246.907
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		52.477.593	-5.064.801
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	2.856.436	2.387.770
Performance fees	13.2	4.296.435	29.915
Overige bedrijfskosten	13.3	1.396.154	1.040.247
Som der lasten		8.549.025	3.457.932
Resultaat verslagperiode		43.928.568	-8.522.733

Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2021

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		43.928.568	-8.522.733
Aankoop van beleggingen	5	-119.832.854	-144.461.416
Verkoop van beleggingen	5	96.513.970	158.030.392
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-41.529.390	4.513.655
		-20.919.706	9.559.898
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-145.280	505.537
Toename / (afname) kortlopende schulden		1.103.865	-543.827
		958.585	-38.290
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-19.961.121	9.521.608
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	9.1	73.743.263	58.948.838
Inkoop van participaties	9.1	-47.297.241	-66.351.997
Uitgekeerde dividenden	9.2	-6.045.951	-4.837.593
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		20.400.071	-12.240.752
Netto kasstroom verslagperiode		438.950	-2.719.144
Valutare resultaat		63.797	-1.209.932
Mutatie geldmiddelen		502.747	-3.929.076
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		5.592.584	9.521.660
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	6.095.331	5.592.584

* dit wordt voornamelijk veroorzaakt door volatiliteit in currencies

Toelichting op de samengestelde balans per 31 december 2021 en de samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

1 Algemeen

Het Fonds is een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Effecten). Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd op 16 januari 2014. Het Fonds houdt adres te Amstelveen ten kantore van de Beheerder. De Beheerder beschikt sinds 22 november 2011 over een vergunning ingevolge artikel 2:67 lid 1 en 2 Wft en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank.

1.1 Paraplustructuur

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

1.2 Juridische structuur

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

1.3 Boekjaar

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

1.4 Fiscale status

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

1.5 Berekening netto-vermogenswaarde

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

1.6 Schattingen

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

1.7 Transactiedatum en afwikkelingsdatum

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

1.8 Kasstroomoverzicht

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

2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Algemeen

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

2.2 Vergelijking voorgaand jaar

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

2.3 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.

2.4 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	31/12/2021	31/12/2020	Valuta	31/12/2021	31/12/2020
AUD	1,57	1,58	JPY	130,95	126,18
BRL	6,34	6,34	MXN	23,34	24,31
CAD	1,44	1,55	MYR	4,74	4,95
CHF	1,04	1,08	NOK	10,02	10,48
CLP	969,41	867,98	NZD	1,66	1,70
CNH	7,24	7,94	PHP	58,01	59,04
CNY	7,23	8,00	PLN	4,59	4,56
CZK	24,88	26,24	SEK	10,29	10,05
DKK	7,44	7,44	SGD	1,53	1,61
GBP	0,84	0,89	THB	37,79	36,69
HKD	8,87	9,53	TRY	15,11	9,08
HUF	369,41	362,61	TWD	31,48	34,32
IDR	16228,44	17284,80	USD	1,14	1,22
ILS	3,53	3,92	ZAR	18,15	17,96

Bron: Bloomberg

2.5 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".

2.6 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.

2.7 Financiële beleggingen

2.7.1 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).

2.7.2 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.

2.7.3 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.

2.7.4 Presentatie en waardering derivaten

2.7.4.1 Algemeen

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

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

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

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

2.8 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.

2.9 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.

2.9.1 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.

2.10 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.

2.11 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 waardeveranderingen van beleggingen. De lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. De resultaten op aan- en verkooptransacties worden verantwoord in de verslagperiode waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen dienen verantwoord te worden zodra zij voorzienbaar zijn.

3.3.1 Waardeveranderingen van beleggingen

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

waardeveranderingen in mindering te brengen.

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

3.3.2 Verwerking transactie gerelateerde kosten

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

3.4 Lasten

De lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Onder dit hoofd zijn de beheervergoeding, performance fee en de overige kosten verantwoord die betrekking hebben op de verslagperiode.

4 Financiële instrumenten en risicobeheersing

Het beleggingsbeleid van het 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	31/12/2021	31-12-2020
Rendement	0,67%	-2,08%
Yield to Maturity	2,74%	1,20%
Modified Duration (in jaren)	0,73	-1,22

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	
	2021	2020
AAA	5%	17%
AA	2%	1%
A	6%	6%
BBB	29%	35%
BB	31%	15%
B	13%	6%
CCC	1%	1%
NR	13%	19%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2021 respectievelijk 31 december 2020 (bron: Bloomberg).

Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico. Het maximale kredietrisico voor de Subfondsen van het Fonds tezamen bedraagt EUR 91.450.129 (2020: EUR 93.490.568).

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 beurse 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 genooddakt 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	2021	2020
Stand primo verslagperiode	171.846.416	160.288.513
Aankopen	96.230.972	113.547.623
Verkopen	-71.584.208	-103.553.527
Gerealiseerde waardeveranderingen	13.282.706	14.141.196
Ongerealiseerde waardeveranderingen	26.866.383	-12.577.389
Stand ultimo verslagperiode	236.642.269	171.846.416

5.2 Financiële beleggingen - obligaties- Subfondsen

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

Verloopoverzicht obligaties	2021	2020
Stand primo verslagperiode	85.456.627	108.858.485
Aankopen	18.102.338	25.646.839
Verkopen	-22.059.485	-46.754.506
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.029.749	373.613
Ongerealiseerde waardeveranderingen	238.932	-2.667.804
Stand ultimo verslagperiode	82.768.161	85.456.627

5.3 Financiële beleggingen - obligatiefondsen- Subfondsen

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

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2021	2020
Stand primo verslagperiode	8.701.732	13.757.146
Aankopen	5.474.035	2.833.557
Verkopen	-2.828.812	-7.068.100
Gerealiseerde waardeveranderingen	-98.973	-246.130
Ongerealiseerde waardeveranderingen	128.384	-574.741
Stand ultimo verslagperiode	11.376.366	8.701.732

5.4 Financiële beleggingen – opties (short)

Verloopoverzicht opties short	2021	2020
Stand primo verslagperiode	2.456	29.126
Aankopen	-25.096	-2.259.450
Verkopen	33.357	470.246
Gerealiseerde waardeveranderingen	-13.219	1.750.039
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.502	12.495
Stand ultimo verslagperiode	0	2.456

5.5 Financiële beleggingen – opties (long)

Verloopoverzicht opties long	2021	2020
Stand primo verslagperiode	0	0
Aankopen	413	173.947
Verkopen	-8.108	-184.013
Gerealiseerde waardeveranderingen	7.695	10.066
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	2021	2020
Opgelopen rente obligatieleningen	956.242	975.517
Te ontvangen dividend	374.905	244.669
Te vorderen dividend- en bronbelasting	882.920	665.315
Te vorderen coupons	37.298	9.122
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	266.360	60.688
Vorderingen uit hoofde van futures	48.511	0
Vorderingen uit hoofde van securities lending	5.401	4.157
Vorderingen uit hoofde van nog in te nemen stukken	15.000	236.889
Overige vorderingen	0	245.000
Totaal	2.586.637	2.441.357

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

Opgelopen rente obligatieleningen	2021	2020
Ostrica US Government Bond Fund*	0	54.859
Ostrica EU Government Bond Fund*	0	82.545
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund*	0	159.275
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund*	0	179.450
Ostrica Inflation Investment Fund*	0	18.593
Ostrica Global High Yield Bond Fund	270.779	218.267
Ostrica Emerging Market Debt Fund	260.157	262.528
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund**	425.306	0
Totaal	956.242	975.517

* Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 10 mei 2021

Te ontvangen dividend	2021	2020
Ostrica Equities Developed Markets Fund	269.039	212.782
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	80.020	26.427
Ostrica Emerging Market Debt Fund	5.105	899
Ostrica Guts and Quants Fund	20.741	4.561
Totaal	374.905	244.669

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	2021	2020
Positief saldi rekening-courant	6.095.331	5.592.584
Totaal	6.095.331	5.592.584

8 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

8.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2021	2020
Nog te betalen beheervergoedingen	262.466	208.511
Nog te betalen performance fee	1.200.161	9.938
Nog te betalen overige kosten	91.452	231.765
Totaal	1.554.079	450.214

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

Nog te betalen beheervergoedingen	2021	2020
Ostrica Equities Developed Markets Fund	149.276	111.540
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	37.135	24.871
Ostrica US Government Bond Fund	0	6.050
Ostrica EU Government Bond Fund	0	6.660
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	0	9.176
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	0	6.923
Ostrica Inflation Investment Fund	0	3.938
Ostrica Global High Yield Bond Fund	14.963	14.073
Ostrica Emerging Market Debt Fund	16.558	16.756
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	30.104	0
Ostrica Guts and Quants Fund	14.430	8.524
Totaal	262.466	208.511

* Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 10 mei 2021

Nog te betalen performance fee	2021	2020
Ostrica Equities Developed Markets Fund	992.022	0
Ostrica US Government Bond Fund	0	6.809
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	0	3.129
Ostrica Global High Yield Bond Fund	1	0
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	216	0
Ostrica Guts and Quants Fund	207.922	0
Totaal	1.200.161	9.938

* Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 10 mei 2021

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	2021	2020
Ostrica Equities Developed Markets Fund	110.952.177	97.979.931
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	35.052.370	22.890.572
Ostrica US Government Bond Fund*	0	7.194.017
Ostrica EU Government Bond Fund*	0	10.214.115
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund*	0	14.538.561
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund*	0	11.559.646
Ostrica Inflation Investment Fund*	0	5.719.438
Ostrica Global High Yield Bond Fund	25.227.378	23.800.906
Ostrica Emerging Market Debt Fund	26.987.489	25.986.267
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund**	49.290.330	0
Ostrica Guts and Quants Fund	11.959.372	10.619.812
Totaal	259.469.116	230.503.265

* Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 10 mei 2021

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

Verloopoverzicht participatiekapitaal	2021	2020
Stand primo verslagperiode	230.503.265	237.906.424
Geplaatst	73.743.263	58.948.838
Ingekocht	-47.297.241	-66.351.997
Fusieoverdracht R/S versus beleggingen	2.519.829	0
Stand ultimo verslagperiode	259.469.116	230.503.265

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	2021	2020
Stand primo verslagperiode	51.605.514	15.840.309
Toevoeging resultaatbestemming	-8.522.733	40.602.798
Dividend	-6.045.951	-4.837.593
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	-1.738.691	0
Stand ultimo verslagperiode	35.298.139	51.605.514

9.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand primo verslagperiode	-8.522.733	40.602.798
Onttrekking resultaatbestemming	8.522.733	-40.602.798
Resultaat lopend boekjaar	43.928.568	-8.522.733
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	-781.138	0
Stand ultimo verslagperiode	43.147.430	-8.522.733

10 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

10.1 Futures

Per 31 december 2021 staan er futures contracten open. In de toelichting op de jaarcijfers van de Subfondsen wordt inzicht gegeven in de bijbehorende typen futures contracten, de exposure (blootstelling) waarden en het ongerealiseerd resultaat op deze open posities.

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

10.2 Securities Lending

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

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

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

Voor de uitgeleende effecten per 31-12-2021 verwijzen wij naar de toelichtingen in de cijfers van de Subfondsen.

11 Opbrengsten

11.1 Dividend op aandelen en beleggingsfondsen

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

11.2 Rente-inkomsten

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	2021	2020
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	0	3.337
Ostrica US Government Bond Fund*	54.504	382.165
Ostrica EU Government Bond Fund*	68.017	276.511
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund*	185.343	610.276
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund*	102.285	322.177
Ostrica Inflation Investment Fund*	26.073	91.444
Ostrica Global High Yield Bond Fund	808.846	720.264
Ostrica Emerging Market Debt Fund	893.189	887.475
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund**	727.621	0
Totaal	2.865.878	3.295.861

* Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 10 mei 2021

11.2.2 Opbrengsten uit Securities Lending

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

Opbrengsten uit Securities Lending	2021	2020
Ostrica Equities Developed Markets Fund	23.117	29.489
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	15.288	16.071
Ostrica US Government Bond Fund*	22	1.169
Ostrica EU Government Bond Fund*	134	1.201
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund*	0	435
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund*	183	3.516
Ostrica Inflation Investment Fund*	126	637
Ostrica Global High Yield Bond Fund	11.263	32.109
Ostrica Emerging Market Debt Fund	3.324	5.419
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund**	1.080	0
Ostrica Guts & Quants Fund	1.111	7.402
Totaal	55.648	97.448

* Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 10 mei 2021

11.2.3 Overige interestbaten en interestlasten

Overige interestbaten en interestlasten	2021	2020
Ostrica Equities Developed Markets Fund	-11.505	-22.440
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	-810	-1.822
Ostrica US Government Bond Fund*	-170	-1.274
Ostrica EU Government Bond Fund*	-457	-1.595
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund*	-487	-596
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund*	-536	-1.586
Ostrica Inflation Investment Fund*	-149	-2.809
Ostrica Global High Yield Bond Fund	-9.326	-2.298
Ostrica Emerging Market Debt Fund	-3.280	293
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund**	-2.894	0
Ostrica Guts and Quants Fund	-1.553	-2.392
Totaal	-31.167	-36.519

* Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 10 mei 2021

12 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2021)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	17.604.353	-4.321.647	13.282.706
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	42.051.104	-15.184.721	26.866.383
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties long	8.878	-1.183	7.695
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties short	25.498	-12.279	13.219
Ongerealiseerde waardeveranderingen op opties short	0	-2.502	-2.502
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	3.489.371	-2.459.622	1.029.749
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	3.646.799	-3.407.867	238.932
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	37.700	-136.673	-98.973
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	356.026	-227.642	128.384
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	8.233.646	-7.958.991	274.655
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	997.316	142.037	1.139.353
Valutaresultaat op liquide middelen	982.258	-918.461	63.797
Totaal	77.432.949	-34.489.551	42.943.398

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 2021,

dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2020 en de beurswaarde per 31 december 2021.

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 variation margin account. Het resultaat op de omrekening van de vreemde valuta posities van deze variation margin account naar euro, wordt verantwoord als 'valutaresultaat op liquide middelen'.

13 Lasten

13.1 Beheervergoeding

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

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

Naam van het Subfonds	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%
OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund**	0,75%

* Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 10 mei 2021

Beheervergoedingen	2021	2020
Ostrica Equities Developed Markets Fund	1.590.521	1.166.407
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	381.936	270.810
Ostrica US Government Bond Fund*	24.091	144.715
Ostrica EU Government Bond Fund*	26.111	109.103
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund*	35.445	121.847
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund*	27.722	89.462
Ostrica Inflation Investment Fund*	15.935	60.489
Ostrica Global High Yield Bond Fund	180.817	165.516
Ostrica Emerging Market Debt Fund	204.462	194.641
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund**	218.122	0
Ostrica Guts and Quants Fund	151.274	64.780
Totaal	2.856.436	2.387.770

* Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 10 mei 2021

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	2021	HWM	2020	HWM
Ostrica Equities Developed Markets Fund	2.999.616	19,3599	1.930	16,7744
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	438.108	15,5536	958	14,2378
Ostrica US Government Bond Fund*	4.646	12,2544	23.258	12,2544
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	0	10,1881	3.595	10,1881
Ostrica Global High Yield Bond Fund	60.744	9,2046	35	9,4494
Ostrica Emerging Market Debt Fund	0	10,0313	140	10,7731
Ostrica Guts and Quants Fund	779.492	164,6587	0	119,4086
OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund**	13.829	9,6554		
Totaal	4.296.436		29.916	

* Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 10 mei 2021

13.3 Overige kosten

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

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

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

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

Naam van het Subfonds	Vergoeding op transacties
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%
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund**	0,100%

* Fonds per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

** Gestart per 10 mei 2021

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	2.856.436	2.856.436	0%
Performance fees	4.296.435	4.296.435	0%
Bewaardersvergoedingen	0	Niet nader gespecificeerd	Nvt
Overige kosten	1.396.154	5.068.720 maximaal	-72%

13.5 Honorarium van de accountant

De honoraria dienen te worden gesplitst in de volgende categorieën:

- controle jaarrekening: 2021 €33.250 exclusief omzetbelasting (2020: €31.980); en
- onderzoek beleggingsrestricties conform artikelen 130 tot en met 143 Bgfo: 2021 €11.680 exclusief omzetbelasting (2020: €11.230).

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

14 Overige toelichtingen

14.1 Lopende Kosten Ratio

Alle kosten die toebedeeld kunnen worden aan een (specifiek) Subfonds worden aan het

betreffende Subfonds onttrokken. De lopende kostenratio's staan vermeld in de toelichting bij de Subfondsen.

14.2 Uitbesteding van taken

De Beheerder heeft administratieve taken uitbesteed aan de administrateur: CACEIS 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 Bewaarder van het Fonds, als verbonden partijen aangemerkt. Ook de statutaire directieleden en nauwe verwanten zijn verbonden partijen. Transacties met verbonden partijen bestaan derhalve uit de beheervergoeding, de administratiekosten ten behoeve van transactiekosten en de performance fee.

14.3.1 Gelieerde partijen

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

14.4 Retourprovisies

De Beheerder ontvangt geen retourprovisies of commissies van aanbieders van andere fondsen of andere dienstverleners. Mocht de Beheerder in uitzonderlijke gevallen wel

afspraken hieromtrent met uitgevende instellingen en/of andere fondsaanbieders maken, dan zullen alle eventuele hieruit voortvloeiende provisies en commissies ten goede komen aan betreffende Subfondsen. Deze opbrengsten zullen dus niet ten gunste van de Beheerder komen.

15 Overig

15.1 Stembeleid

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

15.2 Over de Bewaarder

CACEIS Amsterdam treedt op als Bewaarder. CACEIS Amsterdam is statutair gevestigd en 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 2021 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan. Voor een update van de Corona Crisis verwijzen wij u naar het Verslag van de Beheerder.

Een van onze zes subfondsen heeft een belang in de portefeuille van aan Rusland gelieerde effecten, te weten het OSTR Equities Emerging Markets Fund (het Subfonds). Het gaat om een beperkt percentage van ongeveer 3% van het fondsvermogen (op basis van een berekening op 25 februari 2022).

Als gevolg van de oorlog in Oekraïne en de sanctiewetgeving van de Europese Unie is het verboden om in deze effecten te handelen. Deze sanctiewetgeving in combinatie met het sluiten van de beurzen in Rusland heeft als gevolg dat er sprake is van zeer beperkte handel op andere beurzen met nadelige prijsvorming. Er is momenteel onvoldoende informatie voorhanden voor een juiste waardering van deze effecten vanwege de gesloten Russische beurzen. Wij als Beheerder kiezen ervoor deze effecten te waarderen tegen de koers van 25 februari 2022 zolang de Russische beurzen gesloten blijven.

In het belang van de participanten van het Subfonds heeft de Beheerder besloten uittredingskosten in rekening te brengen. Dit is mogelijk conform artikel 7.2 van het prospectus in uitzonderlijke omstandigheden en zolang dit in het belang van de participanten van het Subfonds is. Tevens wordt conform artikel 7.1 van het prospectus nieuwe toetreding tot het Subfonds tijdelijk stopgezet.

Participanten die uitstappen dienen deze kosten te betalen en de kosten komen ten goede aan het Subfonds. Dit voorkomt dat achterblijvende participanten de verhoogde verkoopkosten van deze effecten moeten dragen. Deze kosten zijn voor de uittredende participanten en worden verwerkt in de uitstapkoers. De uittredingskosten worden dagelijks bepaald aan de hand van de meest recente marktinzichten. Zodra de effecten weer kunnen worden gewaardeerd, worden de uittredingskosten niet meer in rekening gebracht.

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
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund**

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

Balans per 31 december 2021 Ostrica Equities Developed Markets Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Equities Developed Markets Fund	Ref.	31/12/2021	31/12/2020
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	17		
Aandelen	17.1	177.091.620	129.944.161
		177.091.620	129.944.161
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	1.324.739	1.169.527
		1.324.739	1.169.527
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	1.230.945	682.083
		1.230.945	682.083
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	1.190.435	195.793
		1.190.435	195.793
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.365.249	1.655.817
Saldo activa min kortlopende schulden		178.456.869	131.599.978
Fondsvermogen	19		
Participatiekapitaal	19.1	110.952.177	97.979.931
Overige reserves	19.2	31.284.007	40.591.202
Onverdeeld resultaat	19.3	36.220.685	-6.971.155
		178.456.869	131.599.978
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		19,36	15,46
Netto-vermogenswaarde per participatie B *		0,00	11,02

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december

Winst-en-verliesrekening Ostrica Equities Developed Markets Fund over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2021	2020
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	4.787.246	3.184.906
Rente-inkomsten	11.2	23.117	29.489
		4.810.363	3.214.395
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	21	36.936.448	-8.830.744
Gerealiseerd aandelen		9.850.123	14.917.887
Gerealiseerd opties long		0	-159.454
Gerealiseerd opties short		0	-1.864.846
Gerealiseerd futures		2.659.928	-7.419.401
Gerealiseerd valuta		-67.277	-857.518
Ongerealiseerd aandelen		23.597.255	-13.288.855
Ongerealiseerd futures		896.419	-158.557
<i>Overige resultaten</i>		-245.000	245.000
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		41.501.811	-5.371.349
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	1.590.521	1.166.407
Performance fees	13.2	2.999.616	1.930
Overige bedrijfskosten	13.3	690.989	431.469
Som der lasten		5.281.126	1.599.806
Resultaat verslagperiode		36.220.685	-6.971.155

Kasstroomoverzicht Ostrica Equities Developed Markets Fund over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		36.220.685	-6.971.155
Aankoop van beleggingen	17	-68.882.738	-100.121.933
Verkoop van beleggingen	17	55.182.657	95.497.172
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-33.380.101	1.252.786
		-10.859.497	-10.343.130
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-155.212	80.978
Toename / (afname) kortlopende schulden		994.642	-364.191
		839.430	-283.213
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-10.020.067	-10.626.343
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	19.1	28.717.797	32.425.954
Inkoop van participaties	19.1	-15.745.551	-20.788.433
Uitgekeerde dividenden	19.2	-2.336.040	-1.812.823
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		10.636.206	9.824.698
Netto kasstroom verslagperiode		616.139	-801.645
Valutaresultaat		-67.277	-857.518
Mutatie geldmiddelen		548.862	-1.659.163
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		682.083	2.341.246
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	1.230.945	682.083

Toelichting op de balans van Ostrica Equities Developed Markets Fund per 31 december 2021 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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	2021	2020
Stand primo verslagperiode	129.944.161	125.714.668
Aankopen	68.882.738	97.904.016
Verkopen	-55.182.657	-95.303.555
Gerealiseerde waardeveranderingen	9.850.123	14.917.887
Ongerealiseerde waardeveranderingen	23.597.255	-13.288.855
Stand ultimo verslagperiode	177.091.620	129.944.161

17.2 Financiële beleggingen - aandelenfondsen

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

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2021	2020
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

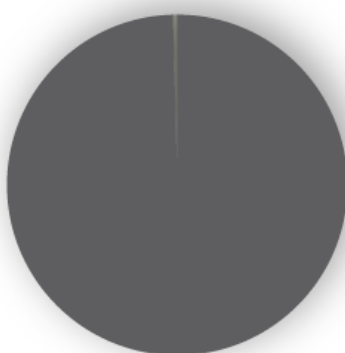
Valutaverdeling portefeuille	2021	2020
CAD	1%	1%
CHF	2%	4%
DKK	1%	1%
EUR	15%	14%
GBP	7%	9%
HKD	1%	0%
JPY	16%	15%
NOK	0%	1%
SEK	1%	1%
USD	56%	54%
	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

18 Samenstelling financiële activa

Asset Allocation

	%
● Stock	99,04
● Cash	0,96
● Other	0,00
Total	100,00

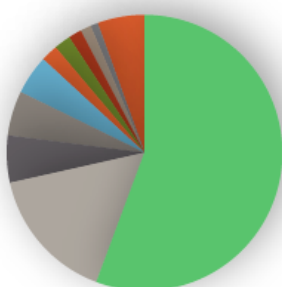


Top 10 Holdings

	Portfolio Weighting %
QUALCOMM Inc	1,13
Oracle Corp	1,01
Capgemini SE	1,01
Alphabet Inc	0,99
Meta Platforms Inc	0,96
Cisco Systems Inc/Delaware	0,94
International Business Machines Corp	0,89
Honda Motor Co Ltd	0,86
Merck & Co Inc	0,85
Pfizer Inc	0,85

Equity Country Exposure (Top 10)

	%
● United States	55,68
● Japan	15,81
● Germany	5,52
● UK	5,23
● France	4,61
● Switzerland	1,98
● Netherlands	1,96
● Canada	1,53
● Australia	1,27
● China	0,88
● Other	5,53
Total	100,00



Equity Sectors

	%
● Consumer, Non-cyclical	21,87
● Technology	17,82
● Consumer, Cyclical	13,89
● Communications	11,92
● Financial	11,35
● Industrial	9,09
● Basic Materials	6,45
● Energy	5,29
● Utilities	2,16
● Diversified	0,16
Total	100,00



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	2021 #	2021 (€)	2020 #	2020 (€)
Stand primo verslagperiode	8.514.281	97.979.931	7.676.778	86.342.410
Geplaatst	1.569.324	28.717.797	2.202.585	32.425.954
Ingekocht	-865.741	-15.745.551	-1.365.082	-20.788.433
Stand ultimo verslagperiode	9.217.864	110.952.177	8.514.281	97.979.931

Verloopoverzicht shareclass A	2021 #	2021 (€)	2020 #	2020 (€)
Stand primo verslagperiode	8.508.527	98.099.063	7.671.024	86.461.542
Geplaatst	1.569.324	28.717.797	2.202.585	32.425.954
Ingekocht	-859.987	-15.671.681	-1.365.082	-20.788.433
Stand ultimo verslagperiode	9.217.864	111.145.179	8.508.527	98.099.063

Verloopoverzicht shareclass B	2021 #	2021 (€)	2020 #	2020 (€)
Stand primo verslagperiode	5.754	-119.132	5.754	-119.132
Geplaatst	0	0	0	0
Ingekocht	-5.754	-73.870	0	0
Stand ultimo verslagperiode	0	-193.002	5.754	-119.132

19.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2021	2020
Stand primo verslagperiode	40.591.202	12.625.533
Toevoeging resultaatbestemming	-6.971.155	29.778.492
Dividend	-2.336.040	-1.812.823
Stand ultimo verslagperiode	31.284.007	40.591.202

19.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand primo verslagperiode	-6.971.155	29.778.492
Onttrekking resultaatbestemming	6.971.155	-29.778.492
Resultaat lopend boekjaar	36.220.685	-6.971.155
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	36.220.685	-6.971.155

20 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

20.1 Futures

Per 31 december 2021 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	EUR	Maart 2022	26	2.320.816	51.129
Index futures	EUR	Maart 2022	12	608.965	8.226
Index futures	EUR	Maart 2022	10	1.055.766	9.668
Index futures	EUR	Maart 2022	10	1.538.759	42.275
Index futures	EUR	Maart 2022	20	1.362.278	41.484
Index futures	EUR	Maart 2022	8	1.451.995	43.734
Index futures	EUR	Maart 2022	18	593.640	-8.115
Index futures	EUR	Maart 2022	72	1.159.200	34.200
Index futures	EUR	Maart 2022	22	411.620	17.710
Index futures	EUR	Maart 2022	18	401.130	14.220
Index futures	EUR	Maart 2022	3	660.710	5.498
Index futures	EUR	Maart 2022	8	1.217.564	-1.527
Totaal			227	12.782.443	258.501

20.2 Securities Lending

Per 31-12-2021 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €6.933.582 De verkregen zekerheid bedraagt €7.075.027 inclusief 2.05% opslag.

21 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	12.365.645	-2.515.522	9.850.123
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	32.222.066	-8.624.811	23.597.255
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	4.888.698	-2.228.770	2.659.928
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.299.715	-403.296	896.419
Valutaresultaat op liquide middelen	457.732	-525.009	-67.277
Totaal	51.233.856	-14.297.408	36.936.448

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

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 262.
- 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	2021	2020
Totale kosten voor performance fee	2.270.005	1.575.436
Gemiddelde NAV	159.173.977	116.557.699
Lopende kostenratio voor performance fee	1,43%	1,35%
Performance fee	2.999.616	1.930
Lopende kostenratio na performance fee	3,31%	1,35%

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 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 273.344 (2020: 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	2021	2020
Aankopen	68.882.738	100.121.933
Verkopen	55.182.657	95.497.172
Totaal 1	124.065.395	195.619.105
Toetredingen	28.717.797	32.425.954
Uittredingen	15.745.551	20.788.433
Totaal 2	44.463.348	53.214.387
Totaal 1 - Totaal 2	79.602.047	142.404.718
Gemiddelde NAV	159.173.977	116.557.699
Portfolio turnover rate	0,50	1,22*

* Ostrica had halverwege het jaar 2020 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 2021 Ostrica Equities Emerging Markets Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Equities Emerging Markets Fund	Ref.	31/12/2021	31/12/2020
Beleggingen			
Financiële beleggingen	26		
Aandelen	26.1	41.863.883	30.250.720
		41.863.883	30.250.720
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	137.516	103.208
		137.516	103.208
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	1.913.402	129.420
		1.913.402	129.420
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	47.609	42.606
		47.609	42.606
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.003.309	190.022
Saldo activa min kortlopende schulden		43.867.192	30.440.742
Fondsvermogen	28		
Participatiekapitaal	28.1	35.052.370	22.890.572
Overige reserves	28.2	7.068.406	7.835.397
Onverdeeld resultaat	28.3	1.746.416	-285.227
		43.867.192	30.440.742
Netto-vermogenswaarde per participatie *		14,43	13,73

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december

Winst-en-verliesrekening Ostrica Equities Emerging Markets Fund over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2021	2020
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	1.284.075	744.780
Rente-inkomsten	11.2	15.288	19.408
		1.299.363	764.188
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	30	1.434.302	-676.822
Gerealiseerd aandelen		1.165.718	422.056
Gerealiseerd obligaties		0	-4.681
Gerealiseerd futures		26.274	209.037
Gerealiseerd valuta		25.987	-113.748
Ongerealiseerd aandelen		216.323	-1.029.915
Ongerealiseerd obligaties		0	3.589
Ongerealiseerd futures		0	-163.160
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		2.733.665	87.366
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	381.936	270.810
Performance fees	13.2	438.108	958
Overige bedrijfskosten	13.3	167.205	100.825
Som der lasten		987.249	372.593
Resultaat verslagperiode		1.746.416	-285.227

Kasstroomoverzicht Ostrica Equities Emerging Markets Fund over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		1.746.416	-285.227
Aankoop van beleggingen	26	-18.856.509	-5.973.921
Verkoop van beleggingen	26	8.625.387	4.532.166
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-1.408.028	722.699
		-9.892.734	-1.004.283
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-34.308	186.140
Toename / (afname) kortlopende schulden		5.003	-64.733
		-29.305	121.407
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-9.922.039	-882.876
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	28.1	14.544.364	5.413.980
Inkoop van participaties	28.1	-2.382.566	-4.704.757
Uitgekeerde dividenden		-481.764	-850.867
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		11.680.034	-141.644
Netto kasstroom verslagperiode		1.757.995	-1.024.520
Valutaresultaat		25.987	-113.748
Mutatie geldmiddelen		1.783.982	-1.138.268
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		129.420	1.267.688
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	1.913.402	129.420

Toelichting op de balans van Ostrica Equities Emerging Markets Fund per 31 december 2021 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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	2021	2020
Stand primo verslagperiode	30.250.720	29.060.826
Aankopen	18.856.509	5.973.921
Verkopen	-8.625.387	-4.176.168
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.165.718	422.056
Ongerealiseerde waardeveranderingen	216.323	-1.029.915
Stand ultimo verslagperiode	41.863.883	30.250.720

26.2 Financiële beleggingen – obligaties

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

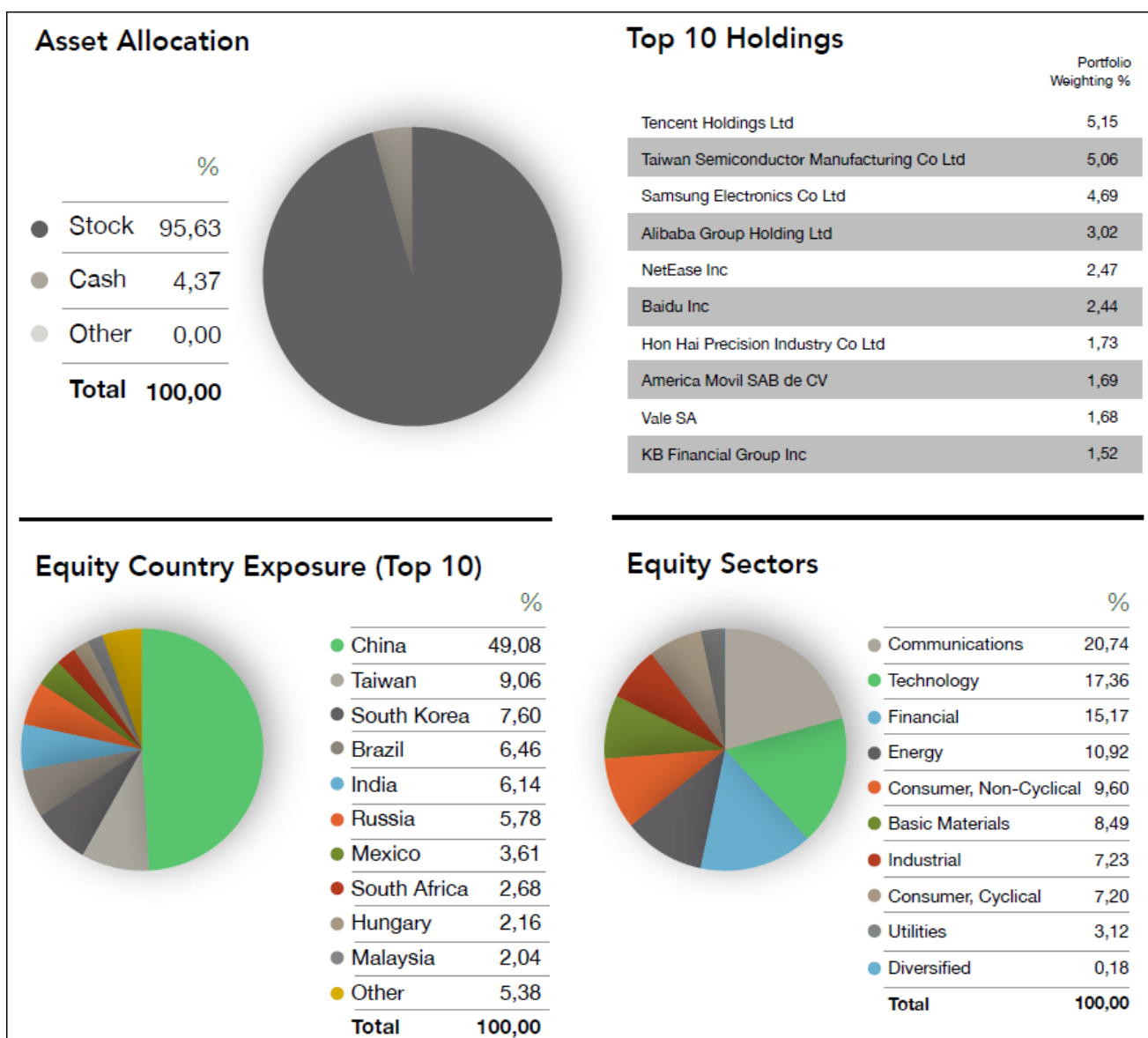
Verloopoverzicht obligaties	2021	2020
Stand primo verslagperiode	0	357.090
Aankopen	0	0
Verkopen	0	-355.998
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	-4.681
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0	3.589
Stand ultimo verslagperiode	0	0

26.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	2021	2020
BRL	1%	1%
HKD	39%	40%
HUF	2%	2%
MXN	1%	1%
MYR	2%	2%
PLN	2%	2%
THB	1%	1%
TRY	0%	2%
USD	49%	46%
ZAR	3%	3%
	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 participatiekapitaal	2021 #	2021 (€)	2020 #	2020 (€)
Stand primo verslagperiode	2.217.054	22.890.572	2.168.005	22.181.349
Geplaatst	982.497	14.544.364	429.529	5.413.980
Ingekocht	-160.071	-2.382.566	-380.480	-4.704.757
Stand ultimo verslagperiode	3.039.480	35.052.370	2.217.054	22.890.572

28.2 Overige reserve

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

Overige reserves	2021	2020
Stand primo verslagperiode	7.835.397	4.581.317
Toevoeging resultaatbestemming	-285.227	4.104.947
Dividend	-481.764	-850.867
Stand ultimo verslagperiode	7.068.406	7.835.397

28.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand primo verslagperiode	-285.227	4.104.947
Onttrekking resultaatbestemming	285.227	-4.104.947
Resultaat lopend boekjaar	1.746.416	-285.227
Stand ultimo verslagperiode	1.746.416	-285.227

29 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

29.1 Securities Lending

Per 31-12-2021 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €169.139. De verkregen zekerheid bedraagt €172.590 inclusief 2.04% opslag.

30 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	2.708.071	-1.542.353	1.165.718
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	5.612.037	-5.395.714	216.323
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	43.488	-17.214	26.274
Valutaresultaat op liquide middelen	231.337	-205.350	25.987
Totaal	8.594.933	-7.160.631	1.434.302

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 262.
- 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	2021	2020
Totale kosten voor performance fee	548.331	369.813
Gemiddelde NAV	38.242.296	27.102.487
Lopende kostenratio voor performance fee	1,43%	1,36%
Performance fee	438.108	958
Lopende kostenratio na performance fee	2,58%	1,37%

32 Transactie gerelateerde kosten

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

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 92.663 (2020: 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	2021	2020
Aankopen	18.856.509	5.973.921
Verkopen	8.625.387	4.532.166
Totaal 1	27.481.896	10.506.087
Toetredingen	14.544.364	5.413.980
Uittredingen	2.382.566	4.704.757
Totaal 2	16.926.930	10.118.737
Totaal 1 - Totaal 2	10.554.966	387.350
Gemiddelde NAV	38.242.296	27.102.487
Portfolio turnover rate	0,28	0,01

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

Balans per 31 december 2021 Ostrica US Government Bond Fund

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica US Government Bond Fund	Ref.	31/12/2021	31/12/2020
Beleggingen	35		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Obligaties	35.1	0	9.196.234
		0	9.196.234
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	0	62.549
		0	62.549
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	0	28.559
		0	28.559
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	0	23.351
		0	23.351
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		0	67.757
Saldo activa min kortlopende schulden		0	9.263.991
Beleggingen (short)			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Opties		0	2.456
		0	2.456
Fondsvermogen	37		
Participatiekapitaal	37.1	0	7.194.017
Overige reserves	37.2	0	1.591.774
Onverdeeld resultaat	37.3	0	475.744
		0	9.261.535
Netto-vermogenswaarde per participatie *		0,00	-26,37

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica US Government Bond Fund over de periode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Over de verslagperiode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2021	2020
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Rente-inkomsten	11.2	54.526	383.334
		54.526	383.334
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	39	28.111	343.308
Gerealiseerd opties long		7.695	88.144
Gerealiseerd opties short		12.276	9.450
Gerealiseerd obligaties		-138.222	597.739
Gerealiseerd futures		221.702	292.282
Gerealiseerd valuta		789	-31.720
Ongerealiseerd opties short		-2.502	2.502
Ongerealiseerd obligaties		90.955	-540.214
Ongerealiseerd futures		-164.582	-74.875
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		82.637	726.642
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	24.091	144.715
Performance fees	13.2	4.647	23.257
Overige bedrijfskosten	13.3	11.523	82.926
Som der lasten		40.261	250.898
Resultaat verslagperiode		42.376	475.744

Kasstroomoverzicht Ostrica US Government Bond Fund over de periode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Over de verslagperiode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021 (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		42.376	475.744
Aankoop van beleggingen	35	-445.027	-5.371.237
Verkoop van beleggingen	35	265.344	17.894.051
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		29.009	-125.901
		-108.298	12.872.657
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		62.549	82.292
Toename / (afname) kortlopende schulden		-23.351	1.494
		39.198	83.786
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-69.100	12.956.443
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	37.1	403.966	1.371.713
Inkoop van participaties	37.1	-364.214	-14.885.378
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		39.752	-13.513.665
Netto kasstroom verslagperiode		-29.348	-557.222
Valutaresultaat		789	-31.720
Mutatie geldmiddelen		-28.559	-588.942
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		28.559	617.501
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	0	28.559

Toelichting op de balans van Ostrica US Government Bond Fund per 31 december 2021 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

34 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

35 Beleggingen

35.1 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	2021	2020
Stand primo verslagperiode	9.196.234	21.558.971
Aankopen	433.367	5.263.182
Verkopen	-238.671	-17.683.444
Fusieoverdracht beleggingen	-9.343.663	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	-138.222	597.739
Ongerealiseerde waardeveranderingen	90.955	-540.214
Stand ultimo verslagperiode	0	9.196.234

35.2 Financiële beleggingen – opties (short)

Verloopoverzicht opties short	2021	2020
Stand primo verslagperiode	2.456	0
Aankopen	-11.247	-101.134
Verkopen	18.565	115.542
Gerealiseerde waardeveranderingen	-12.276	-9.450
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.502	-2.502
Stand ultimo verslagperiode	0	2.456

35.3 Credit ratings

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

35.3.1 Modified Duration

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

35.4 Valutaverdeling

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

36 Samenstelling financiële activa

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

37 Fondsvermogen

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

37.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht	2021 #	2021 (€)	2020 #	2020 (€)
Stand primo verslagperiode	755.774	7.194.017	1.862.787	20.707.682
Geplaatst	33.094	403.966	112.859	1.371.713
Ingekocht	-29.798	-364.214	-1.219.872	-14.885.378
Fusieoverdracht R/S versus beleggingen	-759.070	-9.343.663	0	0
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	0	2.109.894	0	0
Stand ultimo verslagperiode	0	0	755.774	7.194.017

37.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2021	2020
Stand primo verslagperiode	1.591.774	1.048.750
Toevoeging resultaatbestemming	475.744	543.024
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	-2.067.518	0
Stand ultimo verslagperiode	0	1.591.774

37.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand primo verslagperiode	475.744	543.024
Onttrekking resultaatbestemming	-475.744	-543.024
Resultaat lopend boekjaar	42.376	475.744
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	-42.376	0
Stand ultimo verslagperiode	0	475.744

38 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

38.1 Futures

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

38.2 Securities Lending

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

39 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties long	8.878	-1.183	7.695
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties short	12.276	0	12.276
Ongerealiseerde waardeveranderingen op opties short	0	-2.502	-2.502
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	615.343	-753.565	-138.222
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	338.888	-247.933	90.955
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	328.404	-106.702	221.702
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	9.676	-174.258	-164.582
Valutaresultaat op liquide middelen	11.982	-11.193	789
Totaal	1.325.447	-1.297.336	28.111

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 .
- 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	2021	2020
Totale kosten voor performance fee	35.444	226.367
Gemiddelde NAV	9.230.291	19.285.123
Lopende kostenratio voor performance fee	1,12%	1,17%
Performance fee	4.647	23.257
Lopende kostenratio na performance fee	1,26%	1,29%

41 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de 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 4.568 (2020: 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	2021	2020
Aankopen	445.027	5.371.237
Verkopen	265.344	17.894.051
Totaal 1	710.371	23.265.288
Toetredingen	403.966	1.371.713
Uittredingen	364.214	14.885.378
Totaal 2	768.180	16.257.091
Totaal 1 - Totaal 2	-57.809	7.008.197
Gemiddelde NAV	9.230.291	19.285.123
Portfolio turnover rate	Nihil*	0,36

* 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 2021 Ostrica EU Government Bond Fund

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica EU Government Bond Fund	Ref.	31/12/2021	31/12/2020
Beleggingen			
Financiële beleggingen	44		
Obligaties	44.1	0	10.218.753
		0	10.218.753
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	0	90.558
		0	90.558
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	0	40.380
		0	40.380
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	0	14.212
		0	14.212
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		0	116.726
Saldo activa min kortlopende schulden		0	10.335.479
Fondsvermogen	46		
Participatiekapitaal	46.1	0	10.214.115
Overige reserves	46.2	0	952.735
Onverdeeld resultaat	46.3	0	-831.371
		0	10.335.479
Netto-vermogenswaarde per participatie *		0,00	17,85

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica EU Government Bond Fund over de periode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Over de verslagperiode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2021	2020
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Rente-inkomsten	11.2	68.151	277.712
		68.151	277.712
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	47	207.450	-947.230
Gerealiseerd obligaties		310.577	57.639
Gerealiseerd futures		270.284	-1.022.374
Gerealiseerd valuta		464	-2.428
Ongerealiseerd obligaties		-414.220	210.068
Ongerealiseerd futures		40.345	-190.135
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		275.601	-669.518
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	26.111	109.103
Overige bedrijfskosten	13.3	13.168	52.750
Som der lasten		39.279	161.853
Resultaat verslagperiode		236.322	-831.371

Kasstroomoverzicht Ostrica EU Government Bond Fund over de periode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Over de verslagperiode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021 (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		236.322	-831.371
Aankoop van beleggingen	44	0	-4.356.295
Verkoop van beleggingen	44	188.223	9.870.106
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		103.179	-265.279
		527.724	4.417.161
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		90.558	83.954
Toename / (afname) kortlopende schulden		-14.212	-6.423
		76.346	77.531
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		604.070	4.494.692
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	46.1	459.107	1.610.544
Inkoop van participaties	46.1	-1.104.021	-6.172.649
Uitgekeerde dividenden	46.2	0	-163.499
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-644.914	-4.725.604
Netto kasstroom verslagperiode		-40.844	-230.912
Valutare resultaat		464	-2.428
Mutatie geldmiddelen		-40.380	-233.340
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		40.380	273.720
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	0	40.380

Toelichting op de balans van Ostrica EU Government Bond Fund per 31 december 2021 en de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2021 tot 10 mei 2021

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

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	2021	2020
Stand primo verslagperiode	10.218.753	15.464.857
Aankopen	0	4.356.295
Verkopen	-188.223	-9.870.106
Fusieoverdracht beleggingen	-9.926.887	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	310.577	57.639
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-414.220	210.068
Stand ultimo verslagperiode	0	10.218.753

44.1.1 Credit ratings

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

44.1.2 Modified Duration

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

44.1.3 Valutaverdeling

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

45 Samenstelling financiële activa

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

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	2021 #	2021 (€)	2020 #	2020 (€)
Stand primo verslagperiode	1.036.528	10.214.115	1.493.934	14.776.220
Geplaatst	45.333	459.107	158.161	1.610.544
Ingekocht	-109.519	-1.104.021	-615.568	-6.172.649
Fusieoverdracht R/S versus beleggingen	-972.342	-9.926.887	0	0
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	0	357.686	0	0
Stand ultimo verslagperiode	0	0	1.036.528	10.214.115

46.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2021	2020
Stand primo verslagperiode	952.735	374.880
Toevoeging resultaatbestemming	-831.371	741.354
Dividend	0	-163.499
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	-121.364	0
Stand ultimo verslagperiode	0	952.735

46.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand primo verslagperiode	-831.371	741.354
Onttrekking resultaatbestemming	831.371	-741.354
Resultaat lopend boekjaar	236.322	-831.371
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	-236.322	0
Stand ultimo verslagperiode	0	-831.371

47 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	437.345	-126.768	310.577
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	74.343	-488.563	-414.220
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	273.284	-3.000	270.284
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	40.345	0	40.345
Valutare resultaat op liquide middelen	501	-37	464
Totaal	825.818	-618.368	207.450

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

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

48.2 Securities Lending

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

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 90.
- 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	2021	2020
Totale kosten voor performance fee	38.822	160.258
Gemiddelde NAV	10.002.057	14.545.941
Lopende kostenratio voor performance fee	1,13%	1,10%
Performance fee	0	0
Lopende kostenratio na performance fee	1,13%	1,10%

50 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de 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 1.373 (2020: 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	2021	2020
Aankopen	0	4.356.295
Verkopen	188.223	9.870.106
Totaal 1	188.223	14.226.401
Toetredingen	459.107	1.610.544
Uittredingen	1.104.021	6.172.649
Totaal 2	1.563.128	7.783.193
Totaal 1 - Totaal 2	-1.374.905	6.443.208
Gemiddelde NAV	10.002.057	14.545.941
Portfolio turnover rate	Nihil*	0,44

* 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 2021 Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund	Ref.	31/12/2021	31/12/2020
Beleggingen	53		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Obligaties	53.2	0	14.183.508
		0	14.183.508
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	0	169.634
		0	169.634
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	0	31.614
		0	31.614
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	0	21.666
		0	21.666
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		0	179.582
Saldo activa min kortlopende schulden		0	14.363.090
Fondsvermogen	55		
Participatiekapitaal	55.1	0	14.538.561
Overige reserves	55.2	0	-200.893
Onverdeeld resultaat	55.3	0	25.422
		0	14.363.090
Netto-vermogenswaarde per participatie *		0,00	12,93

* 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 2021 tot 10 mei 2021

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Over de verslagperiode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2021	2020
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	0	474
Rente-inkomsten	11.2	185.343	610.711
		185.343	611.185
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	57	-166.301	-390.910
Gerealiseerd obligaties		49.715	135.936
Gerealiseerd futures		252.098	35.174
Gerealiseerd valuta		6.312	-25.973
Ongerealiseerd obligaties		-278.654	-561.032
Ongerealiseerd futures		-195.772	24.985
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		19.042	220.275
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	35.445	121.847
Performance fees	13.2	0	3.595
Overige bedrijfskosten	13.3	19.729	69.411
Som der lasten		55.174	194.853
Resultaat verslagperiode		-36.132	25.422

Kasstroomoverzicht Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund over de periode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Over de verslagperiode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021 (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-36.132	25.422
Aankoop van beleggingen	53	-838.179	-1.463.311
Verkoop van beleggingen	53	1.886.106	3.996.629
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		222.627	451.069
		1.234.422	3.009.809
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		169.634	37.698
Toename / (afname) kortlopende schulden		-21.666	-6.085
		147.968	31.613
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.382.390	3.041.422
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	55.1	475.829	1.863.846
Inkoop van participaties	55.1	-1.896.145	-4.910.548
Uitgekeerde dividenden	55.2	0	-465.570
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-1.420.316	-3.512.272
Netto kasstroom verslagperiode		-37.926	-470.850
Valutaresultaat		6.312	-25.973
Mutatie geldmiddelen		-31.614	-496.823
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		31.614	528.437
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	0	31.614

Toelichting op de balans van Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund per 31 december 2021 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

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	2021	2020
Stand primo verslagperiode	14.183.508	17.141.922
Aankopen	838.179	1.463.311
Verkopen	-1.886.106	-3.996.629
Fusieoverdracht beleggingen	-12.906.642	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	49.715	135.936
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-278.654	-561.032
Stand ultimo verslagperiode	0	14.183.508

53.1.1 Credit ratings

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

53.1.2 Modified Duration

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

53.2 Valutaverdeling

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

54 Samenstelling financiële activa

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

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	2021 #	2021 (€)	2020 #	2020 (€)
Stand primo verslagperiode	1.409.792	14.538.561	1.708.437	17.585.263
Geplaatst	46.986	475.829	189.040	1.863.846
Ingekocht	-187.084	-1.896.145	-487.685	-4.910.548
Fusieoverdracht R/S versus beleggingen	-1.269.693	-12.906.642	0	0
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	0	-211.603	0	0
Stand ultimo verslagperiode	0	0	1.409.792	14.538.561

55.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2021	2020
Stand primo verslagperiode	-200.893	-923.651
Toevoeging resultaatbestemming	25.422	1.188.328
Dividend	0	-465.570
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	175.471	0
Stand ultimo verslagperiode	0	-200.893

55.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand primo verslagperiode	25.422	1.188.328
Onttrekking resultaatbestemming	-25.422	-1.188.328
Resultaat lopend boekjaar	-36.132	25.422
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	36.132	0
Stand ultimo verslagperiode	0	25.422

56 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

56.1 Futures

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

57 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	1.016.750	-967.035	49.715
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	362.174	-640.828	-278.654
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	409.258	-157.160	252.098
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	-207.801	12.029	-195.772
Valutaresultaat op liquide middelen	20.290	-13.978	6.312
Totaal	1.600.671	-1.766.972	-166.301

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 90.
- 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	2021	2020
Totale kosten voor performance fee	54.687	190.662
Gemiddelde NAV	13.586.104	16.247.343
Lopende kostenratio voor performance fee	1,17%	1,17%
Performance fee	0	3.595
Lopende kostenratio na performance fee	1,17%	1,20%

59 Transactie gerelateerde kosten

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

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 6.751 (2020: 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	2021	2020
Aankopen	838.179	1.463.311
Verkopen	1.886.106	3.996.629
Totaal 1	2.724.285	5.459.940
Toetredingen	475.829	1.863.846
Uittredingen	1.896.145	4.910.548
Totaal 2	2.371.974	6.774.394
Totaal 1 - Totaal 2	352.311	-1.314.454
Gemiddelde NAV	13.586.104	16.247.343
Portfolio turnover rate	0,08	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 2021 Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund	Ref.	31/12/2021	31/12/2020
Beleggingen	62		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Obligaties	62.1	0	10.398.976
		0	10.398.976
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	0	184.568
		0	184.568
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	0	278.598
		0	278.598
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	0	12.392
		0	12.392
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		0	450.774
Saldo activa min kortlopende schulden		0	10.849.750
Fondsvermogen	64		
Participatiekapitaal	64.1	0	11.559.646
Overige reserves	64.2	0	-256.220
Onverdeeld resultaat	64.3	0	-453.676
		0	10.849.750
Netto-vermogenswaarde per participatie *		0,00	10,56

* 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 2021 tot 10 mei 2021

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Over de verslagperiode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2021	2020
Opbrengsten	11		
Directe beleggingsopbrengsten			
Rente-inkomsten	11.2	102.468	325.693
		102.468	325.693
Indirecte beleggingsopbrengsten	66	206.700	-646.399
Gerealiseerd obligaties		206.724	-87.719
Gerealiseerd futures		236.850	-433.710
Gerealiseerd valuta		-118	-57
Ongerealiseerd obligaties		-263.496	-17.963
Ongerealiseerd futures		26.740	-106.950
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		309.168	-320.706
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	27.722	89.462
Overige bedrijfskosten	13.3	14.744	43.508
Som der lasten		42.466	132.970
Resultaat verslagperiode		266.702	-453.676

Kasstroomoverzicht Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund over de periode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Over de verslagperiode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021 (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		266.702	-453.676
Aankoop van beleggingen	62	-2.836.893	-2.928.799
Verkoop van beleggingen	62	2.570.518	4.511.091
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		56.890	105.739
		57.217	1.234.355
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		184.568	45.509
Toename / (afname) kortlopende schulden		-12.392	-13.020
		172.176	32.489
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		229.393	1.266.844
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	64.1	633.506	1.523.635
Inkoop van participaties	64.1	-1.141.379	-2.506.747
Uitgekeerde dividenden		0	-164.660
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-507.873	-1.147.772
Netto kasstroom verslagperiode		-278.480	119.072
Valutare resultaat		-118	-57
Mutatie geldmiddelen		-278.598	119.015
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		278.598	159.583
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	0	278.598

Toelichting op de balans van Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund per 31 december 2021 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

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	2021	2020
Stand primo verslagperiode	10.398.976	12.086.950
Aankopen	2.836.893	2.928.799
Verkopen	-2.570.518	-4.511.091
Fusieoverdracht beleggingen	-10.608.579	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	206.724	-87.719
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-263.496	-17.963
Stand ultimo verslagperiode	0	10.398.976

62.1.1 Credit ratings

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

62.1.2 Modified Duration

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

62.2 Valutaverdeling

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

63 Samenstelling financiële activa

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

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	2021 #	2021 (€)	2020 #	2020 (€)
Stand primo verslagperiode	1.129.034	11.559.646	1.230.467	12.542.758
Geplaatst	65.118	633.506	159.832	1.523.635
Ingekocht	-117.235	-1.141.379	-261.266	-2.506.747
Fusieoverdracht R/S versus beleggingen	-1.076.916	-10.608.579	0	0
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	0	-443.194	0	0
Stand ultimo verslagperiode	0	0	1.129.034	11.559.646

64.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2021	2020
Stand primo verslagperiode	-256.220	-544.416
Toevoeging resultaatbestemming	-453.676	452.856
Dividend	0	-164.660
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	709.896	0
Stand ultimo verslagperiode	0	-256.220

64.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand primo verslagperiode	-453.676	452.856
Onttrekking resultaatbestemming	453.676	-452.856
Resultaat lopend boekjaar	266.702	-453.676
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	-266.702	0
Stand ultimo verslagperiode	0	-453.676

65 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

65.1 Futures

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

65.2 Securities Lending

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

66 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	456.536	-249.812	206.724
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	204.687	-468.183	-263.496
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	237.256	-406	236.850
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	27.220	-480	26.740
Valutaresultaat op liquide middelen	125	-243	-118
Totaal	925.824	-719.124	206.700

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 90.
- 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	2021	2020
Totale kosten voor performance fee	41.930	131.384
Gemiddelde NAV	10.619.980	11.927.535
Lopende kostenratio voor performance fee	1,15%	1,10%
Performance fee	0	0
Lopende kostenratio na performance fee	1,15%	1,10%

68 Transactie gerelateerde kosten

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

geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 7.017 (2020: 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	2021	2020
Aankopen	2.836.893	2.928.799
Verkopen	2.570.518	4.511.091
Totaal 1	5.407.411	7.439.890
Toetredingen	633.506	1.523.635
Uittredingen	1.141.379	2.506.747
Totaal 2	1.774.885	4.030.382
Totaal 1 - Totaal 2	3.632.526	3.409.508
Gemiddelde NAV	10.619.980	11.927.535
Portfolio turnover rate	1,00	0,29

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

Balans per 31 december 2021 Ostrica Inflation Investments Fund

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Inflation Investment Fund	Ref.	31/12/2021	31/12/2020
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	71		
Obligaties	71.1	0	6.086.746
		0	6.086.746
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	0	22.912
		0	22.912
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	0	52.628
		0	52.628
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	0	7.672
		0	7.672
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		0	67.868
Saldo activa min kortlopende schulden		0	6.154.614
Fondsvermogen	73		
Participatiekapitaal	73.1	0	5.719.438
Overige reserves	73.2	0	1.001.130
Onverdeeld resultaat	73.3	0	-565.954
		0	6.154.614
Netto-vermogenswaarde per participatie *		0,00	10,14

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Inflation Investments Fund over de periode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Over de verslagperiode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2021	2020
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat		0	146
Rente-inkomsten	11.2	26.199	92.081
		26.199	92.227
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	75	269.668	-566.469
Gerealiseerd obligaties		257.893	-131.110
Gerealiseerd futures		125.056	-420.025
Gerealiseerd valuta		661	-8.388
Ongerealiseerd obligaties		-134.140	53.122
Ongerealiseerd futures		20.198	-60.068
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		295.867	-474.242
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	15.935	60.489
Overige bedrijfskosten	13.3	8.062	31.223
Som der lasten		23.997	91.712
Resultaat verslagperiode		271.870	-565.954

Kasstroomoverzicht Ostrica Inflation Investments Fund over de periode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Over de verslagperiode 1 januari 2021 tot 10 mei 2021 (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		271.870	-565.954
Aankoop van beleggingen	71	116	-2.147.854
Verkoop van beleggingen	71	15.082	3.522.696
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-124.414	86.376
		162.654	895.264
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		22.912	27.284
Toename / (afname) kortlopende schulden		-7.672	-6.027
		15.240	21.257
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		177.894	916.521
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	73.1	277.414	794.283
Inkoop van participaties	73.1	-508.597	-2.880.222
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-231.183	-2.085.939
Netto kasstroom verslagperiode		-53.289	-1.169.418
Valutaresultaat		661	-8.388
Mutatie geldmiddelen		-52.628	-1.177.806
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		52.628	1.230.434
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	0	52.628

Toelichting op de balans van Ostrica Inflation Investments Fund per 31 december 2021 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2021 tot mei 2021

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

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	2021	2020
Stand primo verslagperiode	6.086.746	7.539.576
Aankopen	-116	2.147.854
Verkopen	-15.082	-3.522.696
Fusieoverdracht beleggingen	-6.195.301	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	257.893	-131.110
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-134.140	53.122
Stand ultimo verslagperiode	0	6.086.746

71.1.1 Credit ratings

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

71.1.2 Modified Duration

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

71.2 Valutaverdeling

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

72 Samenstelling financiële activa

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

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	2021 #	2021 (€)	2020 #	2020 (€)
Stand primo verslagperiode	606.969	5.719.438	811.848	7.805.377
Geplaatst	26.601	277.414	76.624	794.283
Ingekocht	-49.271	-508.597	-281.503	-2.880.222
Fusieoverdracht R/S versus beleggingen	-584.299	-6.195.301	0	0
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	0	707.046	0	0
Stand ultimo verslagperiode	0	0	606.969	5.719.438

73.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2021	2020
Stand primo verslagperiode	1.001.130	586.514
Toevoeging resultaatbestemming	-565.954	414.616
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	-435.176	0
Stand ultimo verslagperiode	0	1.001.130

73.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand primo verslagperiode	-565.954	414.616
Onttrekking resultaatbestemming	565.954	-414.616
Resultaat lopend boekjaar	271.870	-565.954
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	-271.870	0
Stand ultimo verslagperiode	0	-565.954

74 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

74.1 Futures

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

74.2 Securities Lending

Het Fonds is per 10 mei 2021 gefuseerd naar Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

75 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	318.669	-60.776	257.893
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	49.791	-183.931	-134.140
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	128.789	-3.733	125.056
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	20.418	-220	20.198
Valutare resultaat op liquide middelen	921	-260	661
Totaal	518.588	-248.920	269.668

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 90.
- 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	2021	2020
Totale kosten voor performance fee	23.848	88.903
Gemiddelde NAV	6.103.714	8.064.934
Lopende kostenratio voor performance fee	1,14%	1,10%
Performance fee	0	0
Lopende kostenratio na performance fee	1,14%	1,10%

77 Transactie gerelateerde kosten

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

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

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 704 (2020: 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	2021	2020
Aankopen	-116	2.147.854
Verkopen	15.082	3.522.696
Totaal 1	14.966	5.670.550
Toetredingen	277.414	794.283
Uittredingen	508.597	2.880.222
Totaal 2	786.011	3.674.505
Totaal 1 - Totaal 2	-771.045	1.996.045
Gemiddelde NAV	6.103.714	8.064.934
Portfolio turnover rate	Nihil*	0,25

* 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 2021 Ostrica Global High Yield Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans OSTR Global High Yield Bond Fund	Ref.	31/12/2021	31/12/2020
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	80		
Obligaties	80.1	20.744.274	16.860.855
Obligatiefondsen	80.2	2.240.753	1.964.290
		22.985.027	18.825.145
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	285.270	242.868
		285.270	242.868
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	448.067	3.129.104
		448.067	3.129.104
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	20.769	26.281
		20.769	26.281
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		712.568	3.345.691
Saldo activa min kortlopende schulden		23.697.595	22.170.836
Fondsvermogen	82		
Participatiekapitaal	82.1	25.227.378	23.800.906
Overige reserves	82.2	-2.281.083	-1.373.162
Onverdeeld resultaat	82.3	751.300	-256.908
		23.697.595	22.170.836
Netto-vermogenswaarde per participatie *		9,20	9,14

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Global High Yield Bond Fund over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2021	2020
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	80.395	158.413
Rente-inkomsten	11.2	820.109	752.373
		900.504	910.786
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	84	204.846	-906.922
Gerealiseerd obligaties		219.696	-104.979
Gerealiseerd obligatiefondsen		16.797	-160.139
Gerealiseerd futures		-686.979	327.902
Gerealiseerd valuta		45.190	-89.274
Ongerealiseerd obligaties		524.145	-744.588
Ongerealiseerd obligatiefondsen		110.216	-169.018
Ongerealiseerd futures		-24.219	33.174
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		1.105.350	3.864
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	180.817	165.516
Performance fees	13.2	60.744	35
Overige bedrijfskosten	13.3	112.489	95.221
Som der lasten		354.050	260.772
Resultaat verslagperiode		751.300	-256.908

Kasstroomoverzicht Ostrica Global High Yield Bond Fund over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		751.300	-256.908
Aankoop van beleggingen	80	-8.483.269	-6.701.714
Verkoop van beleggingen	80	5.194.241	8.259.388
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-916.044	1.267.998
		-3.453.772	2.568.764
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-42.402	1.245
Toename / (afname) kortlopende schulden		-5.512	-36.673
		-47.914	-35.428
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-3.501.686	2.533.336
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	82.1	7.174.688	4.756.166
Inkoop van participaties	82.1	-5.748.216	-3.901.500
Uitgekeerde dividenden	82.3	-651.013	-575.653
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		775.459	279.013
Netto kasstroom verslagperiode		-2.726.227	2.812.349
Valutaresultaat		45.190	-89.274
Mutatie geldmiddelen		-2.681.037	2.723.075
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		3.129.104	406.029
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	448.067	3.129.104

Toelichting op de balans van Ostrica Global High Yield Bond Fund per 31 december 2021 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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	2021	2020
Stand primo verslagperiode	16.860.855	15.282.796
Aankopen	7.213.299	5.690.319
Verkopen	-4.073.721	-3.262.693
Gerealiseerde waardeveranderingen	219.696	-104.979
Ongerealiseerde waardeveranderingen	524.145	-744.588
Stand ultimo verslagperiode	20.744.274	16.860.855

80.2 Financiële beleggingen - obligatiefondsen

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2021	2020
Stand primo verslagperiode	1.964.290	6.278.747
Aankopen	1.269.970	1.011.395
Verkopen	-1.120.520	-4.996.695
Gerealiseerde waardeveranderingen	16.797	-160.139
Ongerealiseerde waardeveranderingen	110.216	-169.018
Stand ultimo verslagperiode	2.240.753	1.964.290

80.2.1 Credit ratings

Credit Rating	2021	2020
BBB	4%	1%
BB	60%	52%
B	29%	20%
CCC	2%	5%
NR	6%	22%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2021 respectievelijk 31 december 2020 (bron: Bloomberg).

80.2.2 Modified Duration

	31-12-2021	31-12-2020
Rendement	3,30%	-0,70%
Yield to Maturity	3,21%	4,56%
Modified Duration (in jaren)	1,25	1,04

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

80.3 Valutaverdeling

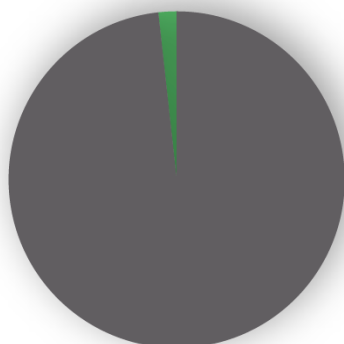
Valutaverdeling portefeuille	2021	2021
EUR	54%	52%
GBP	5%	6%
USD	41%	42%
	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

81 Samenstelling financiële activa

Asset Allocation

	%
● Bond	98,25
● Cash	1,75
● Other	0,00
Total	100,00

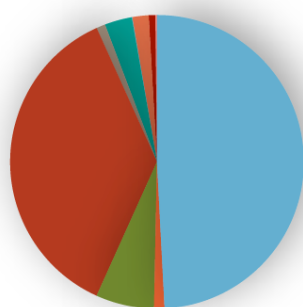


Top 10 Holdings

	Portfolio Weighting %
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	5,36
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	3,22
Olin Corp 5.63%	1,87
ING Groep NV 4.88%	1,55
Thyssenkrupp AG 2.88%	1,34
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 1.13%	1,27
Sprint Corp 7.88%	1,26
Stichting AK Rabobank Certificaten	1,20
ADLER Real Estate AG 3.00%	1,20
iShares Fallen Angels High Yield Corp Bond UCITS ETF	1,16

Region

Allocations



	%
● North America	49,17
● Latin America	1,15
● United Kingdom	6,42
● Europe dev	36,51
● Europe emrg	0,97
● Africa/Middle East	3,02
● Australia	0,05
● Japan	1,80
● Asia emrg	0,70
● Others	0,21
Total	100,00

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	2021 #	2021 (€)	2020 #	2020 (€)
Stand primo verslagperiode	2.425.152	23.800.906	2.343.936	22.946.240
Geplaatst	774.099	7.174.688	529.512	4.756.166
Ingekocht	-624.218	-5.748.216	-448.296	-3.901.500
Stand ultimo verslagperiode	2.575.034	25.227.378	2.425.152	23.800.906

82.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2021	2020
Stand primo verslagperiode	-1.373.162	-1.910.553
Toevoeging resultaatbestemming	-256.908	1.113.044
Dividend	-651.013	-575.653
Stand ultimo verslagperiode	-2.281.083	-1.373.162

82.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand primo verslagperiode	-256.908	1.113.044
Onttrekking resultaatbestemming	256.908	-1.113.044
Resultaat lopend boekjaar	751.300	-256.908
Stand ultimo verslagperiode	751.300	-256.908

83 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

83.1 Futures

Per 31 december 2021 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 2022	80	10.012.304	94.481
Totaal			80	10.012.304	94.481

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2022	10	1.146.676	-12.428
Rente futures	EUR	Maart 2022	12	2.056.440	38.160
Rente futures	EUR	Maart 2022	19	2.531.560	21.280
Totaal			41	5.734.676	47.012

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 31-12-2021 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €2.734.318. De verkregen zekerheid bedraagt €2.679.653 inclusief 2.04% opslag.

84 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	341.298	-121.602	219.696
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	951.861	-427.716	524.145
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	37.700	-20.903	16.797
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	110.216	0	110.216
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	346.149	-1.033.128	-686.979
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	161.779	-185.998	-24.219
Valutaresultaat op liquide middelen	65.316	-20.126	45.190
Totaal	2.014.319	-1.809.473	204.846

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 262.

- 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	2021	2020
Totale kosten voor performance fee	283.980	258.439
Gemiddelde NAV	24.120.028	22.079.380
Lopende kostenratio voor performance fee	1,18%	1,17%
Performance fee	60.744	35
Lopende kostenratio na performance fee	1,43%	1,17%

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 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 23.849 (2020: 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	2021	2020
Aankopen	8.483.269	6.701.714
Verkopen	5.194.241	8.259.388
Totaal 1	13.677.510	14.961.102
Toetredingen	7.174.688	4.756.166
Uittredingen	5.748.216	3.901.500
Totaal 2	12.922.904	8.657.666
Totaal 1 - Totaal 2	754.606	6.303.436
Gemiddelde NAV	24.120.028	22.079.380
Portfolio turnover rate	0,03	0,29

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

Balans per 31 december 2021 Ostrica Emerging Market Debt Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Emerging Market Debt Fund	Ref.	31/12/2021	31/12/2020
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	89		
Obligaties	89.1	17.439.534	18.511.555
Obligatiefondsen	89.2	7.766.170	6.737.442
		25.205.704	25.248.997
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	300.288	300.797
		300.288	300.797
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	721.840	978.675
		721.840	978.675
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	25.025	30.179
		25.025	30.179
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		997.103	1.249.293
Saldo activa min kortlopende schulden		26.202.807	26.498.290
Fondsvermogen	91		
Participatiekapitaal	91.1	26.987.489	25.986.267
Overige reserves	91.2	-406.978	903.177
Onverdeeld resultaat	91.3	-377.704	-391.154
		26.202.807	26.498.290
Netto-vermogenswaarde per participatie *		9,85	10,33

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Emerging Market Debt Fund over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2021	2020
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	277.778	289.278
Rente-inkomsten	11.2	896.513	893.187
		1.174.291	1.182.465
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	93	-1.225.958	-1.269.694
Gerealiseerd obligaties		-50.804	-73.130
Gerealiseerd obligatiefondsen		-115.770	-85.991
Gerealiseerd futures		-1.064.353	423.781
Gerealiseerd valuta		51.579	-70.405
Ongerealiseerd obligaties		-91.894	-1.070.786
Ongerealiseerd obligatiefondsen		16.325	-405.723
Ongerealiseerd futures		28.959	12.560
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		-51.667	-87.229
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	204.462	194.641
Performance fees	13.2	0	140
Overige bedrijfskosten	13.3	121.575	109.144
Som der lasten		326.037	303.925
Resultaat verslagperiode		-377.704	-391.154

Kasstroomoverzicht Ostrica Emerging Market Debt Fund over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-377.704	-391.154
Aankoop van beleggingen	89	-3.923.640	-5.164.461
Verkoop van beleggingen	89	3.724.790	5.184.556
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		190.564	1.706.035
		-385.990	1.334.976
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		509	42.909
Toename / (afname) kortlopende schulden		-5.154	-55.219
		-4.645	-12.310
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-390.635	1.322.666
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	91.1	6.776.343	4.619.522
Inkoop van participaties	91.1	-5.775.121	-4.819.532
Uitgekeerde dividenden		-919.001	-804.521
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		82.221	-1.004.531
Netto kasstroom verslagperiode		-308.414	318.135
Valutaresultaat		51.579	-70.405
Mutatie geldmiddelen		-256.835	247.730
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		978.675	730.945
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	721.840	978.675

Toelichting op de balans van Ostrica Emerging Market Debt Fund per 31 december 2021 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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	2021	2020
Stand primo verslagperiode	18.511.555	19.426.323
Aankopen	1.087.175	3.342.299
Verkopen	-2.016.498	-3.113.151
Gerealiseerde waardeveranderingen	-50.804	-73.130
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-91.894	-1.070.786
Stand ultimo verslagperiode	17.439.534	18.511.555

89.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2021	2020
AA	3%	3%
A	11%	11%
BBB	30%	29%
BB	27%	27%
B	11%	15%
CCC	1%	2%
NR	17%	13%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2021 respectievelijk 31 december 2020 (bron: Bloomberg).

89.1.2 Modified Duration

	31-12-2021	31-12-2020
Rendement	-1,43%	-1,04%
Yield to Maturity	4,08%	3,20%
Modified Duration (in jaren)	1,59	0,71

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:

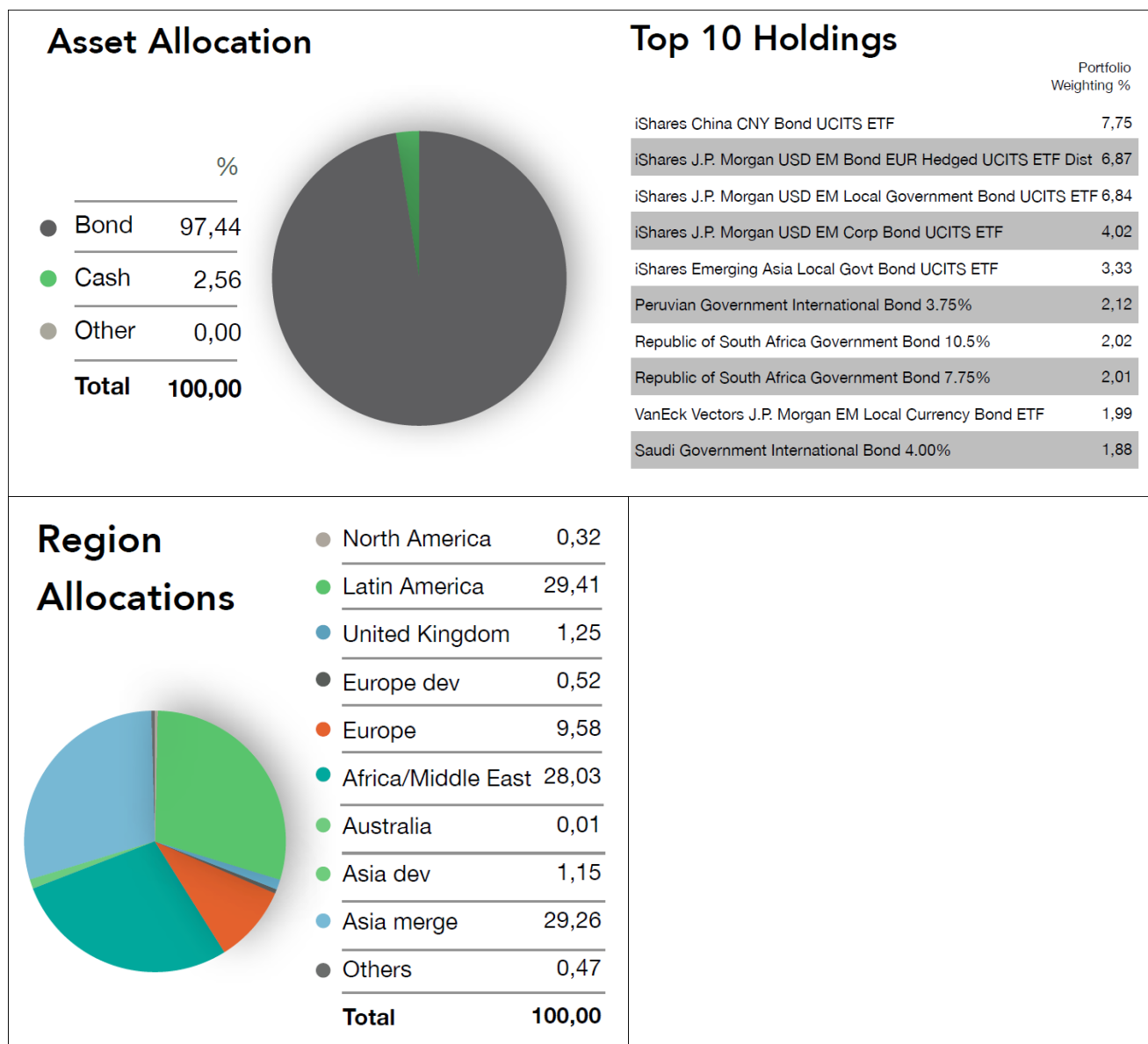
Verloopoverzicht obligatiefondsen	2021	2020
Stand primo verslagperiode	6.737.442	7.478.399
Aankopen	2.836.465	1.822.162
Verkopen	-1.708.292	-2.071.405
Gerealiseerde waardeveranderingen	-115.770	-85.991
Ongerealiseerde waardeveranderingen	16.325	-405.723
Stand ultimo verslagperiode	7.766.170	6.737.442

89.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	2021	2021
BRL	2%	2%
CLP	1%	1%
CZK	1%	1%
EUR	23%	27%
MXN	4%	4%
PLN	2%	3%
USD	62%	57%
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	2021 #	2021 (€)	2020 #	2020 (€)
Stand primo verslagperiode	2.564.647	25.986.267	2.589.227	26.186.277
Geplaatst	674.884	6.776.343	457.718	4.619.522
Ingekocht	-579.529	-5.775.121	-482.298	-4.819.532
Stand ultimo verslagperiode	2.660.001	26.987.489	2.564.647	25.986.267

91.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2021	2020
Stand primo verslagperiode	903.177	1.935
Toevoeging resultaatbestemming	-391.154	1.705.763
Dividend	-919.001	-804.521
Stand ultimo verslagperiode	-406.978	903.177

91.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand primo verslagperiode	-391.154	1.705.763
Onttrekking resultaatbestemming	391.154	-1.705.763
Resultaat lopend boekjaar	-377.704	-391.154
Stand ultimo verslagperiode	-377.704	-391.154

92 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

92.1 Futures

Per 31 december 2021 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 2022	118	14.768.149	139.458
Totaal			118	14.768.149	139.458

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2022	15	1.720.013	-18.745
Rente futures	EUR	Maart 2022	25	4.284.250	78.500
Rente futures	EUR	Maart 2022	40	5.329.600	44.400
Totaal			80	11.333.863	104.155

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 31-12-2021 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €598.627. De verkregen zekerheid bedraagt €586.953 inclusief 2.04% opslag.

93 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	58.380	-109.184	-50.804
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	509.954	-601.848	-91.894
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	0	-115.770	-115.770
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	243.967	-227.642	16.325
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	556.725	-1.621.078	-1.064.353
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	-250.227	279.186	28.959
Valutaresultaat op liquide middelen	74.025	-22.446	51.579
Totaal	1.192.824	-2.418.782	-1.225.958

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 262.

- 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	2021	2020
Totale kosten voor performance fee	322.757	303.785
Gemiddelde NAV	27.258.903	25.962.087
Lopende kostenratio voor performance fee	1,18%	1,17%
Performance fee	0	140
Lopende kostenratio na performance fee	1,18%	1,17%

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 21.203.

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	2021	2020
Aankopen	3.923.640	5.164.461
Verkopen	3.724.790	5.184.556
Totaal 1	7.648.430	10.349.017
Toetredingen	6.776.343	4.619.522
Uittredingen	5.775.121	4.819.532
Totaal 2	12.551.464	9.439.054
Totaal 1 - Totaal 2	-4.903.034	909.963
Gemiddelde NAV	27.258.903	25.962.087
Portfolio turnover rate	Nihil*	0,04

* 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 2021 Ostrica Guts & Quants Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Guts and Quants Fund	Ref.	31/12/2021	31/12/2020
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	98		
Aandelen	98.1	17.686.766	11.651.535
		17.686.766	11.651.535
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	62.031	94.736
		62.031	94.736
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	435.395	241.523
		435.395	241.523
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	225.386	76.062
		225.386	76.062
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		272.040	260.197
Saldo activa min kortlopende schulden		17.958.806	11.911.732
Fondsvermogen	100		
Participatiekapitaal	100.1	11.959.372	10.619.812
Overige reserves	100.3	1.260.981	560.374
Onverdeeld resultaat	100.2	4.738.453	731.546
		17.958.806	11.911.732
Netto-vermogenswaarde per participatie *		164,66	118,68

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Guts & Quants Fund over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2021	2020
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	416.526	105.648
Rente-inkomsten	11.2	1.111	9.614
		417.637	115.262
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	102	5.308.206	702.927
Gerealiseerd aandelen		2.266.865	-1.198.747
Gerealiseerd opties long		0	81.376
Gerealiseerd opties short		0	105.357
Gerealiseerd obligaties		0	-16.082
Gerealiseerd futures		-17.066	56.849
Gerealiseerd valuta		5.637	-10.421
Ongerealiseerd aandelen		3.052.805	1.741.381
Ongerealiseerd opties short		0	-14.997
Ongerealiseerd futures		-35	-41.789
Overige resultaten		7.793	1.907
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		5.733.636	820.096
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	151.274	64.780
Performance fees	13.2	779.492	0
Overige bedrijfskosten	13.3	64.417	23.770
Som der lasten		995.183	88.550
Resultaat verslagperiode		4.738.453	731.546

Kasstroomoverzicht Ostrica Guts & Quants Fund over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		4.738.453	731.546
Aankoop van beleggingen	98	-8.491.725	-10.231.891
Verkoop van beleggingen	98	7.776.164	4.762.537
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-5.325.307	-687.867
		-1.302.415	-5.425.675
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		32.705	-82.472
Toename / (afname) kortlopende schulden		149.324	7.050
		182.029	-75.422
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-1.120.386	-5.501.097
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	100.1	4.574.792	4.569.195
Inkoop van participaties	100.1	-3.235.232	-782.231
Uitgekeerde dividenden		-30.939	0
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.308.621	3.786.964
Netto kasstroom verslagperiode		188.235	-1.714.133
Valutaresultaat		5.637	-10.421
Mutatie geldmiddelen		193.872	-1.724.554
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		241.523	1.966.077
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	435.395	241.523

Toelichting op de balans van Ostrica Guts & Quants Fund per 31 december 2021 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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	2021	2020
Stand primo verslagperiode	11.651.535	5.513.019
Aankopen	8.491.725	9.669.686
Verkopen	-7.776.164	-4.073.804
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.266.865	-1.198.747
Ongerealiseerde waardeveranderingen	3.052.805	1.741.381
Stand ultimo verslagperiode	17.686.766	11.651.535

98.2 Financiële beleggingen – opties (short)

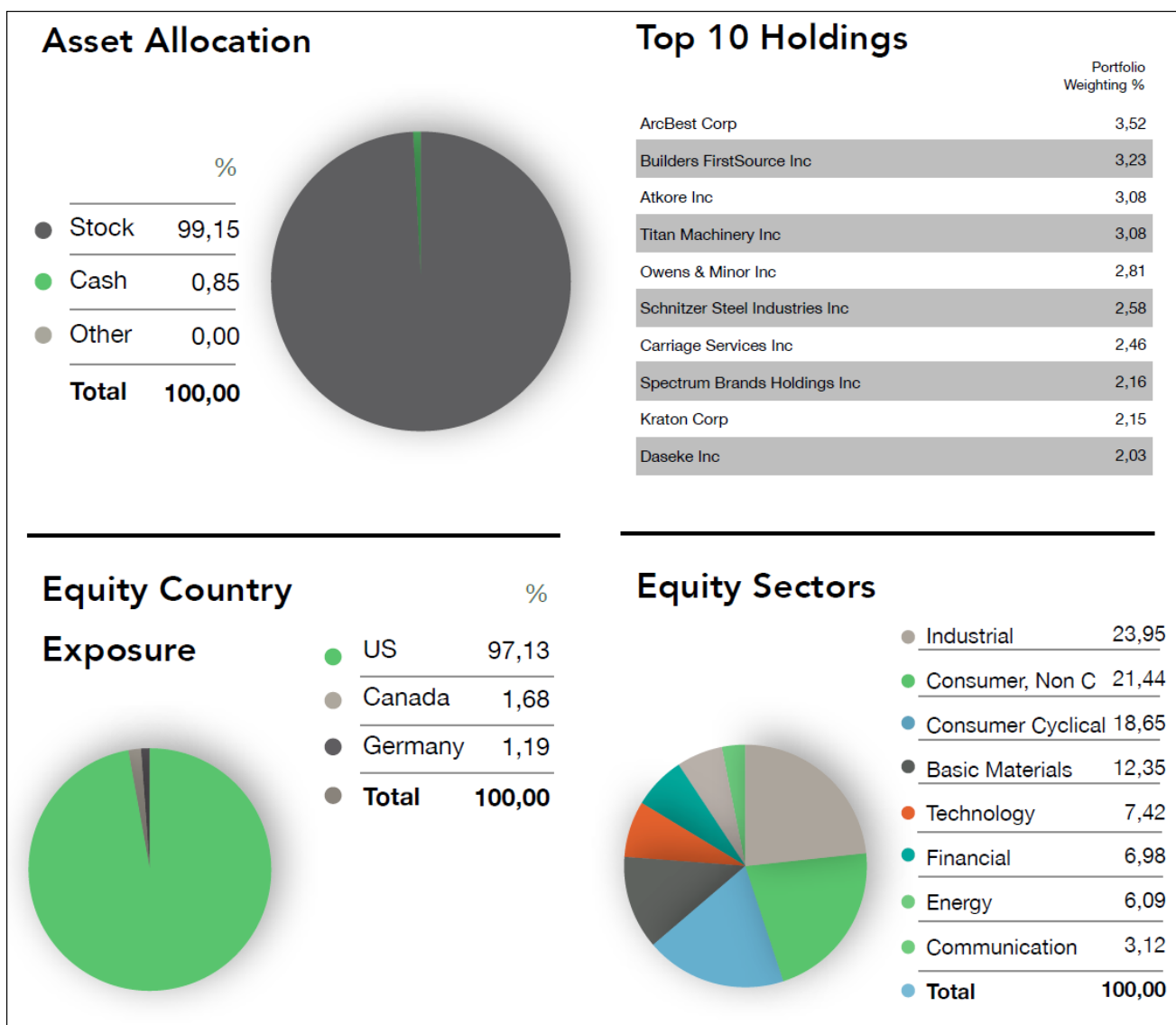
Verloopoverzicht opties short	2021	2020
Stand primo verslagperiode	0	29.126
Aankopen	0	-99.853
Verkopen	0	161.087
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	-105.357
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0	14.997
Stand ultimo verslagperiode	0	0

98.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	2021	2020
USD	100%	100%
Totaal	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

99 Samenstelling financiële activa



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	2021 #	2021 (€)	2020 #	2020 (€)
Stand primo verslagperiode	100.369	10.619.812	68.107	6.832.848
Geplaatst	30.451	4.574.792	40.366	4.569.195
Ingekocht	-21.753	-3.235.232	-8.104	-782.231
Stand ultimo verslagperiode	109.067	11.959.372	100.369	10.619.812

100.2 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand primo verslagperiode	731.546	560.374
Onttrekking resultaatbestemming	-731.546	-560.374
Resultaat lopend boekjaar	4.738.453	731.546
Stand ultimo verslagperiode	4.738.453	731.546

100.3 Overige reserves

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

Overige reserves	2021	2020
Stand primo verslagperiode	560.374	0
Toevoeging resultaatbestemming	731.546	560.374
Dividend	-30.939	0
Stand ultimo verslagperiode	1.260.981	560.374

101 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

101.1 Futures

Per 31 december 2021 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 2022	2	197.117	-35
Totaal			2	197.117	-35

101.2 Securities Lending

Per 31-12-2021 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €1.042.996. De verkregen zekerheid bedraagt €1.064.273 inclusief 2.04% opslag.

102 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	2.530.637	-263.772	2.266.865
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	4.217.001	-1.164.196	3.052.805
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	379	-17.445	-17.066
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	0	-35	-35
Valutaresultaat op liquide middelen	53.098	-47.461	5.637
Totaal	6.801.115	-1.492.909	5.308.206

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

103 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 262.
- 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	2021	2020
Totale kosten voor performance fee	214.138	86.158
Gemiddelde NAV	15.144.600	6.485.384
Lopende kostenratio voor performance fee	1,41%	1,33%
Performance fee	779.492	0
Lopende kostenratio na performance fee	6,56%	1,33%

104 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de 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 28.678 (2020):

105 Portfolio Turnover Rate

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

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. 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	2021	2020
Aankopen	8.491.725	10.231.891
Verkopen	7.776.164	4.762.537
Totaal 1	16.267.889	14.994.428
Toetredingen	4.574.792	4.569.195
Uittredingen	3.235.232	782.231
Totaal 2	7.810.024	5.351.426
Totaal 1 - Totaal 2	8.457.865	9.643.002
Gemiddelde NAV	15.144.600	6.485.384
Portfolio turnover rate	0,56	1,49

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

Balans per 31 december 2021 Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Fonds gestart per 10 mei 2021

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund	Ref.	31/12/2021	31/12/2020
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	107		
Obligaties	107.1	44.584.353	0
Obligatiefondsen	107.2	1.369.443	0
		45.953.796	0
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	476.793	0
		476.793	0
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	1.345.682	0
		1.345.682	0
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	44.855	0
		44.855	0
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.777.620	0
Saldo activa min kortlopende schulden		47.731.416	0
Fondsvermogen	109		
Participatiekapitaal	109.1	49.290.330	0
Overige reserves	109.2	-1.627.194	0
Onverdeeld resultaat	109.3	68.280	0
		47.731.416	0
Netto-vermogenswaarde per participatie *		9,64	0,00

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund over de periode 10 mei 2021 tot en met 31 december 2021

Fonds gestart per 10 mei 2021

Over de verslagperiode 10 mei 2021 tot en met 31 december 2021 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund	Ref.	2021	2020
Opbrengsten	11		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	3.856	0
Rente-inkomsten	11.2	728.701	0
		732.557	0
Indirecte beleggingsopbrengsten	111	-260.074	0
Gerealiseerd opties short		943	0
Gerealiseerd obligaties		174.170	0
Gerealiseerd futures		-1.749.139	0
Gerealiseerd valuta		-5.427	0
Ongerealiseerd obligaties		806.236	0
Ongerealiseerd obligatiefondsen		1.843	0
Ongerealiseerd futures		511.300	0
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		472.483	0
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	218.122	0
Performance fees	13.2	13.828	0
Overige bedrijfskosten	13.3	172.253	0
Som der lasten		404.203	0
Resultaat verslagperiode		68.280	0

Kasstroomoverzicht Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund over de periode 10 mei 2021 tot en met 31 december 2021

Fonds gestart per 10 mei 2021

Over de verslagperiode 10 mei 2021 tot en met 31 december 2021 (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		68.280	0
Aankoop van beleggingen	107	-7.074.990	0
Verkoop van beleggingen	107	11.085.458	0
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-977.765	0
		3.100.983	0
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-476.793	0
Toename / (afname) kortlopende schulden		44.855	0
		-431.938	0
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.669.045	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	109.1	9.705.457	0
Inkoop van participaties	109.1	-9.396.199	0
Uitgekeerde dividenden		-1.627.194	0
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-1.317.936	0
Netto kasstroom verslagperiode		1.351.109	0
Valutare resultaat		-5.427	0
Mutatie geldmiddelen		1.345.682	0
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		0	0
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	1.345.682	0

Toelichting op de balans van Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund per 31 december 2021 en de winst-en-verliesrekening over de periode 10 mei 2021 tot en met 31 december 2021

Fonds gestart per 10 mei 2021

106 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

107 Beleggingen

107.1 Financiële beleggingen - Obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	2021	2020
Stand primo verslagperiode	0	0
Fusieoverdracht beleggingen	48.981.072	0
Aankopen	5.693.541	0
Verkopen	-11.070.666	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	174.170	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	806.236	0
Stand ultimo verslagperiode	44.584.353	0

Fonds gestart per 10 mei 2021

107.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2021	2020
AAA	15%	
AA	2%	
A	9%	
BBB	53%	
BB	4%	
B	0%	
NR	16%	
	100%	

Fonds gestart per 10 mei 2021

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2021 (bron: Bloomberg).

107.1.2 Modified Duration

	31-12-2021	31/12/2020
Rendement	0,13%	0,00%
Yield to Maturity	0,93%	0,00%
Modified Duration (in jaren)	-0,64	0

Fonds gestart per 10 mei 2021

Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december 2021 (bron: Bloomberg).

107.2 Financiële beleggingen - Obligatiefondsen

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2021	2020
Stand primo verslagperiode	0	0
Aankopen	1.367.600	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.843	0
Stand ultimo verslagperiode	1.369.443	0

Fonds gestart per 10 mei 2021

107.3 Financiële beleggingen – opties (short)

Verloopoverzicht opties short	2021	2020
Stand primo verslagperiode	0	0
Aankopen	-13.849	0
Verkopen	14.792	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	-943	0
Stand ultimo verslagperiode	0	0

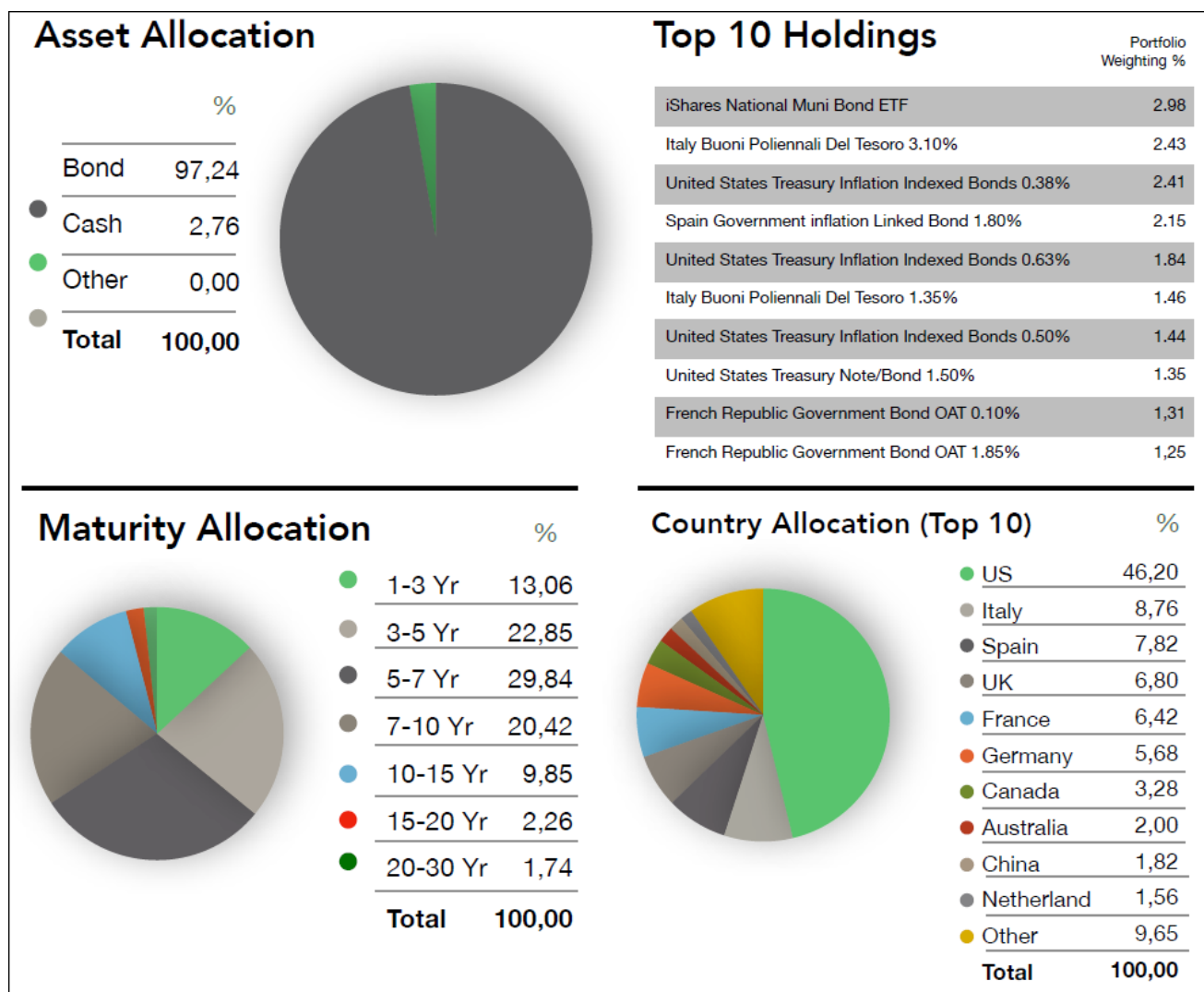
Fonds gestart per 10 mei 2021

107.4 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	2021	2020
AUD	1%	
EUR	44%	
GBP	5%	
NOK	2%	
NZD	1%	
USD	47%	
Totaal	100%	100%

Fonds gestart per 10 mei 2021. De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

108 Samenstelling financiële activa



109 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.

109.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht	2021 #	2021 (€)	2020 #	2020 (€)
Stand primo verslagperiode	0	0	0	0
Fusieoverdracht R/S versus beleggingen	4.898.107	48.981.072	0	0
Geplaatst	998.204	9.705.457	0	0
Ingekocht	-946.283	-9.396.199	0	0
Stand ultimo verslagperiode	4.950.028	49.290.330	0	0

Fonds gestart per 10 mei 2021

109.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2021	2020
Stand primo verslagperiode	0	0
Dividend	-1.627.194	0
Stand ultimo verslagperiode	-1.627.194	0

Fonds gestart per 10 mei 2021

109.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand primo verslagperiode	0	0
Resultaat lopend boekjaar	68.280	0
Stand ultimo verslagperiode	68.280	0

Fonds gestart per 10 mei 2021

110 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

110.1 Futures

Per 31 december 2021 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 2022	173	21.651.608	207.691
Totaal			173	21.651.608	207.691

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2022	49	5.205.887	-13.067
Rente futures	EUR	Maart 2022	85	9.746.743	-90.743
Rente futures	EUR	Maart 2022	19	2.953.550	46.930
Rente futures	EUR	Maart 2022	33	4.851.330	83.490
Rente futures	EUR	Maart 2022	35	5.997.950	111.650
Rente futures	EUR	Maart 2022	24	3.197.760	26.640
Rente futures	EUR	Maart 2022	44	7.178.600	137.280
Rente futures	EUR	Maart 2022	6	890.860	1.427
Totaal			295	40.022.679	303.607

110.2 Securities Lending

Per 31-12-2021 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €1.101.577. De verkregen zekerheid bedraagt €1.124.049 inclusief 2.04% opslag.

111 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties short	13.222	-12.279	943
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	245.050	-70.880	174.170
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	1.155.101	-348.865	806.236
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	1.843	0	1.843
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.021.216	-2.770.355	-1.749.139
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	-103.809	615.109	511.300
Valutaresultaat op liquide middelen	66.931	-72.358	-5.427
Totaal	2.399.554	-2.659.628	-260.074

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.

112 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 90.

- 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	2021	2020
Totale kosten voor performance fee	387.481	0
Gemiddelde NAV	27.258.903	0
Lopende kostenratio voor performance	2,17%	0,00%
Performance fee	13.828	0
Lopende kostenratio na performance fe	2,24%	0,00%

Fonds gestart per 10 mei 2021

113 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 34.704 (2020: EUR 0,00).

114 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	2021	2020
Aankopen	7.074.990	0
Verkopen	11.085.458	0
Totaal 1	18.160.448	0
Toetredingen	9.705.457	0
Uittredingen	9.396.199	0
Totaal 2	19.101.656	0
Totaal 1 - Totaal 2	-941.208	0
Gemiddelde NAV	27.258.903	0
Portfolio turnover rate	Nihil*	-

Fonds gestart per 10 mei 2021

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

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

Overige gegevens

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

Winstbestemming

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

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

Persoonlijk belang bestuurders

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

Per 31-12-2021 was de deelname 5,21% (2020: 4,38%) 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 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Ostrica Global Active Investment Fund te Amsterdam gecontroleerd. Het Ostrica Global Active Investment Fund is onderverdeeld in de volgende subfondsen: OSTR Equities Developed Markets Fund, OSTR Equities Emerging Markets Fund, OSTR Global Total Return High Grade Bond 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 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst- en verliesrekening over 2021; 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, 28 april 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA