Ostrica Global Active Investment Fund

Jaarverslag 2025

Voorwoord

Voor u ligt het jaarverslag 2025 van het Ostrica Global Active Investment Fund (het "Ostrica 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 fonds is opgezet volgens een paraplustructuur en bestaat uit zes Subfondsen. Het vermogen wordt door de Beheerder belegd overeenkomstig het beleggingsbeleid zoals beschreven in het prospectus.

Dit jaarverslag wordt opgesteld door Ostrica B.V., beheerder van het Ostrica Investment Fund. De Subfondsen hebben elk een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, kostenstructuur en eigen netto-vermogenswaarde (NAV); daarom zijn de financiële informatie en bijbehorende toelichtingen per Subfonds afzonderlijk opgenomen.

Het jaar 2025 werd gekenmerkt door verhoogde volatiliteit, geopolitieke onzekerheid en een veranderend monetair beleid, terwijl technologische ontwikkelingen wereldwijd voor structurele verschuivingen zorgden. Binnen deze dynamiek kwam de waarde van Ostrica's actieve, technologie-gedreven en risicobewuste beleggingsaanpak duidelijk naar voren. Dankzij het gebruik van kwantitatieve modellen, tactische allocatie en dynamische hedging kon tijdig op marktschommelingen worden ingespeeld, waardoor risico's effectief werden beheerst en kansen benut. Deze aanpak vormt de kern van onze beleggingsfilosofie en heeft ook in 2025 zijn kracht bewezen.

Wij nodigen u uit de informatie van het Subfonds of de Subfondsen waarin u belegt te raadplegen. Zij bieden een volledig beeld van de structuur, activiteiten, risico's en resultaten van het Ostrica Investment Fund over 2025.

Amstelveen, 22 april 2026

Ostrica B.V.

Beheerder van het Ostrica Global Active Investment Fund

Inhoudsopgave

OSTRICA EQUITIES DEVELOPED MARKETS FUND 4
Verslag van de Beheerder 11

JAARREKENING 2025 OSTRICA EQUITIES DEVELOPED MARKETS FUND 19
Overige gegevens 43

OSTRICA EQUITIES EMERGING MARKETS FUND 49
Verslag van de Beheerder 56

JAARREKENING 2025 OSTRICA EQUITIES EMERGING MARKETS FUND 65
Overige gegevens 90

OSTRICA EMERGING MARKET DEBT FUND 96
Verslag van de Beheerder 103

JAARREKENING 2025 OSTRICA EMERGING MARKET DEBT FUND 111
Overige gegevens 136

OSTRICA GLOBAL TOTAL RETURN HIGH GRADE BOND FUND 142
Verslag van de Beheerder 149

JAARREKENING 2025 OSTRICA GLOBAL TOTAL RETURN HIGH GRADE BOND FUND 157
Overige gegevens 182

OSTRICA GUTS & QUANTS FUND 188
Verslag van de Beheerder 195

JAARREKENING 2025 OSTRICA GUTS & QUANTS FUND 203
Overige gegevens 227

OSTRICA PUBLIC PRIVATE EQUITY FUND 233
Verslag van de Beheerder 240

JAARREKENING 2025 OSTRICA PUBLIC PRIVATE EQUITY FUND 248
Overige gegevens 272

Ostrica Equities Developed Markets Fund

Jaarverslag 2025

Algemene informatie

Het Ostrica Equities Developed Markets Fund is onderdeel van een zogenoemde paraplustructuur genaamd Ostrica Global Active Investment Fund (Ostrica Investment Fund). Het Ostrica Equities Developed Markets Fund is één van de zes Subfondsen binnen het Ostrica Investment Fund. Dit 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 vermogen wordt door de Beheerder belegd overeenkomstig het beleggingsbeleid zoals omschreven in het prospectus.

Beheerder

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

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

Bewaarder
CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Administrateur
CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

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

Juridisch Eigenaar
Stichting Juridische Eigenaar Ostrica Fondsen
Prof. J.H. Bavincklaan 2
Postbus 7851
1008 AB Amsterdam

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

Fiscaal adviseur
KPMG Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Profiel

Essentiële Beleggers Informatie

Voor het Ostrica Equities Developed Markets Fund is een Essentieel informatiedocument (Eid) opgesteld met specifieke informatie over de kosten en de risico's. Deze Eid is, net als het prospectus, te verkrijgen ten kantore van de Beheerder of te downloaden via https://www.ostrica.nl/downloads.

Paraplustructuur

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

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

Het Ostrica Equities Developed Markets Fund bestaat uit twee Participatieklassen, te weten:

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

Participatieklasse S – deze Participatieklasse is bestemd voor beleggers, die voor ten minste vijf jaar in de Participatieklasse willen beleggen. Indien een belegger een participatie binnen vijf jaren nadat de belegger de participatie heeft verworven wilt verkopen is over de verkoopwaarde van de participatie een uittreedvergoeding verschuldigd. De Beheerder kan, naar eigen discretie en in afwijking van deze voorwaarden, besluiten Participanten toe te laten tot deze Participatieklasse of besluiten Participanten uit te laten stappen.

De prijs van elke Participatieklasse wordt afzonderlijk gevormd vanwege de verschillende kenmerken van de Participatieklassen. De Beheerder kan naast het bestaande fonds en Participatieklasse(n) een nieuwe Participatieklasse openen. Informatie over het openen en sluiten van het fonds 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 Equities Developed Markets Fund is geregistreerd bij de AFM. EY Accountants B.V., gevestigd aan de Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag, is de accountant van het Ostrica Equities Developed Markets Fund. CACEIS Bank Netherlands Branch (CACEIS Amsterdam) treedt op als de Bewaarder van het Ostrica Equities Developed Markets Fund.

Organisatiestructuur

Het beheer van het Ostrica Equities Developed Markets Fund wordt gevoerd door de Beheerder. De Beheerder heeft de administratieve taken, waaronder de financiële, Participanten- en beleggingsadministratie van het Ostrica Equities Developed Markets Fund — met inbegrip van de berekening van de netto-vermogenswaarden en het opstellen 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 Equities Developed Markets Fund.

Activiteiten

Het Ostrica Equities Developed Markets is op 16 januari 2014 voor onbepaalde tijd opgericht. Het Ostrica Equities Developed Markets Fund heeft als doel uitsluitend te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding. Het Ostrica Equities Developed Markets Fund kan niet beleggen in financiële instrumenten die niet zijn toegestaan bij of krachtens de Wft (meer specifiek artikel 130 Bgfo). Het Ostrica Equities Developed Markets Fund is geen rechtspersoon en derhalve geen drager van rechten en verplichtingen. Het Ostrica Equities Developed Markets 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 Equities Developed Markets Fund geschiedt onder hetgeen in de voorwaarden voor beheer en bewaring en in het Prospectus is bepaald. Het Ostrica Equities Developed Markets Fund houdt adres ten kantore van de Beheerder.

Kostenstructuur

Bij het Ostrica Equities Developed Markets Fund 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 het Ostrica Equities Developed Markets Fund een beheervergoeding op basis van een percentage uitgedrukt in procenten per jaar. De beheervergoeding wordt dagelijks pro rata op basis van de netto vermogenswaarde in rekening gebracht, maandelijks gefactureerd en komt ten goede aan de Beheerder.

Beheervergoeding

Bij het Ostrica Equities Developed Markets Fund bedraagt de maximale jaarlijkse vaste beheervergoeding voor Participatieklasse A 1,5% en voor Participatieklasse S 1,0%. Tot 1 oktober 2025 bedroegen deze vergoedingen respectievelijk 1,0% voor Participatieklasse A en 0,5% voor Participatieklasse S.

Performance fee

De performance fee van Participatieklasse A van het fonds 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 van Participatieklasse S bedraagt zeven en een half (7,5%) van het (netto)rendement, berekend op kwartaalbasis (eind van een kwartaal) 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 vijf kalenderjaren (tot 1 oktober 2025 was dit 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 vijf voorgaande kalenderjaren. Tot en met 1 oktober 2025 betrof dit 2 kalenderjaren.

Eventuele negatieve resultaten van het fonds 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 fonds 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.

Overige kosten

Naast de beheervergoeding en de performance fee komen de volgende kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van het Ostrica Equities Developed Markets Fund. De overige kosten zijn, voor zover van toepassing, exclusief BTW. Sommige kosten hangen samen met het te beheren vermogen per fonds en met het aantal transacties in het kader van het beheer van het

desbetreffende fonds en zijn derhalve moeilijk om vooraf op jaarbasis te kwantificeren. De overige kosten betreffen:

a) oprichting van het fonds;
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 het fonds;
h) dienstverlening door banken, brokers en derde partijen in het kader van het beheer van het fonds;
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 het fonds.

De Beheerder brengt op transacties van aandelen en/of obligaties voor het fonds 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 het fonds 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 het fonds ten goede zal komen. De vergoeding op transacties bedraagt 0.150%. Deze transactievergoeding is per 1-10-2025 afgeschaft.

Kerncijfers en jaaroverzicht

Conform artikel 122 lid 1 c BGfo en RJ 615.501. Bedragen in EUR. Per de stand van 31 december 2025 en over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december 2025.

Ostrica Equities Developed Markets Fund	2025	2024	2023	2022	2021
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	224.558.245	224.749.767	195.510.327	166.302.493	178.456.869
Aantal uitstaande participaties	7.765.243	8.465.295	8.922.588	8.958.206	9.217.864
Netto-vermogenswaarde per participatie A	**28,80**	**26,48**	**21,89**	**18,56**	**19,36**
Netto-vermogenswaarde per participatie B					**0,00**
Netto-vermogenswaarde per participatie S	**30,15**	**27,35**	**22,28**	**18,63**	
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	3.715.244	3.381.418	4.274.747	5.014.611	4.810.363
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,48	0,40	0,48	0,56	0,52
Waardeveranderingen	21.011.626	44.345.471	35.358.582	-8.548.589	36.936.448
Waardeveranderingen per participatie	2,71	5,24	3,96	-0,95	4,01
Lasten en overige resultaten	6.342.560	7.274.599	5.906.741	3.147.915	5.526.126
Lasten en overige resultaten per participatie	0,82	0,86	0,66	0,35	0,60
Resultaat	**18.384.310**	**40.452.290**	**33.726.588**	**-6.681.893**	**36.220.685**
Resultaat participatieklasse A	16.483.682	37.402.941	32.008.897	-6.502.626	36.220.685
Resultaat participatieklasse S	1.900.628	3.049.349	1.717.691	-179.267	
Resultaat per participatie*	**2,37**	**4,78**	**3,78**	**-0,75**	**3,93**
Uitgekeerd dividend	0	416.112	2.973.978	520.868	2.336.040
Uitgekeerd dividend per particitatie	0,00	0,05	0,33	0,06	0,25

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

Verslag van de Beheerder

De Beheerder heeft het genoegen u hierbij het bestuursverslag van Ostrica Equities Developed Markets Fund over het boekjaar 2025 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.

Ostrica Equities Developed Markets Fund behaalde in 2025 een rendement van 8,77% en de netto-vermogenswaarde (NAV) bedroeg op 31 december 2025 28,80.

Toelichting op de dividenduitkering

Bij het Ostrica Equities Developed Market Fund was er geen sprake van een uitdelingsverplichting.

Toelichting op het beleggingsbeleid en gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Het beleggingsbeleid van het fonds 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 is het fonds gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten. Het beleggingsbeleid van het fonds staat uitgebreid beschreven in het prospectus van Ostrica Global Active Investment Fund. Dit prospectus en de Essentiële-informatiedocumenten (Eid) van het fonds is 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 Equities Developed Markets 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.

Het fonds maakt gebruik van de relatieve VaR benadering om de totale blootstelling te berekenen. De Beheerder berekent de VaR ten opzichte van een referentieportefeuille.

Het fonds hanteert de relatieve VaR benadering, waarbij de VaR van de portefeuille van het fonds niet meer dan tweemaal de VaR van de referentieportefeuille bedragen. 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 fonds. 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 het fonds 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 fonds 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 2025 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.

- Renterisico: Dit is het risico, dat veranderingen in de rentestand invloed hebben op de waardeontwikkeling van de beleggingen van het fonds die beleggen in vastrentende waarden. Bij een stijgende rente zal de waarde van vastrentende waarden over het algemeen dalen. In het fonds 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 het Ostrica Equities Developed Market Fund, met een doelstellng om te beleggen in aandelen, is dit risico beperkt.

- 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 2025 actief beleid gevoerd op het dollar-risico. Doordat het renteverschil 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:* Het fonds loopt 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 het fonds) niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt. Alle beleggingsinstrumenten die de Beheerder opneemt in het fonds koopt de Beheerder in via gereguleerde beurzen, waarmee het tegenpartijrisico aanzienlijk wordt gemitigeerd.

- *Risico van minder toezicht:* Het fonds kan 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. Het fonds zal niet beleggen in beleggingsinstellingen waarin de aansprakelijkheid van de Participanten verder strekt dan het bedrag van hun inbreng.

- *Uitleenrisico*: Het fonds kan effecten uitlenen en zal dan een kredietrisico lopen op de tegenpartijen bij een effectleencontract. In verband met dergelijke effectenleningen ontvangt het fonds 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 fonds.

- *Wijzigen wet- en regelgeving:* De financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Deze kan in ongunstige zin voor het fonds of de Participanten wijzigen waardoor de waarde van beleggingen negatief wordt beïnvloed.

- *Frauderisico:* De beheerder heeft een frauderisicobeoordeling uitgevoerd waarbij de verschillende frauderisico's, beheersmaatregelen en risico-inschattingen in kaart zijn gebracht. Hierbij heeft de beheerder geconcludeerd dat afdoende mitigerende maatregelen binnen de organisatie zijn getroffen ter afdekking van deze risico's.

Fund Governance

De Nederlandse wetgever heeft in artikel 17 lid 5 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) het voorschrift opgenomen dat de Beheerder van een beleggingsinstelling

zorg moet dragen voor onafhankelijk toezicht op de uitvoering van het beleid en de procedures en maatregelen van de organisatie van de Beheerder. De Beheerder heeft in haar ogen adequaat invulling gegeven aan deze voorschriften door ieder kwartaal met de directie van de Beheerder, de risicomanager, de Administrateur, de Bewaarder en de directie van de partij aan wie de Beheerder de orderuitvoering heeft uitbesteed, bijeen te komen om aan de hand van een vaste en gestructureerde agenda het 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.

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 Equities Developed Markets 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 2025 is door 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 2025 een totale bruto beloning van EUR 1.658.151 uitgekeerd (2024: EUR 2.162.477). Hiervan bestaat EUR 1.658.151 (2024: EUR 1.822.026) uit een vaste vergoeding. De variabele vergoeding was nihil (2024: EUR 340.451). De Beheerder had 16 medewerkers op 31-12-2025 (2024: 26 medewerkers). De beheerder had over het boekjaar 2025 gemiddeld 19 Fulltime Employees (2024: 24). 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 2025 door directie geëvalueerd

en er is geconcludeerd dat dit beleid niet uitlokt tot perverse prikkels. Compliance evalueert toegekende beloningen op basis van de huidige wet- en regelgeving.

Categorie inz. Bonusbeleid	2025 Aantal begunstigden	2024 Aantal begunstigden	2025 Vaste beloning	2024 Vaste beloning	2025 Variabele beloning	2024 Variabele beloning	2025 Totale beloning	2024 Totale beloning
Directie	2	2	€ 411.523	€ 399.573	€ 0	€ 200.000	€ 411.523	€ 599.573
Portfolio Management	9	15	€ 329.036	€ 420.950	€ 0	€ 100.000	€ 329.036	€ 520.950
Compliance & Control	3	3	€ 153.258	€ 126.863	€ 0	€ 0	€ 153.258	€ 126.863
Gelijke beloningsschaal als hierboven	24	33	€ 708.338	€ 820.772	€ 0	€ 40.451	€ 708.338	€ 861.223
Overige medewerkers	1	1	€ 55.996	€ 53.868	€ 0	€ 0	€ 55.996	€ 53.868
Totaal	**39**	**54**	**€ 1.658.151**	**€ 1.822.026**	**€ 0**	**€ 340.451**	**€ 1.658.151**	**€ 2.162.477**

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Ontwikkelingen in 2025

Het jaar 2025 kenmerkte zich door een uitzonderlijk dynamische combinatie van geopolitieke spanningen, verschuivend monetair beleid en sterke technologische ontwikkelingen. Voor Ostrica was 2025 een jaar waarin de waarde van een actieve, technologie-gedreven en risicobewuste beleggingsaanpak nadrukkelijk tot uiting kwam. Ondanks forse tussentijdse volatiliteit wist Ostrica consistent kansen te benutten en risico's te beheersen, geheel in lijn met de doelstelling om duurzame absolute rendementen te realiseren.

Markt- en macro-economische context

De financiële markten werden in 2025 sterk beïnvloed door geopolitieke besluitvorming, met name vanuit de Verenigde Staten. Handelsconflicten, importtarieven en politieke druk op centrale banken zorgden regelmatig voor verhoogde volatiliteit. Tegelijkertijd bleken economische fundamenten – met name in de Verenigde Staten en delen van Europa – veerkrachtiger dan verwacht.

Het monetaire beleid vormde een belangrijk keerpunt in de tweede helft van het jaar. Waar de markten lange tijd worstelden met onzekerheid over inflatie en rente, zorgden renteverlagingen door de Federal Reserve voor een hernieuwd vertrouwen. Dit leidde tot een duidelijke verschuiving in het risicosentiment, waarbij groei- en technologiesectoren opnieuw sterk presteerden.

Binnen deze context bleef Ostrica alert op snelle regimewisselingen: perioden van risico-aversie werden afgewisseld met krachtige herstelbewegingen. Dit onderstreepte het belang van flexibiliteit, timing en actief risicobeheer.

Beleggingsstrategie en positionering

In 2025 bleef Ostrica trouw aan haar kernfilosofie: actief beheer, ondersteund door kwantitatieve modellen en fundamentele analyse, met als doel het realiseren van absolute rendementen ongeacht marktomstandigheden.

Een belangrijk strategisch speerpunt was de verdere verfijning van intraday modellen en dynamische hedging-technieken. Deze technologie maakte het mogelijk om sneller en preciezer in te spelen op marktbewegingen, waardoor risico's tijdig konden worden afgebouwd en kansen

effectiever werden benut.
Daarnaast bleef Ostrica inzetten op:

- Selectieve blootstelling aan technologie en AI-gedreven groei;
- Actieve regio-allocatie tussen de Verenigde Staten, Europa en opkomende markten;
- Beheerst valutarisico en tactische duratie binnen vastrentende portefeuilles;
- Een combinatie van fundamentele overtuiging en model-gedreven beslissingen.

Deze geïntegreerde aanpak zorgde voor robuuste portefeuilles die bestand waren tegen zowel plotselinge schokken als langdurige onzekerheid.

Fondsontwikkelingen en prestaties

Over de volle breedte van de fondsen liet 2025 een duidelijk patroon zien: sterke prestaties in herstelperiodes, gecombineerd met effectieve bescherming tijdens marktcorrecties.

Aandelenfondsen profiteerden van het herstel in technologie, AI en cyclische sectoren, met name in de tweede helft van het jaar. Tegelijkertijd werden drawdowns beperkt door tijdige risicoreductie tijdens perioden van verhoogde onzekerheid, zoals bij escalaties in handelsconflicten of onverwachte geopolitieke gebeurtenissen.

Multi-asset en alternatieve strategieën speelden een belangrijke stabiliserende rol binnen de totale portefeuille, waarbij de focus van Ostrica Equities Developed Markets fund gericht bleef op structurele groei en ondernemingen met sterke onderliggende fundamentals. Binnen vastrentende strategieën lag de nadruk op flexibiliteit en kapitaalbehoud, passend bij de wisselende renteomgeving.

De combinatie van deze elementen resulteerde in prestaties die gedurende het jaar consistent in lijn lagen met, en in meerdere gevallen boven, de gestelde absolute rendementsdoelstellingen.

Alles bij elkaar weerspiegelden de fondsontwikkelingen in 2025 de kern van Ostrica's aanpak: actief handelen wanneer het moet, beschermen wanneer het nodig is en kansen benutten wanneer ze zich aandienen. In een jaar waarin markten zelden stilstonden, bleef de portefeuille in beweging: gecontroleerd, doelgericht en met oog voor zowel risico als rendement.

Vooruitblik 2026

2026 markeert naar onze overtuiging een periode waarin geopolitieke realiteiten in combinatie met en monetaire verschuivingen de richting van financiële markten zal bepalen.

De vroege ervaringen van 2026 benadrukken dat geopolitieke risico's niet langer randverschijnselen zijn, maar kernfactoren die markten kunnen sturen. In januari zagen we hoe een crisis rond Groenland zorgde voor scherpe koersbewegingen wereldwijd, en hoe in februari de escalatie met Iran leidt tot geopolitiek gedreven olieschokken en verhoogde volatiliteit. Dat herinnerde beleggers eraan dat politieke onzekerheid — zelfs buiten traditionele economische indicatoren — directe impact kan hebben op sentiment en risico-taken.

In een omgeving waarin geopolitiek snel kan escaleren en weer afkoelen, blijft actieve

risicobeheersing centraal in Ostrica's aanpak. De introductie en succesvolle inzet van ons intraday hedging systeem toont aan dat snelheid en precisie bij risicoreductie essentieel zijn. Hierdoor blijft de impact op performance beheerst en worden drawdowns effectief beperkt.

Technologische innovatie blijft niet alleen een thema binnen bedrijven in de portefeuille, maar ook hoe Ostrica zelf belegt. De toepassing van kwantitatieve modellen en intraday trading biedt een onderscheidende benadering om snel risico's te identificeren, positionering te verfijnen en systeemgestuurd bescherming te activeren wanneer marktrisico's dat vereisen.

Resultaten in de eerste maanden van 2026 tonen aan dat deze technologie voor echte waardecreatie kan zorgen — niet alleen in theorie, maar in de dagelijkse uitvoering van het portefeuillebeheer.

Met deze uitgangspunten kijkt Ostrica naar een jaar waarin bescherming en groei hand in hand zullen gaan — waarin actieve monitoring en respons het verschil maken tussen simpel markt volgen en markt maken.

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 constateringen 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 van het fonds uitgebreid geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet. Er is in de voorzienbare toekomst geen risico van liquidatie.

Amstelveen, 22 april 2026

De Beheerder,

Ostrica B.V.

_____	_____
Directeur	Directeur
K.M. Yuen	J.P. Nibbering

Jaarrekening 2025

Ostrica Equities Developed Markets Fund

Balans per 31 december 2025 Ostrica Equities Developed Markets Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Equities Developed Markets Fund	Ref.	2025	2024
Beleggingen			
Financiële beleggingen	**5**		
Aandelen	5.1	226.480.129	216.105.279
		226.480.129	**216.105.279**
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	7.1	1.026.848	879.707
		1.026.848	**879.707**
Overige activa			
Liquide middelen	8.1	0	8.966.604
		0	**8.966.604**
Kortlopende schulden			
Schulden aan financiele instellingen	8.1	2.034.252	0
Overige schulden en overlopende passiva	10.1	914.480	1.201.823
		2.948.732	**1.201.823**
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**-1.921.884**	**8.644.488**
Saldo activa min kortlopende schulden		**224.558.245**	**224.749.767**
Fondsvermogen	**9**		
Participatiekapitaal	9.1	75.276.218	93.852.050
Overige reserves	9.3	130.897.717	90.445.427
Onverdeeld resultaat	9.2	18.384.310	40.452.290
		224.558.245	**224.749.767**
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		**28,80**	**26,48**
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		**30,15**	**27,35**

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Equities Developed Markets Fund over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

(Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2025	2024
Opbrengsten	**12**		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	12.1	3.684.267	3.233.507
Rente-inkomsten	12.2	30.977	147.911
		3.715.244	**3.381.418**
Indirecte beleggingsopbrengsten	**13**	**21.011.626**	**44.345.471**
Gerealiseerd aandelen		15.104.655	4.977.107
Gerealiseerd aandelenfondsen		0	0
Gerealiseerd opties long		0	0
Gerealiseerd opties short		0	0
Gerealiseerd obligaties		0	129.685
Gerealiseerd obligatiefondsen		0	0
Gerealiseerd futures		-5.193.071	7.548.826
Gerealiseerd valuta		-447.194	441.206
Ongerealiseerd aandelen		10.837.098	35.261.804
Ongerealiseerd obligaties		0	50.320
Ongerealiseerd futures		710.138	-4.063.477
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		**24.726.870**	**47.726.889**
Lasten	**14**		
Beheervergoedingen	14.1	2.757.193	2.546.485
Performance fees	14.2	2.604.142	3.592.802
Bewaardersvergoeding	14.3	0	6.503
Overige bedrijfskosten	14.3	981.225	1.128.809
Som der lasten		**6.342.560**	**7.274.599**
Resultaat verslagperiode		**18.384.310**	**40.452.290**

Kasstroomoverzicht Ostrica Equities Developed Markets Fund over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

(Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2025	2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		18.384.310	40.452.290
Aankoop van beleggingen	5	-43.389.572	-55.142.879
Verkoop van beleggingen	5	58.956.475	71.848.703
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-25.494.559	-40.860.122
		8.456.654	**16.297.992**
Mutaties kortlopende activa en passiva			
(Toename) / afname vorderingen		-147.141	147.814
Toename / (afname) kortlopende schulden		-287.343	-1.183.253
		-434.484	**-1.035.439**
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**8.022.170**	**15.262.553**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	9.1	17.726.417	31.982.331
Inkoop van participaties	9.1	-36.302.249	-42.779.069
Toename / (afname) schulden aan financiële instellingen		2.034.252	0
Uitgekeerde dividenden		0	-416.112
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**-16.541.580**	**-11.212.850**
Netto kasstroom verslagperiode		**-8.519.410**	**4.049.703**
Valutaresultaat		-447.194	441.206
Mutatie geldmiddelen		**-8.966.604**	**4.490.909**
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		**8.966.604**	**4.475.695**
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	8.1	**0**	**8.966.604**

Toelichting op de balans van Ostrica Equities Developed Markets Fund per 31 december 2025 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

1.1 *Algemeen*

Het fonds is een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Effecten). 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.

1.2 *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.

1.4 *Fiscale status*

Ostrica Equities Developed Markets Fund is onderdeel van het paraplufonds OGAIF. Het 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 Equities Developed Markets 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 Equities Developed Markets Fund de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt. Indien Ostrica Equities Developed Markets 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 Equities Developed Markets 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 Equities Developed Markets 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 Equities Developed Markets Fund ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan Ostrica Equities Developed Markets Fund verrekenen met de ten aanzien van de door Ostrica Equities Developed Markets Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering). Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van Ostrica Equities Developed Markets Fund ingehouden bronbelasting op rente kan Ostrica Equities Developed Markets Fund eveneens verrekenen met de ten aanzien van de door Ostrica Equities Developed Markets Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door Ostrica Investment Fund. Echter zolang Ostrica Equities Developed Markets Fund geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van Ostrica Equities Developed Markets Fund ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

1.5 *Berekening netto-vermogenswaarde*

De netto-vermogenswaarden van Ostrica Equities Developed Markets Fund zal dagelijks worden 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 Ostrica Equities Developed Markets Fund heeft 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 van het fonds 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 *Vreemde valuta*

De rapportage- en functionele valuta van het fonds is de euro (EUR). De participaties 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.

2.5 *Spot transacties*

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

2.6 *Waarderingsgrondslagen*

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

2.7 *Financiële beleggingen*

2.7.1 Algemeen

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

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

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

Overige financiële activa en passiva worden verantwoord in de balans op het tijdstip dat deze zijn verkregen. De eerste waardering van financiële instrumenten op de balans is tegen de reële waarde. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is over het algemeen gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten, inclusief toe te rekenen kosten van verwerving (transactiekosten). De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de classificatie van het betreffende instrument.

Na de eerste verwerking worden financiële instrumenten op de hierna onder 2.6.3 beschreven manier gewaardeerd. Indien een transactie in een financieel instrument ertoe leidt, dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

2.7.3 Waardering aandelen en obligaties

De financiële beleggingen (aandelen en obligaties) zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde (marktwaarde). De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn.

De reële waarde van een financieel instrument is gebaseerd op de genoteerde marktprijs, indien sprake is van een actieve markt (regelmatige marktnoteringen), waarbij de financiële activa en financiële verplichtingen beide worden opgenomen tegen de meest recente slotkoers (close-price).

Van aandelen en obligaties zonder regelmatige marktnotering, wordt de reële waarde bepaald op basis van de meest recente slotkoers rekening houdend met inmiddels opgetreden marktontwikkelingen. Indien geen recente slotkoers voorhanden is, dan wordt de reële waarde

bepaald aan de hand van de marktwaarde van vergelijkbare beleggingen waarvoor wel een actieve markt bestaat met regelmatige marktnotering. Op de balansdatum bestaan de beleggingen uit financiële instrumenten genoteerd op een gereglementeerde markt.

2.7.4 Presentatie en waardering derivaten

2.7.4.1 Algemeen

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

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

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

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

2.8 *Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva*

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

2.9 *Liquide middelen*

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

2.9.1 Variation margin account

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

2.10 *Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties*

Toekenning van participaties vindt periodiek plaats door de Bewaarder, al dan niet vertegenwoordigd door de Beheerder. In beginsel vindt toekenning dagelijks plaats. De participaties worden niet verhandeld op een markt in financiële instrumenten. Elke participatie in het fonds geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het fonds 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 vervolgverzoek, bedraagt minimaal EUR 50,-. Participaties worden slechts toegekend, indien de nettoprijs binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van het fonds is gestort.

2.11 *Fondsvermogen*

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

3 Grondslagen voor resultaatbepaling

3.1 *Algemeen*

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

3.2 *Directe opbrengsten uit beleggingen*

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verantwoord de aan de verslagperiode toe te rekenen couponrente, bankrente, opbrengsten uit securities lending, overige opbrengsten en het bruto dividend onder aftrek van niet terug te vorderen dividendbelasting. Netto contante dividenden worden op de ex-datum in het resultaat verantwoord. De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële

waarde en tegen deze waarde in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Onder opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen op dividenden in mindering gebracht. Interestbaten en -lasten worden op anticipatiebasis (opgelopen maar nog niet ontvangen rente) verantwoord.

3.3 *Indirecte opbrengsten uit beleggingen*

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

3.3.1 Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

3.3.2 Verwerking transactie gerelateerde kosten

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

3.4 *Lasten*

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

4 Financiële instrumenten en risicobeheersing

Het beleggingsbeleid van het fonds 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 fondsvermogen 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 fondsvermogen 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 beleggingsportefeuille van het fonds. Dit betreft hoofdzakelijk de volgende risico's: marktrisico (renterisico, valutarisico en prijsrisico), liquiditeitsrisico, kredietrisico (kredietwaardigheidsrisico en tegenpartijrisico).

4.1.1 Marktrisico

De mate van risico van beleggen in het fonds 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.

4.1.2 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 het fonds 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.

4.1.3 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.

4.1.4 Prijs(koers)risico

De netto-vermogenswaarde van het fonds fluctueert 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.

4.1.5 Kredietrisico (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.

4.1.6 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. Het fonds zal 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. Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico.

4.1.7 Tegenpartijrisico derivaten

Tegenpartijrisico als specifieke component van kredietrisico, is het risico dat de tegenpartij van een financieel contract (het derivaat) haar verplichtingen niet na kan komen. De notionele bedragen van de derivaten worden niet als activa of verplichtingen in de balans opgenomen en zijn geen afspiegeling van de potentiële winst of het verlies waarmee een dergelijke transactie gepaard kan gaan.

Tegenpartijrisico speelt pas een rol als het derivaat een positieve waarde heeft, met andere woorden; de tegenpartij dient betalingen te verrichten uit hoofde van het contract. Het risico dat het fonds loopt wanneer een tegenpartij zijn verplichtingen niet kan nakomen, is beperkt tot de positieve netto-vervangingswaarde van de derivatencontracten. Voor ter beurze verhandelde financiële derivaten (futures) die in contanten worden afgewikkeld, geldt dat het tegenpartijrisico beperkt is, omdat deze transacties tot stand komen op georganiseerde beurzen, waarbij de clearinginstituten de verplichting van de tegenpartij overnemen en over het algemeen eisen dat er zekerheden worden gestort (margin).

Over The Counter (OTC) verhandelde derivatencontracten worden onderling door contractpartijen overeengekomen. Hierbij ontstaat een tegenpartijrisico ter hoogte van positieve netto-vervangingswaarde van het derivatencontract en het verstrekte onderpand.

4.1.8 Verhandelbaarheids- en liquiditeitsrisico

De selectie van de financiële instrumenten, waarin belegd zal worden, zal zodanig plaatsvinden, dat zoveel mogelijk wordt veilig gesteld dat het fonds bij inkoop van participaties in beginsel kunnen voldoen aan hun verplichtingen, mede door de portefeuille van het fonds 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 het fonds aanwezig is om alle aangeboden participaties in te kopen.

Als gevolg van de beperkte verhandelbaarheid van de participaties (alleen door inkoop door het fonds op vastgestelde tijdstippen) kan de belegging mogelijk alleen op een relatief ongunstig

moment te gelde worden gemaakt. Verder geldt dat, indien uittreding plaatsvindt waarbij beleggingen met bijvoorbeeld beperkingen te gelde dienen te worden gemaakt, onder meer het tegenpartijrisico, de stijging of daling van de te gelde te maken financiële instrumenten voor rekening en risico van de nog achterblijvende Participanten kunnen komen, indien de uitkering hiervan plaatsvindt na het moment waarop de uittreding heeft plaatsgevonden. Onder bijzondere omstandigheden kan de Beheerder genoodzaakt zijn om toekenning en inkoop (gedeeltelijk) tijdelijk op te schorten.

5 Beleggingen

5.1 *Financiële beleggingen - aandelen*

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

Verloopoverzicht aandelen	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**216.105.279**	**180.940.692**
Aankopen	43.389.572	50.595.791
Verkopen	-58.956.475	-55.670.115
Gerealiseerde waardeveranderingen	15.104.655	4.977.107
Ongerealiseerde waardeveranderingen	10.837.098	35.261.804
Stand ultimo verslagperiode	**226.480.129**	**216.105.279**

5.2 *Financiële beleggingen - obligaties*

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

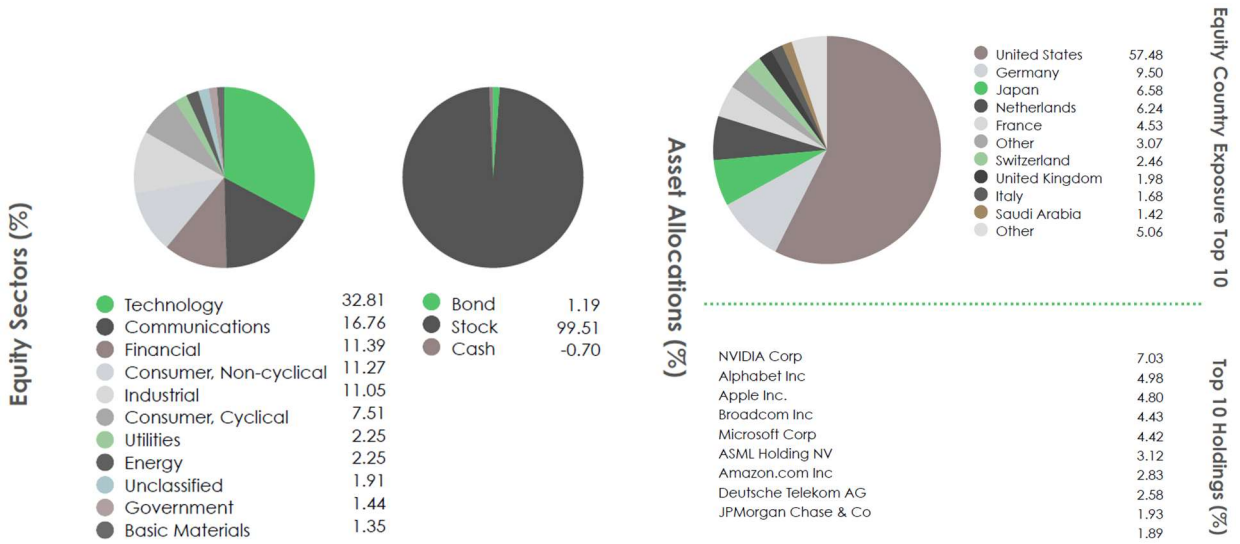
Verloopoverzicht obligaties	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**0**	**11.451.495**
Aankopen	0	4.547.088
Verkopen	0	-16.178.588
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	129.685
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0	50.320
Stand ultimo verslagperiode	**0**	**0**

5.3 Valutaverdeling

Valutaverdeling portefeuille	2025	2024
CAD	0%	1%
CHF	4%	3%
DKK	1%	1%
EUR	26%	15%
GBP	4%	1%
JPY	6%	8%
NOK	2%	0%
SEK	1%	0%
USD	56%	71%
	100%	**100%**

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

6 Samenstelling financiële activa



7 Vorderingen

7.1 *Overige vorderingen en overlopende activa*

De vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar met uitzondering van EUR 702.034 van de vordering uit hoofde van dividendbelasting.

Overige vorderingen en overlopende activa	2025	2024
Te ontvangen dividend	199.685	152.912
Te vorderen dividend- en bronbelasting	824.632	724.642
Vorderingen uit hoofde van securities lending	2.531	2.153
Totaal	**1.026.848**	**879.707**

8 Overige activa

8.1 *Liquide middelen/Schulden financiële instellingen*

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 350.375 aan Cash collateral uit hoofde van uitstaande futures posities.

Liquide middelen	2025	2024
Positief saldi rekening-courant	0	8.966.604
Negatief saldi rekening-courant	2.034.252	0
Totaal	**2.034.252**	**8.966.604**

9 Fondsvermogen

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

9.1 *Participatiekapitaal*

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

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**8.465.295**	**93.852.050**	**8.922.588**	**104.648.788**
Geplaatst	662.174	17.726.417	1.295.244	31.982.331
Ingekocht	-1.362.226	-36.302.249	-1.752.537	-42.779.069
Stand ultimo verslagperiode	**7.765.243**	**75.276.218**	**8.465.295**	**93.852.050**

Verloopoverzicht participatiekapitaal participatieklasse A	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**7.769.757**	**79.228.183**	**8.393.870**	**94.248.852**
Geplaatst	640.411	17.142.007	1.074.186	26.437.706
Ingekocht	-1.323.938	-35.271.143	-1.698.299	-41.458.375
Stand ultimo verslagperiode	**7.086.230**	**61.099.047**	**7.769.757**	**79.228.183**

Verloopoverzicht participatiekapitaal participatieklasse S	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**695.538**	**14.623.867**	**528.718**	**10.399.936**
Geplaatst	21.763	584.410	221.058	5.544.625
Ingekocht	-38.288	-1.031.106	-54.238	-1.320.694
Stand ultimo verslagperiode	**679.014**	**14.177.171**	**695.538**	**14.623.867**

9.2 *Onverdeeld resultaat*

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

Onverdeeld resultaat participatieklasse A	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**37.402.941**	**32.008.897**
Onttrekking resultaatbestemming	-37.402.941	-32.008.897
Resultaat lopend boekjaar	16.483.682	37.402.941
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**16.483.682**	**37.402.941**

Onverdeeld resultaat participatieklasse S	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**3.049.349**	**1.717.691**
Onttrekking resultaatbestemming	-3.049.349	-1.717.691
Resultaat lopend boekjaar	1.900.628	3.049.349
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**1.900.628**	**3.049.349**

9.3 *Overige reserves*

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

Overige reserves participatieklasse A	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**89.077.307**	**57.450.565**
Toevoeging resultaatbestemming	37.402.941	32.008.897
Dividend	0	-382.155
Stand ultimo verslagperiode	**126.480.248**	**89.077.307**

Overige reserves participatieklasse S	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**1.368.120**	**-315.614**
Toevoeging resultaatbestemming	3.049.349	1.717.691
Dividend	0	-33.957
Stand ultimo verslagperiode	**4.417.469**	**1.368.120**

10 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

10.1 *Overige schulden en overlopende passiva*

Overige schulden en overlopende passiva	2025	2024
Nog te betalen beheervergoedingen	278.007	228.996
Nog te betalen performance fee	577.691	815.920
Nog te betalen overige kosten	58.782	156.907
Totaal	**914.480**	**1.201.823**

11 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

11.1 *Futures*

Per 31 december 2025 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

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

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

Initial Margin bedraagt EUR 3.371.894, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

11.2 *Securities Lending*

Per 31-12-2025 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 10.054.916. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 10.567.032 in effecten inclusief 5.09% opslag.

12 Opbrengsten

12.1 *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. Voor 2025 betreft dit EUR 3.684.267 en voor 2024 EUR 3.233.507.

12.2 *Rente-inkomsten en opbrengsten uit Securities Lending*

12.2.1 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. Voor 2025 betreft dit EUR 20.424 en voor 2024 EUR 18.961.

12.2.2 Opbrengsten uit Securities Lending

Dit betreft de ontvangen vergoeding uit hoofde van de uitgeleende effecten. Voor 2025 waren deze opbrengsten EUR 10.753 en voor 2024 EUR 10.438.

12.2.3 Overige interestbaten en interestlasten

De overige interestlasten voor 2025 bedragen EUR 33.924 en voor 2024 bedroegen de interestbaten EUR 118.512.

13 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	18.441.404	-3.336.749	15.104.655
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	36.245.550	-25.408.452	10.837.098
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	2.765.092	-7.958.163	-5.193.071
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	2.526.684	-1.816.546	710.138
Valutaresultaat op liquide middelen	470.297	-917.491	-447.194
Totaal	**60.449.027**	**-39.437.401**	**21.011.626**

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.

13.1 *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.

13.2 *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 2025, dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2024 en de beurswaarde per 31 december 2025.

13.3 *Valutaresultaat op liquide middelen*

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

14 Lasten

14.1 *Beheervergoeding*

Bij het fonds word zowel de onderstaande beheervergoeding als overige kosten in rekening gebracht. De Beheerder ontvangt in het kader van het beheer van het fonds een beheervergoeding op basis van een percentage uitgedrukt in procenten per jaar. De beheervergoeding wordt dagelijks pro rata op basis van het vermogen per fonds in rekening gebracht, maandelijks gefactureerd en komt ten goede aan de Beheerder. Bij het Ostrica Equities Developed Markets Fund bedraagt de maximale jaarlijkse vaste beheervergoeding voor Participatieklasse A 1,5% en voor Participatieklasse S 1,0%. Tot 1 oktober 2025 bedroegen deze vergoedingen respectievelijk 1% en 0,5%. In 2025 is er EUR 2.757.193 (2024: EUR 2.546.485) aan beheervergoeding in rekening gebracht.

14.2 *Performance fee*

De performance fee in 2025 bedraagt EUR 2.604.142 (2024: EUR 3.592.802). De performance fee bedraagt een percentage van het (netto) rendement, berekend op kwartaalbasis over het fondsvermogen. Zie het Profiel voor meer details.

14.3 *Overige kosten*

Naast de beheervergoeding en de performance fee komen overige kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van het fonds (zie uitleg bij Profiel).

14.3.1 Maximale overige kosten

De overige kosten hangen samen met het vermogen in het fonds en met het aantal

transacties per fonds en zijn derhalve moeilijk nominaal te kwantificeren op jaarbasis.

14.4 *Kostenvergelijking prospectus*

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

Kostenvergelijking	Jaarrekening	Berekening vanuit prospectus	% afwijking
Beheervergoedingen	2.757.193	2.757.193	0%
Performance fees	2.604.142	2.604.142	0%
Bewaardersvergoedingen	0	Niet nader gespecificeerd	Nvt
Overige kosten	981.225	3.368.374 maximaal	-71%

15 Overige toelichtingen

15.1 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 fonds 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 fonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het fonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het fonds 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	2025	2024
Totale kosten voor performance fee	3.497.354	3.511.120
Gemiddelde NAV	199.038.040	193.990.485
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,76%**	**1,81%**
Performance fee	2.490.010	3.433.781
Lopende kostenratio na performance fee	**3,01%**	**3,58%**

Lopende Kostenratio shareclass S (per 21-06-2022)	2025	2024
Totale kosten voor performance fee	206.438	170.488
Gemiddelde NAV	19.243.960	16.261.597
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,07%**	**1,05%**
Performance fee	114.132	159.021
Lopende kostenratio na performance fee	**1,67%**	**2,03%**

15.2 *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 het fonds uitbesteed aan de Administrateur. De Bewaarder heeft toezichts- en administratieve taken, waaronder de controle van de beleggingsrestricties van het fonds 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.

15.3 *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 het fonds (op rekeningen geopend door de Bewaarder) bij CACEIS Amsterdam transacties geïnitieerd uit hoofde van het beheren van het in het fonds 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.

15.3.1 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.

15.4 *Retourprovisies*

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

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

16 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 fonds bedragen EUR 296.885 (2024: EUR 223.200)

17 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: [(**Totaal 1** - **Totaal 2**) / **X**]. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het fonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het fonds.

Portfolio turnover rate	2025	2024
Aankopen	43.389.572	55.142.879
Verkopen	58.956.475	71.848.703
Totaal 1	**102.346.047**	**126.991.582**
Toetredingen	17.726.417	31.982.331
Uittredingen	36.302.249	42.779.069
Totaal 2	**54.028.666**	**74.761.400**
Totaal 1 - Totaal 2	**48.317.381**	**52.230.182**
Gemiddelde NAV	218.282.000	210.252.082
Portfolio turnover rate	**0,22**	**0,25**

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

18 Overig

18.1 *Stembeleid*

De Beheerder maakt in beginsel geen gebruik van de zeggenschapsrechten verbonden aan de beleggingen van het fonds, 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.

18.2 *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 te Amsterdam onder nummer 58845038.
De Bewaarder treedt op als Bewaarder van alle bezittingen die deel uitmaakten van het fonds. 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.

18.3 *Personeel*

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

18.4 *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.

18.4.1 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.

18.4.2 Bronbelasting op dividend en afdrachtvermindering

Dividenden uitgekeerd op binnenlandse of buitenlandse beleggingen zullen veelal onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Het bronbelastingtarief kan mogelijk op grond van een belastingverdrag worden verlaagd. In dat geval zal het fonds in beginsel om een teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) laten verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten.
De uiteindelijk ten laste van het fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan het fonds verrekenen met de ten aanzien van de door het fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering). Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van het fonds ingehouden bronbelasting op rente zal het fonds eveneens laten verrekenen met de ten aanzien van de door het fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door het fonds. Echter zolang het fonds geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van het fonds ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

19 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen - voor de jaarrekening over het jaar 2025 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Amstelveen, 22 april 2026

De Beheerder,

Ostrica B.V.

_____	_____
Directeur	Directeur
K.M. Yuen	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 het fonds 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 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 het fonds, die op het moment van vaststelling van de jaarrekening uitstaan bij Participanten, delen naar verhouding mee in de winst van het fonds over het desbetreffende boekjaar.

Persoonlijk belang

De (mede)beleidsbepalers en het personeel van de Beheerder kunnen deelnemen in het Ostrica Equities Developed Markets Fund. Per 31-12-2025 was de deelname 7.38% (2024: 7,502%) van de totaal uitstaande participaties in het betreffende fonds.

Leden van het management team 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 Equities Developed Markets Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Ostrica Equities Developed Markets Fund te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Ostrica Equities Developed Markets Fund per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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 Equities Developed Markets Fund (hierna: het fonds) 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 bezien 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 alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak 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 het fonds 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 (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het fonds en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in het onderdeel "1.6 Schattingen" van de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen, evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben 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.

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

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

Onze controleaanpak 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.

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

Onze controleaanpak 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 het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds 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 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 voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds 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 het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds 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 afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico’s dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico’s bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte,
  het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder;
- 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 onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 22 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Ostrica Equities Emerging Markets Fund

Jaarverslag 2025

Algemene informatie

Het Ostrica Equities Emerging Markets Funds is onderdeel van een zogenoemde paraplustructuur genaamd Ostrica Global Active Investment Fund (Ostrica Investment Fund). Het Ostrica Equities Emerging Markets Fund is één van de zes Subfondsen binnen het Ostrica Investment Fund. Dit 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 vermogen wordt door de Beheerder belegd overeenkomstig het beleggingsbeleid zoals omschreven in het prospectus.

Beheerder

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

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

Bewaarder
CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Administrateur
CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

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

Juridisch Eigenaar
Stichting Juridische Eigenaar Ostrica Fondsen
Prof. J.H. Bavincklaan 2
Postbus 7851
1008 AB Amsterdam

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

Fiscaal adviseur
KPMG Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Profiel

Essentiële Beleggers Informatie

Voor het Ostrica Equities Emerging Markets Fund is een Essentieel informatiedocument (Eid) opgesteld met specifieke informatie over de kosten en de risico's. Deze Eid is, net als het prospectus, te verkrijgen ten kantore van de Beheerder of te downloaden via https://www.ostrica.nl/downloads.

Paraplustructuur

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

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

Het Ostrica Equities Emerging Markets Fund bestaat uit twee Participatieklassen, te weten:

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

Participatieklasse S – deze Participatieklasse is bestemd voor beleggers, die voor ten minste vijf jaar in de Participatieklasse willen beleggen. Indien een belegger een participatie binnen vijf jaren nadat de belegger de participatie heeft verworven wilt verkopen is over de verkoopwaarde van de participatie een uittreedvergoeding verschuldigd. De Beheerder kan, naar eigen discretie en in afwijking van deze voorwaarden, besluiten Participanten toe te laten tot deze Participatieklasse of besluiten Participanten uit te laten stappen.

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

van het fonds 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 Equities Emerging Markets Fund is geregistreerd bij de AFM. EY Accountants B.V., gevestigd aan de Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag, is de accountant van het Ostrica Equities Emerging Markets Fund. CACEIS Bank Netherlands Branch (CACEIS Amsterdam) treedt op als de Bewaarder van het Ostrica Equities Emerging Markets Fund.

Organisatiestructuur

Het beheer van het Ostrica Equities Emerging Markets Fund wordt gevoerd door de Beheerder. De Beheerder heeft de administratieve taken, waaronder de financiële, Participanten- en beleggingsadministratie van het Ostrica Equities Emerging Markets Fund — met inbegrip van de berekening van de netto-vermogenswaarden en het opstellen 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 Equities Emerging Markets Fund.

Activiteiten

Het Ostrica Equities Emerging Markets Fund is op 16 januari 2014 voor onbepaalde tijd opgericht. Het Ostrica Equities Emerging Markets Fund heeft als doel uitsluitend te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding. Het Ostrica Equities Emerging Markets Fund kan niet beleggen in financiële instrumenten die niet zijn toegestaan bij of krachtens de Wft (meer specifiek artikel 130 Bgfo). Het Ostrica Equities Emerging Markets Fund is geen rechtspersoon en derhalve geen drager van rechten en verplichtingen. Het Ostrica Equities Emerging Markets 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 Equities Emerging Markets Fund geschiedt onder hetgeen in de voorwaarden voor beheer en bewaring en in het Prospectus is bepaald. Het Ostrica Equities Emerging Markets Fund houdt adres ten kantore van de Beheerder.

Kostenstructuur

Bij het Ostrica Equities Emerging Markets Fund 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 het Ostrica Equities Emerging Markets Fund een beheervergoeding op basis van een percentage uitgedrukt in procenten per jaar. De beheervergoeding wordt dagelijks pro rata op basis van de netto vermogenswaarde in rekening gebracht, maandelijks gefactureerd en komt ten goede aan de Beheerder.

Beheervergoeding

Bij het Ostrica Equities Emerging Markets Fund bedraagt de maximale jaarlijkse vaste beheervergoeding voor Participatieklasse A 1,5% en voor Participatieklasse S 1%. Tot 1 oktober 2025 bedroegen deze vergoedingen respectievelijk 1,25% voor Participatieklasse A en 0,5% voor Participatieklasse S.

Performance fee

Participatieklasse A

De performance fee voor Participatieklasse A van het Ostrica Equities Emerging Markets 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.

Participatieklasse S

De performance fee van Participatieklasse S in het Ostrica Equities Emerging Markets Fund, bedraagt zeven en een half (7,5) procent van het (netto) rendement, berekend op kwartaalbasis over het fondsvermogen, gedeeld door het aantal participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark. Tot 1 oktober 2025 bedroeg deze vergoeding vijf (5) procent.

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 vijf 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 vijf voorgaande kalenderjaren. Tot en met 1 oktober 2025 betrof dit 2 kalenderjaren.

Eventuele negatieve resultaten van het Ostrica Equities Emerging Markets Fund 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 fonds 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.

Overige kosten

Naast de beheervergoeding en de performance fee komen de volgende kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van het Ostrica Equities Emerging Markets Fund. De overige kosten zijn, voor zover van toepassing, exclusief BTW. Sommige kosten hangen samen met het te beheren

vermogen per fonds en met het aantal transacties in het kader van het beheer van het desbetreffende fonds en zijn derhalve moeilijk om vooraf op jaarbasis te kwantificeren. De overige kosten betreffen:

a) oprichting van het fonds;
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 het fonds;
h) dienstverlening door banken, brokers en derde partijen in het kader van het beheer van het fonds;
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 het fonds.

De Beheerder brengt op transacties van aandelen en/of obligaties voor het fonds 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 het fonds 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 het fonds ten goede zal komen. De vergoeding op transacties bedraagt 0.200%. Deze transactievergoeding is per 1-10-2025 afgeschaft.

Kerncijfers en jaaroverzicht

Conform artikel 122 lid 1 c BGfo en RJ 615.501. Bedragen in EUR. Per de stand van 31 december 2025 en over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december 2025.

Ostrica Equities Emerging Markets Fund	2025	2024	2023	2022	2021
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	35.077.241	33.495.701	45.691.232	43.933.781	43.867.192
Aantal uitstaande participaties	2.334.230	2.436.536	3.191.001	3.573.405	3.039.480
Netto-vermogenswaarde per participatie A	**14,99**	**13,72**	**14,31**	**12,29**	**14,43**
Netto-vermogenswaarde per participatie S	**15,44**	**14,02**	**14,46**	**12,32**	
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	1.448.252	1.378.101	2.144.559	2.099.203	1.299.363
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,62	0,57	0,67	0,59	0,43
Waardeveranderingen	3.043.892	-323.298	7.054.852	-9.010.108	1.434.302
Waardeveranderingen per participatie	1,30	-0,13	2,21	-2,52	0,47
Lasten en overige resultaten	761.022	832.622	925.239	725.996	987.249
Lasten en overige resultaten per participatie	0,33	0,34	0,29	0,20	0,32
Resultaat	**3.731.122**	**222.181**	**8.274.172**	**-7.636.901**	**1.746.416**
Resultaat participatieklasse A	3.399.330	204.323	7.880.965	-7.452.186	1.746.416
Resultaat participatieklasse S	331.792	17.858	393.207	-184.715	
Resultaat per participatie*	**1,60**	**0,09**	**2,59**	**-2,14**	**0,57**
Uitgekeerd dividend	720.905	1.253.496	1.358.591	475.788	481.764,00
Uitgekeerd dividend per particitatie	0,31	0,51	0,43	0,13	0,16

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

Verslag van de Beheerder

De Beheerder heeft het genoegen u hierbij het bestuursverslag van Ostrica Equities Emerging Markets Fund over het boekjaar 2025 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.

Ostrica Equities Emerging Markets Fund behaalde in 2025 een rendement van 11,77% en de netto-vermogenswaarde (NAV) bedroeg op 31 december 2025 14,9897.

Toelichting op de dividenduitkering

De dividenden zijn tijdig in juli 2025 uitgekeerd en conform prospectusvoorwaarden herbelegd in het fonds.

Bij het Ostrica Equities Emerging Markets Fund is er sprake van een uitdelingsverplichting. Deze bedroeg minimaal EUR 578.789 en maximaal EUR 849.016. Er is EUR 720.905 uitgekeerd. De dividenduitkering bedroeg EUR 0.31 per participatie.

Toelichting op het beleggingsbeleid en gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Het beleggingsbeleid van het fonds 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 is het fonds gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten.
Het beleggingsbeleid van het fonds staat uitgebreid beschreven in het prospectus van Ostrica Global Active Investment Fund. Dit prospectus en de Essentiële-informatiedocumenten (Eid) van het fonds is 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 Equities Emerging Markets 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.

Het fonds maakt gebruik van de relatieve VaR benadering om de totale blootstelling te berekenen. De Beheerder berekent de VaR ten opzichte van een referentieportefeuille.

Het fonds hanteert de relatieve VaR benadering, waarbij de VaR van de portefeuille van het fonds niet meer dan tweemaal de VaR van de referentieportefeuille bedragen. 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 fonds. 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 het fonds 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 fonds verwijzen wij u naar de Samenstelling Financiële Activa hoofdstuk 6 van de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

- Prijsrisico: Dit is het risico dat de waarde van de beleggingen daalt. Gedurende 2025 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.

- Renterisico: Dit is het risico, dat veranderingen in de rentestand invloed hebben op de waardeontwikkeling van de beleggingen van het fonds die beleggen in vastrentende waarden. Bij een stijgende rente zal de waarde van vastrentende waarden over het algemeen dalen. In het fonds 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 fonds 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 2025 actief beleid gevoerd op het dollar-risico. Doordat het renteverschil 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:* Het fonds loopt 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 het fonds) niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt. Alle beleggingsinstrumenten die de Beheerder opneemt in het fonds koopt de Beheerder in via gereguleerde beurzen, waarmee het tegenpartijrisico aanzienlijk wordt gemitigeerd.

- *Risico van minder toezicht: Het* fonds kan 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. Het fonds zal niet beleggen in beleggingsinstellingen waarin de aansprakelijkheid van de Participanten verder strekt dan het bedrag van hun inbreng.

- *Uitleenrisico*: Het fonds kan effecten uitlenen en zal dan een kredietrisico lopen op de tegenpartijen bij een effectleencontract. In verband met dergelijke effectenleningen ontvangt het fonds 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 fonds.

- *Wijzigen wet- en regelgeving:* De financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Deze kan in ongunstige zin voor het fonds of de Participanten wijzigen waardoor de waarde van beleggingen negatief wordt beïnvloed.

- *Frauderisico:* De beheerder heeft een frauderisicobeoordeling uitgevoerd waarbij de verschillende frauderisico's, beheersmaatregelen en risico-inschattingen in kaart zijn gebracht. Hierbij heeft de beheerder geconcludeerd dat afdoende mitigerende maatregelen binnen de organisatie zijn getroffen ter afdekking van deze risico's.

Fund Governance

De Nederlandse wetgever heeft in artikel 17 lid 5 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) het voorschrift opgenomen dat de Beheerder van een beleggingsinstelling zorg moet dragen voor onafhankelijk toezicht op de uitvoering van het beleid en de procedures en maatregelen van de organisatie van de Beheerder. De Beheerder heeft in haar ogen adequaat invulling gegeven aan deze voorschriften door ieder kwartaal met de directie van de Beheerder, de risicomanager, de Administrateur, de Bewaarder en de directie van de partij aan wie de Beheerder de orderuitvoering heeft uitbesteed, bijeen te komen om aan de hand van een vaste en gestructureerde agenda het 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.

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 Equities Emerging Markets 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 2025 is door 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 2025 een totale bruto beloning van EUR 1.658.151 uitgekeerd (2024: EUR 2.162.477). Hiervan bestaat EUR 1.658.151 (2024: EUR 1.822.026) uit een vaste vergoeding. De variabele vergoeding was nihil (2024: EUR 340.451). De Beheerder had 16 medewerkers op 31-12-2025 (2024: 26 medewerkers). De beheerder had over het boekjaar 2025 gemiddeld 19 Fulltime Employees (2024: 24). 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 2025 door directie geëvalueerd en er is geconcludeerd dat dit beleid niet uitlokt tot perverse prikkels. Compliance evalueert toegekende beloningen op basis van de huidige wet- en regelgeving.

Categorie inz. Bonusbeleid	2025 Aantal begunstigden	2024 Aantal begunstigden	2025 Vaste beloning	2024 Vaste beloning	2025 Variabele beloning	2024 Variabele beloning	2025 Totale beloning	2024 Totale beloning
Directie	2	2	€ 411.523	€ 399.573	€ 0	€ 200.000	€ 411.523	€ 599.573
Portfolio Management	9	15	€ 329.036	€ 420.950	€ 0	€ 100.000	€ 329.036	€ 520.950
Compliance & Control	3	3	€ 153.258	€ 126.863	€ 0	€ 0	€ 153.258	€ 126.863
Gelijke beloningsschaal als hierbover	24	33	€ 708.338	€ 820.772	€ 0	€ 40.451	€ 708.338	€ 861.223
Overige medewerkers	1	1	€ 55.996	€ 53.868	€ 0	€ 0	€ 55.996	€ 53.868
Totaal	**39**	**54**	**€ 1.658.151**	**€ 1.822.026**	**€ 0**	**€ 340.451**	**€ 1.658.151**	**€ 2.162.477**

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Ontwikkelingen in 2025

Het jaar 2025 kenmerkte zich door een uitzonderlijk dynamische combinatie van geopolitieke spanningen, verschuivend monetair beleid en sterke technologische ontwikkelingen. Voor Ostrica was 2025 een jaar waarin de waarde van een actieve, technologie-gedreven en risicobewuste beleggingsaanpak nadrukkelijk tot uiting kwam. Ondanks forse tussentijdse volatiliteit wist Ostrica consistent kansen te benutten en risico's te beheersen, geheel in lijn met de doelstelling om duurzame absolute rendementen te realiseren.

Markt- en macro-economische context

De financiële markten werden in 2025 sterk beïnvloed door geopolitieke besluitvorming, met name vanuit de Verenigde Staten. Handelsconflicten, importtarieven en politieke druk op centrale banken zorgden regelmatig voor verhoogde volatiliteit. Tegelijkertijd bleken economische fundamenten – met name in de Verenigde Staten en delen van Europa – veerkrachtiger dan verwacht.

Het monetaire beleid vormde een belangrijk keerpunt in de tweede helft van het jaar. Waar de markten lange tijd worstelden met onzekerheid over inflatie en rente, zorgden renteverlagingen door de Federal Reserve voor een hernieuwd vertrouwen. Dit leidde tot een duidelijke verschuiving in het risicosentiment, waarbij groei- en technologiesectoren opnieuw sterk presteerden.

Binnen deze context bleef Ostrica alert op snelle regimewisselingen: perioden van risico-aversie werden afgewisseld met krachtige herstelbewegingen. Dit onderstreepte het belang van flexibiliteit, timing en actief risicobeheer.

Beleggingsstrategie en positionering

In 2025 bleef Ostrica trouw aan haar kernfilosofie: actief beheer, ondersteund door kwantitatieve modellen en fundamentele analyse, met als doel het realiseren van absolute rendementen

ongeacht marktomstandigheden.

Een belangrijk strategisch speerpunt was de verdere verfijning van intraday modellen en dynamische hedging-technieken. Deze technologie maakte het mogelijk om sneller en preciezer in te spelen op marktbewegingen, waardoor risico's tijdig konden worden afgebouwd en kansen effectiever werden benut.

Daarnaast bleef Ostrica inzetten op:
- Selectieve blootstelling aan technologie en AI-gedreven groei;
- Actieve regio-allocatie tussen de Verenigde Staten, Europa en opkomende markten;
- Beheerst valutarisico en tactische duratie binnen vastrentende portefeuilles;
- Een combinatie van fundamentele overtuiging en model-gedreven beslissingen.

Deze geïntegreerde aanpak zorgde voor robuuste portefeuilles die bestand waren tegen zowel plotselinge schokken als langdurige onzekerheid.

Fondsontwikkelingen en prestaties

Over de volle breedte van de fondsen liet 2025 een duidelijk patroon zien: sterke prestaties in herstelperiodes, gecombineerd met effectieve bescherming tijdens marktcorrecties.

Aandelenfondsen profiteerden van het herstel in technologie, AI en cyclische sectoren, met name in de tweede helft van het jaar. Tegelijkertijd werden drawdowns beperkt door tijdige risicoreductie tijdens perioden van verhoogde onzekerheid, zoals bij escalaties in handelsconflicten of onverwachte geopolitieke gebeurtenissen.

Multi-asset en alternatieve strategieën speelden een belangrijke stabiliserende rol binnen de totale portefeuille, waarbij de focus van Equities Emerging Markets Fund gericht bleef op structurele groei en ondernemingen met sterke onderliggende fundamentals. Binnen vastrentende strategieën lag de nadruk op flexibiliteit en kapitaalbehoud, passend bij de wisselende renteomgeving.

De combinatie van deze elementen resulteerde in prestaties die gedurende het jaar consistent in lijn lagen met, en in meerdere gevallen boven, de gestelde absolute rendementsdoelstellingen.

Alles bij elkaar weerspiegelden de fondsontwikkelingen in 2025 de kern van Ostrica's aanpak: actief handelen wanneer het moet, beschermen wanneer het nodig is en kansen benutten wanneer ze zich aandienen. In een jaar waarin markten zelden stilstonden, bleef de portefeuille in beweging: gecontroleerd, doelgericht en met oog voor zowel risico als rendement.

Vooruitblik 2026

2026 markeert naar onze overtuiging een periode waarin geopolitieke realiteiten in combinatie met en monetaire verschuivingen de richting van financiële markten zal bepalen.

De vroege ervaringen van 2026 benadrukken dat geopolitieke risico's niet langer randverschijnselen zijn, maar kernfactoren die markten kunnen sturen. In januari zagen we hoe een crisis rond Groenland zorgde voor scherpe koersbewegingen wereldwijd, en hoe in februari de escalatie met Iran leidt tot geopolitiek gedreven olieschokken en verhoogde volatiliteit. Dat herinnerde beleggers eraan dat politieke onzekerheid — zelfs buiten traditionele economische indicatoren — directe impact kan hebben op sentiment en risico-taken.

In een omgeving waarin geopolitiek snel kan escaleren en weer afkoelen, blijft actieve risicobeheersing centraal in Ostrica's aanpak. De introductie en succesvolle inzet van ons intraday hedging systeem toont aan dat snelheid en precisie bij risicoreductie essentieel zijn. Hierdoor blijft de impact op performance beheerst en worden drawdowns effectief beperkt.

Technologische innovatie blijft niet alleen een thema binnen bedrijven in de portefeuille, maar ook hoe Ostrica zelf belegt. De toepassing van kwantitatieve modellen en intraday trading biedt een onderscheidende benadering om snel risico's te identificeren, positionering te verfijnen en systeemgestuurd bescherming te activeren wanneer marktrisico's dat vereisen.

Resultaten in de eerste maanden van 2026 tonen aan dat deze technologie voor echte waardecreatie kan zorgen — niet alleen in theorie, maar in de dagelijkse uitvoering van het portefeuillebeheer.

Met deze uitgangspunten kijkt Ostrica naar een jaar waarin bescherming en groei hand in hand zullen gaan — waarin actieve monitoring en respons het verschil maken tussen simpel markt volgen en markt maken.

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 constateringen 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 van het fonds uitgebreid geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet. Er is in de voorzienbare toekomst geen risico van liquidatie.

Amstelveen, 22 april 2026

De Beheerder,

Ostrica B.V.

_____	_____
Directeur	Directeur
K.M. Yuen	J.P. Nibbering

Jaarrekening 2025

Ostrica Equities Emerging Markets Fund

Balans per 31 december 2025 Ostrica Equities Emerging Markets Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Equities Emerging Markets Fund	Ref.	2025	2024
Beleggingen			
Financiële beleggingen	**5**		
Aandelen	5.1	29.488.780	29.546.712
Aandelenfondsen	5.2	4.982.072	2.275.528
Obligaties	5.3	0	0
		34.470.852	**31.822.240**
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	7.1	488.698	356.996
		488.698	**356.996**
Overige activa			
Liquide middelen	8.1	349.198	1.394.051
		349.198	**1.394.051**
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	10.1	231.507	77.586
		231.507	**77.586**
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**606.389**	**1.673.461**
Saldo activa min kortlopende schulden		**35.077.241**	**33.495.701**
Fondsvermogen	**9**		
Participatiekapitaal	9.1	25.480.625	26.909.302
Overige reserves	9.3	5.865.494	6.364.218
Onverdeeld resultaat	9.2	3.731.122	222.181
		35.077.241	**33.495.701**
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		**14,99**	**13,72**
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		**15,44**	**14,02**

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Equities Emerging Markets Fund over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

(Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2025	2024
Opbrengsten	**12**		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	12.1	1.426.332	1.304.139
Rente-inkomsten	12.2	21.920	73.962
		1.448.252	**1.378.101**
Indirecte beleggingsopbrengsten	**13**	**3.043.892**	**-323.298**
Gerealiseerd aandelen		256.359	3.537.716
Gerealiseerd aandelenfondsen		0	2.868
Gerealiseerd obligaties		0	142.768
Gerealiseerd futures		-717.223	-28.422
Gerealiseerd valuta		-200.974	98.167
Ongerealiseerd aandelen		2.952.257	-4.041.803
Ongerealiseerd aandelenfondsen		944.094	52.519
Ongerealiseerd futures		-190.621	-87.111
Overige resultaten		***86***	***370***
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		**4.492.230**	**1.055.173**
Lasten	**14**		
Beheervergoedingen	14.1	414.816	415.513
Performance fees	14.2	195.305	222.687
Bewaardersvergoeding	14.3	0	1.676
Overige bedrijfskosten	14.3	150.987	193.116
Som der lasten		**761.108**	**832.992**
Resultaat verslagperiode		**3.731.122**	**222.181**

Kasstroomoverzicht Ostrica Equities Emerging Markets Fund over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

(Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2025	2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		3.731.122	222.181
Aankoop van beleggingen	5	-2.748.069	-34.546.561
Verkoop van beleggingen	5	4.252.167	47.058.016
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-3.951.736	207.765
		1.283.484	**12.941.401**
Mutaties kortlopende activa en passiva			
(Toename) / afname vorderingen		-131.702	198.131
Toename / (afname) kortlopende schulden		153.921	-464.720
		22.219	**-266.589**
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**1.305.703**	**12.674.812**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	9.1	4.197.531	9.891.249
Inkoop van participaties	9.1	-5.626.208	-21.055.465
Toename / (afname) schulden aan financiële instellingen		0	0
Uitgekeerde dividenden		-720.905	-1.253.496
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**-2.149.582**	**-12.417.712**
Netto kasstroom verslagperiode		**-843.879**	**257.100**
Valutaresultaat		-200.974	98.167
Mutatie geldmiddelen		**-1.044.853**	**355.267**
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		**1.394.051**	**1.038.784**
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	8.1	**349.198**	**1.394.051**

Toelichting op de balans van Ostrica Equities Emerging Markets Fund per 31 december 2025 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

1 Algemeen

Het fonds is een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Effecten). 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 *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.

1.2 *Boekjaar*

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

1.3 *Fiscale status*

Ostrica Equities Emerging Markets Fund is onderdeel van het paraplufonds OGAIF. Het 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 Equities Emerging Markets 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 Equities Emerging Markets Fund de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt. Indien Ostrica Equities Emerging Markets 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 Equities Emerging Markets 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 Equities Emerging Markets 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 Equities Emerging Markets Fund ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan Ostrica Equities Emerging Markets Fund verrekenen met de ten aanzien van de door Ostrica Equities Emerging Markets Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering). Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van Ostrica Equities Emerging Markets Fund ingehouden bronbelasting op rente kan Ostrica Equities Emerging Markets Fund eveneens verrekenen met de ten aanzien van de door Ostrica Equities Emerging Markets Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door Ostrica Investment Fund. Echter zolang Ostrica Equities Emerging Markets Fund geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van Ostrica Equities Emerging Markets Fund ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

1.4 *Berekening netto-vermogenswaarde*

De netto-vermogenswaarden van Ostrica Equities Emerging Markets Fund zal dagelijks worden 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.

1.5 *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.

1.6 *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.

1.7 *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 Ostrica Equities Emerging Markets Fund heeft 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 van het fonds 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 *Vreemde valuta*

De rapportage- en functionele valuta van het fonds is de euro (EUR). De participaties 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.

2.5 *Spot transacties*

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

2.6 *Waarderingsgrondslagen*

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

2.7 *Financiële beleggingen*

2.7.1 Algemeen

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

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

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

Overige financiële activa en passiva worden verantwoord in de balans op het tijdstip dat deze zijn verkregen. De eerste waardering van financiële instrumenten op de balans is tegen de reële waarde. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is over het algemeen gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten, inclusief toe te rekenen kosten van verwerving (transactiekosten). De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de classificatie van het betreffende instrument.

Na de eerste verwerking worden financiële instrumenten op de hierna onder 2.6.3 beschreven manier gewaardeerd. Indien een transactie in een financieel instrument ertoe leidt, dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

2.7.3 Waardering aandelen en obligaties

De financiële beleggingen (aandelen en obligaties) zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde (marktwaarde). De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn.

De reële waarde van een financieel instrument is gebaseerd op de genoteerde marktprijs, indien sprake is van een actieve markt (regelmatige marktnoteringen), waarbij de financiële activa en financiële verplichtingen beide worden opgenomen tegen de meest recente slotkoers (close-price).

Van aandelen en obligaties zonder regelmatige marktnotering, wordt de reële waarde bepaald

op basis van de meest recente slotkoers rekening houdend met inmiddels opgetreden marktontwikkelingen. Indien geen recente slotkoers voorhanden is, dan wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de marktwaarde van vergelijkbare beleggingen waarvoor wel een actieve markt bestaat met regelmatige marktnotering. Op de balansdatum bestaan de beleggingen uit financiële instrumenten genoteerd op een gereglementeerde markt.

2.7.4 Presentatie en waardering derivaten

2.7.4.1 Algemeen

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

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

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

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

2.8 *Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva*

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

2.9 *Liquide middelen*

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

2.9.1 Variation margin account

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

2.10 *Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties*

Toekenning van participaties vindt periodiek plaats door de Bewaarder, al dan niet vertegenwoordigd door de Beheerder. In beginsel vindt toekenning dagelijks plaats. De participaties worden niet verhandeld op een markt in financiële instrumenten. Elke participatie in het fonds geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het fonds 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 vervolgverzoek, bedraagt minimaal EUR 50,-. Participaties worden slechts toegekend, indien de nettoprijs binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van het fonds is gestort.

2.11 *Fondsvermogen*

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

3 Grondslagen voor resultaatbepaling

3.1 *Algemeen*

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

3.2 *Directe opbrengsten uit beleggingen*

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verantwoord de aan de verslagperiode toe te rekenen couponrente, bankrente, opbrengsten uit securities lending, overige opbrengsten en het bruto dividend onder aftrek van niet terug te vorderen dividendbelasting. Netto contante dividenden worden op de ex-datum in het resultaat verantwoord. De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële

waarde en tegen deze waarde in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Onder opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen op dividenden in mindering gebracht. Interestbaten en -lasten worden op anticipatiebasis (opgelopen maar nog niet ontvangen rente) verantwoord.

3.3 *Indirecte opbrengsten uit beleggingen*

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

3.3.1 Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

3.3.2 Verwerking transactie gerelateerde kosten

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

3.4 *Lasten*

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

4 Financiële instrumenten en risicobeheersing

Het beleggingsbeleid van het fonds 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 fondsvermogen 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 fondsvermogen 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 beleggingsportefeuille van het fonds. Dit betreft hoofdzakelijk de volgende risico's: marktrisico (renterisico, valutarisico en prijsrisico), liquiditeitsrisico, kredietrisico (kredietwaardigheidsrisico en tegenpartijrisico).

4.1.1 Marktrisico

De mate van risico van beleggen in het fonds 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.

4.1.2 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 het fonds 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.

4.1.3 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.

4.1.4 Prijs(koers)risico

De netto-vermogenswaarden van het fonds fluctueert 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.

4.1.5 Kredietrisico *(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.

4.1.6 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. Het fonds zal 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. Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico.

4.1.7 Tegenpartijrisico derivaten

Tegenpartijrisico als specifieke component van kredietrisico, is het risico dat de tegenpartij van een financieel contract (het derivaat) haar verplichtingen niet na kan komen. De notionele bedragen van de derivaten worden niet als activa of verplichtingen in de balans opgenomen en zijn geen afspiegeling van de potentiële winst of het verlies waarmee een dergelijke transactie gepaard kan gaan.

Tegenpartijrisico speelt pas een rol als het derivaat een positieve waarde heeft, met andere woorden; de tegenpartij dient betalingen te verrichten uit hoofde van het contract. Het risico dat het fonds loopt wanneer een tegenpartij zijn verplichtingen niet kan nakomen, is beperkt tot de positieve netto-vervangingswaarde van de derivatencontracten. Voor ter beurze verhandelde financiële derivaten (futures) die in contanten worden afgewikkeld, geldt dat het tegenpartijrisico beperkt is, omdat deze transacties tot stand komen op georganiseerde beurzen, waarbij de clearinginstituten de verplichting van de tegenpartij overnemen en over het algemeen eisen dat er zekerheden worden gestort (margin).

Over The Counter (OTC) verhandelde derivatencontracten worden onderling door contractpartijen overeengekomen. Hierbij ontstaat een tegenpartijrisico ter hoogte van positieve netto-vervangingswaarde van het derivatencontract en het verstrekte onderpand.

4.1.8 Verhandelbaarheids- en liquiditeitsrisico

De selectie van de financiële instrumenten, waarin belegd zal worden, zal zodanig plaatsvinden, dat zoveel mogelijk wordt veilig gesteld dat het fonds bij inkoop van participaties in beginsel kunnen voldoen aan hun verplichtingen, mede door de portefeuille van het fonds 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 het fonds aanwezig is om alle aangeboden participaties in te kopen.

Als gevolg van de beperkte verhandelbaarheid van de participaties (alleen door inkoop door het fonds op vastgestelde tijdstippen) kan de belegging mogelijk alleen op een relatief ongunstig moment te gelde worden gemaakt. Verder geldt dat, indien uittreding plaatsvindt waarbij beleggingen met bijvoorbeeld beperkingen te gelde dienen te worden gemaakt, onder meer het tegenpartijrisico, de stijging of daling van de te gelde te maken financiële instrumenten voor rekening en risico van de nog achterblijvende Participanten kunnen komen, indien de uitkering hiervan plaatsvindt na het moment waarop de uittreding heeft plaatsgevonden. Onder bijzondere omstandigheden kan de Beheerder genoodzaakt zijn om toekenning en inkoop (gedeeltelijk) tijdelijk op te schorten.

5 Beleggingen

5.1 *Financiële beleggingen - aandelen*

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

Verloopoverzicht aandelen	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**29,546,712**	**44,639,627**
Aankopen	985,619	22,775,911
Verkopen	-4,252,167	-37,364,739
Gerealiseerde waardeveranderingen	256,359	3,537,716
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2,952,257	-4,041,803
Stand ultimo verslagperiode	**29,488,780**	**29,546,712**

5.2 *Financiële beleggingen - aandelenfondsen*

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

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**2,275,528**	**0**
Aankopen	1,762,450	2,249,783
Verkopen	0	-29,642
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	2,868
Ongerealiseerde waardeveranderingen	944,094	52,519
Stand ultimo verslagperiode	**4,982,072**	**2,275,528**

5.3 *Financiële beleggingen - obligaties*

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

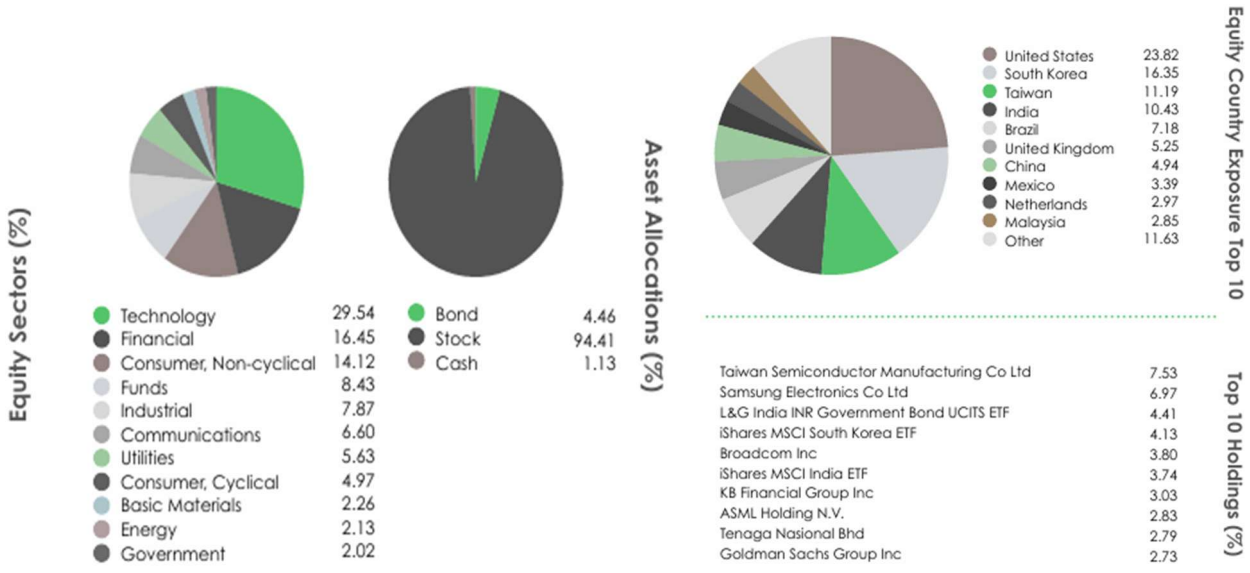
Verloopoverzicht obligaties	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**0**	**0**
Aankopen	0	9,520,867
Verkopen	0	-9,663,635
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	142,768
Stand ultimo verslagperiode	**0**	**0**

5.4 *Valutaverdeling*

Valutaverdeling portefeuille	2025	2024
BRL	1%	1%
EUR	4%	5%
GBP	2%	2%
HKD	5%	5%
MXN	1%	1%
MYR	3%	4%
PLN	1%	0%
USD	83%	82%
	100%	**100%**

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

6 Samenstelling financiële activa



7 Vorderingen

7.1 *Overige vorderingen en overlopende activa*

De vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar met uitzondering van EUR 82.579 van de vordering uit hoofde van dividendbelasting.

Overige vorderingen en overlopende activa	2025	2024
Te ontvangen dividend	405.317	261.285
Te vorderen dividend- en bronbelasting	82.579	94.215
Vorderingen uit hoofde van securities lending	802	1.496
Totaal	**488.698**	**356.996**

8 Overige activa

8.1 *Liquide middelen/Schulden financiële instellingen*

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 524.608 aan Cash collateral uit hoofde van uitstaande futures posities.

Liquide middelen	2025	2024
Positief saldi rekening-courant	349,198	1,394,051
Totaal	**349,198**	**1,394,051**

9 Fondsvermogen

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

9.1 *Participatiekapitaal*

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

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**2.436.535**	**26.909.302**	**3.191.001**	**38.073.518**
Geplaatst	305.294	4.197.531	688.142	9.891.249
Ingekocht	-407.599	-5.626.208	-1.442.607	-21.055.465
Stand ultimo verslagperiode	**2.334.230**	**25.480.625**	**2.436.535**	**26.909.302**

Verloopoverzicht participatiekapitaal participatieklasse A	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**2.246.485**	**24.295.939**	**3.002.895**	**35.485.291**
Geplaatst	291.739	4.010.276	621.551	8.907.641
Ingekocht	-396.942	-5.480.074	-1.377.961	-20.096.993
Stand ultimo verslagperiode	**2.141.282**	**22.826.141**	**2.246.485**	**24.295.939**

Verloopoverzicht participatiekapitaal participatieklasse S	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**190.051**	**2.613.363**	**188.106**	**2.588.227**
Geplaatst	13.555	187.255	66.591	983.608
Ingekocht	-10.657	-146.134	-64.646	-958.472
Stand ultimo verslagperiode	**192.948**	**2.654.484**	**190.051**	**2.613.363**

9.2 *Onverdeeld resultaat*

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

Onverdeeld resultaat participatieklasse A	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**204.323**	**7.880.965**
Onttrekking resultaatbestemming	-204.323	-7.880.965
Resultaat lopend boekjaar	3.399.330	204.323
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**3.399.330**	**204.323**

Onverdeeld resultaat participatieklasse S	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**17.858**	**393.207**
Onttrekking resultaatbestemming	-17.858	-393.207
Resultaat lopend boekjaar	331.792	17.858
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**331.792**	**17.858**

9.3 *Overige reserves*

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

Overige reserves participatieklasse A	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**6.305.833**	**-420.122**
Toevoeging resultaatbestemming	204.323	7.880.965
Dividend	-662.681	-1.155.010
Stand ultimo verslagperiode	**5.847.475**	**6.305.833**

Overige reserves participatieklasse S	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**58.385**	**-236.336**
Toevoeging resultaatbestemming	17.858	393.207
Dividend	-58.224	-98.486
Stand ultimo verslagperiode	**18.019**	**58.385**

10 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

10.1 *Overige schulden en overlopende passiva*

Overige schulden en overlopende passiva	2025	2024
Nog te betalen beheervergoedingen	43.128	34.011
Nog te betalen performance fee	194.608	697
Nog te betalen overige kosten	-6.229	42.878
Totaal	**231.507**	**77.586**

11 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

11.1 *Futures*

Per 31 december 2025 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Bond futures	Future US T-Bond ultra long	USD	mrt-26	70	100000	7,033,079	-189,412
Bond futures	Future sur BUXL	EUR	mrt-26	48	100000	5,285,760	-88,320
Totaal				**118**		**12,318,839**	**-277,732**

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 519.950, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash

en/of effecten uit de portefeuille.

11.2 *Securities Lending*

Per 31-12-2025 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten nihil.

12 Opbrengsten

12.1 *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. Voor 2025 waren deze opbrengsten EUR 1.426.332 en voor 2024 EUR 1.304.139.

12.2 *Rente-inkomsten en opbrengsten uit Securities Lending*

12.2.1 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. Voor 2025 was dit nihil en voor 2024 EUR 21.990.

12.2.2 Opbrengsten uit Securities Lending

Dit betreft de ontvangen vergoeding uit hoofde van de uitgeleende effecten. Voor 2025 waren deze opbrengsten EUR 10.128 en voor 2024 EUR 15.452.

12.2.3 Overige interestbaten en interestlasten

De overige interestbaten voor 2025 bedragen EUR 11.792 en voor 2024 EUR 36.520.

13 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	717.128	-460.769	256.359
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	5.536.994	-2.584.737	2.952.257
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelenfondsen	1.094.961	-150.867	944.094
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	389.646	-1.106.869	-717.223
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	87.111	-277.732	-190.621
Valutaresultaat op liquide middelen	20.030	-221.004	-200.974
Totaal	**7.845.870**	**-4.801.978**	**3.043.892**

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.

13.1 *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.

13.2 *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 2025, dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2024 en de beurswaarde per 31 december 2025.

13.3 *Valutaresultaat op liquide middelen*

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

14 Lasten

14.1 *Beheervergoeding*

Bij het fonds word zowel de onderstaande beheervergoeding als overige kosten in rekening gebracht. De Beheerder ontvangt in het kader van het beheer van het fonds een beheervergoeding op basis van een percentage uitgedrukt in procenten per jaar. De beheervergoeding wordt dagelijks pro rata op basis van het vermogen per fonds in rekening gebracht, maandelijks gefactureerd en komt ten goede aan de Beheerder. Bij het Ostrica Equities Emerging Markets Fund bedraagt de maximale jaarlijkse vaste beheervergoeding voor Participatieklasse A 1,5% en voor Participatieklasse S 1%. %. Tot 1 oktober 2025 bedroegen deze vergoedingen respectievelijk 1,25% en 0,5%. In 2025 is er EUR 414.816 (2024: EUR 415.513) aan beheervergoeding in rekening gebracht.

14.2 *Performance fee*

De performance fee in 2025 bedraagt EUR 195.305 (2024: EUR 222.687). De performance fee bedraagt een percentage van het (netto) rendement, berekend op kwartaalbasis over het fondsvermogen. Zie het Profiel voor meer details.

14.3 *Overige kosten*

Naast de beheervergoeding en de performance fee komen overige kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van het fonds (zie uitleg bij Profiel).

14.3.1 Maximale overige kosten

De overige kosten hangen samen met het vermogen in het fonds en met het aantal transacties per fonds en zijn derhalve moeilijk nominaal te kwantificeren op jaarbasis.

14.4 *Kostenvergelijking prospectus*

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

Kostenvergelijking	Jaarrekening	Berekening vanuit prospectus	% afwijking
Beheervergoedingen	414,816	414,816	0%
Performance fees	195,305	195,305	0%
Bewaardersvergoedingen	0	Niet nader gespecificeerd	Nvt
Overige kosten	150,987	526,159 maximaal	-71%

15 Overige toelichtingen

15.1 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 fonds 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 fonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het fonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het fonds 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 participatieklasse A	2025	2024
Totale kosten voor performance fee	536.080	583.044
Gemiddelde NAV	30.199.944	32.218.785
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,78%**	**1,81%**
Performance fee	181.089	214.459
Lopende kostenratio na performance fee	**2,37%**	**2,48%**

Lopende Kostenratio participatieklasse S	2025	2024
Totale kosten voor performance fee	29.723	27.262
Gemiddelde NAV	2.716.105	2.575.713
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,09%**	**1,06%**
Performance fee	14.216	8.228
Lopende kostenratio na performance fee	**1,62%**	**1,38%**

15.2 *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 het fonds uitbesteed aan de Administrateur. De Bewaarder heeft toezichts- en administratieve taken, waaronder de controle van de beleggingsrestricties van het fonds 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.

15.3 *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 het fonds (op rekeningen geopend door de Bewaarder) bij CACEIS Amsterdam transacties geïnitieerd uit hoofde van het beheren van het in het fonds 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.

15.3.1 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.

15.4 *Retourprovisies*

De Beheerder ontvangt geen retourprovisies of commissies van aanbieders van andere fondsen of andere dienstverleners. Mocht de Beheerder in uitzonderlijke gevallen wel afspraken hieromtrent met uitgevende instellingen en/of andere fondsaanbieders maken, dan zullen alle eventuele hieruit voortvloeiende provisies en commissies ten goede komen aan het fonds. Deze opbrengsten zullen dus niet ten gunste van de Beheerder komen.

16 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 fonds bedragen EUR 32.193 (2024: EUR 234.546).

17 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: [(**Totaal 1** - **Totaal 2**) / **X**]. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het fonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het fonds.

Portfolio turnover rate	2025	2024
Aankopen	2.748.069	34.546.561
Verkopen	4.252.167	47.058.016
Totaal 1	**7.000.236**	**81.604.577**
Toetredingen	4.197.531	9.891.249
Uittredingen	5.626.208	21.055.465
Totaal 2	**9.823.739**	**30.946.714**
Totaal 1 - Totaal 2	**-2.823.503**	**50.657.863**
Gemiddelde NAV	32.916.049	34.794.498
Portfolio turnover rate	**Nihil***	**1,46**

** 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.

18 Overig

18.1 *Stembeleid*

De Beheerder maakt in beginsel geen gebruik van de zeggenschapsrechten verbonden aan de beleggingen van het fonds, 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.

18.2 *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 te Amsterdam onder nummer 58845038.
De Bewaarder treedt op als Bewaarder van alle bezittingen die deel uitmaakten van het fonds. 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.

18.3 *Personeel*

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

18.4 *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.

18.4.1 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.

18.4.2 Bronbelasting op dividend en afdrachtvermindering

Dividenden uitgekeerd op binnenlandse of buitenlandse beleggingen zullen veelal onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Het bronbelastingtarief kan mogelijk op grond van een belastingverdrag worden verlaagd. In dat geval zal het fonds in beginsel om een teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) laten verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten.
De uiteindelijk ten laste van het fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan het fonds verrekenen met de ten aanzien van de door het fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering). Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van het fonds ingehouden bronbelasting op rente zal het fonds eveneens laten verrekenen met de ten aanzien van de door het fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door het fonds. Echter zolang het fonds geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van het fonds ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

19 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen - voor de jaarrekening over het jaar 2025 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Amstelveen, 22 april 2026

De Beheerder,

Ostrica B.V.

_____	_____
Directeur	Directeur
K.M. Yuen	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 het fonds 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 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 het fonds, die op het moment van vaststelling van de jaarrekening uitstaan bij Participanten, delen naar verhouding mee in de winst van het fonds over het desbetreffende boekjaar.

Persoonlijk belang

De (mede)beleidsbepalers en het personeel van de Beheerder kunnen deelnemen in het Ostrica Equities Emerging Markets Fund. Per 31-12-2025 was de deelname 6,96% (2024: 7,10%) van de totaal uitstaande participaties in het betreffende fonds.

Leden van het management team 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 Equities Emerging Markets Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Ostrica Equities Emerging Markets Fund te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Ostrica Equities Emeriging Markets Fund per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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 Equities Emerging Markets Fund (hierna: het fonds) 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 bezien 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 alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak 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 het fonds 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 (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het fonds en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in het onderdeel "1.6 Schattingen" van de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen, evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben 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.

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

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

Onze controleaanpak 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.

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

Onze controleaanpak 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 het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds 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 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 voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds 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 het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds 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 afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico’s dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico’s bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte,
  het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder;
- 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 onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 22 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Ostrica Emerging Market Debt Fund

Jaarverslag 2025

Algemene informatie

Het Ostrica Emerging Market Debt Funds is onderdeel van een zogenoemde paraplustructuur genaamd Ostrica Global Active Investment Fund (Ostrica Investment Fund). Het Ostrica Emerging Market Debt Fund is één van de zes Subfondsen binnen het Ostrica Investment Fund. Dit 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 vermogen wordt door de Beheerder belegd overeenkomstig het beleggingsbeleid zoals omschreven in het prospectus.

Beheerder

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

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

Bewaarder
CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Administrateur
CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

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

Juridisch Eigenaar
Stichting Juridische Eigenaar Ostrica Fondsen
Prof. J.H. Bavincklaan 2
Postbus 7851
1008 AB Amsterdam

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

Fiscaal adviseur
KPMG Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Profiel

Essentiële Beleggers Informatie

Voor het Ostrica Emerging Market Debt Fund is een Essentieel informatiedocument (Eid) opgesteld met specifieke informatie over de kosten en de risico's. Deze Eid is, net als het prospectus, te verkrijgen ten kantore van de Beheerder of te downloaden via https://www.ostrica.nl/downloads.

Paraplustructuur

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

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

Het Ostrica Emerging Market Debt Fund bestaat uit twee Participatieklassen, te weten:

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

Participatieklasse S – deze Participatieklasse is bestemd voor beleggers, die voor ten minste vijf jaar in de Participatieklasse willen beleggen. Indien een belegger een participatie binnen vijf jaren nadat de belegger de participatie heeft verworven wilt verkopen is over de verkoopwaarde van de participatie een uittreedvergoeding verschuldigd. De Beheerder kan, naar eigen discretie en in afwijking van deze voorwaarden, besluiten Participanten toe te laten tot deze Participatieklasse of besluiten Participanten uit te laten stappen.

De prijs van elke Participatieklasse wordt afzonderlijk gevormd vanwege de verschillende kenmerken van de Participatieklassen. De Beheerder kan naast het bestaande fonds en Participatieklasse(n) een nieuwe Participatieklasse openen. Informatie over het openen en sluiten van het fonds 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 Emerging Market Debt Fund is geregistreerd bij de AFM. EY Accountants B.V., gevestigd aan de Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag, is de accountant van het Ostrica Emerging Market Debt Fund. CACEIS Bank Netherlands Branch (CACEIS Amsterdam) treedt op als de Bewaarder van het Ostrica Emerging Market Debt Fund.

Organisatiestructuur

Het beheer van het Ostrica Emerging Market Debt Fund wordt gevoerd door de Beheerder. De Beheerder heeft de administratieve taken, waaronder de financiële, Participanten- en beleggingsadministratie van het Ostrica Emerging Market Debt Fund — met inbegrip van de berekening van de netto-vermogenswaarden en het opstellen 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 Emerging Market Debt Fund.

Activiteiten

Het Ostrica Emerging Market Debt Fund is op 16 januari 2014 voor onbepaalde tijd opgericht. Het Ostrica Emerging Market Debt Fund heeft als doel uitsluitend te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding. Het Ostrica Emerging Market Debt Fund kan niet beleggen in financiële instrumenten die niet zijn toegestaan bij of krachtens de Wft (meer specifiek artikel 130 Bgfo). Het Ostrica Emerging Market Debt Fund is geen rechtspersoon en derhalve geen drager van rechten en verplichtingen. Het Ostrica Emerging Market Debt 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 Emerging Market Debt Fund geschiedt onder hetgeen in de voorwaarden voor beheer en bewaring en in het Prospectus is bepaald. Het Ostrica Emerging Market Debt Fund houdt adres ten kantore van de Beheerder.

Kostenstructuur

Bij het Ostrica Emerging Market Debt Fund 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 het Ostrica Emerging Market Debt Fund een beheervergoeding op basis van een percentage uitgedrukt in procenten per jaar. De beheervergoeding wordt dagelijks pro rata op basis van de netto vermogenswaarde in rekening gebracht, maandelijks gefactureerd en komt ten goede aan de Beheerder.

Beheervergoeding

Bij het Ostrica Emerging Market Debt Fund bedraagt de maximale jaarlijkse vaste beheervergoeding voor Participatieklasse A 1,25% en voor Participatieklasse S 0,85%. Tot 1 oktober 2025 bedroegen deze vergoedingen respectievelijk 1% voor Participatieklasse A en 0,5% voor Participatieklasse S.

Performance fee

Participatieklasse A

De performance fee voor Participatieklasse A van het Ostrica Emerging Market Debt 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.

Participatieklasse S

De performance fee van Participatieklasse S in het Ostrica Emerging Market Debt Fund, bedraagt zeven en een half (7,5) procent van het (netto) rendement, berekend op kwartaalbasis over het fondsvermogen, gedeeld door het aantal participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark. Tot 1 oktober 2025 bedroeg deze vergoeding vijf (5) procent.

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 vijf 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 vijf voorgaande kalenderjaren. Tot en met 1 oktober 2025 betrof dit 2 kalenderjaren

Eventuele negatieve resultaten van het Ostrica Emerging Market Debt Fund 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 fonds 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.

Overige kosten

Naast de beheervergoeding en de performance fee komen de volgende kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van het Ostrica Emerging Market Debt Fund. De overige kosten zijn, voor zover van toepassing, exclusief BTW. Sommige kosten hangen samen met het te beheren vermogen per fonds en met het aantal transacties in het kader van het beheer van het

desbetreffende fonds en zijn derhalve moeilijk om vooraf op jaarbasis te kwantificeren. De overige kosten betreffen:

a) oprichting van het fonds;
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 het fonds;
h) dienstverlening door banken, brokers en derde partijen in het kader van het beheer van het fonds;
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 het fonds.

De Beheerder brengt op transacties van aandelen en/of obligaties voor het fonds 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 het fonds 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 het fonds ten goede zal komen. De vergoeding op transacties bedraagt 0.125%. Deze transactievergoeding is per 1-10-2025 afgeschaft.

Kerncijfers en jaaroverzicht

Conform artikel 122 lid 1 c BGfo en RJ 615.501. Bedragen in EUR. Per de stand van 31 december 2025 en over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december 2025.

Ostrica Emerging Market Debt Fund	2025	2024	2023	2022	2021
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	27.197.850	29.206.668	26.448.156	23.272.271	26.202.807
Aantal uitstaande participaties	2.946.284	3.099.160	2.795.491	2.592.733	2.660.001
Netto-vermogenswaarde per participatie A	**9,22**	**9,42**	**9,46**	**8,97**	**9,85**
Netto-vermogenswaarde per participatie S	**9,41**	**9,56**	**9,54**	**9,00**	
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	1.157.991	1.611.893	1.400.946	1.284.108	1.174.291
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,39	0,52	0,50	0,50	0,44
Waardeveranderingen	-362.013	-159.642	1.265.821	-2.367.095	-1.225.958
Waardeveranderingen per participatie	-0,12	-0,05	0,45	-0,91	-0,46
Lasten en overige resultaten	421.414	532.102	357.026	347.126	326.037
Lasten en overige resultaten per participatie	0,14	0,17	0,13	0,13	0,12
Resultaat	**374.564**	**920.149**	**2.309.741**	**-1.430.113**	**-377.704**
Resultaat participatieklasse A	341.784	859.992	2.150.759	-1.422.488	-377.704
Resultaat participatieklasse S	32.780	60.157	158.982	-7.625	
Resultaat per participatie*	**0,13**	**0,30**	**0,83**	**-0,55**	**-0,14**
Uitgekeerd dividend	965.198	993.582	985.747	852.987	919.001
Uitgekeerd dividend per particitatie	0,33	0,32	0,35	0,33	0,35

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

Verslag van de Beheerder

De Beheerder heeft het genoegen u hierbij het bestuursverslag van Ostrica Emerging Market Debt Fund over het boekjaar 2025 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.

Ostrica Emerging Market Debt Fund behaalde in 2025 een rendement van 1,54% en de netto-vermogenswaarde (NAV) bedroeg op 31 december 2025 9.2193.

Toelichting op de dividenduitkering

De dividenden zijn tijdig in juli 2025 uitgekeerd en conform prospectusvoorwaarden herbelegd in het fonds.

Bij het Ostrica Emerging Market Debt Fund is er sprake van een uitdelingsverplichting. Deze bedroeg minimaal EUR 812.350 en maximaal EUR 1.122.589. Er is EUR 965.198 uitgekeerd. De dividenduitkering bedroeg EUR 0.33 per participatie.

Toelichting op het beleggingsbeleid en gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Het beleggingsbeleid van het fonds 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 is het fonds gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten. Het beleggingsbeleid van het fonds staat uitgebreid beschreven in het prospectus van Ostrica Global Active Investment Fund. Dit prospectus en de Essentiële-informatiedocumenten (Eid) vanhet fonds is 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 Emerging Market Debt 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.

Het fonds maakt gebruik van de absolute VaR benadering om de totale blootstelling te berekenen. De Beheerder berekent de VaR ten opzichte van de NAV.

Het fonds hanteert de absolute VaR benadering, daarbij bedraagt de maximale VaR limiet 20% van de NAV van het fonds. 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 fonds. 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 het fonds 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 fonds verwijzen wij u naar de Samenstelling Financiële Activa in hoofdstuk 6 van de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

- Prijsrisico: Dit is het risico dat de waarde van de beleggingen daalt. Gedurende 2025 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.

- Renterisico: Dit is het risico, dat veranderingen in de rentestand invloed hebben op de waardeontwikkeling van de beleggingen van het fonds die beleggen in vastrentende waarden. Bij een stijgende rente zal de waarde van vastrentende waarden over het algemeen dalen. In het fonds 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 fonds 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 2025 actief beleid gevoerd op het dollar-risico. Doordat het renteverschil 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:* Het fonds loopt 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 het fonds) niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt. Alle beleggingsinstrumenten die de Beheerder opneemt in het fonds koopt de Beheerder in via gereguleerde beurzen, waarmee het tegenpartijrisico aanzienlijk wordt gemitigeerd.

- *Risico van minder toezicht:* Het fonds kan 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. Het fonds zal niet beleggen in beleggingsinstellingen waarin de aansprakelijkheid van de Participanten verder strekt dan het bedrag van hun inbreng.

- *Uitleenrisico*: Het fonds kan effecten uitlenen en zal dan een kredietrisico lopen op de tegenpartijen bij een effectleencontract. In verband met dergelijke effectenleningen ontvangt een het fonds 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 fonds.

- *Wijzigen wet- en regelgeving:* De financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Deze kan in ongunstige zin voor het fonds of de Participanten wijzigen waardoor de waarde van beleggingen negatief wordt beïnvloed.

- *Frauderisico:* De beheerder heeft een frauderisicobeoordeling uitgevoerd waarbij de verschillende frauderisico's, beheersmaatregelen en risico-inschattingen in kaart zijn gebracht. Hierbij heeft de beheerder geconcludeerd dat afdoende mitigerende maatregelen binnen de organisatie zijn getroffen ter afdekking van deze risico's.

Fund Governance

De Nederlandse wetgever heeft in artikel 17 lid 5 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) het voorschrift opgenomen dat de Beheerder van een beleggingsinstelling zorg moet dragen voor onafhankelijk toezicht op de uitvoering van het beleid en de procedures

en maatregelen van de organisatie van de Beheerder. De Beheerder heeft in haar ogen adequaat invulling gegeven aan deze voorschriften door ieder kwartaal met de directie van de Beheerder, de risicomanager, de Administrateur, de Bewaarder en de directie van de partij aan wie de Beheerder de orderuitvoering heeft uitbesteed, bijeen te komen om aan de hand van een vaste en gestructureerde agenda het 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.

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 Emerging Market Debt 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 2025 is door 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 2025 een totale bruto beloning van EUR 1.658.151 uitgekeerd (2024: EUR 2.162.477). Hiervan bestaat EUR 1.658.151 (2024: EUR 1.822.026) uit een vaste vergoeding. De variabele vergoeding was nihil (2024: EUR 340.451). De Beheerder had 16 medewerkers op 31-12-2025 (2024: 26 medewerkers). De beheerder had over het boekjaar 2025 gemiddeld 19 Fulltime Employees (2024: 24). 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 2025 door directie geëvalueerd en er is geconcludeerd dat dit beleid niet uitlokt tot perverse prikkels. Compliance evalueert toegekende beloningen op basis van de huidige wet- en regelgeving.

Categorie inz. Bonusbeleid	2025 Aantal begunstigden	2024 Aantal begunstigden	2025 Vaste beloning	2024 Vaste beloning	2025 Variabele beloning	2024 Variabele beloning	2025 Totale beloning	2024 Totale beloning
Directie	2	2	€ 411.523	€ 399.573	€ 0	€ 200.000	€ 411.523	€ 599.573
Portfolio Management	9	15	€ 329.036	€ 420.950	€ 0	€ 100.000	€ 329.036	€ 520.950
Compliance & Control	3	3	€ 153.258	€ 126.863	€ 0	€ 0	€ 153.258	€ 126.863
Gelijke beloningsschaal als hierboven	24	33	€ 708.338	€ 820.772	€ 0	€ 40.451	€ 708.338	€ 861.223
Overige medewerkers	1	1	€ 55.996	€ 53.868	€ 0	€ 0	€ 55.996	€ 53.868
Totaal	**39**	**54**	**€ 1.658.151**	**€ 1.822.026**	**€ 0**	**€ 340.451**	**€ 1.658.151**	**€ 2.162.477**

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Ontwikkelingen in 2025

Het jaar 2025 kenmerkte zich door een uitzonderlijk dynamische combinatie van geopolitieke spanningen, verschuivend monetair beleid en sterke technologische ontwikkelingen. Voor Ostrica was 2025 een jaar waarin de waarde van een actieve, technologie-gedreven en risicobewuste beleggingsaanpak nadrukkelijk tot uiting kwam. Ondanks forse tussentijdse volatiliteit wist Ostrica consistent kansen te benutten en risico's te beheersen, geheel in lijn met de doelstelling om duurzame absolute rendementen te realiseren.

Markt- en macro-economische context

De financiële markten werden in 2025 sterk beïnvloed door geopolitieke besluitvorming, met name vanuit de Verenigde Staten. Handelsconflicten, importtarieven en politieke druk op centrale banken zorgden regelmatig voor verhoogde volatiliteit. Tegelijkertijd bleken economische fundamenten – met name in de Verenigde Staten en delen van Europa – veerkrachtiger dan verwacht.

Het monetaire beleid vormde een belangrijk keerpunt in de tweede helft van het jaar. Waar de markten lange tijd worstelden met onzekerheid over inflatie en rente, zorgden renteverlagingen door de Federal Reserve voor een hernieuwd vertrouwen. Dit leidde tot een duidelijke verschuiving in het risicosentiment, waarbij groei- en technologiesectoren opnieuw sterk presteerden.

Binnen deze context bleef Ostrica alert op snelle regimewisselingen: perioden van risico-aversie werden afgewisseld met krachtige herstelbewegingen. Dit onderstreepte het belang van flexibiliteit, timing en actief risicobeheer.

Beleggingsstrategie en positionering

In 2025 bleef Ostrica trouw aan haar kernfilosofie: actief beheer, ondersteund door kwantitatieve modellen en fundamentele analyse, met als doel het realiseren van absolute rendementen ongeacht marktomstandigheden.

Een belangrijk strategisch speerpunt was de verdere verfijning van intraday modellen en dynamische hedging-technieken. Deze technologie maakte het mogelijk om sneller en preciezer in te spelen op marktbewegingen, waardoor risico's tijdig konden worden afgebouwd en kansen effectiever werden benut.

Daarnaast bleef Ostrica inzetten op:

- Selectieve blootstelling aan technologie en AI-gedreven groei;
- Actieve regio-allocatie tussen de Verenigde Staten, Europa en opkomende markten;
- Beheerst valutarisico en tactische duratie binnen vastrentende portefeuilles;
- Een combinatie van fundamentele overtuiging en model-gedreven beslissingen.

Deze geïntegreerde aanpak zorgde voor robuuste portefeuilles die bestand waren tegen zowel plotselinge schokken als langdurige onzekerheid.

Fondsontwikkelingen en prestaties

Over de volle breedte van de fondsen liet 2025 een duidelijk patroon zien: sterke prestaties in herstelperiodes, gecombineerd met effectieve bescherming tijdens marktcorrecties.

Aandelenfondsen profiteerden van het herstel in technologie, AI en cyclische sectoren, met name in de tweede helft van het jaar. Tegelijkertijd werden drawdowns beperkt door tijdige risicoreductie tijdens perioden van verhoogde onzekerheid, zoals bij escalaties in handelsconflicten of onverwachte geopolitieke gebeurtenissen.

Multi-asset en alternatieve strategieën speelden een belangrijke stabiliserende rol binnen de totale portefeuille, waarbij de focus van Emerging Market Debt Fund gericht bleef op structurele groei en ondernemingen met sterke onderliggende fundamentals. Binnen vastrentende strategieën lag de nadruk op flexibiliteit en kapitaalbehoud, passend bij de wisselende renteomgeving.

De combinatie van deze elementen resulteerde in prestaties die gedurende het jaar consistent in lijn lagen met, en in meerdere gevallen boven, de gestelde absolute rendementsdoelstellingen.

Alles bij elkaar weerspiegelden de fondsontwikkelingen in 2025 de kern van Ostrica's aanpak: actief handelen wanneer het moet, beschermen wanneer het nodig is en kansen benutten wanneer ze zich aandienen. In een jaar waarin markten zelden stilstonden, bleef de portefeuille in beweging: gecontroleerd, doelgericht en met oog voor zowel risico als rendement.

Vooruitblik 2026

2026 markeert naar onze overtuiging een periode waarin geopolitieke realiteiten in combinatie met en monetaire verschuivingen de richting van financiële markten zal bepalen.

De vroege ervaringen van 2026 benadrukken dat geopolitieke risico's niet langer randverschijnselen zijn, maar kernfactoren die markten kunnen sturen. In januari zagen we hoe een crisis rond Groenland zorgde voor scherpe koersbewegingen wereldwijd, en hoe in februari de escalatie met Iran leidt tot geopolitiek gedreven olieschokken en verhoogde volatiliteit. Dat herinnerde beleggers eraan dat politieke onzekerheid — zelfs buiten traditionele economische indicatoren — directe impact kan hebben op sentiment en risico-taken.

In een omgeving waarin geopolitiek snel kan escaleren en weer afkoelen, blijft actieve risicobeheersing centraal in Ostrica's aanpak. De introductie en succesvolle inzet van ons intraday

hedging systeem toont aan dat snelheid en precisie bij risicoreductie essentieel zijn. Hierdoor blijft de impact op performance beheerst en worden drawdowns effectief beperkt.

Technologische innovatie blijft niet alleen een thema binnen bedrijven in de portefeuille, maar ook hoe Ostrica zelf belegt. De toepassing van kwantitatieve modellen en intraday trading biedt een onderscheidende benadering om snel risico's te identificeren, positionering te verfijnen en systeemgestuurd bescherming te activeren wanneer marktrisico's dat vereisen.

Resultaten in de eerste maanden van 2026 tonen aan dat deze technologie voor echte waardecreatie kan zorgen — niet alleen in theorie, maar in de dagelijkse uitvoering van het portefeuillebeheer.

Met deze uitgangspunten kijkt Ostrica naar een jaar waarin bescherming en groei hand in hand zullen gaan — waarin actieve monitoring en respons het verschil maken tussen simpel markt volgen en markt maken.

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 constateringen 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 van het fonds uitgebreid geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet. Er is in de voorzienbare toekomst geen risico van liquidatie.

Amstelveen, 22 april 2026

De Beheerder,

Ostrica B.V.

_____	_____
Directeur	Directeur
K.M. Yuen	J.P. Nibbering

Jaarrekening 2025

Ostrica Emerging Market Debt Fund

Balans per 31 december 2025 Ostrica Emerging Market Debt Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Emerging Market Debt Fund	Ref.	2025	2024
Beleggingen			
Financiële beleggingen	**5**		
Aandelen		0	0
Aandelenfondsen		0	0
Opties		0	0
Obligaties	5.1	26.301.939	20.039.752
Obligatiefondsen	5.2	191.178	7.129.166
		26.493.117	**27.168.918**
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	7.1	641.661	749.788
		641.661	**749.788**
Overige activa			
Liquide middelen	8.1	90.318	1.318.850
		90.318	**1.318.850**
Kortlopende schulden			
Schulden aan financiele instellingen	7.1	0	0
Overige schulden en overlopende passiva	10.1	27.246	30.888
		27.246	**30.888**
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**704.733**	**2.037.750**
Saldo activa min kortlopende schulden		**27.197.850**	**29.206.668**
Fondsvermogen	**9**		
Participatiekapitaal	9.1	29.605.705	31.023.889
Overige reserves	9.3	-2.782.419	-2.737.370
Onverdeeld resultaat	9.2	374.564	920.149
		27.197.850	**29.206.668**
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		**9,22**	**9,42**
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		**9,41**	**9,56**

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Emerging Market Debt Fund over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

(Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2025	2024
Opbrengsten	**12**		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	12.1	112.992	484.302
Rente-inkomsten	12.2	1.044.999	1.127.591
		1.157.991	**1.611.893**
Indirecte beleggingsopbrengsten	**13**	**-362.013**	**-159.642**
Gerealiseerd obligaties		-336.034	-777.696
Gerealiseerd obligatiefondsen		-648.708	-549.752
Gerealiseerd futures		426.669	-469.999
Gerealiseerd valuta		-108.989	442.414
Ongerealiseerd obligaties		-298.993	1.068.004
Ongerealiseerd obligatiefondsen		189.215	714.561
Ongerealiseerd futures		414.827	-587.174
Overige resultaten		***0***	***94***
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		**795.978**	**1.452.345**
Lasten	**14**		
Beheervergoedingen	14.1	290.469	281.844
Performance fees	14.2	524	96.546
Bewaardersvergoeding	14.3	0	685
Overige bedrijfskosten	14.3	130.421	153.121
Som der lasten		**421.414**	**532.196**
Resultaat verslagperiode		**374.564**	**920.149**

Kasstroomoverzicht Ostrica Emerging Market Debt Fund over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

(Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2025	2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		374.564	920.149
Aankoop van beleggingen	5	-23.133.644	-14.974.285
Verkoop van beleggingen	5	22.714.925	14.045.162
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		1.203.509	-897.531
		1.159.354	**-906.505**
Mutaties kortlopende activa en passiva			
(Toename) / afname vorderingen		108.127	-69.900
Toename / (afname) kortlopende schulden		-3.642	-118.645
		104.485	**-188.545**
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**1.263.839**	**-1.095.050**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	9.1	3.324.783	8.355.664
Inkoop van participaties	9.1	-4.742.967	-5.523.719
Uitgekeerde dividenden	9.2	-965.198	-993.582
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**-2.383.382**	**1.838.363**
Netto kasstroom verslagperiode		**-1.119.543**	**743.313**
Valutaresultaat		-108.989	442.414
Mutatie geldmiddelen		**-1.228.532**	**1.185.727**
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		**1.318.850**	**133.123**
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	8.1	**90.318**	**1.318.850**

Toelichting op de balans van Ostrica Emerging Market Debt Fund per 31 december 2025 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

1 Algemeen

Het fonds is een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Effecten). 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 *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.

1.2 *Boekjaar*

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

1.3 *Fiscale status*

Ostrica Emerging Market Debt Fund is onderdeel van het paraplufonds OGAIF. Het 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 Emerging Market Debt 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 Emerging Market Debt Fund de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt. Indien Ostrica Emerging Market Debt 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 Emerging Market Debt 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 Emerging Market Debt 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 Emerging Market Debt Fund ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan Ostrica Emerging Market Debt Fund verrekenen met de ten aanzien van de door Ostrica Emerging Market Debt Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering). Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van Ostrica Emerging Market Debt Fund ingehouden bronbelasting op rente kan Ostrica Emerging Market Debt Fund eveneens verrekenen met de ten aanzien van de door Ostrica Emerging Market Debt Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door Ostrica Investment Fund. Echter zolang Ostrica Emerging Market Debt Fund geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van Ostrica Emerging Market Debt Fund ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

1.4 *Berekening netto-vermogenswaarde*

De netto-vermogenswaarden van Ostrica Emerging Market Debt Fund zal dagelijks worden 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.

1.5 *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.

1.6 *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.

1.7 *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 Ostrica Emerging Market Debt Fund heeft 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 van het fonds 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 *Vreemde valuta*

De rapportage- en functionele valuta van het fonds is de euro (EUR). De participaties 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.

2.5 *Spot transacties*

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

2.6 *Waarderingsgrondslagen*

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

2.7 *Financiële beleggingen*

2.7.1 Algemeen

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

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

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

Overige financiële activa en passiva worden verantwoord in de balans op het tijdstip dat deze zijn verkregen. De eerste waardering van financiële instrumenten op de balans is tegen de reële waarde. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is over het algemeen gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten, inclusief toe te rekenen kosten van verwerving (transactiekosten). De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de classificatie van het betreffende instrument.

Na de eerste verwerking worden financiële instrumenten op de hierna onder 2.6.3 beschreven manier gewaardeerd. Indien een transactie in een financieel instrument ertoe leidt, dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

2.7.3 Waardering aandelen en obligaties

De financiële beleggingen (aandelen en obligaties) zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde (marktwaarde). De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn.

De reële waarde van een financieel instrument is gebaseerd op de genoteerde marktprijs, indien sprake is van een actieve markt (regelmatige marktnoteringen), waarbij de financiële activa en financiële verplichtingen beide worden opgenomen tegen de meest recente slotkoers (close-price).

Van aandelen en obligaties zonder regelmatige marktnotering, wordt de reële waarde bepaald op basis van de meest recente slotkoers rekening houdend met inmiddels opgetreden

marktontwikkelingen. Indien geen recente slotkoers voorhanden is, dan wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de marktwaarde van vergelijkbare beleggingen waarvoor wel een actieve markt bestaat met regelmatige marktnotering. Op de balansdatum bestaan de beleggingen uit financiële instrumenten genoteerd op een gereglementeerde markt.

2.7.4 Presentatie en waardering derivaten

2.7.4.1 Algemeen

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

2.7.4.2 Presentatie en waardering financiële- en valutatermijncontracten (“futures”)

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

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

2.8 *Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva*

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

2.9 *Liquide middelen*

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

2.9.1 Variation margin account

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

2.10 *Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties*

Toekenning van participaties vindt periodiek plaats door de Bewaarder, al dan niet vertegenwoordigd door de Beheerder. In beginsel vindt toekenning dagelijks plaats. De participaties worden niet verhandeld op een markt in financiële instrumenten. Elke participatie in het fonds geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het fonds 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 vervolgverzoek, bedraagt minimaal EUR 50,-. Participaties worden slechts toegekend, indien de nettoprijs binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van het fonds is gestort.

2.11 *Fondsvermogen*

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

3 Grondslagen voor resultaatbepaling

3.1 *Algemeen*

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

3.2 *Directe opbrengsten uit beleggingen*

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verantwoord de aan de verslagperiode toe te rekenen couponrente, bankrente, opbrengsten uit securities lending, overige opbrengsten en het bruto dividend onder aftrek van niet terug te vorderen dividendbelasting. Netto contante dividenden worden op de ex-datum in het resultaat verantwoord. De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële waarde en tegen deze waarde in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Onder opbrengsten

uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen op dividenden in mindering gebracht. Interestbaten en -lasten worden op anticipatiebasis (opgelopen maar nog niet ontvangen rente) verantwoord.

3.3 *Indirecte opbrengsten uit beleggingen*

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

3.3.1 Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

3.3.2 Verwerking transactie gerelateerde kosten

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

3.4 *Lasten*

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

4 Financiële instrumenten en risicobeheersing

Het beleggingsbeleid van het fonds 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 fondsvermogen 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 fondsvermogen 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 beleggingsportefeuille van het fonds. Dit betreft hoofdzakelijk de volgende risico's: marktrisico (renterisico, valutarisico en prijsrisico), liquiditeitsrisico, kredietrisico (kredietwaardigheidsrisico en tegenpartijrisico).

4.1.1 Marktrisico

De mate van risico van beleggen in het fonds 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.

4.1.2 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 het fonds 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.

4.1.3 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.

4.1.4 Prijs(koers)risico

De netto-vermogenswaarden van het fonds fluctueert 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.

4.1.5 Kredietrisico *(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.

4.1.6 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. Het fonds zal 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. Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico.

4.1.7 Tegenpartijrisico derivaten

Tegenpartijrisico als specifieke component van kredietrisico, is het risico dat de tegenpartij van een financieel contract (het derivaat) haar verplichtingen niet na kan komen. De notionele bedragen van de derivaten worden niet als activa of verplichtingen in de balans opgenomen en zijn geen afspiegeling van de potentiële winst of het verlies waarmee een dergelijke transactie gepaard kan gaan.

Tegenpartijrisico speelt pas een rol als het derivaat een positieve waarde heeft, met andere woorden; de tegenpartij dient betalingen te verrichten uit hoofde van het contract. Het risico dat het fonds loopt wanneer een tegenpartij zijn verplichtingen niet kan nakomen, is beperkt tot de positieve netto-vervangingswaarde van de derivatencontracten. Voor ter beurze verhandelde financiële derivaten (futures) die in contanten worden afgewikkeld, geldt dat het tegenpartijrisico beperkt is, omdat deze transacties tot stand komen op georganiseerde beurzen, waarbij de clearinginstituten de verplichting van de tegenpartij overnemen en over het algemeen eisen dat er zekerheden worden gestort (margin).

Over The Counter (OTC) verhandelde derivatencontracten worden onderling door contractpartijen overeengekomen. Hierbij ontstaat een tegenpartijrisico ter hoogte van positieve netto-vervangingswaarde van het derivatencontract en het verstrekte onderpand.

4.1.8 Verhandelbaarheids- en liquiditeitsrisico

De selectie van de financiële instrumenten, waarin belegd zal worden, zal zodanig plaatsvinden, dat zoveel mogelijk wordt veilig gesteld dat het fonds bij inkoop van participaties in beginsel kunnen voldoen aan hun verplichtingen, mede door de portefeuille van het fonds 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 het fonds aanwezig is om alle aangeboden participaties in te kopen.

Als gevolg van de beperkte verhandelbaarheid van de participaties (alleen door inkoop door het fonds op vastgestelde tijdstippen) kan de belegging mogelijk alleen op een relatief ongunstig moment te gelde worden gemaakt. Verder geldt dat, indien uittreding plaatsvindt waarbij beleggingen met bijvoorbeeld beperkingen te gelde dienen te worden gemaakt, onder meer het tegenpartijrisico, de stijging of daling van de te gelde te maken financiële instrumenten voor rekening en risico van de nog achterblijvende Participanten kunnen komen, indien de uitkering hiervan plaatsvindt na het moment waarop de uittreding heeft plaatsgevonden. Onder bijzondere omstandigheden kan de Beheerder genoodzaakt zijn om toekenning en inkoop (gedeeltelijk) tijdelijk op te schorten.

5 Beleggingen

5.1 *Financiële beleggingen - obligaties*

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

Verloopoverzicht obligaties	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**20.039.752**	**16.751.137**
Aankopen	22.562.959	9.162.572
Verkopen	-15.665.745	-6.164.265
Gerealiseerde waardeveranderingen	-336.034	-777.696
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-298.993	1.068.004
Stand ultimo verslagperiode	**26.301.939**	**20.039.752**

5.2 *Financiële beleggingen - obligatiefondsen*

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

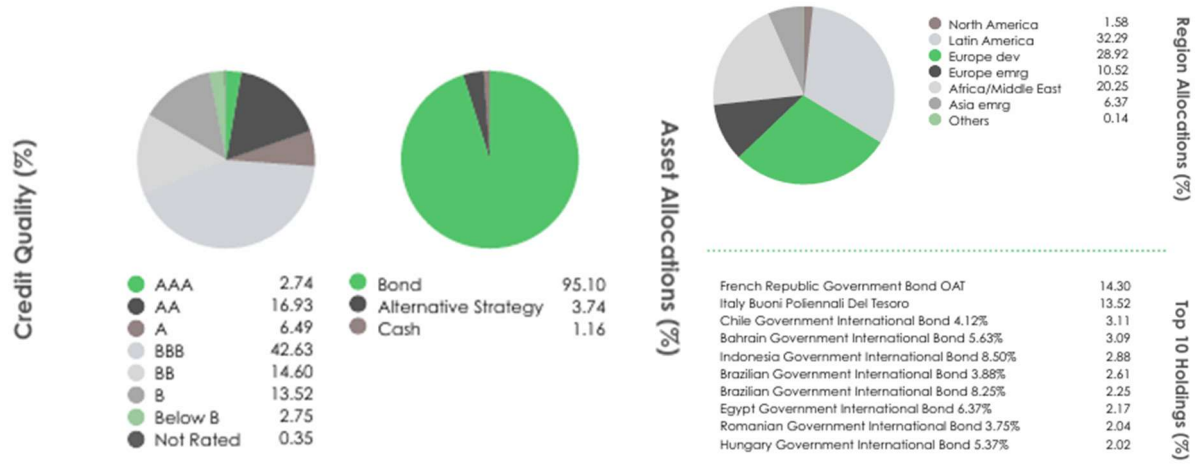
Verloopoverzicht obligatiefondsen	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**7.129.166**	**9.033.541**
Aankopen	570.685	5.811.713
Verkopen	-7.049.180	-7.880.897
Gerealiseerde waardeveranderingen	-648.708	-549.752
Ongerealiseerde waardeveranderingen	189.215	714.561
Stand ultimo verslagperiode	**191.178**	**7.129.166**

5.3 *Valutaverdeling*

Valutaverdeling portefeuille	2025	2024
EUR	46%	23%
USD	54%	77%
Totaal	**100%**	**100%**

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

6 Samenstelling financiële activa



7 Vorderingen

7.1 *Overige vorderingen en overlopende activa*

De vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar met uitzondering van EUR 9.117 van de vordering uit hoofde van dividendbelasting.

Overige vorderingen en overlopende activa	2025	2024
Opgelopen rente obligatieleningen	312.255	345.964
Te ontvangen dividend	13.150	27.037
Te vorderen dividend- en bronbelasting	8.426	41.620
Te vorderen coupons	111.586	116.752
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	193.900	216.451
Vorderingen uit hoofde van securities lending	1.936	1.951
Vorderingen uit hoofde van nog in te nemen stukken	408	13
Totaal	**641.661**	**749.788**

8 Overige activa

8.1 *Liquide middelen/Schulden financiële instellingen*

De liquide middelen bestaan uit vorderingen in rekening-courant inzake rekeningen geopend door de Bewaarder bij CACEIS Amsterdam. De liquide middelen zijn direct opeisbaar.

Liquide middelen	2025	2024
Positief saldi rekening-courant	90.318	1.318.850
Totaal	**90.318**	**1.318.850**

9 Fondsvermogen

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

9.1 *Participatiekapitaal*

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

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**3.099.160**	**31.023.889**	**2.795.491**	**28.191.944**
Geplaatst	360.549	3.324.783	885.644	8.355.664
Ingekocht	-513.425	-4.742.967	-581.975	-5.523.719
Stand ultimo verslagperiode	**2.946.285**	**29.605.705**	**3.099.160**	**31.023.889**

Verloopoverzicht participatiekapitaal participatieklasse A	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**2.932.857**	**29.310.833**	**2.630.926**	**26.492.406**
Geplaatst	346.947	3.197.236	852.816	8.044.224
Ingekocht	-513.210	-4.740.999	-550.885	-5.225.797
Stand ultimo verslagperiode	**2.766.594**	**27.767.070**	**2.932.857**	**29.310.833**

Verloopoverzicht participatiekapitaal participatie S	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**166.303**	**1.713.056**	**164.565**	**1.699.538**
Geplaatst	13.602	127.547	32.829	311.440
Ingekocht	-215	-1.968	-31.090	-297.922
Stand ultimo verslagperiode	**179.690**	**1.838.635**	**166.303**	**1.713.056**

9.2 *Onverdeeld resultaat*

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

Onverdeeld resultaat participatie A	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**859.992**	**2.150.759**
Onttrekking resultaatbestemming	-859.992	-2.150.759
Resultaat lopend boekjaar	341.784	859.992
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**341.784**	**859.992**

Onverdeeld resultaat participatieklasse S	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**60.157**	**158.982**
Onttrekking resultaatbestemming	-60.157	-158.982
Resultaat lopend boekjaar	32.780	60.157
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**32.780**	**60.157**

9.3 *Overige reserves*

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

Overige reserves participatie A	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**-2.769.877**	**-3.980.358**
Toevoeging resultaatbestemming	859.992	2.150.759
Dividend	-908.118	-940.278
Stand ultimo verslagperiode	**-2.818.003**	**-2.769.877**

Overige reserves participatie S	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**32.507**	**-73.171**
Toevoeging resultaatbestemming	60.157	158.982
Dividend	-57.080	-53.304
Stand ultimo verslagperiode	**35.584**	**32.507**

10 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

10.1 *Overige schulden en overlopende passiva*

Overige schulden en overlopende passiva	2025	2024
Nog te betalen beheervergoedingen	28.333	24.382
Nog te betalen performance fee	16	502
Nog te betalen overige kosten	-1.103	6.004
Totaal	**27.246**	**30.888**

11 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

11.1 *Futures*

Per 31 december 2025 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Currency futures	EUR/USD	USD	mrt-26	85	125000	10,657,116	84,269
Bond futures	10 year T-Note Future	USD	mrt-26	43	100000	4,105,769	-40,595
Bond futures	Future US T-Bond ultra long	USD	mrt-26	13	100000	1,306,143	-35,522
Bond futures	FGBL Bund	EUR	mrt-26	60	100000	7,654,200	-65,400
Totaal				**201**		**23,723,228**	**-57,248**

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 469.990, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

11.2 *Securities Lending*

Per 31-12-2025 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 4.242.339. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 4.533.783 in effecten inclusief 6.87% opslag.

12 Opbrengsten

12.1 *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.

12.2 *Rente-inkomsten en opbrengsten uit Securities Lending*

12.2.1 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. Voor 2025 was dit EUR 1.032.460 en voor 2024 EUR 1.080.883.

12.2.2 Opbrengsten uit Securities Lending

Dit betreft de ontvangen vergoeding uit hoofde van de uitgeleende effecten. Voor 2025 waren deze opbrengsten EUR 8,955 en voor 2024 EUR 6.804.

12.2.3 Overige interestbaten en interestlasten

De overige interestbaten voor 2025 bedragen EUR 3.584 en voor 2024 EUR 39.904.

13 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	103.152	-439.186	-336.034
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	714.481	-1.013.474	-298.993
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	22.923	-671.631	-648.708
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	331.538	-142.323	189.215
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.073.862	-647.193	426.669
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	556.344	-141.517	414.827
Valutaresultaat op liquide middelen	37.340	-146.329	-108.989
Totaal	**2.839.640**	**-3.201.653**	**-362.013**

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.

13.1 *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.

13.2 *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 2025, dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2024 en de beurswaarde per 31 december 2025.

13.3 *Valutaresultaat op liquide middelen*

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

14 Lasten

14.1 *Beheervergoeding*

Bij het fonds word zowel de onderstaande beheervergoeding als overige kosten in rekening gebracht. De Beheerder ontvangt in het kader van het beheer van het fonds een beheervergoeding op basis van een percentage uitgedrukt in procenten per jaar. De beheervergoeding wordt dagelijks pro rata op basis van het vermogen per fonds in rekening gebracht, maandelijks gefactureerd en komt ten goede aan de Beheerder. Bij het Emerging Market Debt Fund bedraagt de maximale jaarlijkse vaste beheervergoeding voor Participatieklasse A 1,25% en voor Participatieklasse S 0.85%. Tot 1 oktober 2025 bedroegen deze vergoedingen respectievelijk 1% en 0,5%. In 2025 is er EUR 290.469 (2024: EUR 281.844) aan beheervergoeding in rekening gebracht.

14.2 *Performance fee*

De performance fee in 2025 bedraagt EUR 524 (2024: EUR 96.546). De performance fee bedraagt een percentage van het (netto) rendement, berekend op kwartaalbasis over het fondsvermogen. Zie het Profiel voor meer details.

14.3 *Overige kosten*

Naast de beheervergoeding en de performance fee komen overige kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van het fonds (zie uitleg bij Profiel).

14.3.1 Maximale overige kosten

De overige kosten hangen samen met het vermogen in het fonds en met het aantal transacties per fonds en zijn derhalve moeilijk nominaal te kwantificeren op jaarbasis.

14.4 *Kostenvergelijking prospectus*

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

Kostenvergelijking	Jaarrekening	Berekening vanuit prospectus	% afwijking
Beheervergoedingen	290,469	290,469	0%
Performance fees	524	524	0%
Bewaardersvergoedingen	0	Niet nader gespecificeerd	Nvt
Overige kosten	130,421	407,968 maximaal	-68%

15 Overige toelichtingen

15.1 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 fonds 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 fonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het fonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het fonds 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 participatieklasse A	2025	2024
Totale kosten voor performance fee	403.515	419.378
Gemiddelde NAV	26.446.697	27.171.138
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,53%**	**1,54%**
Performance fee	524	93.068
Lopende kostenratio na performance fee	**1,53%**	**1,89%**

Lopende Kostenratio participatieklasse S	2025	2024
Totale kosten voor performance fee	17.196	16.270
Gemiddelde NAV	1.637.412	1.565.165
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,05%**	**1,04%**
Performance fee	0	3.478
Lopende kostenratio na performance fee	**1,05%**	**1,26%**

15.2 *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 het fonds uitbesteed aan de Administrateur. De Bewaarder heeft toezichts- en administratieve taken, waaronder de controle van de beleggingsrestricties van het fonds 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.

15.3 *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 het fonds (op rekeningen geopend door de Bewaarder) bij CACEIS Amsterdam transacties geïnitieerd uit hoofde van het beheren van het in het fonds 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.

15.3.1 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.

15.4 *Retourprovisies*

De Beheerder ontvangt geen retourprovisies of commissies van aanbieders van andere fondsen of andere dienstverleners. Mocht de Beheerder in uitzonderlijke gevallen wel afspraken hieromtrent met uitgevende instellingen en/of andere fondsaanbieders maken, dan zullen alle eventuele hieruit voortvloeiende provisies en commissies ten goede komen aan het fonds. Deze opbrengsten zullen dus niet ten gunste van de Beheerder komen.

16 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 fonds bedragen EUR 63.677 (2024: EUR 57.060).

17 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: [(**Totaal 1** - **Totaal 2**) / **X**]. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het fonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het fonds.

Portfolio turnover rate	2025	2024
Aankopen	23.133.644	14.974.285
Verkopen	22.714.925	14.045.162
Totaal 1	**45.848.569**	**29.019.447**
Toetredingen	3.324.783	8.355.664
Uittredingen	4.742.967	5.523.719
Totaal 2	**8.067.750**	**13.879.383**
Totaal 1 - Totaal 2	**37.780.819**	**15.140.064**
Gemiddelde NAV	28.084.109	28.736.303
Portfolio turnover rate	**1,35**	**0,53**

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

18 Overig

18.1 *Stembeleid*

De Beheerder maakt in beginsel geen gebruik van de zeggenschapsrechten verbonden aan de beleggingen van het fonds, 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.

18.2 *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 te Amsterdam onder nummer 58845038.
De Bewaarder treedt op als Bewaarder van alle bezittingen die deel uitmaakten van het fonds. 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.

18.3 *Personeel*

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

18.4 *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.

18.4.1 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.

18.4.2 Bronbelasting op dividend en afdrachtvermindering

Dividenden uitgekeerd op binnenlandse of buitenlandse beleggingen zullen veelal onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Het bronbelastingtarief kan mogelijk op grond van een belastingverdrag worden verlaagd. In dat geval zal het fonds in beginsel om een teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) laten verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten.
De uiteindelijk ten laste van het fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan het fonds verrekenen met de ten aanzien van de door het fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering). Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van het fonds ingehouden bronbelasting op rente zal het fonds eveneens laten verrekenen met de ten aanzien van de door het fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekende bronbelasting kan

onbeperkt in de tijd worden verrekend door het fonds. Echter zolang het fonds geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van het fonds ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

19 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen - voor de jaarrekening over het jaar 2025 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Amstelveen, 22 april 2026

De Beheerder,

Ostrica B.V.

_____	_____
Directeur	Directeur
K.M. Yuen	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 het fonds 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 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 het fonds, die op het moment van vaststelling van de jaarrekening uitstaan bij Participanten, delen naar verhouding mee in de winst van het fonds over het desbetreffende boekjaar.

Persoonlijk belang

De (mede)beleidsbepalers en het personeel van de Beheerder kunnen deelnemen in het Ostrica Emerging Market Debt Fund. Per 31-12-2025 was de deelname 5,52% (2024: 5,37%) van de totaal uitstaande participaties in het betreffende fonds.

Leden van het management team 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 Emerging Market Debt Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Ostrica Emerging Market Debt Fund te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Ostrica Emerging Market Debt Fund per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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 Emerging Market Debt Fund (hierna: het fonds) 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 bezien 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 alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak 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 het fonds 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 (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het fonds en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in het onderdeel "1.6 Schattingen" van de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen, evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben 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.

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

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

Onze controleaanpak 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.

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

Onze controleaanpak 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 het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds 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 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 voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds 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 het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds 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 afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico’s dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico’s bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte,
  het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder;
- 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 onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 22 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Jaarverslag 2025

Algemene informatie

Het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund is onderdeel van een zogenoemde paraplustructuur genaamd Ostrica Global Active Investment Fund (Ostrica Investment Fund). Het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund is één van de zes Subfondsen binnen het Ostrica Investment Fund. `Dit 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 vermogen wordt door de Beheerder belegd overeenkomstig het beleggingsbeleid zoals omschreven in het prospectus.

Beheerder

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

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

Bewaarder
CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Administrateur
CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

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

Juridisch Eigenaar
Stichting Juridische Eigenaar Ostrica Fondsen
Prof. J.H. Bavincklaan 2
Postbus 7851
1008 AB Amsterdam

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

Fiscaal adviseur
KPMG Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Profiel

Essentiële Beleggers Informatie

Voor het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund is een Essentieel informatiedocument (Eid) opgesteld met specifieke informatie over de kosten en de risico's. Deze Eid is, net als het prospectus, te verkrijgen ten kantore van de Beheerder of te downloaden via https://www.ostrica.nl/downloads.

Paraplustructuur

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

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

Het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund bestaat uit twee Participatieklassen, te weten:

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

Participatieklasse S – deze Participatieklasse is bestemd voor beleggers, die voor ten minste vijf jaar in de Participatieklasse willen beleggen. Indien een belegger een participatie binnen vijf jaren nadat de belegger de participatie heeft verworven wilt verkopen is over de verkoopwaarde van de participatie een uittreedvergoeding verschuldigd. De Beheerder kan, naar eigen discretie en in afwijking van deze voorwaarden, besluiten Participanten toe te laten tot deze Participatieklasse of besluiten Participanten uit te laten stappen.

De prijs van elke Participatieklasse wordt afzonderlijk gevormd vanwege de verschillende

kenmerken van de Participatieklassen. De Beheerder kan naast het bestaande fonds en Participatieklasse(n) een nieuwe Participatieklasse openen. Informatie over het openen en sluiten van het fonds 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 Global Total Return High Grade Bond Fund is geregistreerd bij de AFM. EY Accountants B.V., gevestigd aan de Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag, is de accountant van het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund. CACEIS Bank Netherlands Branch (CACEIS Amsterdam) treedt op als de Bewaarder van het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund.

Organisatiestructuur

Het beheer van het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund wordt gevoerd door de Beheerder. De Beheerder heeft de administratieve taken, waaronder de financiële, Participanten- en beleggingsadministratie van het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund — met inbegrip van de berekening van de netto-vermogenswaarden en het opstellen 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 Global Total Return High Grade Bond Fund.

Activiteiten

Het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund is op 16 januari 2014 voor onbepaalde tijd opgericht. Het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund heeft als doel uitsluitend te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding. Het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund kan niet beleggen in financiële instrumenten die niet zijn toegestaan bij of krachtens de Wft (meer specifiek artikel 130 Bgfo). Het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund is geen rechtspersoon en derhalve geen drager van rechten en verplichtingen. Het Ostrica Global Total Return High Grade Bond 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 Global Total Return High Grade Bond Fund geschiedt onder hetgeen in de voorwaarden voor beheer en bewaring en in het Prospectus is bepaald. Het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund houdt adres ten kantore van de Beheerder.

Kostenstructuur

Bij het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund 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 het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund een beheervergoeding op basis van een percentage uitgedrukt in procenten per jaar. De beheervergoeding wordt dagelijks pro rata op basis van de netto vermogenswaarde in rekening gebracht, maandelijks gefactureerd en komt ten goede aan de Beheerder.

Beheervergoeding

Bij het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund bedraagt de maximale jaarlijkse vaste beheervergoeding voor Participatieklasse A 1,25% en voor Participatieklasse S 0,85%. Tot 1 oktober 2025 bedroegen deze vergoedingen respectievelijk 1% voor Participatieklasse A en 0,5% voor Participatieklasse S.

Performance fee

Participatieklasse A

De performance fee voor Participatieklasse A van het Ostrica Global Total Return High Grade Bond 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.

Participatieklasse S

De performance fee van Participatieklasse S in het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund, bedraagt zeven en een half (7,5) procent van het (netto) rendement, berekend op kwartaalbasis over het fondsvermogen, gedeeld door het aantal participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark. Tot 1 oktober 2025 bedroeg deze vergoeding vijf (5) procent.

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 vijf 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 vijf voorgaande kalenderjaren. Tot en met 1 oktober 2025 betrof dit 2 kalenderjaren.

Eventuele negatieve resultaten van het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund 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 fonds 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.

Overige kosten

Naast de beheervergoeding en de performance fee komen de volgende kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund. De overige kosten zijn, voor zover van toepassing, exclusief BTW. Sommige kosten hangen samen met het te beheren vermogen per fonds en met het aantal transacties in het kader van het beheer van het desbetreffende fonds en zijn derhalve moeilijk om vooraf op jaarbasis te kwantificeren. De overige kosten betreffen:

a) oprichting van het fonds;
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 het fonds;
h) dienstverlening door banken, brokers en derde partijen in het kader van het beheer van het fonds;
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 het fonds.

De Beheerder brengt op transacties van aandelen en/of obligaties voor het fonds 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 het fonds 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 het fonds ten goede zal komen. De vergoeding op transacties bedraagt 0.100%. Deze transactievergoeding is per 1-10-2025 afgeschaft.

Kerncijfers en jaaroverzicht

Conform artikel 122 lid 1 c BGfo en RJ 615.501. Bedragen in EUR. Per de stand van 31 december 2025 en over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december 2025.

OSTRICA Global Total Return High Grade Bond Fund	2025	2024	2023	2022	2021
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	87.941.468	96.715.490	42.068.297	41.494.819	47.731.416
Aantal uitstaande participaties	8.968.695	9.687.416	4.313.354	4.425.953	4.950.028
Netto-vermogenswaarde per participatie A	**9,79**	**9,97**	**9,75**	**9,37**	**9,64**
Netto-vermogenswaarde per participatie S	**10,00**	**10,14**	**9,84**	**9,40**	
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	3.537.815	3.604.601	1.266.704	1.294.237	732.557
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,39	0,37	0,29	0	0
Waardeveranderingen	-2.688.511	1.801.039	1.908.163	-1.797.828	-260.074
Waardeveranderingen per participatie	-0,30	0,19	0,44	-0	-0
Lasten en overige resultaten	1.366.186	1.701.135	778.633	632.934	404.203
Lasten en overige resultaten per participatie	0,15	0,18	0,18	0	0
Resultaat	**-516.882**	**3.704.505**	**2.396.234**	**-1.136.525**	**68.280**
Resultaat participatieklasse A	-511.210	3.387.771	2.130.571	-1.087.031	68.280
Resultaat participatieklasse S	-5.672	316.734	265.663	-49.494	
Resultaat per participatie*	**-0,06**	**0,38**	**0,56**	**-0,26**	**0,01**
Uitgekeerd dividend	1.188.587	1.058.784	725.691	192.436	1.627.194
Uitgekeerd dividend per particitatie	0,13	0,11	0,17	0	0

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

Verslag van de Beheerder

De Beheerder heeft het genoegen u hierbij het bestuursverslag van Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund over het boekjaar 2025 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.

Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund behaalde in 2025 een rendement van -0,53% en de netto-vermogenswaarde (NAV) bedroeg op 31 december 2025 9.7875.

Toelichting op de dividenduitkering

De dividenden zijn tijdig in juli 2025 uitgekeerd en conform prospectusvoorwaarden herbelegd in het fond.

Bij het Ostrica Global Total Return High Grade Fund is er sprake van een uitdelingsverplichting. Deze bedroeg minimaal EUR 725.902 en maximaal EUR 1.676.167. Er is EUR 1.188.588 uitgekeerd. De dividenduitkering bedroeg EUR 0.13 per participatie.

Toelichting op het beleggingsbeleid en gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Het beleggingsbeleid van het fonds 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 is het fonds gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten.
Het beleggingsbeleid van het fonds staat uitgebreid beschreven in het prospectus van Ostrica Global Active Investment Fund. Dit prospectus en de Essentiële-informatiedocumenten (Eid) van de het fonds 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 Global Total Return High Grade Bond 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.

Het fonds maakt gebruik van de absolute VaR benadering om de totale blootstelling te berekenen. De Beheerder berekent de VaR ten opzichte van de NAV.

Het fonds hanteert de absolute VaR benadering, daarbij bedraagt de maximale VaR limiet 20% van de NAV van het fonds. 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. 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 het fonds 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 verwijzen wij u naar de Samenstelling Financiële Activa in hoofdstuk 6 van de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

- Prijsrisico: Dit is het risico dat de waarde van de beleggingen daalt. Gedurende 2025 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.

- Renterisico: Dit is het risico, dat veranderingen in de rentestand invloed hebben op de waardeontwikkeling van de beleggingen van het fonds die beleggen in vastrentende waarden. Bij een stijgende rente zal de waarde van vastrentende waarden over het algemeen dalen. In het fonds 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 fonds 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 2025 actief beleid gevoerd op het dollar-risico. Doordat het renteverschil 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:* Het fonds loopt 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 het fonds) niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt. Alle beleggingsinstrumenten die de Beheerder opneemt in het fonds koopt de Beheerder in via gereguleerde beurzen, waarmee het tegenpartijrisico aanzienlijk wordt gemitigeerd.

- *Risico van minder toezicht:* Het fonds kan 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. Het fonds zal niet beleggen in beleggingsinstellingen waarin de aansprakelijkheid van de Participanten verder strekt dan het bedrag van hun inbreng.

- *Uitleenrisico*: Het fonds kan effecten uitlenen en zal dan een kredietrisico lopen op de tegenpartijen bij een effectleencontract. In verband met dergelijke effectenleningen ontvangt het fonds 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 fonds.

- *Wijzigen wet- en regelgeving:* De financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Deze kan in ongunstige zin voor het Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund of de Participanten wijzigen waardoor de waarde van beleggingen negatief wordt beïnvloed.

- *Frauderisico:* De beheerder heeft een frauderisicobeoordeling uitgevoerd waarbij de verschillende frauderisico's, beheersmaatregelen en risico-inschattingen in kaart zijn gebracht. Hierbij heeft de beheerder geconcludeerd dat afdoende mitigerende maatregelen binnen de organisatie zijn getroffen ter afdekking van deze risico's.

Fund Governance

De Nederlandse wetgever heeft in artikel 17 lid 5 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) het voorschrift opgenomen dat de Beheerder van een beleggingsinstelling

zorg moet dragen voor onafhankelijk toezicht op de uitvoering van het beleid en de procedures en maatregelen van de organisatie van de Beheerder. De Beheerder heeft in haar ogen adequaat invulling gegeven aan deze voorschriften door ieder kwartaal met de directie van de Beheerder, de risicomanager, de Administrateur, de Bewaarder en de directie van de partij aan wie de Beheerder de orderuitvoering heeft uitbesteed, bijeen te komen om aan de hand van een vaste en gestructureerde agenda het 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.

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 Global Total Return High Grade Bond 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 2025 is door 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 2025 een totale bruto beloning van EUR 1.658.151 uitgekeerd (2024: EUR 2.162.477). Hiervan bestaat EUR 1.658.151 (2024: EUR 1.822.026) uit een vaste vergoeding. De variabele vergoeding was nihil (2024: EUR 340.451). De Beheerder had 16 medewerkers op 31-12-2025 (2024: 26 medewerkers). De beheerder had over het boekjaar 2025 gemiddeld 19 Fulltime Employees (2024: 24). 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 2025 door directie geëvalueerd

en er is geconcludeerd dat dit beleid niet uitlokt tot perverse prikkels. Compliance evalueert toegekende beloningen op basis van de huidige wet- en regelgeving.

Categorie inz. Bonusbeleid	2025 Aantal begunstigden	2024 Aantal begunstigden	2025 Vaste beloning	2024 Vaste beloning	2025 Variabele beloning	2024 Variabele beloning	2025 Totale beloning	2024 Totale beloning
Directie	2	2	€ 411.523	€ 399.573	€ 0	€ 200.000	€ 411.523	€ 599.573
Portfolio Management	9	15	€ 329.036	€ 420.950	€ 0	€ 100.000	€ 329.036	€ 520.950
Compliance & Control	3	3	€ 153.258	€ 126.863	€ 0	€ 0	€ 153.258	€ 126.863
Gelijke beloningsschaal als hierboven	24	33	€ 708.338	€ 820.772	€ 0	€ 40.451	€ 708.338	€ 861.223
Overige medewerkers	1	1	€ 55.996	€ 53.868	€ 0	€ 0	€ 55.996	€ 53.868
Totaal	**39**	**54**	**€ 1.658.151**	**€ 1.822.026**	**€ 0**	**€ 340.451**	**€ 1.658.151**	**€ 2.162.477**

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Ontwikkelingen in 2025

Het jaar 2025 kenmerkte zich door een uitzonderlijk dynamische combinatie van geopolitieke spanningen, verschuivend monetair beleid en sterke technologische ontwikkelingen. Voor Ostrica was 2025 een jaar waarin de waarde van een actieve, technologie-gedreven en risicobewuste beleggingsaanpak nadrukkelijk tot uiting kwam. Ondanks forse tussentijdse volatiliteit wist Ostrica consistent kansen te benutten en risico's te beheersen, geheel in lijn met de doelstelling om duurzame absolute rendementen te realiseren.

Markt- en macro-economische context

De financiële markten werden in 2025 sterk beïnvloed door geopolitieke besluitvorming, met name vanuit de Verenigde Staten. Handelsconflicten, importtarieven en politieke druk op centrale banken zorgden regelmatig voor verhoogde volatiliteit. Tegelijkertijd bleken economische fundamenten – met name in de Verenigde Staten en delen van Europa – veerkrachtiger dan verwacht.

Het monetaire beleid vormde een belangrijk keerpunt in de tweede helft van het jaar. Waar de markten lange tijd worstelden met onzekerheid over inflatie en rente, zorgden renteverlagingen door de Federal Reserve voor een hernieuwd vertrouwen. Dit leidde tot een duidelijke verschuiving in het risicosentiment, waarbij groei- en technologiesectoren opnieuw sterk presteerden.

Binnen deze context bleef Ostrica alert op snelle regimewisselingen: perioden van risico-aversie werden afgewisseld met krachtige herstelbewegingen. Dit onderstreepte het belang van flexibiliteit, timing en actief risicobeheer.

Beleggingsstrategie en positionering

In 2025 bleef Ostrica trouw aan haar kernfilosofie: actief beheer, ondersteund door kwantitatieve modellen en fundamentele analyse, met als doel het realiseren van absolute rendementen ongeacht marktomstandigheden.

Een belangrijk strategisch speerpunt was de verdere verfijning van intraday modellen en dynamische hedging-technieken. Deze technologie maakte het mogelijk om sneller en preciezer in te spelen op marktbewegingen, waardoor risico's tijdig konden worden afgebouwd en kansen

effectiever werden benut.

Daarnaast bleef Ostrica inzetten op:
- Selectieve blootstelling aan technologie en AI-gedreven groei;
- Actieve regio-allocatie tussen de Verenigde Staten, Europa en opkomende markten;
- Beheerst valutarisico en tactische duratie binnen vastrentende portefeuilles;
- Een combinatie van fundamentele overtuiging en model-gedreven beslissingen.

Deze geïntegreerde aanpak zorgde voor robuuste portefeuilles die bestand waren tegen zowel plotselinge schokken als langdurige onzekerheid.

Fondsontwikkelingen en prestaties

Over de volle breedte van de fondsen liet 2025 een duidelijk patroon zien: sterke prestaties in herstelperiodes, gecombineerd met effectieve bescherming tijdens marktcorrecties.

Aandelenfondsen profiteerden van het herstel in technologie, AI en cyclische sectoren, met name in de tweede helft van het jaar. Tegelijkertijd werden drawdowns beperkt door tijdige risicoreductie tijdens perioden van verhoogde onzekerheid, zoals bij escalaties in handelsconflicten of onverwachte geopolitieke gebeurtenissen.

Multi-asset en alternatieve strategieën speelden een belangrijke stabiliserende rol binnen de totale portefeuille, waarbij de focus van Global Total Return High Grade Bond fund gericht bleef op structurele groei en ondernemingen met sterke onderliggende fundamentals. Binnen vastrentende strategieën lag de nadruk op flexibiliteit en kapitaalbehoud, passend bij de wisselende renteomgeving.

De combinatie van deze elementen resulteerde in prestaties die gedurende het jaar consistent in lijn lagen met, en in meerdere gevallen boven, de gestelde absolute rendementsdoelstellingen.

Alles bij elkaar weerspiegelden de fondsontwikkelingen in 2025 de kern van Ostrica's aanpak: actief handelen wanneer het moet, beschermen wanneer het nodig is en kansen benutten wanneer ze zich aandienen. In een jaar waarin markten zelden stilstonden, bleef de portefeuille in beweging: gecontroleerd, doelgericht en met oog voor zowel risico als rendement.

Vooruitblik 2026

2026 markeert naar onze overtuiging een periode waarin geopolitieke realiteiten in combinatie met en monetaire verschuivingen de richting van financiële markten zal bepalen.

De vroege ervaringen van 2026 benadrukken dat geopolitieke risico's niet langer randverschijnselen zijn, maar kernfactoren die markten kunnen sturen. In januari zagen we hoe een crisis rond Groenland zorgde voor scherpe koersbewegingen wereldwijd, en hoe in februari de escalatie met Iran leidt tot geopolitiek gedreven olieschokken en verhoogde volatiliteit. Dat herinnerde beleggers eraan dat politieke onzekerheid — zelfs buiten traditionele economische indicatoren — directe impact kan hebben op sentiment en risico-taken.

In een omgeving waarin geopolitiek snel kan escaleren en weer afkoelen, blijft actieve

risicobeheersing centraal in Ostrica's aanpak. De introductie en succesvolle inzet van ons intraday hedging systeem toont aan dat snelheid en precisie bij risicoreductie essentieel zijn. Hierdoor blijft de impact op performance beheerst en worden drawdowns effectief beperkt.

Technologische innovatie blijft niet alleen een thema binnen bedrijven in de portefeuille, maar ook hoe Ostrica zelf belegt. De toepassing van kwantitatieve modellen en intraday trading biedt een onderscheidende benadering om snel risico's te identificeren, positionering te verfijnen en systeemgestuurd bescherming te activeren wanneer marktrisico's dat vereisen.

Resultaten in de eerste maanden van 2026 tonen aan dat deze technologie voor echte waardecreatie kan zorgen — niet alleen in theorie, maar in de dagelijkse uitvoering van het portefeuillebeheer.

Met deze uitgangspunten kijkt Ostrica naar een jaar waarin bescherming en groei hand in hand zullen gaan — waarin actieve monitoring en respons het verschil maken tussen simpel markt volgen en markt maken.

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 constateringen 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 van het fonds uitgebreid geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet. Er is in de voorzienbare toekomst geen risico van liquidatie.

Amstelveen, 22 april 2026

De Beheerder,

Ostrica B.V.

_____	_____
Directeur	Directeur
K.M. Yuen	J.P. Nibbering

Jaarrekening 2025

Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Balans per 31 december 2025 Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	Ref.	2025	2024
Beleggingen			
Financiële beleggingen	**5**		
Obligaties	5.1	75.353.297	81.199.924
Obligatiefondsen	5.2	8.269.652	11.583.045
		83.622.949	**92.782.969**
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	7.1	1.167.131	1.183.880
		1.167.131	**1.183.880**
Overige activa			
Liquide middelen	8.1	3.231.416	2.845.979
		3.231.416	**2.845.979**
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	10.1	80.028	97.338
		80.028	**97.338**
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**4.318.519**	**3.932.521**
Saldo activa min kortlopende schulden		**87.941.468**	**96.715.490**
Fondsvermogen	**9**		
Participatiekapitaal	9.1	88.218.548	95.287.101
Overige reserves	9.3	239.802	-2.276.116
Onverdeeld resultaat	9.2	-516.882	3.704.505
		87.941.468	**96.715.490**
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		**9,79**	**9,97**
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		**10,00**	**10,14**

** 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 2025 tot en met 31 december 2025

(Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening Ostrica Total Return High Grade Bond Fund	Ref.	2025	2024
Opbrengsten	**12**		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	12.1	562.787	570.903
Rente-inkomsten	12.2	2.975.028	3.033.698
		3.537.815	**3.604.601**
Indirecte beleggingsopbrengsten	**13**	**-2.688.511**	**1.801.039**
Gerealiseerd obligaties		-423.169	75.172
Gerealiseerd obligatiefondsen		-201.178	-20.859
Gerealiseerd futures		588.298	-426.056
Gerealiseerd valuta		-282.241	69.343
Ongerealiseerd obligaties		-2.701.577	3.483.762
Ongerealiseerd obligatiefondsen		-847.086	211.562
Ongerealiseerd futures		1.178.442	-1.591.904
Overige resultaten		***0***	***612***
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		**849.304**	**5.406.252**
Lasten	**14**		
Beheervergoedingen	14.1	948.062	854.955
Performance fees	14.2	2.267	339.310
Bewaardersvergoeding	14.3	0	2.827
Overige bedrijfskosten	14.3	415.857	504.655
Som der lasten		**1.366.186**	**1.701.747**
Resultaat verslagperiode		**-516.882**	**3.704.505**

Kasstroomoverzicht Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

(Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2025	2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-516.882	3.704.505
Aankoop van beleggingen	5	-22.974.280	-66.457.204
Verkoop van beleggingen	5	27.961.290	19.205.799
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		4.455.251	-3.818.999
		8.925.379	**-47.365.899**
Mutaties kortlopende activa en passiva			
(Toename) / afname vorderingen		16.749	-505.891
Toename / (afname) kortlopende schulden		-17.310	-229.786
		-561	**-735.677**
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**8.924.818**	**-48.101.576**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	9.1	7.887.924	58.285.867
Inkoop van participaties	9.1	-14.956.477	-6.284.395
Uitgekeerde dividenden	9.2	-1.188.587	-1.058.784
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**-8.257.140**	**50.942.688**
Netto kasstroom verslagperiode		**667.678**	**2.841.112**
Valutaresultaat		-282.241	69.343
Mutatie geldmiddelen		**385.437**	**2.910.455**
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		**2.845.979**	**-64.476**
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	8.1	**3.231.416**	**2.845.979**

Toelichting op de balans van Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund per 31 december 2025 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

1 Algemeen

Het fonds is een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Effecten). 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 *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.

1.2 *Boekjaar*

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

1.3 *Fiscale status*

Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund is onderdeel van het paraplufonds OGAIF. Het 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 Global Total Return High Grade Bond 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 Global Total Return High Grade Bond Fund de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt. Indien Ostrica Global Total Return High Grade Bond 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 Global Total Return High Grade Bond 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 Global Total Return High Grade Bond 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 Global Total Return High Grade Bond

Fund ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund verrekenen met de ten aanzien van de door Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering). Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund ingehouden bronbelasting op rente kan Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund eveneens verrekenen met de ten aanzien van de door Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door Global Total Return High Grade Bond Fund. Echter zolang Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

1.4 *Berekening netto-vermogenswaarde*

De netto-vermogenswaarden van Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund zal dagelijks worden 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.

1.5 *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.

1.6 *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.

1.7 *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 Ostrica Global Total Return High Grade Bond Fund heeft 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 van het fonds 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 *Vreemde valuta*

De rapportage- en functionele valuta van het fonds is de euro (EUR). De participaties 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.

2.5 *Spot transacties*

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

2.6 *Waarderingsgrondslagen*

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

2.7 *Financiële beleggingen*

2.7.1 Algemeen

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

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

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

Overige financiële activa en passiva worden verantwoord in de balans op het tijdstip dat deze zijn verkregen. De eerste waardering van financiële instrumenten op de balans is tegen de reële waarde. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is over het algemeen gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten, inclusief toe te rekenen kosten van verwerving (transactiekosten). De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de classificatie van het betreffende instrument.

Na de eerste verwerking worden financiële instrumenten op de hierna onder 2.6.3 beschreven manier gewaardeerd. Indien een transactie in een financieel instrument ertoe leidt, dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

2.7.3 Waardering aandelen en obligaties

De financiële beleggingen (aandelen en obligaties) zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde (marktwaarde). De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn.

De reële waarde van een financieel instrument is gebaseerd op de genoteerde marktprijs, indien sprake is van een actieve markt (regelmatige marktnoteringen), waarbij de financiële activa en financiële verplichtingen beide worden opgenomen tegen de meest recente slotkoers (close-price).

Van aandelen en obligaties zonder regelmatige marktnotering, wordt de reële waarde bepaald op basis van de meest recente slotkoers rekening houdend met inmiddels opgetreden marktontwikkelingen. Indien geen recente slotkoers voorhanden is, dan wordt de reële waarde

bepaald aan de hand van de marktwaarde van vergelijkbare beleggingen waarvoor wel een actieve markt bestaat met regelmatige marktnotering. Op de balansdatum bestaan de beleggingen uit financiële instrumenten genoteerd op een gereglementeerde markt.

2.7.4 Presentatie en waardering derivaten

2.7.4.1 Algemeen

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

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

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

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

2.8 *Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva*

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

2.9 *Liquide middelen*

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

2.9.1 Variation margin account

Dit betreft het saldo van de variation margin account. De hoogte van de variation margin

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

2.10 *Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties*

Toekenning van participaties vindt periodiek plaats door de Bewaarder, al dan niet vertegenwoordigd door de Beheerder. In beginsel vindt toekenning dagelijks plaats. De participaties worden niet verhandeld op een markt in financiële instrumenten. Elke participatie in het fonds geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het fonds 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 vervolgverzoek, bedraagt minimaal EUR 50,-. Participaties worden slechts toegekend, indien de nettoprijs binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van het fonds is gestort.

2.11 *Fondsvermogen*

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

3 Grondslagen voor resultaatbepaling

3.1 *Algemeen*

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

3.2 *Directe opbrengsten uit beleggingen*

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

mindering gebracht. Interestbaten en -lasten worden op anticipatiebasis (opgelopen maar nog niet ontvangen rente) verantwoord.

3.3 *Indirecte opbrengsten uit beleggingen*

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

3.3.1 Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

3.3.2 Verwerking transactie gerelateerde kosten

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

3.4 *Lasten*

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

4 Financiële instrumenten en risicobeheersing

Het beleggingsbeleid van het fonds 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 fondsvermogen 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 fondsvermogen 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 beleggingsportefeuille van het fonds. Dit betreft hoofdzakelijk de volgende risico's: marktrisico (renterisico, valutarisico en prijsrisico), liquiditeitsrisico, kredietrisico (kredietwaardigheidsrisico en tegenpartijrisico).

4.1.1 Marktrisico

De mate van risico van beleggen in het fonds 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.

4.1.2 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 het fonds 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.

4.1.3 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.

4.1.4 Prijs(koers)risico

De netto-vermogenswaarde van het fonds fluctueert 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.

4.1.5 Kredietrisico *(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.

4.1.6 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. Het fonds zal 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. Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico.

4.1.7 Tegenpartijrisico derivaten

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

Over The Counter (OTC) verhandelde derivatencontracten worden onderling door contractpartijen overeengekomen. Hierbij ontstaat een tegenpartijrisico ter hoogte van positieve netto-vervangingswaarde van het derivatencontract en het verstrekte onderpand.

4.1.8 Verhandelbaarheids- en liquiditeitsrisico

De selectie van de financiële instrumenten, waarin belegd zal worden, zal zodanig plaatsvinden, dat zoveel mogelijk wordt veilig gesteld dat het fonds bij inkoop van participaties in beginsel kunnen voldoen aan hun verplichtingen, mede door de portefeuille van het fonds 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 het fonds aanwezig is om alle aangeboden participaties in te kopen.

Als gevolg van de beperkte verhandelbaarheid van de participaties (alleen door inkoop door het fonds op vastgestelde tijdstippen) kan de belegging mogelijk alleen op een relatief ongunstig moment te gelde worden gemaakt. Verder geldt dat, indien uittreding plaatsvindt waarbij beleggingen met bijvoorbeeld beperkingen te gelde dienen te worden gemaakt, onder meer het tegenpartijrisico, de stijging of daling van de te gelde te maken financiële instrumenten voor rekening en risico van de nog achterblijvende Participanten kunnen komen, indien de uitkering

hiervan plaatsvindt na het moment waarop de uittreding heeft plaatsgevonden. Onder bijzondere omstandigheden kan de Beheerder genoodzaakt zijn om toekenning en inkoop (gedeeltelijk) tijdelijk op te schorten.

5 Beleggingen

5.1 *Financiële beleggingen - obligaties*

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

Verloopoverzicht obligaties	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**81.199.924**	**36.251.784**
Aankopen	16.169.274	58.791.993
Verkopen	-18.891.155	-17.402.787
Gerealiseerde waardeveranderingen	-423.169	75.172
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-2.701.577	3.483.762
Stand ultimo verslagperiode	**75.353.297**	**81.199.924**

5.2 *Financiële beleggingen - obligatiefondsen*

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

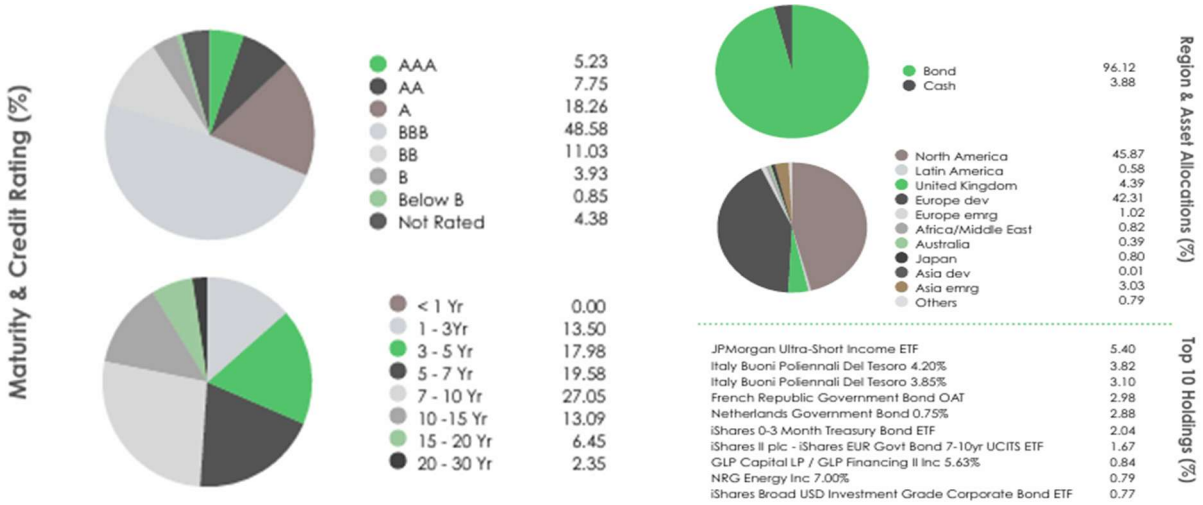
Verloopoverzicht obligatiefondsen	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**11.583.045**	**5.530.124**
Aankopen	6.805.006	7.315.140
Verkopen	-9.070.135	-1.452.922
Gerealiseerde waardeveranderingen	-201.178	-20.859
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-847.086	211.562
Stand ultimo verslagperiode	**8.269.652**	**11.583.045**

5.3 *Valutaverdeling*

Valutaverdeling portefeuille	2025	2024
EUR	54%	56%
USD	46%	43%
Totaal	**100%**	**100%**

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

6 Samenstelling financiële activa



7 Vorderingen

7.1 *Overige vorderingen en overlopende activa*

De vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar met uitzondering van EUR 28.202 van de vordering uit hoofde van dividendbelasting.

Overige vorderingen en overlopende activa	2025	2024
Opgelopen rente obligatieleningen	984.053	1.075.729
Te ontvangen dividend	28.202	17.004
Te vorderen dividend- en bronbelasting	74.991	31.080
Te vorderen coupons	29.551	6.885
Vorderingen uit hoofde van futures	48.511	48.511
Vorderingen uit hoofde van securities lending	1.823	4.671
Totaal	**1.167.131**	**1.183.880**

8 Overige activa

8.1 *Liquide middelen/Schulden financiële instellingen*

De liquide middelen bestaan uit vorderingen in rekening-courant inzake rekeningen geopend door de Bewaarder bij CACEIS Amsterdam. De liquide middelen zijn direct opeisbaar.

Liquide middelen	2025	2024
Positief saldi rekening-courant	3.231.416	2.845.979
Totaal	**3.231.416**	**2.845.979**

9 Fondsvermogen

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

9.1 *Participatiekapitaal*

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

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**9.687.416**	**95.287.101**	**4.313.354**	**43.285.629**
Fusie-overdracht R/S versus beleggingen	0	0	0	0
Geplaatst	799.752	7.887.924	6.017.000	58.285.867
Ingekocht	-1.518.473	-14.956.477	-642.938	-6.284.395
Stand ultimo verslagperiode	**8.968.696**	**88.218.548**	**9.687.416**	**95.287.101**

Verloopoverzicht participatiekapitaal participatieklasse A	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**8.974.242**	**87.580.490**	**3.963.672**	**39.129.540**
Fusie-overdracht R/S versus beleggingen	0	0	0	0
Geplaatst	768.399	7.571.710	5.618.727	54.399.904
Ingekocht	-1.517.683	-14.948.599	-608.157	-5.948.954
Stand ultimo verslagperiode	**8.224.958**	**80.203.601**	**8.974.242**	**87.580.490**

Verloopoverzicht participatiekapitaal participatieklasse S	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**713.174**	**7.706.611**	**349.682**	**4.156.089**
Geplaatst	31.353	316.214	398.273	3.885.963
Ingekocht	-790	-7.878	-34.781	-335.441
Stand ultimo verslagperiode	**743.737**	**8.014.947**	**713.174**	**7.706.611**

9.2 *Onverdeeld resultaat*

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

Onverdeeld resultaat participatieklasse A	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**3.387.771**	**2.130.571**
Onttrekking resultaatbestemming	-3.387.771	-2.130.571
Resultaat lopend boekjaar	-511.210	3.387.771
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**-511.210**	**3.387.771**

Onverdeeld resultaat participatieklasse S	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**316.734**	**265.663**
Onttrekking resultaatbestemming	-316.734	-265.663
Resultaat lopend boekjaar	-5.672	316.734
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**-5.672**	**316.734**

9.3 *Overige reserves*

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

Overige reserves participatieklasse A	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**-2.341.316**	**-3.490.802**
Toevoeging resultaatbestemming	3.387.771	2.130.571
Dividend	-1.093.119	-981.085
Stand ultimo verslagperiode	**-46.664**	**-2.341.316**

Overige reserves participatieklasse S	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**65.200**	**-122.764**
Toevoeging resultaatbestemming	316.734	265.663
Dividend	-95.468	-77.699
Stand ultimo verslagperiode	**286.466**	**65.200**

10 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

10.1 *Overige schulden en overlopende passiva*

Overige schulden en overlopende passiva	2025	2024
Nog te betalen beheervergoedingen	91.179	79.468
Nog te betalen performance fee	1.006	12.794
Nog te betalen overige kosten	-12.157	5.076
Totaal	**80.028**	**97.338**

11 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

11.1 *Futures*

Per 31 december 2025 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Currency futures	EUR/USD	USD	mrt-26	339	125000	42,503,087	330,128
Bond futures	US 10YR Note	USD	mrt-26	83	100000	7,925,088	-78,318
Bond futures	US Ultra BD	USD	mrt-26	46	100000	4,621,738	-127,090
Bond futures	FGBL Bund	EUR	mrt-26	130	100000	16,584,100	-143,800
Bond futures	EURO Buxl Future	EUR	mrt-26	25	100000	2,753,000	-46,520
Totaal				**623**		**74,387,013**	**-65,600**

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 1.575.943, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

11.2 *Securities Lending*

Per 31-12-2025 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 2.923.900. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 3.157.554 in effecten inclusief 7.99% opslag.

12 Opbrengsten

12.1 *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.

12.2 *Rente-inkomsten en opbrengsten uit Securities Lending*

12.2.1 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. Voor 2025 was dit EUR 2.923.791 en voor 2024 EUR 2.997.629.

12.2.2 Opbrengsten uit Securities Lending

Dit betreft de ontvangen vergoeding uit hoofde van de uitgeleende effecten. Voor 2025 waren deze opbrengsten EUR 51.237 en voor 2024 EUR 33.000.

12.2.3 Overige interestbaten en interestlasten

De overige interestlasten voor 2025 bedragen EUR 6.487 en voor 2024 bedroegen de interestbaten EUR 3.069.

13 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	635.592	-1.058.761	-423.169
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	824.890	-3.526.467	-2.701.577
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	52.464	-253.642	-201.178
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	26.549	-873.635	-847.086
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	3.173.834	-2.585.536	588.298
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.574.170	-395.728	1.178.442
Valutaresultaat op liquide middelen	126.412	-408.653	-282.241
Totaal	**6.413.911**	**-9.102.422**	**-2.688.511**

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.

13.1 *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.

13.2 *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 2025, dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2024 en de beurswaarde per 31 december 2025.

13.3 *Valutaresultaat op liquide middelen*

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

14 Lasten

14.1 *Beheervergoeding*

Bij het fonds word zowel de onderstaande beheervergoeding als overige kosten in rekening gebracht. De Beheerder ontvangt in het kader van het beheer van het fonds een beheervergoeding op basis van een percentage uitgedrukt in procenten per jaar. De beheervergoeding wordt dagelijks pro rata op basis van het vermogen per fonds in rekening gebracht, maandelijks gefactureerd en komt ten goede aan de Beheerder. Bij het Global Total Return High Grade Bond Fund bedraagt de maximale jaarlijkse vaste beheervergoeding voor Participatieklasse A 1,25% en voor Participatieklasse S 0.85%. Tot 1 oktober 2025 bedroegen deze vergoedingen respectievelijk 1% en 0,5%. In 2025 is er EUR 948.062 (2024: EUR 854.955) aan beheervergoeding in rekening gebracht.

14.2 *Performance fee*

De performance fee in 2025 bedraagt EUR 2.267 (2024: EUR 339.310). De performance fee bedraagt een percentage van het (netto) rendement, berekend op kwartaalbasis over het fondsvermogen. Zie het Profiel voor meer details.

14.3 *Overige kosten*

Naast de beheervergoeding en de performance fee komen overige kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van het fonds (zie uitleg bij Profiel).

14.3.1 Maximale overige kosten

De overige kosten hangen samen met het vermogen in het fonds en met het aantal transacties per fonds en zijn derhalve moeilijk nominaal te kwantificeren op jaarbasis.

14.4 *Kostenvergelijking prospectus*

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

Kostenvergelijking	Jaarrekening	Berekening vanuit prospectus	% afwijking
Beheervergoedingen	948,062	948,062	0%
Performance fees	2,267	2,267	0%
Bewaardersvergoedingen	0	Niet nader gespecificeerd	Nvt
Overige kosten	415,857	1,319,122 maximaal	-68%

15 Overige toelichtingen

15.1 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 fonds 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 fonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het fonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het fonds 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 participatieklasse A	2025	2024
Totale kosten voor performance fee	1.281.428	1.292.871
Gemiddelde NAV	85.285.848	82.248.683
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,50%**	**1,57%**
Performance fee	1.248	324.612
Lopende kostenratio na performance fee	**1,50%**	**1,97%**

Lopende Kostenratio participatieklasse S	2025	2024
Totale kosten voor performance fee	75.667	69.567
Gemiddelde NAV	7.369.749	6.484.860
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,03%**	**1,07%**
Performance fee	1.019	14.698
Lopende kostenratio na performance fee	**1,04%**	**1,30%**

15.2 *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 het fonds uitbesteed aan de Administrateur. De Bewaarder heeft toezichts- en administratieve taken, waaronder de controle van de beleggingsrestricties van het fonds 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.

15.3 *Verbonden partijen*

Global Total Return High Grade Bond 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 het fonds (op rekeningen geopend door de Bewaarder) bij CACEIS Amsterdam transacties geïnitieerd uit hoofde van het beheren van het in het fonds 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.

15.3.1 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.

15.4 *Retourprovisies*

De Beheerder ontvangt geen retourprovisies of commissies van aanbieders van andere fondsen of andere dienstverleners. Mocht de Beheerder in uitzonderlijke gevallen wel afspraken hieromtrent met uitgevende instellingen en/of andere fondsaanbieders maken, dan zullen alle eventuele hieruit voortvloeiende provisies en commissies ten goede komen aan het fonds. Deze opbrengsten zullen dus niet ten gunste van de Beheerder komen.

16 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 fonds bedragen EUR 90.128 (2024: EUR 105.537)

17 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: [(**Totaal 1** - **Totaal 2**) / **X**]. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het fonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het fonds.

Portfolio turnover rate	2025	2024
Aankopen	22.974.280	66.457.204
Verkopen	27.961.290	19.205.799
Totaal 1	**50.935.570**	**85.663.003**
Toetredingen	7.887.924	58.285.867
Uittredingen	14.956.477	6.284.395
Totaal 2	**22.844.401**	**64.570.262**
Totaal 1 - Totaal 2	**28.091.169**	**21.092.741**
Gemiddelde NAV	92.655.597	88.733.543
Portfolio turnover rate	**0,30**	**0,24**

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

18 Overig

18.1 *Stembeleid*

De Beheerder maakt in beginsel geen gebruik van de zeggenschapsrechten verbonden aan de beleggingen van het fonds, 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.

18.2 *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 te Amsterdam onder nummer 58845038.
De Bewaarder treedt op als Bewaarder van alle bezittingen die deel uitmaakten van het fonds. 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.

18.3 *Personeel*

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

18.4 *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.

18.4.1 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.

18.4.2 Bronbelasting op dividend en afdrachtvermindering

Dividenden uitgekeerd op binnenlandse of buitenlandse beleggingen zullen veelal onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Het bronbelastingtarief kan mogelijk op grond van een belastingverdrag worden verlaagd. In dat geval zal het fonds in beginsel om een teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) laten verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten.
De uiteindelijk ten laste van het fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan het fonds verrekenen met de ten aanzien van de door het fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering). Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van het fonds ingehouden bronbelasting op rente zal het fonds eveneens laten verrekenen met de ten aanzien van de door het fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door het fonds. Echter zolang het fonds geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van het fonds ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

19 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen - voor de jaarrekening over het jaar 2025 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Amstelveen, 22 april 2026

De Beheerder,

Ostrica B.V.

_____	_____
Directeur	Directeur
K.M. Yuen	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 het fonds 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 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 het fonds, die op het moment van vaststelling van de jaarrekening uitstaan bij Participanten, delen naar verhouding mee in de winst van het fonds over het desbetreffende boekjaar.

Persoonlijk belang

De (mede)beleidsbepalers en het personeel van de Beheerder kunnen deelnemen in het Global Total Return High Grade Bond Fund. Per 31-12-2025 was de deelname 7,36% (2024: 7,27%) van de totaal uitstaande participaties in het betreffende fonds.

Leden van het management team 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 Global Total Return High Grade Bond Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Global Total Return High Grade Bond Fund te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen Global Total Return High Grade Bond Fund per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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 Global Total Return High Grade Bond Fund (hierna: het fonds) 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 bezien 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 alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak 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 het fonds 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 (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het fonds en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in het onderdeel "1.6 Schattingen" van de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen, evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben 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.

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

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

Onze controleaanpak 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.

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

Onze controleaanpak 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 het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds 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 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 voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds 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 het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds 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 afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico’s dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico’s bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte,
  het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder;
- 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 onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 22 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Ostrica Guts & Quants Fund

Jaarverslag 2025

Algemene informatie

Het Ostrica Guts & Quants Fund is onderdeel van een zogenoemde paraplustructuur genaamd Ostrica Global Active Investment Fund (Ostrica Investment Fund). Het Ostrica Guts & Quants Fund is één van de zes Subfondsen binnen het Ostrica Investment Fund. `Dit 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 vermogen wordt door de Beheerder belegd overeenkomstig het beleggingsbeleid zoals omschreven in het prospectus.

Beheerder

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

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

Bewaarder
CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Administrateur
CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

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

Juridisch Eigenaar
Stichting Juridische Eigenaar Ostrica Fondsen
Prof. J.H. Bavincklaan 2
Postbus 7851
1008 AB Amsterdam

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

Fiscaal adviseur
KPMG Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Profiel

Essentiële Beleggers Informatie

Voor het Ostrica Guts & Quants Fund is een Essentieel informatiedocument (Eid) opgesteld met specifieke informatie over de kosten en de risico's. Deze Eid is, net als het prospectus, te verkrijgen ten kantore van de Beheerder of te downloaden via https://www.ostrica.nl/downloads.

Paraplustructuur

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

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

Het Ostrica Guts & Quants Fund bestaat uit twee Participatieklassen, te weten:

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

Participatieklasse S – deze Participatieklasse is bestemd voor beleggers, die voor ten minste vijf jaar in de Participatieklasse willen beleggen. Indien een belegger een participatie binnen vijf jaren nadat de belegger de participatie heeft verworven wilt verkopen is over de verkoopwaarde van de participatie een uittreedvergoeding verschuldigd. De Beheerder kan, naar eigen discretie en in afwijking van deze voorwaarden, besluiten Participanten toe te laten tot deze Participatieklasse of besluiten Participanten uit te laten stappen.

De prijs van elke Participatieklasse wordt afzonderlijk gevormd vanwege de verschillende kenmerken van de Participatieklassen. De Beheerder kan naast het bestaande fonds en Participatieklasse(n) een nieuwe Participatieklasse openen. Informatie over het openen en sluiten van het fonds 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 Guts & Quants Fund is geregistreerd bij de AFM. EY Accountants B.V., gevestigd aan de Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag, is de accountant van het Ostrica Guts & Quants Fund. CACEIS Bank Netherlands Branch (CACEIS Amsterdam) treedt op als de Bewaarder van het Ostrica Guts & Quants Fund.

Organisatiestructuur

Het beheer van het Ostrica Guts & Quants Fund wordt gevoerd door de Beheerder. De Beheerder heeft de administratieve taken, waaronder de financiële, Participanten- en beleggingsadministratie van het Ostrica Guts & Quants Fund — met inbegrip van de berekening van de netto-vermogenswaarden en het opstellen 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 Guts & Quants Fund.

Activiteiten

Het Ostrica Guts & Quants Fund is op 15 april 2019 voor onbepaalde tijd opgericht. Het Ostrica Guts & Quants Fund heeft als doel uitsluitend te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding. Het Ostrica Guts & Quants Fund kan niet beleggen in financiële instrumenten die niet zijn toegestaan bij of krachtens de Wft (meer specifiek artikel 130 Bgfo). Het Ostrica Guts & Quants Fund is geen rechtspersoon en derhalve geen drager van rechten en verplichtingen. Het Ostrica Guts & Quants 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 Guts & Quants Fund geschiedt onder hetgeen in de voorwaarden voor beheer en bewaring en in het Prospectus is bepaald. Het Ostrica Guts & Quants Fund houdt adres ten kantore van de Beheerder.

Kostenstructuur

Bij het Ostrica Guts & Quants Fund 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 het Ostrica Guts & Quants Fund een beheervergoeding op basis van een percentage uitgedrukt in procenten per jaar. De beheervergoeding wordt dagelijks pro rata op basis van de netto vermogenswaarde in rekening gebracht, maandelijks gefactureerd en komt ten goede aan de Beheerder.

Beheervergoeding

Bij het Ostrica Guts & Quants Fund bedraagt de maximale jaarlijkse vaste beheervergoeding voor Participatieklasse A 1,5% en voor Participatieklasse S 1%. Tot 1 oktober 2025 bedroegen deze vergoedingen respectievelijk 1,25% voor Participatieklasse A en 0,5% voor Participatieklasse S.

Performance fee

Participatieklasse A

De performance fee van Participatieklasse A van het Ostrica Guts & Quants Fund bedraagt twintig (20) procent van het (netto) rendement, voor zover aan het eind van een kwartaal de drempel van tien (10) procent van het cumulatieve rendement van de High Water Mark overstijgt, berekend op kwartaalbasis over het fondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'. De High Water Mark is de laatste NAV van Participatieklasse A per Participatie van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd.

Eventuele negatieve resultaten van het Ostrica 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.

Participatieklasse S

De performance fee van Participatieklasse S in het Ostrica Guts & Quants Fund bedraagt tien (10) procent van het (netto) rendement, voor zover het aan het eind van een kwartaal de drempel van tien (10) procent van het cumulatieve rendement van de High Water Mark overstijgt, berekend op kwartaalbasis over het fondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'. De High Water Mark is de laatste NAV van Participatieklasse A per Participatie van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd.

Eventuele negatieve resultaten van het Ostrica 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 S wordt gehaald onder aftrek van kosten.

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

Aan het eind van ieder kwartaal wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde performance fee verschuldigd aan de Beheerder. De toekenning en inkoop van Participaties

gedurende een kwartaal zal geen effect hebben op de opgebouwde performance fee. De performance is dan al verwerkt ten laste van het resultaat van het Ostrica 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 het Ostrica Guts & Quants Fund. De overige kosten zijn, voor zover van toepassing, exclusief BTW. Sommige kosten hangen samen met het te beheren vermogen per fonds en met het aantal transacties in het kader van het beheer van het desbetreffende fonds en zijn derhalve moeilijk om vooraf op jaarbasis te kwantificeren. De overige kosten betreffen:

a) oprichting van het fonds;
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 het fonds;
h) dienstverlening door banken, brokers en derde partijen in het kader van het beheer van het fonds;
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 het fonds.

De Beheerder brengt op transacties van aandelen en/of obligaties voor het fonds 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 het fonds 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 het fonds ten goede zal komen. De vergoeding op transacties bedraagt 0.125%. Deze transactievergoeding is per 1-10-2025 afgeschaft.

Kerncijfers en jaaroverzicht

Conform artikel 122 lid 1 c BGfo en RJ 615.501. Bedragen in EUR. Per de stand van 31 december 2025 en over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december 2025.

Ostrica Guts and Quants Fund	2025	2024	2023	2022	2021
Netto-vermogenswaarde					
Netto-vermogenswaarde volgens balans	28.801.710	31.090.605	22.131.504	19.081.111	17.958.806
Aantal uitstaande participaties	144.785	165.188	132.472	132.331	109.067
Netto-vermogenswaarde per participatie A	**198,24**	**187,71**	**166,77**	**144,09**	**164,66**
Netto-vermogenswaarde per participatie S	**209,46**	**196,69**	**170,76**	**145,16**	
Winst-en-verliesrekening					
Directe beleggings- en overige opbrengsten	613.998	493.516	426.741	290.732	417.637
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	4,24	2,99	3,22	2,20	3,83
Waardeveranderingen	1.479.276	3.945.874	3.173.990	-2.300.791	5.308.206
Waardeveranderingen per participatie	10,22	23,89	23,96	-17,39	48,67
Lasten en overige resultaten	513.291	1.040.848	540.358	381.331	987.390
Lasten en overige resultaten per participatie	3,55	6,30	4,08	2,88	9,05
Resultaat	**1.579.983**	**3.398.542**	**3.060.373**	**-2.391.390**	**4.738.453**
Resultaat participatieklasse A	1.473.162	3.167.515	2.717.427	-2.361.120	4.738.453
Resultaat participatieklasse S	106.821	231.027	342.946	-30.270	
Resultaat per participatie*	**10,91**	**20,57**	**23,10**	**-18,07**	**43,45**
Uitgekeerd dividend	0	8.079	0	0	30.939
Uitgekeerd dividend per particitatie	0,00	0,05	0,00	0,00	0,28

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

Verslag van de Beheerder

De Beheerder heeft het genoegen u hierbij het bestuursverslag van Ostrica Guts & Quants Fund over het boekjaar 2025 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.

Ostrica Guts & Quants Fund behaalde in 2025 een rendement van 5,61% en de netto-vermogenswaarde (NAV) bedroeg op 31 december 2025 198,2391.

Toelichting op de dividenduitkering

Bij het Ostrica Guts & Quants Fund was er geen sprake van een uitdelingsverplichting.

Toelichting op het beleggingsbeleid en gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Het beleggingsbeleid van het fonds 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 is het fonds gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten. Het beleggingsbeleid van het fonds staat uitgebreid beschreven in het prospectus van Ostrica Guts & Quants Fund. Dit prospectus en de Essentiële-informatiedocumenten (Eid) van het fonds is 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 Guts & Quants 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.

Het fonds maakt gebruik van de relatieve VaR benadering om de totale blootstelling te berekenen. De Beheerder berekent de VaR ten opzichte van een referentieportefeuille.

Het fonds hanteert de relatieve VaR benadering, waarbij de VaR van de portefeuille van het fonds niet meer dan tweemaal de VaR van de referentieportefeuille bedragen. 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 fonds. 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 het fonds 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 fonds verwijzen wij u naar de Samenstelling Financiële Activa in hoofdstuk 6 van de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

- Prijsrisico: Dit is het risico dat de waarde van de beleggingen daalt. Gedurende 2025 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.

- Renterisico: Dit is het risico, dat veranderingen in de rentestand invloed hebben op de waardeontwikkeling van de beleggingen van het fonds die beleggen in vastrentende waarden. Bij een stijgende rente zal de waarde van vastrentende waarden over het algemeen dalen. In het fonds 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 fonds 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 2025 actief beleid gevoerd op het dollar-risico. Doordat het renteverschil 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:* Het fonds loopt 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 het fonds) niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt. Alle beleggingsinstrumenten die de Beheerder opneemt in het fonds koopt de Beheerder in via gereguleerde beurzen, waarmee het tegenpartijrisico aanzienlijk wordt gemitigeerd.

- *Risico van minder toezicht:* Het fonds kan 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. Het fonds zal niet beleggen in beleggingsinstellingen waarin de aansprakelijkheid van de Participanten verder strekt dan het bedrag van hun inbreng.

- *Uitleenrisico*: Het fonds kan effecten uitlenen en zal dan een kredietrisico lopen op de tegenpartijen bij een effectleencontract. In verband met dergelijke effectenleningen ontvangt het fonds 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 fonds.

- *Wijzigen wet- en regelgeving:* De financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Deze kan in ongunstige zin voor het fonds of de Participanten wijzigen waardoor de waarde van beleggingen negatief wordt beïnvloed.

- *Frauderisico:* De beheerder heeft een frauderisicobeoordeling uitgevoerd waarbij de verschillende frauderisico's, beheersmaatregelen en risico-inschattingen in kaart zijn gebracht. Hierbij heeft de beheerder geconcludeerd dat afdoende mitigerende maatregelen binnen de organisatie zijn getroffen ter afdekking van deze risico's.

Fund Governance

De Nederlandse wetgever heeft in artikel 17 lid 5 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) het voorschrift opgenomen dat de Beheerder van een beleggingsinstelling zorg moet dragen voor onafhankelijk toezicht op de uitvoering van het beleid en de procedures en maatregelen van de organisatie van de Beheerder. De Beheerder heeft in haar ogen adequaat invulling gegeven aan deze voorschriften door ieder kwartaal met de directie van de Beheerder, de risicomanager, de Administrateur, de Bewaarder en de directie van de partij aan wie de Beheerder de orderuitvoering heeft uitbesteed, bijeen te komen om aan de hand van een vaste en gestructureerde agenda het 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.

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 Guts & Quants 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 2025 is door 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 2025 een totale bruto beloning van EUR 1.658.151 uitgekeerd (2024: EUR 2.162.477). Hiervan bestaat EUR 1.658.151 (2024: EUR 1.822.026) uit een vaste vergoeding. De variabele vergoeding was nihil (2024: EUR 340.451). De Beheerder had 16 medewerkers op 31-12-2025 (2024: 26 medewerkers). De beheerder had over het boekjaar 2025 gemiddeld 19 Fulltime Employees (2024: 24). 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 2025 door directie geëvalueerd en er is geconcludeerd dat dit beleid niet uitlokt tot perverse prikkels. Compliance evalueert toegekende beloningen op basis van de huidige wet- en regelgeving.

Categorie inz. Bonusbeleid	2025 Aantal begunstigden	2024 Aantal begunstigden	2025 Vaste beloning	2024 Vaste beloning	2025 Variabele beloning	2024 Variabele beloning	2025 Totale beloning	2024 Totale beloning
Directie	2	2	€ 411.523	€ 399.573	€ 0	€ 200.000	€ 411.523	€ 599.573
Portfolio Management	9	15	€ 329.036	€ 420.950	€ 0	€ 100.000	€ 329.036	€ 520.950
Compliance & Control	3	3	€ 153.258	€ 126.863	€ 0	€ 0	€ 153.258	€ 126.863
Gelijke beloningsschaal als hierboven	24	33	€ 708.338	€ 820.772	€ 0	€ 40.451	€ 708.338	€ 861.223
Overige medewerkers	1	1	€ 55.996	€ 53.868	€ 0	€ 0	€ 55.996	€ 53.868
Totaal	**39**	**54**	**€ 1.658.151**	**€ 1.822.026**	**€ 0**	**€ 340.451**	**€ 1.658.151**	**€ 2.162.477**

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Ontwikkelingen in 2025

Het jaar 2025 kenmerkte zich door een uitzonderlijk dynamische combinatie van geopolitieke spanningen, verschuivend monetair beleid en sterke technologische ontwikkelingen. Voor Ostrica was 2025 een jaar waarin de waarde van een actieve, technologie-gedreven en risicobewuste beleggingsaanpak nadrukkelijk tot uiting kwam. Ondanks forse tussentijdse volatiliteit wist Ostrica consistent kansen te benutten en risico's te beheersen, geheel in lijn met de doelstelling om duurzame absolute rendementen te realiseren.

Markt- en macro-economische context

De financiële markten werden in 2025 sterk beïnvloed door geopolitieke besluitvorming, met name vanuit de Verenigde Staten. Handelsconflicten, importtarieven en politieke druk op centrale banken zorgden regelmatig voor verhoogde volatiliteit. Tegelijkertijd bleken economische fundamenten – met name in de Verenigde Staten en delen van Europa – veerkrachtiger dan verwacht.

Het monetaire beleid vormde een belangrijk keerpunt in de tweede helft van het jaar. Waar de markten lange tijd worstelden met onzekerheid over inflatie en rente, zorgden renteverlagingen door de Federal Reserve voor een hernieuwd vertrouwen. Dit leidde tot een duidelijke verschuiving in het risicosentiment, waarbij groei- en technologiesectoren opnieuw sterk presteerden.

Binnen deze context bleef Ostrica alert op snelle regimewisselingen: perioden van risico-aversie werden afgewisseld met krachtige herstelbewegingen. Dit onderstreepte het belang van flexibiliteit, timing en actief risicobeheer.

Beleggingsstrategie en positionering

In 2025 bleef Ostrica trouw aan haar kernfilosofie: actief beheer, ondersteund door kwantitatieve modellen en fundamentele analyse, met als doel het realiseren van absolute rendementen ongeacht marktomstandigheden.

Een belangrijk strategisch speerpunt was de verdere verfijning van intraday modellen en dynamische hedging-technieken. Deze technologie maakte het mogelijk om sneller en preciezer in te spelen op marktbewegingen, waardoor risico's tijdig konden worden afgebouwd en kansen effectiever werden benut.

Daarnaast bleef Ostrica inzetten op:

- Selectieve blootstelling aan technologie en AI-gedreven groei;
- Actieve regio-allocatie tussen de Verenigde Staten, Europa en opkomende markten;
- Beheerst valutarisico en tactische duratie binnen vastrentende portefeuilles;
- Een combinatie van fundamentele overtuiging en model-gedreven beslissingen.

Deze geïntegreerde aanpak zorgde voor robuuste portefeuilles die bestand waren tegen zowel plotselinge schokken als langdurige onzekerheid.

Fondsontwikkelingen en prestaties

Over de volle breedte van de fondsen liet 2025 een duidelijk patroon zien: sterke prestaties in herstelperiodes, gecombineerd met effectieve bescherming tijdens marktcorrecties.

Aandelenfondsen profiteerden van het herstel in technologie, AI en cyclische sectoren, met name in de tweede helft van het jaar. Tegelijkertijd werden drawdowns beperkt door tijdige risicoreductie tijdens perioden van verhoogde onzekerheid, zoals bij escalaties in handelsconflicten of onverwachte geopolitieke gebeurtenissen.

Multi-asset en alternatieve strategieën speelden een belangrijke stabiliserende rol binnen de totale portefeuille, waarbij de focus van Ostrica Guts & Quants fund gericht bleef op structurele groei en ondernemingen met sterke onderliggende fundamentals. Binnen vastrentende strategieën lag de nadruk op flexibiliteit en kapitaalbehoud, passend bij de wisselende renteomgeving.

De combinatie van deze elementen resulteerde in prestaties die gedurende het jaar consistent in lijn lagen met, en in meerdere gevallen boven, de gestelde absolute rendementsdoelstellingen.

Alles bij elkaar weerspiegelden de fondsontwikkelingen in 2025 de kern van Ostrica's aanpak: actief handelen wanneer het moet, beschermen wanneer het nodig is en kansen benutten wanneer ze zich aandienen. In een jaar waarin markten zelden stilstonden, bleef de portefeuille in beweging: gecontroleerd, doelgericht en met oog voor zowel risico als rendement.

Vooruitblik 2026

2026 markeert naar onze overtuiging een periode waarin geopolitieke realiteiten in combinatie met en monetaire verschuivingen de richting van financiële markten zal bepalen.

De vroege ervaringen van 2026 benadrukken dat geopolitieke risico's niet langer randverschijnselen zijn, maar kernfactoren die markten kunnen sturen. In januari zagen we hoe een crisis rond Groenland zorgde voor scherpe koersbewegingen wereldwijd, en hoe in februari de escalatie met Iran leidt tot geopolitiek gedreven olieschokken en verhoogde volatiliteit. Dat herinnerde beleggers eraan dat politieke onzekerheid — zelfs buiten traditionele economische indicatoren — directe impact kan hebben op sentiment en risico-taken.

In een omgeving waarin geopolitiek snel kan escaleren en weer afkoelen, blijft actieve risicobeheersing centraal in Ostrica's aanpak. De introductie en succesvolle inzet van ons intraday hedging systeem toont aan dat snelheid en precisie bij risicoreductie essentieel zijn. Hierdoor blijft de impact op performance beheerst en worden drawdowns effectief beperkt.

Technologische innovatie blijft niet alleen een thema binnen bedrijven in de portefeuille, maar ook hoe Ostrica zelf belegt. De toepassing van kwantitatieve modellen en intraday trading biedt een onderscheidende benadering om snel risico's te identificeren, positionering te verfijnen en systeemgestuurd bescherming te activeren wanneer marktrisico's dat vereisen.

Resultaten in de eerste maanden van 2026 tonen aan dat deze technologie voor echte waardecreatie kan zorgen — niet alleen in theorie, maar in de dagelijkse uitvoering van het portefeuillebeheer.

Met deze uitgangspunten kijkt Ostrica naar een jaar waarin bescherming en groei hand in hand zullen gaan — waarin actieve monitoring en respons het verschil maken tussen simpel markt volgen en markt maken.

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 constateringen 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 van het fonds uitgebreid geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet. Er is in de voorzienbