



Ostrica | 25
investments years

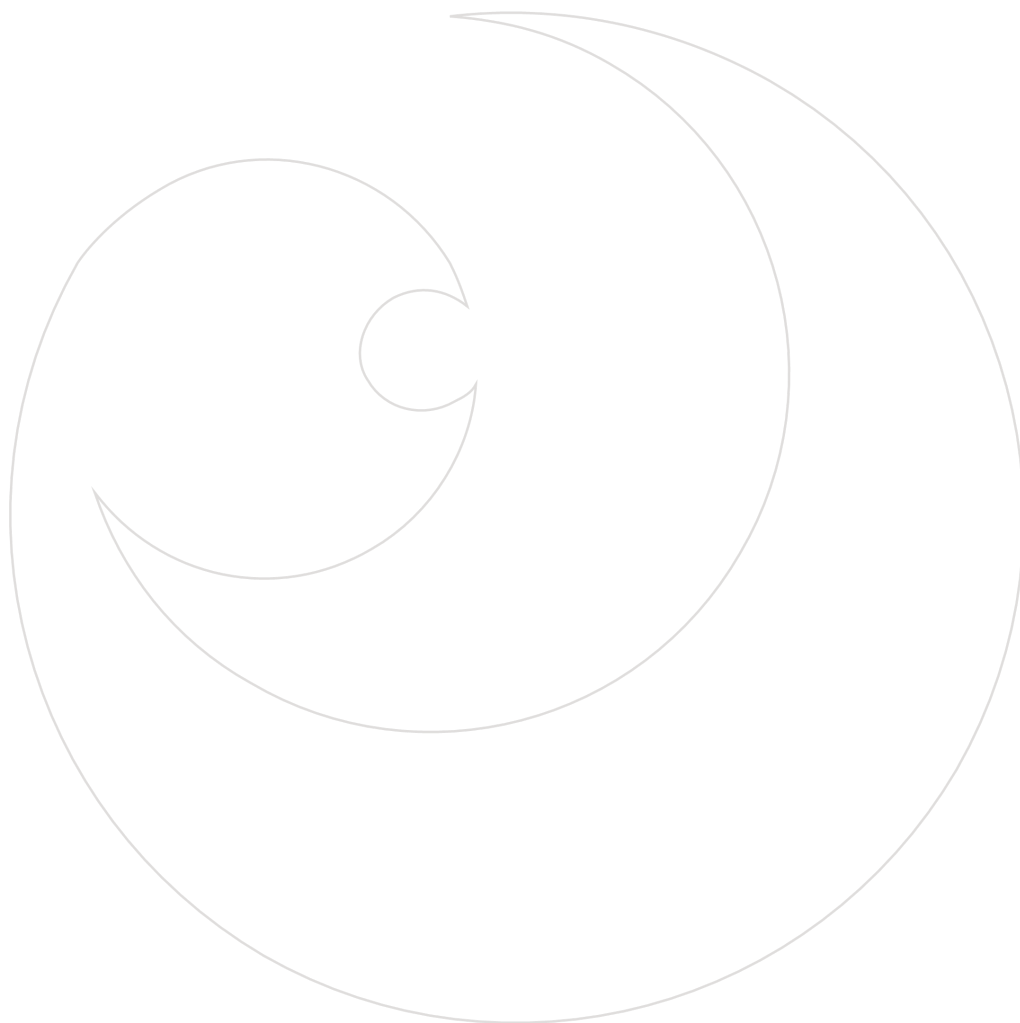
Jaarverslag 2022

Ostrica Global Active Investment Fund



Inhoud

INHOUD	2
ALGEMENE INFORMATIE	3
PROFIEL	4
KERNCIJFERS EN JAAROVERZICHT SUBFONDSEN	9
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	11
SAMENGESTELDE JAARCIJFERS 2022	19
SAMENGESTELDE BALANS PER 31 DECEMBER 2022	20
SAMENGESTELDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2022	21
SAMENGESTELD KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER 2022	22
JAARCIJFERS SUBFONDSEN	47
OVERIGE GEGEVENS	101





Algemene informatie

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

Beheerder

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

Beheerder

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

Broker/Custodian

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

Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Juridisch Eigenaar

Stichting Bewaarbedrijf Guestos
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Administrateur

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Fiscaal adviseur

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



Profiel

Essentiële Beleggers Informatie

Voor het Ostrica Investment Fund zijn per Subfonds Essentiële-informatiedocumenten (Eid's) opgesteld met specifieke informatie over de kosten en de risico's. Deze Eid's zijn, net als het prospectus (geldig vanaf 01 november 2022), te verkrijgen ten kantore van de Beheerder of te downloaden via <https://www.ostrica.nl/downloads>

Paraplustructuur

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

Subfondsen

Het Ostrica Investment Fund bestaat uit 6 Subfondsen, te weten:

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

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

Participatieklassen

Ieder Subfonds kan bestaan uit twee Participatieklassen, te weten:

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

Participatieklasse S - deze Participatieklasse is uitsluitend bestemd voor professionele beleggers, zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft, die ten minste een minimum vereiste inleg voor het verkrijgen van Participaties storten in het Ostrica Investment Fund van EUR 10.000.000,-.



De Beheerder kan, naar eigen discretie en in afwijking van deze minimuminleg, besluiten Participanten toe te laten tot deze Participatieklasse.

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

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

Toezicht

De Beheerder beschikt sinds 22 november 2011 over een vergunning ingevolge artikel 2:67 lid 1 en 2 Wft en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank. Het Ostrica Investment Fund en de Subfondsen zijn geregistreerd bij de AFM. 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.

Beheervergoeding

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

Naam van het Subfonds	Maximale jaarlijkse beheervergoeding		
	per 01-01-2022	per 01-07-2022	Per 01-11-2022
OSTR Equities Developed Markets Fund - Participatieklasse A	1,00%	1,25%	1,25%
OSTR Equities Developed Markets Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%	0,50%
OSTR Equities Emerging Markets Fund - Participatieklasse A	1,00%	1,25%	1,25%
OSTR Equities Emerging Markets Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%	0,50%
OSTR Global High Yield Bond Fund - Participatieklasse A	0,75%	1,00%	1,00%
OSTR Global High Yield Bond Fund - Participatieklasse S	0,35%	0,35%	0,50%
OSTR Emerging Market Debt Fund - Participatieklasse A	0,75%	1,00%	1,00%
OSTR Emerging Market Debt Fund - Participatieklasse S	0,35%	0,35%	0,50%
OSTR Guts & Quants Fund - Participatieklasse A	1,00%	2,00%	2,00%
OSTR Guts & Quants Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%	0,50%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund - Participatieklasse A*	0,75%	1,00%	1,00%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund - Participatieklasse S	0,35%	0,35%	0,50%

* 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 performance fee voor Participatieklasse S in alle Subfondsen bedraagt vijf (5) procent van het (netto) rendement, berekend op kwartaalbasis over het Fondsvermogen, gedeeld door het aantal participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'.

De High Water Mark is de laatste NAV per Participatie in de relevante Participatieklasse van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd. Indien meer dan twee kalenderjaren zijn verstreken zonder dat er performance fee is uitgekeerd, is de High Water Mark de hoogste NAV aan het einde van een kwartaal in de periode van de twee voorgaande kalenderjaren.

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

De cumulatieve groei van de performance fee in de relevante Participatieklasse zal dagelijks worden verwerkt in de berekening van de NAV. In het geval dat de verandering van de NAV lager uitvalt dan de geldende High Water Mark, zal de performance fee voor die dag negatief zijn en leiden tot een verlaging van de cumulatieve performance fee, tot het moment dat deze een niveau van nul (0) heeft bereikt. Aan het eind van ieder kwartaal wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde performance fee verschuldigd aan de Beheerder.



De toekenning en inkoop van Participaties gedurende een kwartaal zal geen effect hebben op de opgebouwde performance fee. De performance is dan al verwerkt ten laste van het resultaat van de relevante Participatieklasse. Vervolgens wordt de performance fee in de NAV weer op nul (0) gezet. De performance fee is per kwartaal achteraf betaalbaar binnen vier (4) weken na afloop van het desbetreffende kwartaal. De performance fee vormt geen onderdeel van de ex ante en ex post berekeningen.

Performance fee Ostrica Guts & Quants Fund voor Participatieklasse A

De performance fee van Participatieklasse A in het Guts & Quants Fund bedraagt twintig (20) procent van het (netto) rendement berekend op kwartaalbasis over het Fondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'. De High Water Mark is de laatste NAV van Participatieklasse A per Participatie van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd.

Eventuele negatieve resultaten van het 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
OSTR Equities Developed Markets Fund	0,150%
OSTR Equities Emerging Markets Fund	0,200%
OSTR Global High Yield Bond Fund	0,125%
OSTR Emerging Market Debt Fund	0,125%
OSTR Guts & Quants Fund	0,125%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund*	0,100%

* 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 2022 en over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december 2022)

Ostrica Equities Developed Markets Fund	2022	2021	2020	2019	2018
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	166.302.493	178.456.869	131.599.978	128.746.435	129.505.134
Aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode	8.958.206	9.217.864	8.514.281	7.676.778	9.538.823
Netto-vermogenswaarde per participatie A	18,56	19,36	15,46	16,77	13,67
Netto-vermogenswaarde per participatie B		0,00	11,02	12,09	9,64
Netto-vermogenswaarde per participatie S	18,63				
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	5.014.611	4.810.363	3.214.395	4.541.167	3.820.682
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,56	0,52	0,38	0,59	0,40
Waardeveranderingen	-8.548.589	36.936.448	-8.830.744	28.366.273	-10.868.747
Waardeveranderingen per participatie	-0,95	4,01	-1,04	3,70	-1,14
Lasten en overige resultaten	3.147.915	5.526.126	1.354.806	3.128.948	2.523.288
Lasten en overige resultaten per participatie	0,35	0,60	0,16	0,41	0,26
Resultaat	-6.681.893	36.220.685	-6.971.155	29.778.492	-9.571.353
Resultaat per participatie*	-0,75	3,93	-0,82	3,88	-1,00
Uitgekeerd dividend	520.868	2.336.040	1.812.823	1.614.177	1.094.555
Uitgekeerd dividend per participatie	0,06	0,25	0,21	0,21	0,11

Ostrica Equities Emerging Markets Fund	2022	2021	2020	2019	2018
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	43.933.781	43.867.192	30.440.742	30.867.613	25.679.394
Aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode	3.573.405	3.039.480	2.217.054	2.168.005	2.076.443
Netto-vermogenswaarde per participatie A	12,29	14,43	13,73	14,24	12,37
Netto-vermogenswaarde per participatie S	12,32				
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	2.099.203	1.299.363	764.188	1.199.547	664.909
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,59	0,43	0,34	0,55	0,32
Waardeveranderingen	-9.010.108	1.434.302	-676.822	3.305.865	-3.959.414
Waardeveranderingen per participatie	-2,52	0,47	-0,31	1,52	-1,91
Lasten en overige resultaten	725.996	987.249	372.593	400.465	382.304
Lasten en overige resultaten per participatie	0,20	0,32	0,17	0,18	0,18
Resultaat	-7.636.901	1.746.416	-285.227	4.104.947	-3.676.809
Resultaat per participatie*	-2,14	0,57	-0,13	1,89	-1,77
Uitgekeerd dividend	475.788	481.764	850.867	0	0
Uitgekeerd dividend per participatie	0,13	0,16	0,38	0,00	0,00

Ostrica Global High Yield Bond Fund	2022	2021	2020	2019	2018
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	20.853.107	23.697.595	22.170.836	22.148.731	12.933.460
Aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode	2.446.547	2.575.034	2.425.152	2.343.936	1.360.101
Netto-vermogenswaarde per participatie A (1)	8,52	9,20	9,14	9,45	9,51
Netto-vermogenswaarde per participatie S (2)	8,55				
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	939.997	900.504	910.786	842.049	1.234.842
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,38	0,35	0,38	0,36	0,91
Waardeveranderingen	-1.912.197	204.846	-906.922	503.229	-1.610.997
Waardeveranderingen per participatie	-0,78	0,08	-0,37	0,21	-1,18
Lasten en overige resultaten	313.168	354.050	260.772	232.234	276.384
Lasten en overige resultaten per participatie	0,13	0,14	0,11	0,10	0,20
Resultaat	-1.285.368	751.300	-256.908	1.113.044	-652.539
Resultaat per participatie*	-0,53	0,29	-0,11	0,47	-0,48
Uitgekeerd dividend	459.935	651.013	575.653	1.079.523	1.342.579
Uitgekeerd dividend per participatie	0,19	0,25	0,24	0,46	0,99

(1) De NAV wijkt af van de eerder afgegeven NAV op 2 januari 2023 (was 8.42)

(2) De NAV wijkt af van de eerder afgegeven NAV op 2 januari 2023 (was 8.45)



Ostrica Emerging Market Debt Fund	2022	2021	2020	2019	2018
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	23.272.271	26.202.807	26.498.290	27.893.975	21.563.041
Aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode	2.592.733	2.660.001	2.564.647	2.589.227	2.137.684
Netto-vermogenswaarde per participatie A	8,97	9,85	10,33	10,77	10,09
Netto-vermogenswaarde per participatie S	9,00				
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	1.284.108	1.174.291	1.182.465	1.147.353	1.112.834
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,50	0,44	0,46	0,44	0,52
Waardeveranderingen	-2.367.095	-1.225.958	-1.269.694	875.855	-1.928.447
Waardeveranderingen per participatie	-0,91	-0,46	-0,50	0,34	-0,90
Lasten en overige resultaten	347.126	326.037	303.925	317.445	287.684
Lasten en overige resultaten per participatie	0,13	0,12	0,12	0,12	0,13
Resultaat	-1.430.113	-377.704	-391.154	1.705.763	-1.103.297
Resultaat per participatie*	-0,55	-0,14	-0,15	0,66	-0,52
Uitgekeerd dividend	852.987	919.001	804.521	167.857	0
Uitgekeerd dividend per participatie	0,33	0,35	0,31	0,06	0,00

Ostrica Guts and Quants Fund	2022	2021	2020	2019	2018
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	19.081.111	17.958.806	11.911.732	7.393.222	
Aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode	132.331	109.067	100.369	68.107	
Netto-vermogenswaarde per participatie A	144,09	164,66	118,68	108,55	
Netto-vermogenswaarde per participatie S	145,16				
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	290.732	417.637	115.262	118.994	
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	2,20	3,83	1,15	1,75	
Waardeveranderingen	-2.300.791	5.308.206	702.927	533.060	
Waardeveranderingen per participatie	-17,39	48,67	7,00	7,83	
Lasten en overige resultaten	381.331	987.390	86.643	91.680	
Lasten en overige resultaten per participatie	2,88	9,05	0,86	1,35	
Resultaat	-2.391.390	4.738.453	731.546	560.374	
Resultaat per participatie*	-18,07	43,45	7,29	8,23	
Uitgekeerd dividend	0	30.939	0	0	
Uitgekeerd dividend per participatie	0,00	0,28	0,00	0,00	

OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund**	2022	2021	2020	2019	2018
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	41.494.819	47.731.416			
Aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode	4.425.953	4.950.028			
Netto-vermogenswaarde per participatie A	9,37	9,64			
Netto-vermogenswaarde per participatie S	9,40				
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	1.294.237	732.557			
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,29	0,15			
Waardeveranderingen	-1.797.828	-260.074			
Waardeveranderingen per participatie	-0,41	-0,05			
Lasten en overige resultaten	632.934	404.203			
Lasten en overige resultaten per participatie	0,14	0,08			
Resultaat	-1.136.525	68.280			
Resultaat per participatie*	-0,26	0,01			
Uitgekeerd dividend	192.436	1.627.194			
Uitgekeerd dividend per participatie	0,04	0,33			

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december

** 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 2022 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;
- 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	31/12/2022	Rendement	Volatiliteit (jaarbasis)
Ostrica Equities Developed Markets Fund	18,5623	-3,82%	14,85%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	12,2934	-14,00%	19,09%
Ostrica Global High Yield Bond Fund	8,4218	-6,48%	4,82%
Ostrica Emerging Market Debt Fund	8,9741	-5,51%	6,22%
Ostrica Guts & Quants Fund	144,1	-12,49%	21,61%
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund	9,3725	-2,39%	3,39%

Maximum drawdown 2022			
	Fund	Benchmark	Risk reduction
Equities Developed Markets Fund	-15,23%	-16,86%	-10%
Equities Emerging Markets Fund	-20,73%	-22,10%	-6%
Global High Yield Bond Fund	-10,34%	-17,27%	-40%
Emerging Market Debt Fund	-11,69%	-28,37%	-59%
Ostrica Guts & Quants Fund	-18,46%	-22,38%	-18%
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund	-5,90%	-16,32%	-64%



Toelichting op de dividenduitkering

Onderstaande Subfondsen hadden over 2021, met vrijval van de afrondingsreserve, een minimale en een maximale uitdelingsverplichting (zie onderstaande tabel). De dividenden zijn tijdig in juli 2022 uitgekeerd en conform prospectusvoorwaarden herbelegd in de betreffende Subfondsen.

	Uitdelingsverplichting			
	Minimaal	Maximaal	Uitgekeerd	Per participatie
Ostrica Equities Developed Markets Fund	€ 0	€ 976.637	€ 520.868	€ 0,06
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	€ 296.722	€ 647.246	€ 475.788	€ 0,13
Ostrica Global High Yield Bond Fund	€ 343.865	€ 596.139	€ 459.935	€ 0,18
Ostrica Emerging Markets Debt Fund	€ 710.144	€ 980.019	€ 852.987	€ 0,33
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund	€ 0	€ 375.501	€ 192.436	€ 0,04

Bij het Ostrica Guts & Quants Fund is er geen sprake van een uitdelingsverplichting over 2021.

Toelichting op het beleggingsbeleid en gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

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

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

Risicomanagement

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

Risicobeheer

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

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

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



Voor fondsen die een absolute VaR benadering hanteren bedraagt de maximale VaR limiet 20% van de NAV van het fonds. De gehanteerde benadering wordt nader gespecificeerd in de respectievelijke paragrafen per Subfondsen. 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 Subfondsen. 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 Subfondsen 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 2022 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 2022		
	Fund	Benchmark	Risk reduction
Ostrica Equities Developed Markets Fund	14,39%	17,66%	-19%
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	18,67%	19,07%	-2%
Ostrica Global High Yield Bond Fund	4,67%	12,39%	-62%
Ostrica Emerging Market Debt Fund	5,97%	13,40%	-55%
Ostrica Guts & Quants Fund	21,22%	28,07%	-24%
Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund	3,28%	7,15%	-54%

- 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 2022 actief beleid gevoerd op het dollar-risico. Doordat het renteverskil met de VS groot blijft, zullen de beschermingskosten voor het dollarrisico ook hoog blijven. Daarom is een actieve strategie van belang waarbij verschil gemaakt wordt door het selecteren van kredietwaardige bedrijven, duratie-management en door gebruik te maken van het Euro-Dollar model. Hoeveel risico we hierbij nemen hangt af van het risicoprofiel van de verschillende fondsen. Zo houden we de risico-gewogen rendementen optimaal.

In het geval van fonds-in-fonds beleggingen zijn de kredietwaardigheidsrisico's, de renterisico's en de valutarisico's van de onderliggende fondsen niet meegenomen in de berekeningen en overzichten.

- **Verwachte impact voornaamste risico's en onzekerheden komende periode**

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

Overige risico's en onzekerheden

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

- *Concentratie van beleggingen*: Dit is het risico, dat is verbonden aan een grote concentratie van beleggingen in bepaalde soorten financiële instrumenten, markten, valuta, regio's of sectoren. De Beheerder mitigeert dit risico door een adequate spreiding over de vermogenscategorieën, de uitgevende instanties, de verschillende valuta van de gekozen instrumenten, de regio's en de sectoren. De portefeuille wordt dagelijks gemonitord en gecontroleerd met behulp van de Ostrica Monitor op de genoemde traditionele categorieën: aandelen, obligaties en liquiditeiten.
- *Tegenpartijrisico*: Het betreft het risico, dat een tegenpartij niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van met name vastrentende en/of gegarandeerde beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen en debiteuren. Door middel van spreiding over de verschillende uitgevende instellingen mitigeert de Beheerder dit risico.
- *Afwikkelingsrisico*: De Subfondsen lopen het risico, dat een afwikkeling via een handelssysteem of een tegenpartij niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of de levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij (van de Subfondsen) niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt.



Alle beleggingsinstrumenten die de Beheerder opneemt in de Subfondsen koopt de Beheerder in via gereguleerde beurzen, waarmee het tegenpartijrisico aanzienlijk wordt gemitigeerd.

- *Risico van minder toezicht:* De Subfondsen kunnen beleggen in beleggingsinstellingen, die niet onder toezicht staan, dan wel niet onder toezicht staan dat te vergelijken is met het toezicht op gereguleerde beleggingsinstellingen in de Europese Unie. Dit kan leiden tot een hoger risico voor Participanten. De Subfondsen zullen niet beleggen in beleggingsinstellingen waarin de aansprakelijkheid van de Participanten verder strekt dan het bedrag van hun inbreng.
- *Uitleenrisico:* De Subfondsen kunnen effecten uitleenen en zullen dan een kredietrisico lopen op de tegenpartijen bij een effectleencontract. In verband met dergelijke effectenleningen ontvangt een Subfonds liquide onderpand (cash of effecten) gelijk aan ten minste honderdvijf (105) procent van de waarde van de effecten in portefeuille die worden uitgeleend. Een wanbetaling door de tegenpartij in combinatie met een daling van de waarde van het onderpand onder dat van de waarde van de uitgeleende effecten kan resulteren in een waardevermindering van het Subfonds.
- *Wijzigen wet- en regelgeving:* De financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Deze kan in ongunstige zin voor het Ostrica Investment Fund of de Participanten wijzigen waardoor de waarde van beleggingen negatief wordt beïnvloed.
- *Frauderisico:* De beheerder heeft een frauderisicoboordeling uitgevoerd waarbij de verschillende frauderisico's, beheersmaatregelen en risico-inschattingen in kaart zijn gebracht. Hierbij heeft de beheerder geconcludeerd dat afdoende mitigerende maatregelen binnen de organisatie zijn getroffen ter afdekking van deze risico's.

Fund Governance

De Nederlandse wetgever heeft in artikel 17 lid 5 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) het voorschrift opgenomen dat de Beheerder van een beleggingsinstelling zorg moet dragen voor onafhankelijk toezicht op de uitvoering van het beleid en de procedures en maatregelen van de organisatie van de Beheerder. De Beheerder heeft in haar ogen adequaat invulling gegeven aan deze voorschriften door ieder kwartaal met de directie van de Beheerder, de risicomanager, de Administrateur, de Bewaarder en de directie van de partij aan wie de Beheerder de orderuitvoering heeft uitbesteed, bijeen te komen om aan de hand van een vaste en gestructureerde agenda het 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 2022 tot en met 31 december 2022, 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 2022 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 2022 een totale bruto beloning van €1.655.329 uitgekeerd (2021: €1.315.852). Hiervan bestaat €1.630.329 (2021: €1.221.183) uit een vaste vergoeding en een variabele vergoeding van €25.000 (2021: €94.669). De Beheerder had 25 medewerkers op 31-12-2022 (2021: 19 medewerkers). De beheerder had over het boekjaar 2022 gemiddeld 21 Fulltime Employees (2021: 13). 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 2022 door directie geëvalueerd en er is geconcludeerd dat dit beleid niet uitlokt tot perverse prikkels.

Compliance heeft de in 2022 toegekende beloningen geëvalueerd en geconstateerd dat deze in lijn waren met wet- en regelgeving.

Categorie inz. Bonusbeleid	2022 Aantal begunstigden	2021 Aantal begunstigden	2022 Vaste beloning	2021 Vaste beloning	2022 Variabele beloning	2021 Variabele beloning	2022 Totale beloning	2021 Totale beloning
Directie	3	5	€ 385.066	€ 599.364	€ 0	€ 21.207	€ 385.066	€ 620.571
Portfolio Management	4	8	€ 284.348	€ 279.246	€ 4.000	€ 33.463	€ 288.348	€ 312.709
Compliance & Control	2	2	€ 139.501	€ 72.798	€ 6.000	€ 10.500	€ 145.501	€ 83.298
Gelijke beloningsschaal als hierboven	20	5	€ 613.085	€ 183.196	€ 9.000	€ 17.500	€ 622.085	€ 200.696
Overige medewerkers	5	8	€ 208.328	€ 86.578	€ 6.000	€ 12.000	€ 214.328	€ 98.578
Totaal	34	28	€ 1.630.329	€ 1.221.183	€ 25.000	€ 94.669	€ 1.655.329	€ 1.315.852



Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Ontwikkelingen in 2022

Het afgelopen jaar kenmerkte zich door de oorlog in Oekraïne, wereldwijde stijging in energieprijzen en inflatie welke in Nederland in september een top van 14.5% bereikte, een hoogterecord sinds de tweede wereldoorlog. Om de inflatie in te dammen hebben centrale banken de beleidsrente in de loop van het jaar stevig opgevoerd. In de Verenigde Staten van 0.25% naar 4.5%, ofwel het hoogste niveau in 15 jaar, en in Europa van -0.5% naar 2%.

Juist dit jaar heeft Ostrica het verschil kunnen maken dankzij de focus van ons beleggingsbeleid op het beschermen van vermogen. Daarbij letten we niet alleen op koersbewegingen van de beurs, maar ook op de impact van inflatie. Het voordeel van ons actieve beleggingsstijl ten opzichte van een passieve marktbenadering kwam in 2022 duidelijk naar voren.

In de eerste jaarhelft zijn zowel de koersen van aandelen als obligaties sterk gedaald. Een goede spreiding over verschillende beleggingscategorieën was niet voldoende geweest om passieve beleggers te beschermen tegen een flinke correctie. De oorzaak van de simultane daling was de sterke stijging van de rente. Hierdoor kwamen zowel aandelen als obligaties onder druk te staan. Dankzij het inperken van marktrisico bij aandelen en de rentegevoeligheid bij obligaties hebben wij op het juiste moment het risico voor klanten weten te verlagen. Dit is beloond met een groei in het totaal aantal klanten en een gemiddelde klantbeoordeling van 9.2

Samenvattend hebben de Perlas fondsen bovengemiddeld gepresenteerd. Het Ostrica Equities Developed Market Fund is zelfs drie kwartalen in 2022 in de top-5 aandelenfondsen wereldwijd geplaatst door Morningstar. Dit is een prestatie waar wij trots op mogen zijn.

Vooruitblik 2023

Het jaar heeft een vliegende start gemaakt. Hoewel het sentiment positief is in deze eerste maanden van het jaar, zullen er dit jaar ook drukkende factoren op de financiële markten zijn, niet in het minste door het recentelijk omvallen van Silicone Valley Bank (SVB) in de Verenigde Staten en de overname van Credit Suisse door UBS. De financiële en economische condities voor bedrijven wereldwijd zijn uitdagend en ook de afkoeling van de huizenmarkt momenteel kan een rol gaan spelen.

Desondanks zien wij ook de vooruitzichten voor Europa verbeteren, geholpen door teruglopende inflatie, het herstel van de aanvoerketens en minder zorgen over de energiecrisis. Zolang bedrijven de kosten kunnen doorberekenen aan de consument, voorzien wij een milde tot nauwelijks merkbare recessie. Voeg daar ons actieve beheer aan toe en wij kijken uit naar een positief rendement voor het einde van het jaar voor o.a. het Ostrica Developed Market Fonds. Voor het Ostrica Emerging Markets Fonds speelt ook de heropening van de Chinese economie een grote rol. Wij zien met name kansen in de lage waardering van dit type aandelen.

Ons Guts & Quants Fonds plukt de vruchten van onze keuze om het belang in small-cap groeiaandelen te vergroten. Wij vertrouwen op een opwaartse beweging die doorzet tot het einde van het 2023.



De obligatiemarkt kent een turbulentere start van het jaar. De obligatierentes bewogen heftig op en neer deze eerste maanden van 2023. De markt is momenteel sterk verdeeld over waar de rente de komende tijd heen zal gaan. Dit is af te leiden uit de grote renteversillen tussen de korte en de lange rentes. Wij verwachten dat wanneer duidelijk wordt dat de inflatie verder afkomt de langere rentes een opwaartse beweging zullen laten zien. Duratie management zal daarom ook dit jaar het verschil gaan maken.

Wij kijken positief vooruit en gaan door op de ingeslagen weg. Met onze actieve strategieën blijven wij anticiperen op de ontwikkelingen binnen de markt.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo).

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving.

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

Continuïteitsveronderstelling

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

Amstelveen, 25 april 2023

De Beheerder,

Ostrica B.V.

Directeur
K.M. Yuen

Directeur
J.P. Nibbering



Samengestelde jaarcijfers 2022

Ostrica Global Active Investment Fund





Samengestelde balans per 31 december 2022

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Ostrica	Ref.	2022	2021
Beleggingen	5		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	5.1	219.621.446	236.642.269
Aandelenfondsen	5.4	426.374	0
Obligaties	5.2	65.921.925	82.768.161
Obligatiefondsen	5.3	13.175.030	11.376.366
		299.144.775	330.786.796
Vorderingen	6		
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	2.686.483	2.586.637
		2.686.483	2.586.637
Overige activa	7		
Liquide middelen	7.1	13.573.292	6.095.331
		13.573.292	6.095.331
Kortlopende schulden	8		
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	466.968	1.554.079
		466.968	1.554.079
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		15.792.807	7.127.889
Saldo activa min kortlopende schulden		314.937.582	337.914.685
Fondsvermogen	9		
Participatiekapitaal	9.1	259.749.219	259.469.116
Overige reserves	9.2	75.750.553	35.298.139
Onverdeeld resultaat	9.3	-20.562.190	43.147.430
		314.937.582	337.914.685



Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2022

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2022	2021
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	7.799.913	6.849.876
Rente-inkomsten	11.2	3.122.975	2.921.526
		10.922.888	9.771.402
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	12	-25.936.608	42.943.398
Gerealiseerd aandelen		11.837.671	13.282.706
Gerealiseerd opties long		0	7.695
Gerealiseerd opties short		0	13.219
Gerealiseerd obligaties		1.338.882	1.029.749
Gerealiseerd obligatiefondsen		64.924	-98.973
Gerealiseerd futures		10.412.693	274.655
Gerealiseerd valuta		51.384	63.797
Ongerealiseerd aandelen		-38.422.296	26.866.383
Ongerealiseerd aandelenfondsen		-23.229	0
Ongerealiseerd opties short		0	-2.502
Ongerealiseerd obligaties		-8.967.236	238.932
Ongerealiseerd obligatiefondsen		-1.500.329	128.384
Ongerealiseerd futures		-729.072	1.139.353
Overige resultaten		105.873	-237.207
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		-14.907.847	52.477.593
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	3.497.531	2.856.436
Performance fees	13.2	237.540	4.296.435
Overige bedrijfskosten	13.3	1.919.272	1.396.154
Som der lasten		5.654.343	8.549.025
Resultaat verslagperiode		-20.562.190	43.928.568



Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2022

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-20.562.190	43.928.568
Aankoop van beleggingen	5	-163.745.987	-119.832.854
Verkoop van beleggingen	5	159.716.395	96.513.970
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		35.620.229	-41.529.390
		11.028.447	-20.919.706
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-99.846	-145.280
Toename / (afname) kortlopende schulden		-1.087.111	1.103.865
		-1.186.957	958.585
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		9.841.490	-19.961.121
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	9.1	73.758.526	73.743.263
Inkoop van participaties	9.1	-73.671.425	-47.297.241
Uitgekeerde dividenden	9.2	-2.502.014	-6.045.951
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-2.414.913	20.400.071
Netto kasstroom verslagperiode		7.426.577	438.950
Valutaresultaat		51.384	63.797
Mutatie geldmiddelen		7.477.961	502.747
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		6.095.331	5.592.584
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	13.573.292	6.095.331

* dit wordt voornamelijk veroorzaakt door volatiliteit in currencies



Toelichting op de samengestelde balans per 31 december 2022 en de samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

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 Continuïteitsveronderstelling

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

2.3 Vergelijking voorgaand jaar

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

2.4 Jaarcijfers Subfondsen

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



2.5 Vreemde valuta

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

Valuta	31/12/2022	31/12/2021	Valuta	31/12/2022	31/12/2021
AUD	1,57	1,57	JPY	140,41	130,95
BRL	5,66	6,34	MXN	20,87	23,34
CAD	1,45	1,44	MYR	4,69	4,74
CHF	0,99	1,04	NOK	10,49	10,02
CLP	908,00	969,41	NZD	1,68	1,66
CNH	7,41	7,24	PHP	59,36	58,01
CNY	7,36	7,23	PLN	4,68	4,59
CZK	24,16	24,88	SEK	11,16	10,29
DKK	7,44	7,44	SGD	1,43	1,53
GBP	0,88	0,84	THB	37,06	37,79
HKD	8,35	8,87	TRY	19,98	15,11
HUF	399,64	369,41	TWD	32,74	31,48
IDR	16613,39	16228,44	USD	1,07	1,14
ILS	3,76	3,53	ZAR	18,24	18,15

Bron: Bloomberg

2.6 Spot transacties

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

2.7 Waarderingsgrondslagen

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

2.8 Financiële beleggingen

2.8.1 Algemeen

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



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

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

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

2.8.3 Waardering aandelen en obligaties

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

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

2.8.4 Presentatie en waardering derivaten

2.8.4.1 Algemeen

Onder derivaten worden begrepen financiële instrumenten belichaamd in contracten waarvan de waarde afhankelijk is van één of meer onderliggende waarden, referentieprijzen of indices.



Derivaten die ter beurse verhandeld worden of derivaten met een beursgenoteerde onderliggende waarde worden gewaardeerd tegen reële waarde.

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

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

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

2.9 Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva

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

2.10 Liquide middelen

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

2.10.1 Variation margin account

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



2.11 Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

2.12 Fondsvermogen

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

3 Grondslagen voor resultaatbepaling

3.1 Algemeen

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

3.2 Directe opbrengsten uit beleggingen

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verantwoord de aan de verslagperiode toe te rekenen couponrente, bankrente, opbrengsten uit 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	31/12/2022	31/12/2021
Rendement	-4,79%	0,67%
Yield to Maturity	6,31%	2,74%
Modified Duration (in jaren)	2,63	0,73

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	
	2022	2021
AAA	5%	5%
AA	3%	2%
A	8%	6%
BBB	21%	29%
BB	28%	31%
B	12%	13%
CCC	1%	1%
NR	21%	13%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2022 respectievelijk 31 december 2021 (bron: Bloomberg).

Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico. Het maximale kredietrisico voor de Subfondsen van het Fonds tezamen bedraagt EUR 81.936.751 (2021: EUR 91.450.129).

4.3.2 Tegenpartijrisico derivaten

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



Hierbij ontstaat een tegenpartijrisico ter hoogte van positieve netto-vervangingswaarde van het derivatencontract en het verstrekte onderpand.

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	2022	2021
Stand primo verslagperiode	236.642.269	171.846.416
Aankopen	110.926.934	96.230.972
Verkopen	-101.363.132	-71.584.208
Gerealiseerde waardeveranderingen	11.837.671	13.282.706
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-38.422.296	26.866.383
Stand ultimo verslagperiode	219.621.446	236.642.269

5.2 Financiële beleggingen - obligaties- Subfondsen

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

Verloopoverzicht obligaties	2022	2021
Stand primo verslagperiode	82.768.161	85.456.627
Aankopen	45.491.025	18.102.338
Verkopen	-54.708.907	-22.059.485
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.338.882	1.029.749
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-8.967.236	238.932
Stand ultimo verslagperiode	65.921.925	82.768.161



5.3 Financiële beleggingen - obligatiefondsen - Subfondsen

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

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2022	2021
Stand primo verslagperiode	11.376.366	8.701.732
Aankopen	6.878.425	5.474.035
Verkopen	-3.644.356	-2.828.812
Gerealiseerde waardeveranderingen	64.924	-98.973
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.500.329	128.384
Stand ultimo verslagperiode	13.175.030	11.376.366

5.4 Financiële beleggingen – aandelenfondsen - Subfondsen

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2022	2021
Stand primo verslagperiode	0	0
Aankopen	449.603	0
Verkopen	0	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-23.229	0
Stand ultimo verslagperiode	426.374	0

6 Vorderingen

6.1 Overige vorderingen en overlopende activa

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

Overige vorderingen en overlopende activa	2022	2021
Opgelopen rente obligatieleningen	841.979	956.242
Te ontvangen dividend	517.192	374.905
Te vorderen dividend- en bronbelasting	1.123.156	882.920
Te vorderen coupons	69.516	37.298
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	58.069	266.360
Vorderingen uit hoofde van futures	48.511	48.511
Vorderingen uit hoofde van securities lending	18.660	5.401
Vorderingen uit hoofde van nog in te nemen stukken	9.400	15.000
Totaal	2.686.483	2.586.637

Hieronder is een uitsplitsing per Subfonds:

Opgelopen rente obligatieleningen	2022	2021
Ostrica Global High Yield Bond Fund	245.900	270.779
Ostrica Emerging Market Debt Fund	216.372	260.157
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund*	379.707	425.306
Totaal	841.979	956.242

* Gestart per 10 mei 2021



Te ontvangen dividend	2022	2021
Ostrica Equities Developed Markets Fund	282.778	269.039
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	132.832	80.020
Ostrica Emerging Market Debt Fund	86.553	5.105
Ostrica Guts and Quants Fund	15.029	20.741
Totaal	517.192	374.905

Te vorderen dividend- en bronbelasting	2022	2021
Ostrica Equities Developed Markets Fund	939.029	780.229
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	91.861	54.983
Ostrica Global High Yield Bond Fund	2.169	2.798
Ostrica Emerging Market Debt Fund	25.011	3.941
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund*	0	40.969
Ostrica Guts and Quants Fund	65.086	0
Totaal	1.123.156	882.920

* Gestart per 10 mei 2021

Te vorderen coupons	2022	2021
Ostrica Global High Yield Bond Fund	35.572	8.125
Ostrica Emerging Market Debt Fund	23.626	29.173
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund*	10.318	0
Totaal	69.516	37.298

* Gestart per 10 mei 2021

Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	2022	2021
Ostrica Equities Developed Markets Fund	0	266.360
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	58.069	0
Totaal	58.069	266.360

Vorderingen uit hoofde van futures	2022	2021
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund*	48.511	48.511
Totaal	48.511	48.511

* Gestart per 10 mei 2021

Vorderingen uit hoofde van securities lending	2022	2021
Ostrica Equities Developed Markets Fund	2.937	1.461
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	3.434	878
Ostrica Global High Yield Bond Fund	4.679	2.218
Ostrica Emerging Market Debt Fund	527	262
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund*	7.120	561
Ostrica Guts and Quants Fund	-37	21
Totaal	18.660	5.401

* Gestart per 10 mei 2021

Vorderingen uit hoofde van nog in te nemen stukken	2022	2021
Ostrica Equities Developed Markets Fund	6.125	7.650
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	0	1.635
Ostrica Global High Yield Bond Fund	1.050	1.350
Ostrica Emerging Market Debt Fund	0	1.650
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund*	1.850	2.415
Ostrica Guts and Quants Fund	375	300
Totaal	9.400	15.000

* Gestart per 10 mei 2021



7 Overige activa

7.1 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit vorderingen in rekening-courant inzake rekeningen geopend door de Bewaarder bij CACEIS Amsterdam. De liquide middelen zijn direct opeisbaar. In dit saldo is inbegrepen een bedrag van EUR 610.475 (EUR 441.074 Ostrica Emerging Market Debt Fund en EUR 169.401 Ostrica Guts and Quants Fund) aan Cash collateral uit hoofde van uitstaande futures posities.

Liquide middelen	2022	2021
Positief saldi rekening-courant	13.573.292	6.095.331
Totaal	13.573.292	6.095.331

Hieronder is een uitsplitsing per Subfonds:

Liquide middelen	2022	2021
Ostrica Equities Developed Markets Fund	6.411.973	1.230.945
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	91.170	1.913.402
Ostrica Global High Yield Bond Fund	1.086.567	448.067
Ostrica Emerging Market Debt Fund	2.080.995	721.840
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund*	2.363.415	1.345.682
Ostrica Guts and Quants Fund	1.539.172	435.395
Totaal	13.573.292	6.095.331

* Gestart per 10 mei 2021

8 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

8.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2022	2021
Nog te betalen beheervergoedingen	323.344	262.466
Nog te betalen performance fee	1.435	1.200.161
Nog te betalen overige kosten	142.189	91.452
Totaal	466.968	1.554.079

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

Nog te betalen beheervergoedingen	2022	2021
Ostrica Equities Developed Markets Fund	175.721	149.276
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	47.453	37.135
Ostrica Global High Yield Bond Fund	17.011	14.963
Ostrica Emerging Market Debt Fund	19.171	16.558
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund*	33.678	30.104
Ostrica Guts and Quants Fund	30.310	14.430
Totaal	323.344	262.466

* Gestart per 10 mei 2021



Nog te betalen performance fee	2022	2021
Ostrica Equities Developed Markets Fund	1.435	992.022
Ostrica Global High Yield Bond Fund	0	1
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund*	0	216
Ostrica Guts and Quants Fund	0	207.922
Totaal	1.435	1.200.161

*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	2022	2021
Ostrica Equities Developed Markets Fund	106.193.564	110.952.177
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	43.231.648	35.052.370
Ostrica Global High Yield Bond Fund	24.128.193	25.227.378
Ostrica Emerging Market Debt Fund	26.340.053	26.987.489
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund*	44.382.694	49.290.330
Ostrica Guts and Quants Fund	15.473.067	11.959.372
Totaal	259.749.219	259.469.116

* Gestart per 10 mei 2021

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

Verloopoverzicht participatiekapitaal	2022	2021
Stand primo verslagperiode	259.469.116	230.503.265
Geplaatst	73.758.526	73.743.263
Ingekocht	-73.671.425	-47.297.241
Fusieoverdracht R/S versus beleggingen	0	2.519.829
Afwikkeling shareclass B van Ostrica Equities Developed Markets Fund (via overige reserves)	193.002	0
Stand ultimo verslagperiode	259.749.219	259.469.116

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	2022	2021
Stand primo verslagperiode	35.298.139	51.605.514
Toevoeging resultaatbestemming	43.147.430	-8.522.733
Dividend	-2.502.014	-6.045.951
Afwikkeling shareclass B van Ostrica Equities Developed Markets Fund	-193.002	0
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	0	-1.738.691
Stand ultimo verslagperiode	75.750.553	35.298.139



9.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2022	2021
Stand primo verslagperiode	43.147.430	-8.522.733
Onttrekking resultaatbestemming	-43.147.430	8.522.733
Resultaat lopend boekjaar	-20.562.190	43.928.568
Fusiesaldering voor op 0 zetten eigen vermogen	0	-781.138
Stand ultimo verslagperiode	-20.562.190	43.147.430

9.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen	2022	2021
Stand primo verslagperiode	337.914.685	273.586.046
Aankoop van beleggingen	73.758.526	73.743.263
Verkoop van beleggingen	-73.671.425	-47.297.241
Stand ultimo verslagperiode	338.001.786	300.032.068
Opbrengsten uit beleggingen	10.922.888	9.771.402
Beheervergoeding	-3.497.531	-2.856.436
Overige bedrijfskosten	-2.156.812	-5.692.589
	5.268.545	1.222.377
Waardeveranderingen beleggingen	-25.936.608	42.943.398
Overige resultaten	105.873	-237.207
Resultaat	-20.562.190	43.928.568
Uitgekeerd dividend	-2.502.014	-6.045.951
Totaal eigen vermogen	314.937.582	337.914.685

10 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

10.1 Futures

Per 31 december 2022 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 31-12-2022 verwijzen wij naar de toelichtingen in de cijfers van de Subfondsen.



11 Opbrengsten

11.1 Dividend op aandelen en beleggingsfondsen

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

11.2 Rente-inkomsten en opbrengsten uit Securities Lending

11.2.1 Couponrente obligaties

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

Couponrente obligaties	2022	2021
Ostrica Equities Developed Markets Fund	5.834	0
Ostrica US Government Bond Fund*	0	54.504
Ostrica EU Government Bond Fund*	0	68.017
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund*	0	185.343
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund*	0	102.285
Ostrica Inflation Investment Fund*	0	26.073
Ostrica Global High Yield Bond Fund	816.633	808.846
Ostrica Emerging Market Debt Fund	932.023	893.189
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund**	1.203.791	727.621
Ostrica Guts and Quants Fund	5.539	0
Totaal	2.963.820	2.865.878

* 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	2022	2021
Ostrica Equities Developed Markets Fund	31.193	23.117
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	11.394	15.288
Ostrica US Government Bond Fund*	0	22
Ostrica EU Government Bond Fund*	0	134
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund*	0	183
Ostrica Inflation Investment Fund*	0	126
Ostrica Global High Yield Bond Fund	42.799	11.263
Ostrica Emerging Market Debt Fund	14.924	3.324
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund**	36.346	1.080
Ostrica Guts & Quants Fund	414	1.111
Totaal	137.070	55.648

* 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	2022	2021
Ostrica Equities Developed Markets Fund	-19.901	-11.505
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	275	-810
Ostrica US Government Bond Fund*	0	-170
Ostrica EU Government Bond Fund*	0	-457
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund*	0	-487
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund*	0	-536
Ostrica Inflation Investment Fund*	0	-149
Ostrica Global High Yield Bond Fund	3.689	-9.326
Ostrica Emerging Market Debt Fund	10.771	-3.280
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund**	1.245	-2.894
Ostrica Guts and Quants Fund	6.105	-1.553
Totaal	2.184	-31.167

* 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 2022)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	21.103.600	-9.265.929	11.837.671
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	13.795.818	-52.218.114	-38.422.296
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelenfondsen	-23.229	0	-23.229
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	3.130.839	-1.791.957	1.338.882
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	815.888	-9.783.124	-8.967.236
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	240.632	-175.708	64.924
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	0	-1.500.329	-1.500.329
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	29.397.445	-18.984.752	10.412.693
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	20.057	-749.129	-729.072
Valutaresultaat op liquide middelen	3.577.529	-3.526.145	51.384
Totaal	72.058.579	-97.995.187	-25.936.608

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 2022, dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2021 en de beurswaarde per 31 december 2022.



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	Maximale jaarlijkse beheervergoeding		
	per 01-01-2022	per 01-07-2022	Per 01-11-2022
OSTR Equities Developed Markets Fund - Participatieklasse A	1,00%	1,25%	1,25%
OSTR Equities Developed Markets Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%	0,50%
OSTR Equities Emerging Markets Fund - Participatieklasse A	1,00%	1,25%	1,25%
OSTR Equities Emerging Markets Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%	0,50%
OSTR Global High Yield Bond Fund - Participatieklasse A	0,75%	1,00%	1,00%
OSTR Global High Yield Bond Fund - Participatieklasse S	0,35%	0,35%	0,50%
OSTR Emerging Market Debt Fund - Participatieklasse A	0,75%	1,00%	1,00%
OSTR Emerging Market Debt Fund - Participatieklasse S	0,35%	0,35%	0,50%
OSTR Guts & Quants Fund - Participatieklasse A	1,00%	2,00%	2,00%
OSTR Guts & Quants Fund - Participatieklasse S	0,50%	0,50%	0,50%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund - Participatieklasse A*	0,75%	1,00%	1,00%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund - Participatieklasse S	0,35%	0,35%	0,50%

* Gestart per 10 mei 2021

Beheervergoedingen	2022	2021
Ostrica Equities Developed Markets Fund	1.908.246	1.590.521
Ostrica Equities Emerging Markets Fund	543.782	381.936
Ostrica US Government Bond Fund*	0	24.091
Ostrica EU Government Bond Fund*	0	26.111
Ostrica US Investment Grade Corporate Bond Fund*	0	35.445
Ostrica EU Investment Grade Corporate Bond Fund*	0	27.722
Ostrica Inflation Investment Fund*	0	15.935
Ostrica Global High Yield Bond Fund	186.348	180.817
Ostrica Emerging Market Debt Fund	206.476	204.462
Ostrica Total Return High Grade Bond Fund**	378.604	218.122
Ostrica Guts and Quants Fund	274.075	151.274
Totaal	3.497.531	2.856.436

* 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	2022	HWM	2021	HWM
Ostrica Equities Developed Markets Fund	237.284	19,5238	2.999.616	19,3599
Ostrica Equities Emerging Markets Fund			438.108	15,5536
Ostrica US Government Bond Fund*			4.646	12,2544
Ostrica Global High Yield Bond Fund			60.744	9,2046
Ostrica Guts and Quants Fund	253	164,6587	779.491	164,6587
OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund**	3	9,6154	13.829	9,6554
Totaal	237.540		4.296.435	

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

* 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	3.497.531	3.497.531	0%
Performance fees	237.540	237.540	0%
Bewaardersvergoedingen	0	Niet nader gespecificeerd	Nvt
Overige kosten	1.919.272	4.720.389 maximaal	-59%

13.5 Honorarium van de accountant

De honoraria dienen te worden gesplitst in de volgende categorieën:

- controle jaarrekening: 2022 €42.423 exclusief omzetbelasting (2021: €33.250); en
- onderzoek beleggingsrestricties conform artikelen 130 tot en met 143 Bgfo: 2022 €12.731 exclusief omzetbelasting (2021: €11.680).

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 provisie en commissies ten goede komen aan betreffende Subfondsen. Deze opbrengsten zullen dus niet ten gunste van de Beheerder komen.

15 Overig

15.1 Stembeleid

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

15.2 Over de Bewaarder

CACEIS Amsterdam treedt op als Bewaarder. CACEIS Amsterdam is statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam, Nederland, en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 58845038.

De Bewaarders treedt op als Bewaarder van alle bezittingen die deel uitmaken van de Subfondsen. De Bewaarder zal bij de uitvoering van zijn taak in het belang van de Participanten optreden. De Bewaarder kan ook als Bewaarder optreden voor andere beleggingsinstellingen en/of ICBE's.



15.3 Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

15.4 Fiscale aspecten

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

15.4.1 Herbeleggingsreserve

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

15.4.2 Bronbelasting op dividend en afdrachtvermindering

Dividenden uitgekeerd op binnenlandse of buitenlandse beleggingen zullen veelal onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Het bronbelastingtarief kan mogelijk op grond van een belastingverdrag worden verlaagd. In dat geval zal het Fonds in beginsel om een teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) laten verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten.

De uiteindelijk ten laste van het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan het Fonds verrekenen met de ten aanzien van de door het Fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering).

Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van het Fonds ingehouden bronbelasting op rente zal het Fonds eveneens laten verrekenen met de ten aanzien van de door het Fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekenende bronbelasting kan onbepaald 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 2022 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.



Jaarcijfers Subfondsen

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

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



Balans per 31 december 2022 Ostrica Equities Developed Markets Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Equities Developed Markets Fund	Ref.	2022	2021
Beleggingen	17		
Financiële beleggingen			
Aandelen	17.1	158.877.600	177.091.620
		158.877.600	177.091.620
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	1.230.869	1.324.739
		1.230.869	1.324.739
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	6.411.973	1.230.945
		6.411.973	1.230.945
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	217.949	1.190.435
		217.949	1.190.435
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.424.893	1.365.249
Saldo activa min kortlopende schulden		166.302.493	178.456.869
Fondsvermogen	19		
Participatiekapitaal	19.1	106.193.564	110.952.177
Overige reserves	19.2	66.790.822	31.284.007
Onverdeeld resultaat	19.3	-6.681.893	36.220.685
		166.302.493	178.456.869
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		18,56	19,36
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		18,63	

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december



Winst-en-verliesrekening Ostrica Equities Developed Markets Fund over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2022	2021
Opbrengsten	11		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	4.977.584	4.787.246
Rente-inkomsten	11.2	37.027	23.117
		5.014.611	4.810.363
Indirecte beleggingsopbrengsten	21	-8.548.589	36.936.448
Gerealiseerd aandelen		9.879.681	9.850.123
Gerealiseerd obligaties		756.107	0
Gerealiseerd futures		7.751.273	2.659.928
Gerealiseerd valuta		-34.985	-67.277
Ongerealiseerd aandelen		-25.538.885	23.597.255
Ongerealiseerd futures		-1.361.780	896.419
Overige resultaten		0	-245.000
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		-3.533.978	41.501.811
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	1.908.246	1.590.521
Performance fees	13.2	237.284	2.999.616
Overige bedrijfskosten	13.3	1.002.385	690.989
Som der lasten		3.147.915	5.281.126
Resultaat verslagperiode		-6.681.893	36.220.685



Kasstroomoverzicht Ostrica Equities Developed Markets Fund over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-6.681.893	36.220.685
Aankoop van beleggingen	17	-106.678.766	-68.882.738
Verkoop van beleggingen	17	109.989.689	55.182.657
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		14.938.082	-33.380.101
		11.567.112	-10.859.497
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		93.870	-155.212
Toename / (afname) kortlopende schulden		-972.486	994.642
		-878.616	839.430
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		10.688.496	-10.020.067
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	19.1	32.558.167	28.717.797
Inkoop van participaties	19.1	-37.509.782	-15.745.551
Uitgekeerde dividenden	19.2	-520.868	-2.336.040
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-5.472.483	10.636.206
Netto kasstroom verslagperiode		5.216.013	616.139
Valutaresultaat		-34.985	-67.277
Mutatie geldmiddelen		5.181.028	548.862
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		1.230.945	682.083
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	6.411.973	1.230.945



Toelichting op de balans van Ostrica Equities Developed Markets Fund per 31 december 2022 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

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	2022	2021
Stand primo verslagperiode	177.091.620	129.944.161
Aankopen	85.803.493	68.882.738
Verkopen	-88.358.309	-55.182.657
Gerealiseerde waardeveranderingen	9.879.681	9.850.123
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-25.538.885	23.597.255
Stand ultimo verslagperiode	158.877.600	177.091.620

17.2 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	2022	2021
Stand primo verslagperiode	0	0
Aankopen	20.875.273	0
Verkopen	-21.631.380	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	756.107	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0	0
Stand ultimo verslagperiode	0	0

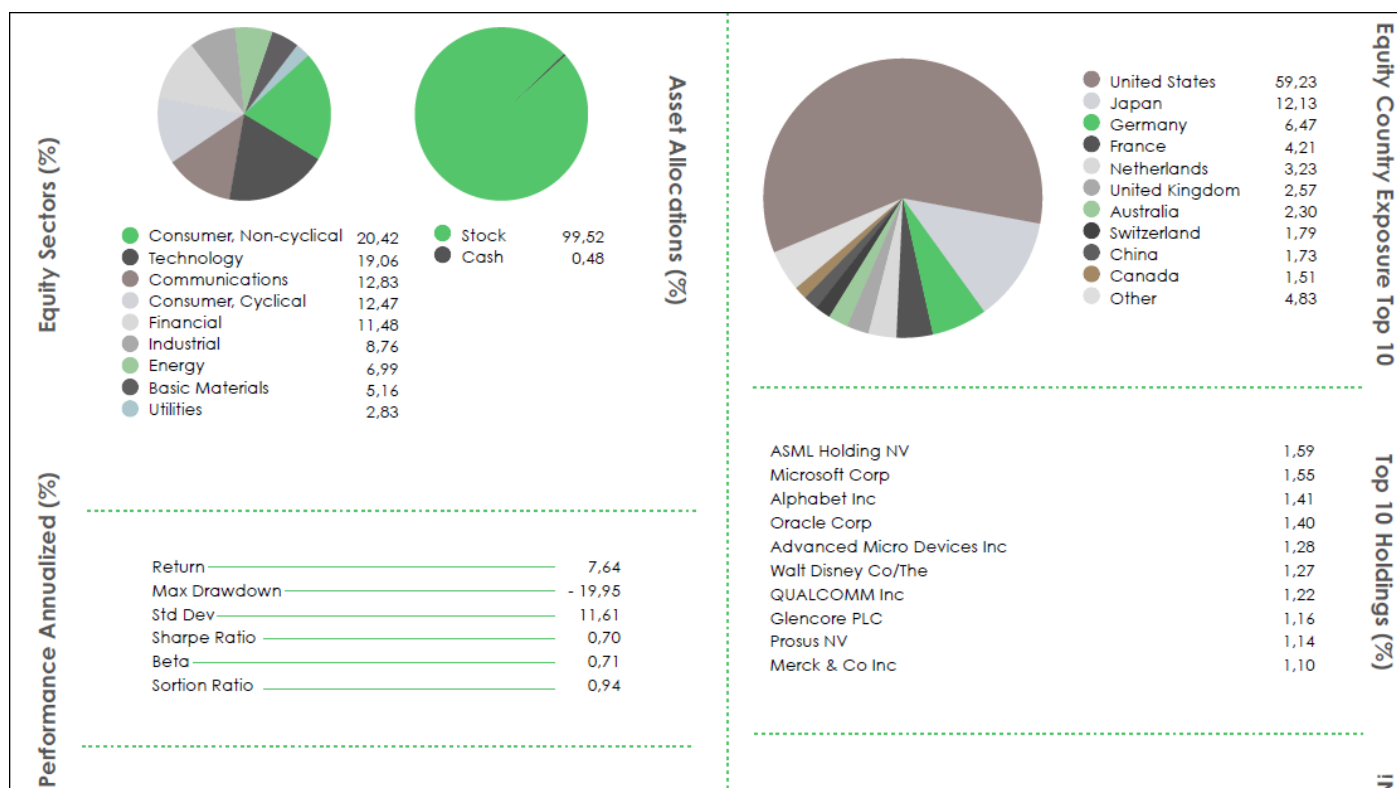
17.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	31/12/2022	31/12/2021
AUD	1%	0%
CAD	1%	1%
CHF	3%	2%
DKK	0%	1%
EUR	17%	15%
GBP	5%	7%
HKD	1%	1%
JPY	12%	16%
NOK	1%	0%
SEK	0%	1%
USD	59%	56%
	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.



18 Samenstelling financiële activa



19 Fondsvermogen

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

19.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	9.217.864	110.952.177	8.514.281	97.979.931
Geplaatst	1.681.057	32.558.167	1.569.324	28.717.797
Ingekocht	-1.940.715	-37.509.782	-865.741	-15.745.551
Afwikkeling shareclass B (via overige reserves)	0	193.002	0	0
Stand ultimo verslagperiode	8.958.206	106.193.564	9.217.864	110.952.177

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	9.217.864	111.145.179	8.508.527	98.099.063
Geplaatst	1.333.885	25.890.233	1.569.324	28.717.797
Ingekocht	-1.940.715	-37.509.782	-859.987	-15.671.681
Stand ultimo verslagperiode	8.611.034	99.525.630	9.217.864	111.145.179



Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass B	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	0	-193.002	5.754	-119.132
Geplaatst	0	0	0	0
Ingekocht	0	0	-5.754	-73.870
Afwikkeling shareclass B (via overige reserves)	0	193.002	0	0
Stand ultimo verslagperiode	0	0	0	-193.002

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-06-2022)	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	0	0	0	0
Geplaatst	347.172	6.667.934	0	0
Ingekocht	0	0	0	0
Stand ultimo verslagperiode	347.172	6.667.934	0	0

19.2 Overige reserves

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

Overige reserves shareclass A	2022	2021
Stand primo verslagperiode	31.284.007	40.591.202
Toevoeging resultaatbestemming	36.220.685	-6.971.155
Dividend	-520.868	-2.336.040
Afwikkeling shareclass B	-193.002	0
Stand ultimo verslagperiode	66.790.822	31.284.007

19.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat shareclass A	2022	2021
Stand primo verslagperiode	36.220.685	-6.971.155
Onttrekking resultaatbestemming	-36.220.685	6.971.155
Resultaat lopend boekjaar	-6.502.626	36.220.685
Stand ultimo verslagperiode	-6.502.626	36.220.685

Onverdeeld resultaat shareclass S (per 21-06-2022)	2022	2021
Stand primo verslagperiode	0	0
Resultaat lopend boekjaar	-179.267	0
Stand ultimo verslagperiode	-179.267	0

20 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

20.1 Futures

Per 31 december 2022 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
Valuta (USD/EUR)	EUR	Maart 2023	244	30.641.039	140.964
Index futures	EUR	Maart 2023	165	29.756.878	-1.264.188
Totaal			409	60.397.917	-1.123.224



Initial Margin bedraagt EUR 2.462.766, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

20.2 Securities Lending

Per 31-12-2022 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €22.971.989. De verkregen zekerheid bedraagt €23.440.617 in effecten inclusief 2.04% opslag.

21 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	17.407.069	-7.527.388	9.879.681
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	9.872.030	-35.410.915	-25.538.885
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	1.026.294	-270.187	756.107
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	19.555.169	-11.803.896	7.751.273
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	170.551	-1.532.331	-1.361.780
Valutaresultaat op liquide middelen	2.372.669	-2.407.654	-34.985
Totaal	50.403.782	-58.952.371	-8.548.589

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

22 Lopende Kosten Ratio (ongoing charges)

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

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

Lopende Kostenratio shareclass A	2022	2021
Totale kosten voor performance fee	2.848.547	2.270.005
Gemiddelde NAV	168.470.137	159.173.977
Lopende kostenratio voor performance fee	1,69%	1,43%
Performance fee	237.284	2.999.616
Lopende kostenratio na performance fee	1,83%	3,31%



Lopende Kostenratio shareclass S (per 21-06-2022)	2022	2021
Totale kosten voor performance fee	42.183	0
Gemiddelde NAV	6.682.502	0
Lopende kostenratio voor performance fee	0,63%	0,00%
Performance fee	0	0
Lopende kostenratio na performance fee	0,63%	0,00%

23 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de 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 597.143 (2021: EUR 273.344).

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	2022	2021
Aankopen	106.678.766	68.882.738
Verkopen	109.989.689	55.182.657
Totaal 1	216.668.455	124.065.395
Toetredingen	32.558.167	28.717.797
Uittredingen	37.509.782	15.745.551
Totaal 2	70.067.949	44.463.348
Totaal 1 - Totaal 2	146.600.506	79.602.047
Gemiddelde NAV	172.068.407	159.173.977
Portfolio turnover rate	0,85	0,50

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



Balans per 31 december 2022 Ostrica Equities Emerging Markets Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Equities Emerging Markets Fund	Ref.	2022	2021
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	26		
Aandelen	26.1	43.247.979	41.863.883
Aandelenfondsen	26.2	426.374	0
		43.674.353	41.863.883
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	286.196	137.516
		286.196	137.516
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	91.170	1.913.402
		91.170	1.913.402
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	117.938	47.609
		117.938	47.609
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		259.428	2.003.309
Saldo activa min kortlopende schulden		43.933.781	43.867.192
Fondsvermogen	28		
Participatiekapitaal	28.1	43.231.648	35.052.370
Overige reserves	28.2	8.339.034	7.068.406
Onverdeeld resultaat	28.3	-7.636.901	1.746.416
		43.933.781	43.867.192
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		12,29	14,43
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		12,32	

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december



Winst-en-verliesrekening Ostrica Equities Emerging Markets Fund over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2022	2021
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	2.087.534	1.284.075
Rente-inkomsten	11.2	11.669	15.288
		2.099.203	1.299.363
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	30	-9.010.108	1.434.302
Gerealiseerd aandelen		-184.095	1.165.718
Gerealiseerd futures		-474.144	26.274
Gerealiseerd valuta		20.495	25.987
Ongerealiseerd aandelen		-8.349.135	216.323
Ongerealiseerd aandelenfondsen		-23.229	0
Overige resultaten		104.222	0
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		-6.806.683	2.733.665
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	543.782	381.936
Performance fees	13.2	0	438.108
Overige bedrijfskosten	13.3	286.436	167.205
Som der lasten		830.218	987.249
Resultaat verslagperiode		-7.636.901	1.746.416



Kasstroomoverzicht Ostrica Equities Emerging Markets Fund over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-7.636.901	1.746.416
Aankoop van beleggingen	26	-15.303.148	-18.856.509
Verkoop van beleggingen	26	4.936.219	8.625.387
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		8.535.964	-1.408.028
		-9.467.866	-9.892.734
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-148.680	-34.308
Toename / (afname) kortlopende schulden		70.329	5.003
		-78.351	-29.305
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-9.546.217	-9.922.039
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	28.1	14.760.608	14.544.364
Inkoop van participaties	28.1	-6.581.330	-2.382.566
Uitgekeerde dividenden		-475.788	-481.764
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		7.703.490	11.680.034
Netto kasstroom verslagperiode		-1.842.727	1.757.995
Valutaresultaat		20.495	25.987
Mutatie geldmiddelen		-1.822.232	1.783.982
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		1.913.402	129.420
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	91.170	1.913.402



Toelichting op de balans van Ostrica Equities Emerging Markets Fund per 31 december 2022 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

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	2022	2021
Stand primo verslagperiode	41.863.883	30.250.720
Aankopen	14.853.545	18.856.509
Verkopen	-4.936.219	-8.625.387
Gerealiseerde waardeveranderingen	-184.095	1.165.718
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-8.349.135	216.323
Stand ultimo verslagperiode	43.247.979	41.863.883

26.2 Financiële beleggingen – aandelenfondsen

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

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2022	2021
Stand primo verslagperiode	0	0
Aankopen	449.603	0
Verkopen	0	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-23.229	0
Stand ultimo verslagperiode	426.374	0

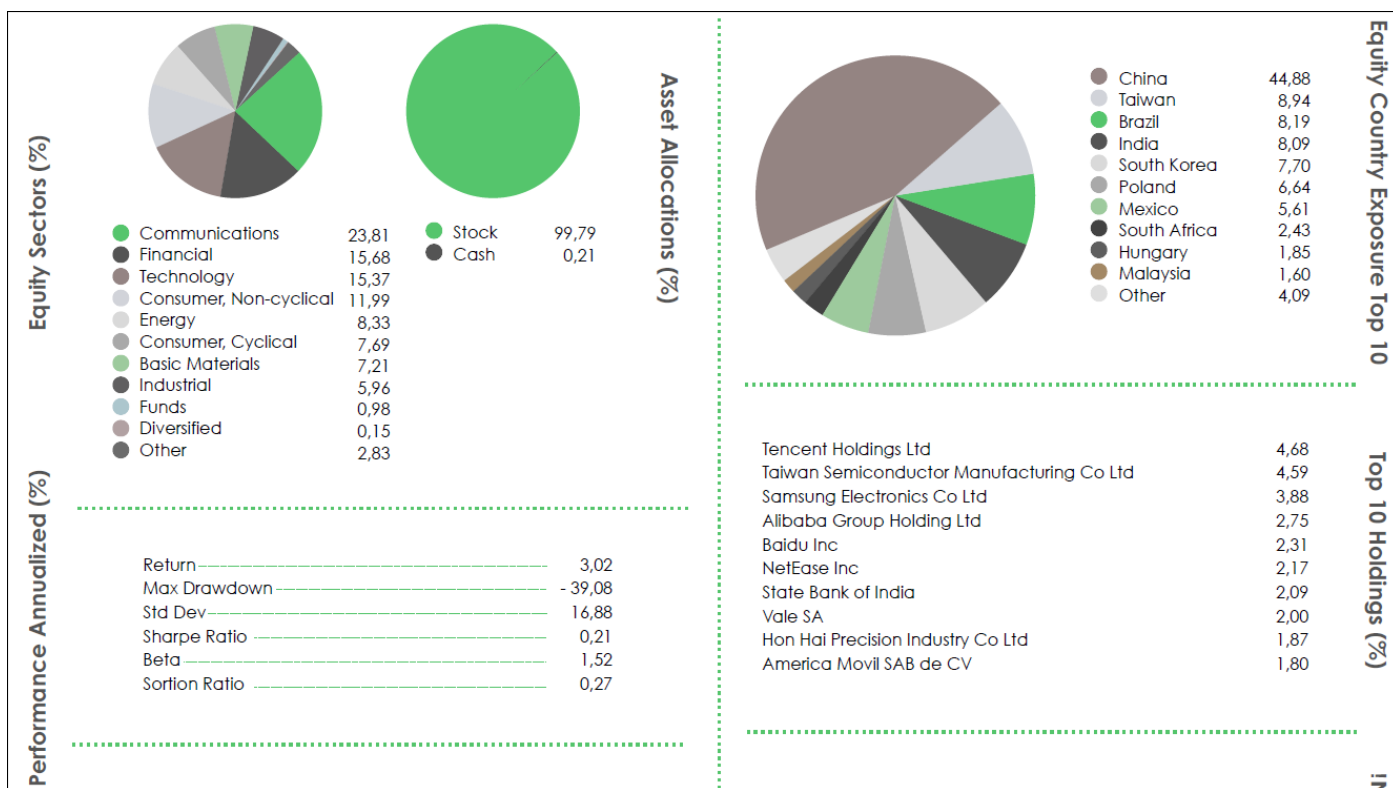
26.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	2022	2021
BRL	1%	1%
HKD	33%	39%
HUF	2%	2%
MXN	1%	1%
MYR	2%	2%
PLN	7%	2%
THB	1%	1%
USD	51%	49%
ZAR	2%	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 totale participatiekapitaal	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	3.039.480	35.052.370	2.217.054	22.890.572
Geplaatst	1.018.480	14.760.608	982.497	14.544.364
Ingekocht	-484.555	-6.581.330	-160.071	-2.382.566
Stand ultimo verslagperiode	3.573.405	43.231.648	3.039.480	35.052.370

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	3.039.480	35.052.370	2.217.054	22.890.572
Geplaatst	830.054	12.229.330	982.497	14.544.364
Ingekocht	-484.555	-6.581.330	-160.071	-2.382.566
Stand ultimo verslagperiode	3.384.979	40.700.370	3.039.480	35.052.370

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-06-2022)	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	0	0	0	0
Geplaatst	188.426	2.531.278	0	0
Ingekocht	0	0	0	0
Stand ultimo verslagperiode	188.426	2.531.278	0	0



28.2 Overige reserve

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

Overige reserves shareclass A	2022	2021
Stand primo verslagperiode	7.068.406	7.835.397
Toevoeging resultaatbestemming	1.746.416	-285.227
Dividend	-475.788	-481.764
Stand ultimo verslagperiode	8.339.034	7.068.406

28.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat shareclass A	2022	2021
Stand primo verslagperiode	1.746.416	-285.227
Onttrekking resultaatbestemming	-1.746.416	285.227
Resultaat lopend boekjaar	-7.452.186	1.746.416
Stand ultimo verslagperiode	-7.452.186	1.746.416

Onverdeeld resultaat shareclass S (per 21-06-2022)	2022	2021
Stand primo verslagperiode	0	0
Resultaat lopend boekjaar	-184.715	0
Stand ultimo verslagperiode	-184.715	0

29 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

29.1 Securities Lending

Per 31-12-2022 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €864.229. De verkregen zekerheid bedraagt €881.859 in effecten inclusief 2.04% opslag.

30 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	1.022.632	-1.206.727	-184.095
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	2.952.604	-11.301.739	-8.349.135
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelenfondsen	-23.229	0	-23.229
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	28.627	-502.771	-474.144
Valutaresultaat op liquide middelen	277.666	-257.171	20.495
Totaal	4.258.300	-13.268.408	-9.010.108

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



31 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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

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

Lopende Kostenratio shareclass A	2022	2021
Totale kosten voor performance fee	814.329	548.331
Gemiddelde NAV	48.040.495	38.242.296
Lopende kostenratio voor performance fee	1,70%	1,43%
Performance fee	0	438.108
Lopende kostenratio na performance fee	1,70%	2,58%

Lopende Kostenratio shareclass S (per 21-06-2022)	2022	2021
Totale kosten voor performance fee	15.889	0
Gemiddelde NAV	2.466.785	0
Lopende kostenratio voor performance fee	0,64%	0,00%
Performance fee	0	0
Lopende kostenratio na performance fee	0,64%	0,00%

32 Transactie gerelateerde kosten

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

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 71.782 (2021: EUR 92.663)

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	2022	2021
Aankopen	15.303.148	18.856.509
Verkopen	4.936.219	8.625.387
Totaal 1	20.239.367	27.481.896
Toetredingen	14.760.608	14.544.364
Uittredingen	6.581.330	2.382.566
Totaal 2	21.341.938	16.926.930
Totaal 1 - Totaal 2	-1.102.571	10.554.966
Gemiddelde NAV	49.368.764	38.242.296
Portfolio turnover rate	Nihil*	0,28

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 2022 Ostrica Global High Yield Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans OSTR Global High Yield Bond Fund	Ref.	2022	2021
Beleggingen			
Financiële beleggingen	35		
Obligaties	35.1	17.561.775	20.744.274
Obligatiefondsen	35.2	1.940.057	2.240.753
		19.501.832	22.985.027
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	289.370	285.270
		289.370	285.270
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	1.086.567	448.067
		1.086.567	448.067
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	24.662	20.769
		24.662	20.769
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.351.275	712.568
Saldo activa min kortlopende schulden		20.853.107	23.697.595
Fondsvermogen	37		
Participatiekapitaal	37.1	24.128.193	25.227.378
Overige reserves	37.2	-1.989.718	-2.281.083
Onverdeeld resultaat	37.3	-1.285.368	751.300
		20.853.107	23.697.595
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		8,52	9,20
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		8,55	

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



Winst-en-verliesrekening Ostrica Global High Yield Bond Fund over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2022	2021
Opbrengsten	11		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	76.876	80.395
Rente-inkomsten	11.2	863.121	820.109
		939.997	900.504
Indirecte beleggingsopbrengsten	39	-1.912.197	204.846
Gerealiseerd obligaties		71.118	219.696
Gerealiseerd obligatiefondsen		-12.553	16.797
Gerealiseerd futures		-273.686	-686.979
Gerealiseerd valuta		13.665	45.190
Ongerealiseerd obligaties		-1.567.303	524.145
Ongerealiseerd obligatiefondsen		-210.386	110.216
Ongerealiseerd futures		66.948	-24.219
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		-972.200	1.105.350
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	186.348	180.817
Performance fees	13.2	0	60.744
Overige bedrijfskosten	13.3	126.820	112.489
Som der lasten		313.168	354.050
Resultaat verslagperiode		-1.285.368	751.300



Kasstroomoverzicht Ostrica Global High Yield Bond Fund over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-1.285.368	751.300
Aankoop van beleggingen	35	-5.538.821	-8.483.269
Verkoop van beleggingen	35	7.302.892	5.194.241
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		1.705.459	-916.044
		2.184.162	-3.453.772
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-4.100	-42.402
Toename / (afname) kortlopende schulden		3.893	-5.512
		-207	-47.914
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.183.955	-3.501.686
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	37.1	4.263.345	7.174.688
Inkoop van participaties	37.1	-5.362.530	-5.748.216
Uitgekeerde dividenden	37.2	-459.935	-651.013
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-1.559.120	775.459
Netto kasstroom verslagperiode		624.835	-2.726.227
Valutare resultaat		13.665	45.190
Mutatie geldmiddelen		638.500	-2.681.037
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		448.067	3.129.104
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	1.086.567	448.067



Toelichting op de balans van Ostrica Global High Yield Bond Fund per 31 december 2022 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

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	2022	2021
Stand primo verslagperiode	20.744.274	16.860.855
Aankopen	4.547.272	7.213.299
Verkopen	-6.233.586	-4.073.721
Gerealiseerde waardeveranderingen	71.118	219.696
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.567.303	524.145
Stand ultimo verslagperiode	17.561.775	20.744.274

35.2 Financiële beleggingen - obligatiefondsen

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2022	2021
Stand primo verslagperiode	2.240.753	1.964.290
Aankopen	991.549	1.269.970
Verkopen	-1.069.306	-1.120.520
Gerealiseerde waardeveranderingen	-12.553	16.797
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-210.386	110.216
Stand ultimo verslagperiode	1.940.057	2.240.753

35.2.1 Credit ratings

Credit Rating	2022	2021
AAA	5%	0%
BBB	4%	4%
BB	55%	60%
B	26%	29%
CCC	1%	2%
NR	9%	6%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2022 respectievelijk 31 december 2021 (bron: Bloomberg).



35.2.2 Modified Duration

	31-12-2022	31-12-2021
Rendement	-6,48%	3,30%
Yield to Maturity	7,25%	3,21%
Modified Duration (in jaren)	2,72	1,25

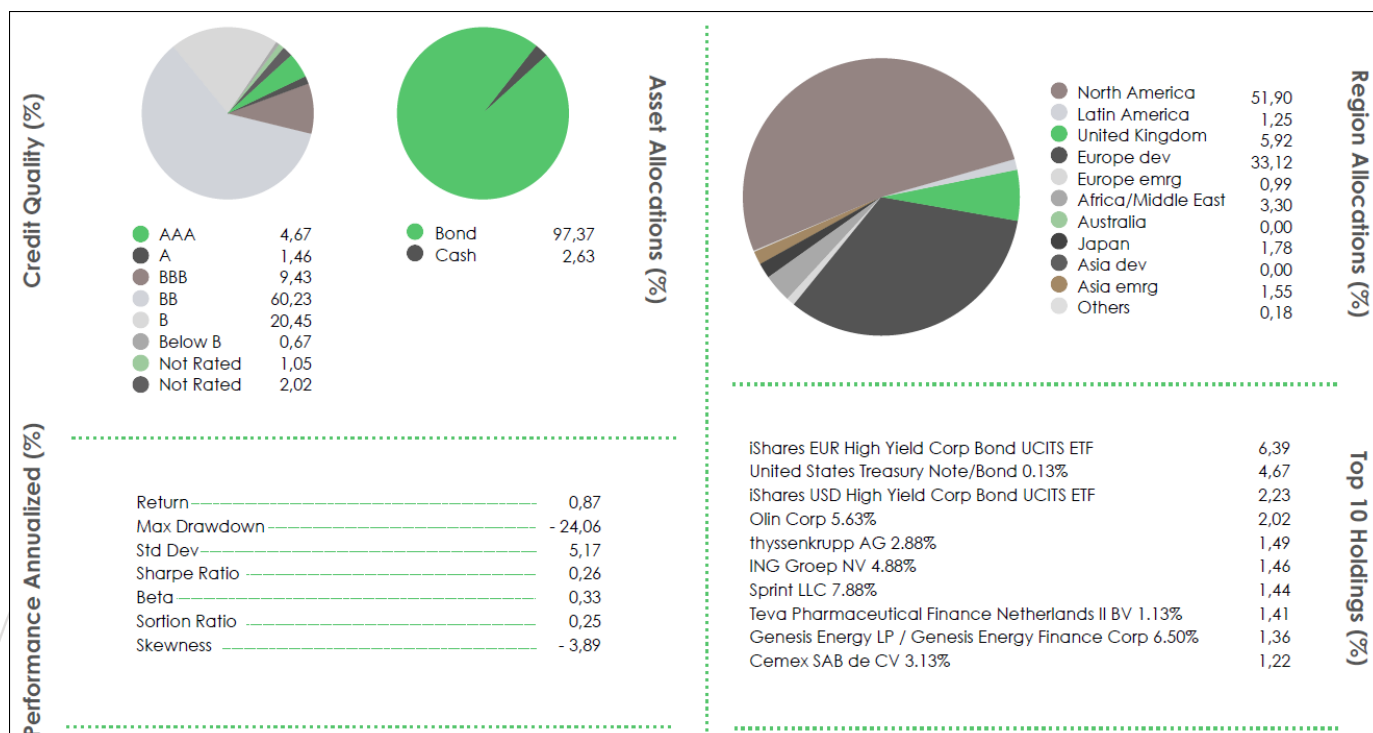
Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

35.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	2022	2021
EUR	52%	54%
GBP	4%	5%
USD	44%	41%
	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

36 Samenstelling financiële activa



37 Fondsvermogen

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



37.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	2.575.034	25.227.378	2.425.152	23.800.906
Geplaatst	495.663	4.263.345	774.099	7.174.688
Ingekocht	-624.150	-5.362.530	-624.218	-5.748.216
Stand ultimo verslagperiode	2.446.547	24.128.193	2.575.034	25.227.378

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	2.575.034	25.227.378	2.425.152	23.800.906
Geplaatst	345.520	2.976.961	774.099	7.174.688
Ingekocht	-624.150	-5.362.530	-624.218	-5.748.216
Stand ultimo verslagperiode	2.296.404	22.841.809	2.575.034	25.227.378

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-06-2022)	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	0	0	0	0
Geplaatst	150.143	1.286.384	0	0
Ingekocht	0	0	0	0
Stand ultimo verslagperiode	150.143	1.286.384	0	0

37.2 Overige reserves

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

Overige reserves shareclass A	2022	2021
Stand primo verslagperiode	-2.281.083	-1.373.162
Toevoeging resultaatbestemming	751.300	-256.908
Dividend	-459.935	-651.013
Stand ultimo verslagperiode	-1.989.718	-2.281.083

37.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat shareclass A	2022	2021
Stand primo verslagperiode	751.300	-256.908
Onttrekking resultaatbestemming	-751.300	256.908
Resultaat lopend boekjaar	-1.309.102	751.300
Stand ultimo verslagperiode	-1.309.102	751.300

Onverdeeld resultaat shareclass S (per 21-06-2022)	2022	2021
Stand primo verslagperiode	0	0
Resultaat lopend boekjaar	23.734	0
Stand ultimo verslagperiode	23.734	0



38 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

38.1 Futures

Per 31 december 2022 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 2023	75	9.418.352	45.337
Valuta (USD/EUR)	EUR	Juni 2023	2	252.627	1.004
Rente futures	EUR	Maart 2023	23	2.412.843	-7.218
Totaal			100	12.083.823	39.124

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2023	11	1.462.230	94.490
Rente futures	EUR	Maart 2023	19	2.199.250	72.390
Totaal			30	3.661.480	166.880

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

Initial Margin bedraagt EUR 372.235, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

38.2 Securities Lending

Per 31-12-2022 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €3.476.484. De verkregen zekerheid bedraagt €3.547.405 in effecten inclusief 2.04% opslag.

39 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	494.124	-423.006	71.118
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	373.428	-1.940.731	-1.567.303
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	36.980	-49.533	-12.553
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	0	-210.386	-210.386
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.056.686	-1.330.372	-273.686
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	231.780	-164.832	66.948
Valutaresultaat op liquide middelen	134.853	-121.188	13.665
Totaal	2.327.851	-4.240.048	-1.912.197

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



40 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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

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

Lopende Kostenratio shareclass A	2022	2021
Totale kosten voor performance fee	305.727	283.980
Gemiddelde NAV	21.020.852	24.120.028
Lopende kostenratio voor performance fee	1,45%	1,18%
Performance fee	0	60.744
Lopende kostenratio na performance fee	1,45%	1,43%

Lopende Kostenratio shareclass S (per 21-06-2022)	2022	2021
Totale kosten voor performance fee	7.441	0
Gemiddelde NAV	1.251.114	0
Lopende kostenratio voor performance fee	0,59%	0,00%
Performance fee	0	0
Lopende kostenratio na performance fee	0,59%	0,00%

41 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de 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 25.450 (2021: EUR 23.849).



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	2022	2021
Aankopen	5.538.821	8.483.269
Verkopen	6.748.943	5.194.241
Totaal 1	12.287.764	13.677.510
Toetredingen	4.263.345	7.174.688
Uittredingen	5.362.530	5.748.216
Totaal 2	9.625.875	12.922.904
Totaal 1 - Totaal 2	2.661.889	754.606
Gemiddelde NAV	21.693.587	24.120.028
Portfolio turnover rate	0,12	0,03

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



Balans per 31 december 2022 Ostrica Emerging Market Debt Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Emerging Market Debt Fund	Ref.	2022	2021
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	44		
Obligaties	44.1	13.108.468	17.439.534
Obligatiefondsen	44.2	7.757.019	7.766.170
		20.865.487	25.205.704
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	352.089	300.288
		352.089	300.288
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	2.080.995	721.840
		2.080.995	721.840
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	26.300	25.025
		26.300	25.025
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.406.784	997.103
Saldo activa min kortlopende schulden		23.272.271	26.202.807
Fondsvermogen	46		
Participatiekapitaal	46.1	26.340.053	26.987.489
Overige reserves	46.2	-1.637.669	-406.978
Onverdeeld resultaat	46.3	-1.430.113	-377.704
		23.272.271	26.202.807
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		8,97	9,85
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		9,00	

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



Winst-en-verliesrekening Ostrica Emerging Market Debt Fund over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2022	2021
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	326.390	277.778
Rente-inkomsten	11.2	957.718	896.513
		1.284.108	1.174.291
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	48	-2.367.095	-1.225.958
Gerealiseerd obligaties		-540	-50.804
Gerealiseerd obligatiefondsen		44.398	-115.770
Gerealiseerd futures		510	-1.064.353
Gerealiseerd valuta		5.996	51.579
Ongerealiseerd obligaties		-1.330.183	-91.894
Ongerealiseerd obligatiefondsen		-1.031.269	16.325
Ongerealiseerd futures		-56.007	28.959
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		-1.082.987	-51.667
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	206.476	204.462
Overige bedrijfskosten	13.3	140.650	121.575
Som der lasten		347.126	326.037
Resultaat verslagperiode		-1.430.113	-377.704



Kasstroomoverzicht Ostrica Emerging Market Debt Fund over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-1.430.113	-377.704
Aankoop van beleggingen	44	-6.454.160	-3.923.640
Verkoop van beleggingen	44	8.476.783	3.724.790
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		2.311.598	190.564
		2.904.108	-385.990
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-51.801	509
Toename / (afname) kortlopende schulden		1.275	-5.154
		-50.526	-4.645
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.853.582	-390.635
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	46.1	5.412.087	6.776.343
Inkoop van participaties	46.1	-6.059.523	-5.775.121
Uitgekeerde dividenden	46.2	-852.987	-919.001
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-1.500.423	82.221
Netto kasstroom verslagperiode		1.353.159	-308.414
Valutaresultaat		5.996	51.579
Mutatie geldmiddelen		1.359.155	-256.835
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		721.840	978.675
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	2.080.995	721.840



Toelichting op de balans van Ostrica Emerging Market Debt Fund per 31 december 2022 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

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	2022	2021
Stand primo verslagperiode	17.439.534	18.511.555
Aankopen	3.607.160	1.087.175
Verkopen	-6.607.503	-2.016.498
Gerealiseerde waardeveranderingen	-540	-50.804
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.330.183	-91.894
Stand ultimo verslagperiode	13.108.468	17.439.534

44.2 Financiële beleggingen – obligatiefondsen

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2022	2021
Stand primo verslagperiode	7.766.170	6.737.442
Aankopen	2.847.000	2.836.465
Verkopen	-1.869.280	-1.708.292
Gerealiseerde waardeveranderingen	44.398	-115.770
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.031.269	16.325
Stand ultimo verslagperiode	7.757.019	7.766.170

44.2.1 Credit ratings

Credit Rating	2022	2021
AA	3%	3%
A	8%	11%
BBB	21%	30%
BB	28%	27%
B	11%	11%
CCC	1%	1%
CC	1%	0%
NR	28%	17%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2022 respectievelijk 31 december 2021 (bron: Bloomberg).



44.2.2 Modified Duration

	31-12-2022	31-12-2021
Rendement	-5,51%	-1,43%
Yield to Maturity	7,14%	4,08%
Modified Duration (in jaren)	4,1	1,59

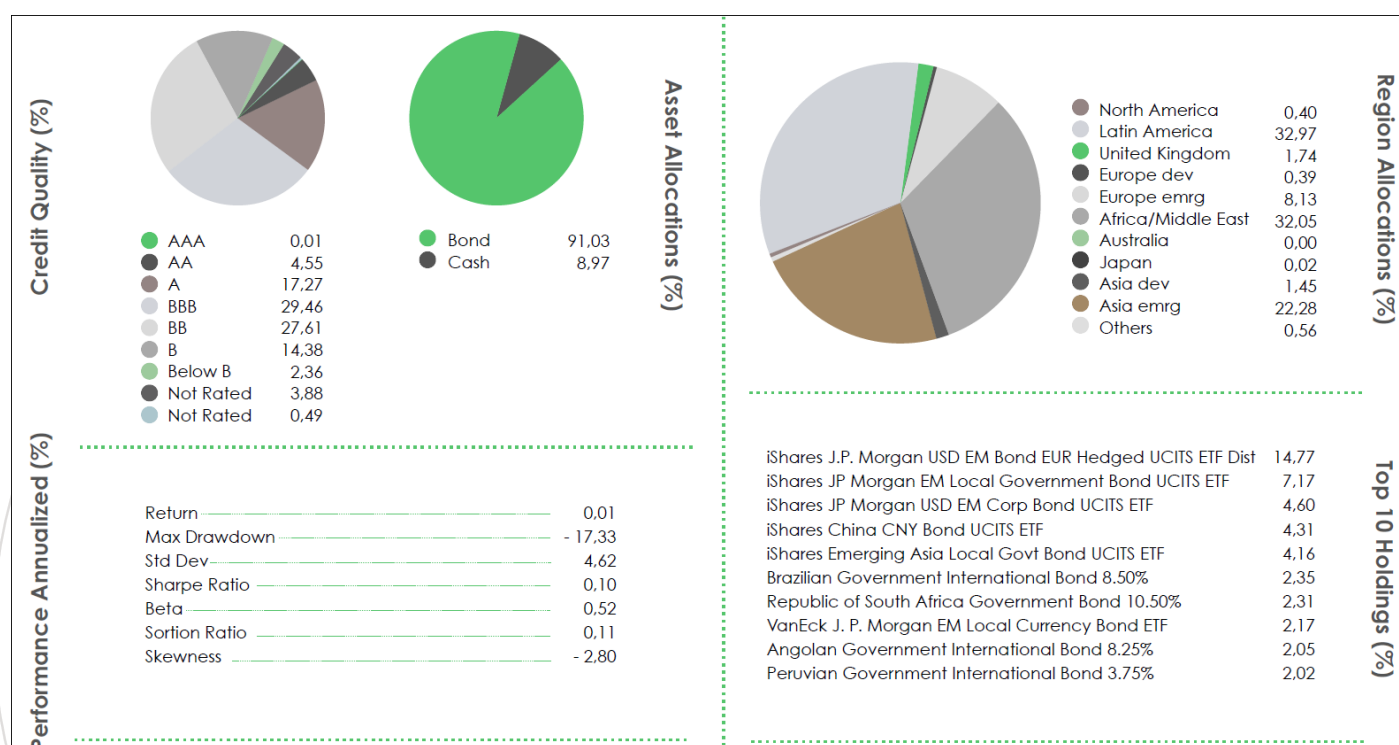
Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg).

44.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	2022	2021
BRL	2%	2%
CLP	1%	1%
CZK	1%	1%
EUR	27%	23%
MXN	4%	4%
PLN	2%	2%
USD	59%	62%
ZAR	4%	5%
Totaal	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

45 Samenstelling financiële activa





46 Fondsvermogen

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

46.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	2.660.001	26.987.489	2.564.647	25.986.267
Geplaatst	585.374	5.412.087	674.884	6.776.343
Ingekocht	-652.641	-6.059.523	-579.529	-5.775.121
Stand ultimo verslagperiode	2.592.734	26.340.053	2.660.001	26.987.489

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	2.660.001	26.987.489	2.564.647	25.986.267
Geplaatst	412.885	3.796.440	674.884	6.776.343
Ingekocht	-652.641	-6.059.523	-579.529	-5.775.121
Stand ultimo verslagperiode	2.420.245	24.724.406	2.660.001	26.987.489

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-06-2022)	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	0	0	0	0
Geplaatst	172.489	1.615.647	0	0
Ingekocht	0	0	0	0
Stand ultimo verslagperiode	172.489	1.615.647	0	0

46.2 Overige reserves

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

Overige reserves shareclass A	2022	2021
Stand primo verslagperiode	-406.978	903.177
Toevoeging resultaatbestemming	-377.704	-391.154
Dividend	-852.987	-919.001
Stand ultimo verslagperiode	-1.637.669	-406.978

46.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat shareclass A	2022	2021
Stand primo verslagperiode	-377.704	-391.154
Onttrekking resultaatbestemming	377.704	391.154
Resultaat lopend boekjaar	-1.422.488	-377.704
Stand ultimo verslagperiode	-1.422.488	-377.704

Onverdeeld resultaat shareclass S (per 21-06-2022)	2022	2021
Stand primo verslagperiode	0	0
Resultaat lopend boekjaar	-7.625	0
Stand ultimo verslagperiode	-7.625	0



47 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

47.1 Futures

Per 31 december 2022 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 2023	108	13.562.427	65.370
Valuta (USD/EUR)	EUR	Juni 2023	6	757.882	3.013
Rente futures	EUR	Maart 2023	22	2.307.937	-6.423
Totaal			136	16.628.246	61.960

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2023	7	930.510	59.710
Rente futures	EUR	Maart 2023	16	1.852.000	60.640
Totaal			23	2.782.510	120.350

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

Initial Margin bedraagt EUR 441.225, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

47.2 Securities Lending

Per 31-12-2022 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €942.795. De verkregen zekerheid bedraagt €962.028 in effecten inclusief 2.04% opslag.

48 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	340.254	-340.794	-540
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	376.881	-1.707.064	-1.330.183
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	136.450	-92.052	44.398
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	0	-1.031.269	-1.031.269
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.846.890	-1.846.380	510
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	216.306	-272.313	-56.007
Valutaresultaat op liquide middelen	177.587	-171.591	5.996
Totaal	3.094.368	-5.461.463	-2.367.095

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 voorraadwaarderingprincipe: rolling average cost.

49 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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

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

Lopende Kostenratio shareclass A	2022	2021
Totale kosten voor performance fee	338.064	322.757
Gemiddelde NAV	23.241.716	27.258.903
Lopende kostenratio voor performance fee	1,45%	1,18%
Performance fee	0	0
Lopende kostenratio na performance fee	1,45%	1,18%

Lopende Kostenratio shareclass S (per 21-06-2022)	2022	2021
Totale kosten voor performance fee	9.062	0
Gemiddelde NAV	1.525.881	0
Lopende kostenratio voor performance fee	0,59%	0,00%
Performance fee	0	0
Lopende kostenratio na performance fee	0,59%	0,00%

50 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de 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 37.735. (2021: EUR 21.203)

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	2022	2021
Aankopen	6.454.160	3.923.640
Verkopen	8.476.783	3.724.790
Totaal 1	14.930.943	7.648.430
Toetredingen	5.412.087	6.776.343
Uittredingen	6.059.523	5.775.121
Totaal 2	11.471.610	12.551.464
Totaal 1 - Totaal 2	3.459.333	-4.903.034
Gemiddelde NAV	24.063.344	27.258.903
Portfolio turnover rate	0,14	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 2022 Ostrica Guts & Quants Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Guts and Quants Fund	Ref.	2022	2021
Beleggingen			
Financiële beleggingen	53		
Aandelen	53.1	17.495.867	17.686.766
		17.495.867	17.686.766
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	80.453	62.031
		80.453	62.031
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	1.539.172	435.395
		1.539.172	435.395
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	34.381	225.386
		34.381	225.386
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.585.244	272.040
Saldo activa min kortlopende schulden		19.081.111	17.958.806
Fondsvermogen	55		
Participatiekapitaal	55.1	15.473.067	11.959.372
Overige reserves	55.3	5.999.434	1.260.981
Onverdeeld resultaat	55.2	-2.391.390	4.738.453
		19.081.111	17.958.806
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		144,09	164,66
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		145,16	

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



Winst-en-verliesrekening Ostrica Guts & Quants Fund over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2022	2021
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividendresultaat	11.1	278.674	416.526
Rente-inkomsten	11.2	12.058	1.111
		290.732	417.637
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	57	-2.300.791	5.308.206
Gerealiseerd aandelen		2.142.085	2.266.865
Gerealiseerd obligaties		264.105	0
Gerealiseerd futures		-242.831	-17.066
Gerealiseerd valuta		103.980	5.637
Ongerealiseerd aandelen		-4.534.276	3.052.805
Ongerealiseerd futures		-33.854	-35
<i>Overige resultaten</i>		1.651	7.793
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		-2.008.408	5.733.636
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	274.075	151.274
Performance fees	13.2	253	779.492
Overige bedrijfskosten	13.3	108.654	64.417
Som der lasten		382.982	995.183
Resultaat verslagperiode		-2.391.390	4.738.453



Kasstroomoverzicht Ostrica Guts & Quants Fund over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-2.391.390	4.738.453
Aankoop van beleggingen	53	-15.351.274	-8.491.725
Verkoop van beleggingen	53	13.414.087	7.776.164
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		2.024.106	-5.325.307
		-2.304.471	-1.302.415
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-18.422	32.705
Toename / (afname) kortlopende schulden		-191.005	149.324
		-209.427	182.029
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-2.513.898	-1.120.386
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	55.1	7.496.567	4.574.792
Inkoop van participaties	55.1	-3.982.872	-3.235.232
Uitgekeerde dividenden	55.3	0	-30.939
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		3.513.695	1.308.621
Netto kasstroom verslagperiode		999.797	188.235
Valutaresultaat		103.980	5.637
Mutatie geldmiddelen		1.103.777	193.872
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		435.395	241.523
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	1.539.172	435.395



Toelichting op de balans van Ostrica Guts & Quants Fund per 31 december 2022 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

52 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

53 Beleggingen

53.1 Financiële beleggingen - aandelen

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

Verloopoverzicht aandelen	2022	2021
Stand primo verslagperiode	17.686.766	11.651.535
Aankopen	10.269.896	8.491.725
Verkopen	-8.068.604	-7.776.164
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.142.085	2.266.865
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-4.534.276	3.052.805
Stand ultimo verslagperiode	17.495.867	17.686.766

53.2 Financiële beleggingen - obligaties

Verloopoverzicht obligaties	2022	2021
Stand primo verslagperiode	0	0
Aankopen	5.081.378	0
Verkopen	-5.345.483	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	264.105	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0	0
Stand ultimo verslagperiode	0	0

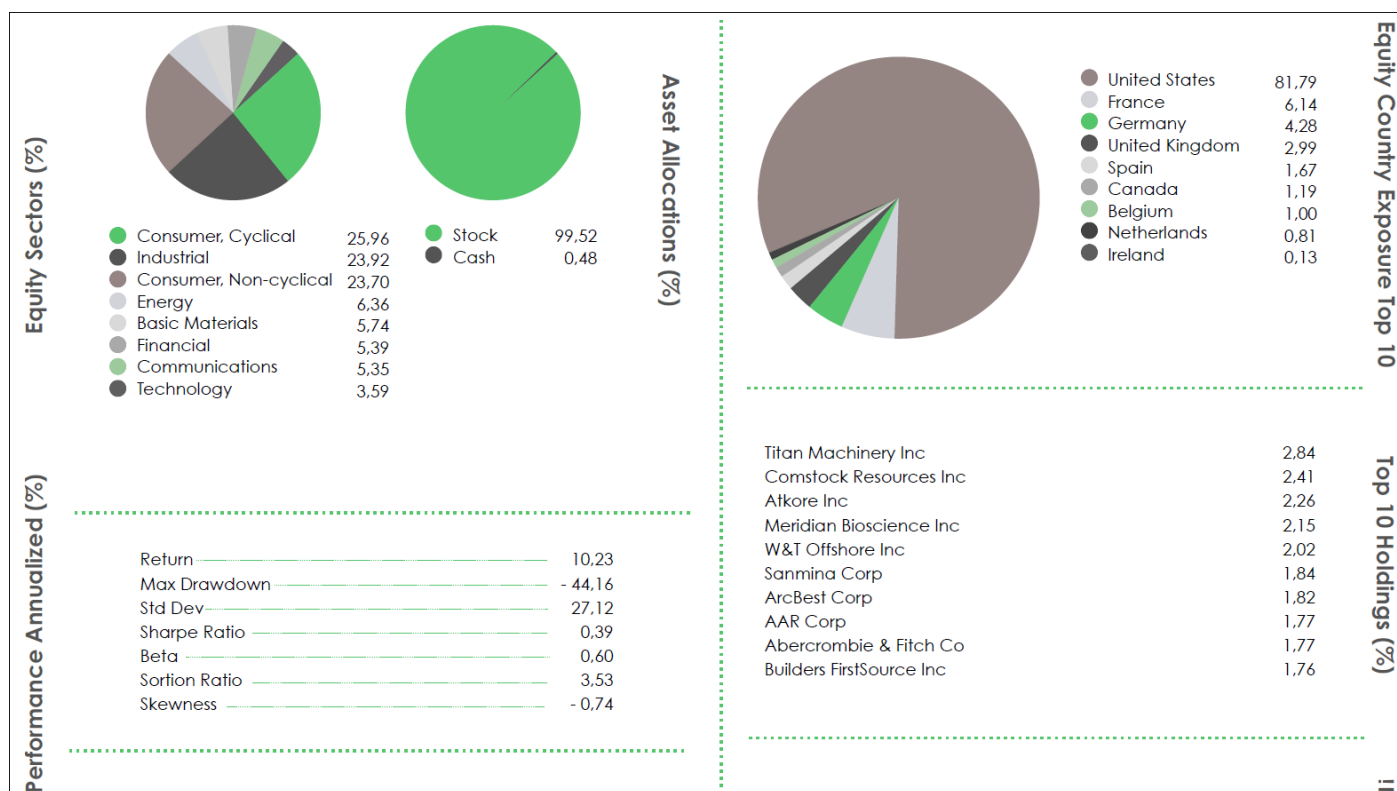
53.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	2022	2021
EUR	12%	0%
GBP	3%	0%
USD	85%	100%
Totaal	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.



54 Samenstelling financiële activa



55 Fondsvermogen

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

55.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	109.067	11.959.372	100.369	10.619.812
Geplaatst	49.527	7.496.567	30.451	4.574.792
Ingekocht	-26.263	-3.982.872	-21.753	-3.235.232
Stand ultimo verslagperiode	132.331	15.473.067	109.067	11.959.372

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	109.067	11.959.372	100.369	10.619.812
Geplaatst	36.965	5.642.784	30.451	4.574.792
Ingekocht	-26.263	-3.982.872	-21.753	-3.235.232
Stand ultimo verslagperiode	119.769	13.619.284	109.067	11.959.372

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-06-2022)	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	0	0	0	0
Geplaatst	12.562	1.853.783	0	0
Ingekocht	0	0	0	0
Stand ultimo verslagperiode	12.562	1.853.783	0	0



55.2 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat shareclass A	2022	2021
Stand primo verslagperiode	4.738.453	731.546
Onttrekking resultaatbestemming	-4.738.453	-731.546
Resultaat lopend boekjaar	-2.361.120	4.738.453
Stand ultimo verslagperiode	-2.361.120	4.738.453

Onverdeeld resultaat shareclass S (per 21-06-2022)	2022	2021
Stand primo verslagperiode	0	0
Resultaat lopend boekjaar	-30.270	0
Stand ultimo verslagperiode	-30.270	0

55.3 Overige reserves

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

Overige reserves shareclass A	2022	2021
Stand primo verslagperiode	1.260.981	560.374
Toevoeging resultaatbestemming	4.738.453	731.546
Dividend	0	-30.939
Stand ultimo verslagperiode	5.999.434	1.260.981

56 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

56.1 Futures

Per 31 december 2022 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 2023	25	3.139.451	14.451
Index futures	EUR	Maart 2023	17	1.406.198	-50.383
Totaal			42	4.545.649	-35.932

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

Initial Margin bedraagt EUR 169.472, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.



57 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	2.673.899	-531.814	2.142.085
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	971.184	-5.505.460	-4.534.276
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	265.888	-1.783	264.105
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	113.697	-356.528	-242.831
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	16.529	-50.383	-33.854
Valutaresultaat op liquide middelen	429.686	-325.706	103.980
Totaal	4.470.883	-6.771.674	-2.300.791

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

58 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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

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

Lopende Kostenratio shareclass A	2022	2021
Totale kosten voor performance fee	370.487	214.138
Gemiddelde NAV	18.148.969	15.144.600
Lopende kostenratio voor performance fee	2,04%	1,41%
Performance fee	253	779.492
Lopende kostenratio na performance fee	2,04%	6,56%

Lopende Kostenratio shareclass S (per 21-06-2022)	2022	2021
Totale kosten voor performance fee	12.242	0
Gemiddelde NAV	1.919.543	0
Lopende kostenratio voor performance fee	0,64%	0,00%
Performance fee	0	0
Lopende kostenratio na performance fee	0,64%	0,00%



59 Transactie gerelateerde kosten

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

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 53.665 (2021: EUR 28.678)

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	2022	2021
Aankopen	15.351.274	8.491.725
Verkopen	13.414.087	7.776.164
Totaal 1	28.765.361	16.267.889
Toetredingen	7.496.567	4.574.792
Uittredingen	3.982.872	3.235.232
Totaal 2	11.479.439	7.810.024
Totaal 1 - Totaal 2	17.285.922	8.457.865
Gemiddelde NAV	19.182.569	15.144.600
Portfolio turnover rate	0,90	0,56

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



Balans per 31 december 2022 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.	2022	2021
Beleggingen			
Financiële beleggingen	62		
Obligaties	62.1	35.251.682	44.584.353
Obligatiefondsen	62.2	3.477.954	1.369.443
		38.729.636	45.953.796
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	447.506	476.793
		447.506	476.793
Overige activa			
Liquide middelen	7.1	2.363.415	1.345.682
		2.363.415	1.345.682
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	45.738	44.855
		45.738	44.855
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.765.183	1.777.620
Saldo activa min kortlopende schulden		41.494.819	47.731.416
Fondsvermogen	64		
Participatiekapitaal	64.1	44.382.694	49.290.330
Overige reserves	64.2	-1.751.350	-1.627.194
Onverdeeld resultaat	64.3	-1.136.525	68.280
		41.494.819	47.731.416
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		9,37	9,64
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		9,40	

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



Winst-en-verliesrekening Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

Fonds gestart per 10 mei 2021

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	Ref.	2022	2021
Opbrengsten	11		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	11.1	52.855	3.856
Rente-inkomsten	11.2	1.241.382	728.701
		1.294.237	732.557
Indirecte beleggingsopbrengsten	66	-1.797.828	-260.074
Gerealiseerd opties short		0	943
Gerealiseerd obligaties		248.092	174.170
Gerealiseerd obligatiefondsen		33.079	0
Gerealiseerd futures		3.651.571	-1.749.139
Gerealiseerd valuta		-57.767	-5.427
Ongerealiseerd obligaties		-6.069.750	806.236
Ongerealiseerd obligatiefondsen		-258.674	1.843
Ongerealiseerd futures		655.621	511.300
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		-503.591	472.483
Lasten	13		
Beheervergoedingen	13.1	378.604	218.122
Performance fees	13.2	3	13.828
Overige bedrijfskosten	13.3	254.327	172.253
Som der lasten		632.934	404.203
Resultaat verslagperiode		-1.136.525	68.280



Kasstroomoverzicht Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

Fonds gestart per 10 mei 2021

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-1.136.525	68.280
Aankoop van beleggingen	62	-14.419.818	-7.074.990
Verkoop van beleggingen	62	15.596.725	11.085.458
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		6.105.020	-977.765
		6.145.402	3.100.983
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva</i>			
(Toename) / afname vorderingen		29.287	-476.793
Toename / (afname) kortlopende schulden		883	44.855
		30.170	-431.938
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		6.175.572	2.669.045
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	64.1	9.267.752	9.705.457
Inkoop van participaties	64.1	-14.175.388	-9.396.199
Uitgekeerde dividenden	64.2	-192.436	-1.627.194
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-5.100.072	-1.317.936
Netto kasstroom verslagperiode		1.075.500	1.351.109
Valutaresultaat		-57.767	-5.427
Mutatie geldmiddelen		1.017.733	1.345.682
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		1.345.682	0
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	2.363.415	1.345.682



Toelichting op de balans van Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund per 31 december 2022 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

Fonds gestart per 10 mei 2021

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	2022	2021
Stand primo verslagperiode	44.584.353	0
Fusieoverdracht beleggingen	0	48.981.072
Aankopen	11.379.942	5.693.541
Verkopen	-14.890.955	-11.070.666
Gerealiseerde waardeveranderingen	248.092	174.170
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-6.069.750	806.236
Stand ultimo verslagperiode	35.251.682	44.584.353

Fonds gestart per 10 mei 2021

62.1.1 Credit ratings

Credit Rating	2022	2021
AAA	11%	15%
AA	5%	2%
A	17%	9%
BBB	39%	53%
BB	2%	4%
NR	25%	16%
	100%	100%

Fonds gestart per 10 mei 2021

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2022 (bron: Bloomberg).

62.1.2 Modified Duration

	31-12-2022	31-12-2021
Rendement	-2,39%	0,13%
Yield to Maturity	4,54%	0,93%
Modified Duration (in jaren)	1,06	-0,64

Fonds gestart per 10 mei 2021

Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december 2022 (bron: Bloomberg).



62.2 Financiële beleggingen - Obligatiefondsen

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2022	2021
Stand primo verslagperiode	1.369.443	0
Aankopen	3.039.876	1.367.600
Verkopen	-705.770	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	33.079	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-258.674	1.843
Stand ultimo verslagperiode	3.477.954	1.369.443

Fonds gestart per 10 mei 2021

62.3 Financiële beleggingen – opties (short)

Verloopoverzicht opties short	2022	2021
Stand primo verslagperiode	0	0
Aankopen	0	-13.849
Verkopen	0	14.792
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	-943
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0	0
Stand ultimo verslagperiode	0	0

Fonds gestart per 10 mei 2021

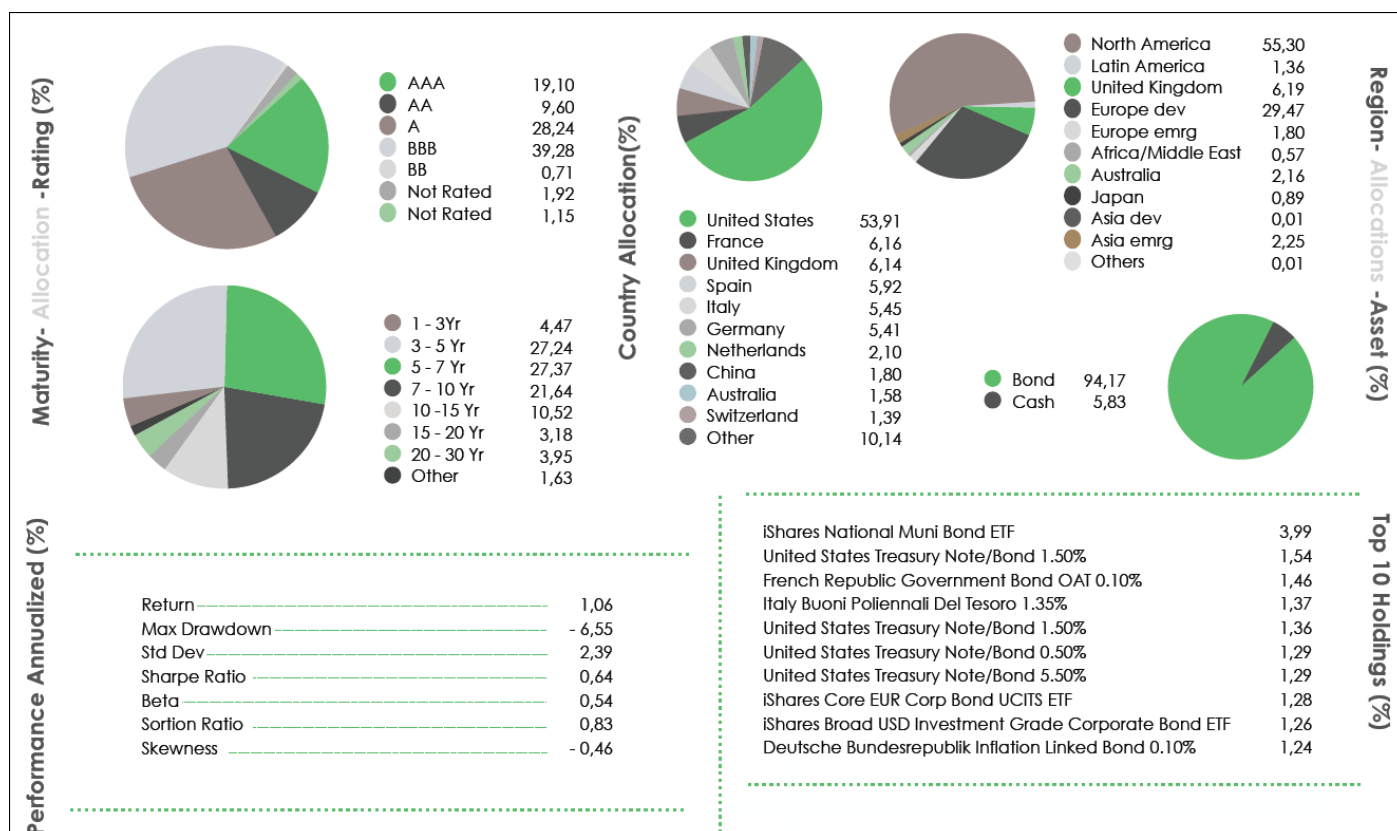
62.4 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	2022	2021
AUD	0%	1%
EUR	42%	44%
GBP	3%	5%
NOK	1%	2%
NZD	1%	1%
USD	53%	47%
Totaal	100%	100%

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



63 Samenstelling financiële activa



64 Fondsvermogen

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

64.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	4.950.028	49.290.330	0	0
Fusie-overdracht R/S versus beleggingen	0	0	4.898.107	48.981.072
Geplaatst	975.222	9.267.752	998.204	9.705.457
Ingekocht	-1.499.296	-14.175.388	-946.283	-9.396.199
Stand ultimo verslagperiode	4.425.953	44.382.694	4.950.028	49.290.330

Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass A	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	4.950.028	49.290.330	0	0
Fusie-overdracht R/S versus beleggingen	0	0	4.898.107	48.981.072
Geplaatst	554.723	5.248.008	998.204	9.705.457
Ingekocht	-1.499.296	-14.175.388	-946.283	-9.396.199
Stand ultimo verslagperiode	4.005.455	40.362.950	4.950.028	49.290.330

Fonds gestart per 10 mei 2021



Verloopoverzicht participatiekapitaal shareclass S (per 21-06-2022)	2022 #	2022 (€)	2021 #	2021 (€)
Stand primo verslagperiode	0	0	0	0
Geplaatst	420.499	4.019.744	0	0
Ingekocht	0	0	0	0
Stand ultimo verslagperiode	420.499	4.019.744	0	0

64.2 Overige reserves

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

Overige reserves shareclass A	2022	2021
Stand primo verslagperiode	-1.627.194	0
Toevoeging resultaatbestemming	68.280	0
Dividend	-192.436	-1.627.194
Stand ultimo verslagperiode	-1.751.350	-1.627.194

Fonds gestart per 10 mei 2021

64.3 Onverdeeld resultaat

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

Onverdeeld resultaat shareclass A	2022	2021
Stand primo verslagperiode	68.280	0
Onttrekking resultaatbestemming	-68.280	0
Resultaat lopend boekjaar	-1.087.031	68.280
Stand ultimo verslagperiode	-1.087.031	68.280

Fonds gestart per 10 mei 2021

Onverdeeld resultaat shareclass S (per 21-06-2022)	2022	2021
Stand primo verslagperiode	0	0
Resultaat lopend boekjaar	-49.494	0
Stand ultimo verslagperiode	-49.494	0

65 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

65.1 Futures

Per 31 december 2022 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 2023	178	22.352.889	102.060
Totaal			178	22.352.889	102.060



Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2023	43	-4.510.968	72.808
Rente futures	EUR	Maart 2023	18	1.814.876	525
Rente futures	EUR	Maart 2023	10	1.200.700	85.700
Rente futures	EUR	Maart 2023	17	1.851.640	142.970
Rente futures	EUR	Maart 2023	42	5.583.060	363.460
Rente futures	EUR	Maart 2023	17	1.967.750	65.450
Rente futures	EUR	Maart 2023	26	3.309.800	236.080
Rente futures	EUR	Maart 2023	2	225.605	8.830
Rente futures	EUR	Maart 2022	4	4.141.505	65.770
				24.605.904	1.041.593
Totaal			179	40.189.871	2.083.187

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

Initial Margin bedraagt EUR 1.261.475, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

65.2 Securities Lending

Per 31-12-2022 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €3.506.805. De verkregen zekerheid bedraagt €3.578.344 in effecten inclusief 2.04% opslag.

66 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	1.004.279	-756.187	248.092
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	65.579	-6.135.329	-6.069.750
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	67.202	-34.123	33.079
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	0	-258.674	-258.674
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	6.796.376	-3.144.805	3.651.571
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	-615.109	1.270.730	655.621
Valutaresultaat op liquide middelen	185.068	-242.835	-57.767
Totaal	7.503.395	-9.301.223	-1.797.828

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

67 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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



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

Lopende Kostenratio shareclass A	2022	2021
Totale kosten voor performance fee	610.162	387.481
Gemiddelde NAV	42.785.265	27.258.903
Lopende kostenratio voor performance fee	2,17%	2,17%
Performance fee	3	13.828
Lopende kostenratio na performance fee	2,17%	2,24%

Fonds gestart per 10 mei 2021

Lopende Kostenratio shareclass S (per 21-06-2022)	2022	2021
Totale kosten voor performance fee	22.769	0
Gemiddelde NAV	3.923.576	0
Lopende kostenratio voor performance fee	0,88%	0,00%
Performance fee	0	0
Lopende kostenratio na performance fee	0,88%	0,00%

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 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 64.939 (2021: EUR 34.704).

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	2022	2021
Aankopen	14.419.818	7.074.990
Verkopen	15.596.725	11.085.458
Totaal 1	30.016.543	18.160.448
Toetredingen	9.267.752	9.705.457
Uittredingen	14.175.388	9.396.199
Totaal 2	23.443.140	19.101.656
Totaal 1 - Totaal 2	6.573.403	-941.208
Gemiddelde NAV	44.897.959	27.258.903
Portfolio turnover rate	0,15	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.

Amstelveen, 25 april 2023

De Beheerder,

Ostrica B.V.

Directeur
K.M. Yuen

Directeur
J.P. Nibbering



Overige gegevens

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

Winstbestemming

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

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

Persoonlijk belang

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

Per 31-12-2022 was de deelname 5,66% (2021: 5,21%) van de totaal uitstaande participaties in betreffende Subfondsen.

Subfonds	Aantal participaties	Totaal participaties 31-12-2022	Percentage
OSTR Global High Yield Bond Fund	150.142,7000	2.446.547,1288	6,14%
OSTR Emerging Market Debt Fund	172.488,7500	2.592.733,4604	6,65%
OSTR Equities Developed Markets Fund	321.267,7300	8.958.206,3630	3,59%
OSTR Equities Emerging Markets Fund	175.272,7100	3.573.404,5420	4,90%
OSTR Guts & Quants Fund	12.349,9500	132.331,0817	9,33%
OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund	420.498,7100	4.425.953,2265	9,50%
Totaal OGAI F	1.252.020,5500	22.129.175,8024	5,66%

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 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 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 High Yield Bond Fund, OSTR Emerging Market Debt Fund en OSTR Guts & Quants Fund en OSTR Global Total Return High Grade Bond 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 per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de samengestelde balans per 31 december 2022;
- de samengestelde winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de Subfondsen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover.



Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar het hoofdstuk risicomanagement in het verslag van de beheerder, waarin de beheerder zijn risicoanalyse heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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

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

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

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in paragraaf 1.6 in de jaarrekening.



Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Verder hebben wij om in te spelen op het geïdentificeerde risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, specifiek herberekeningen uitgevoerd voor de in rekening gebrachte beheervergoeding en performance fees. Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.



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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van de beleggingsentiteit voor de jaarrekening

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van 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 beleggingsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.



Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van 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 evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen



Communicatie

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

Den Haag, 25 april 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA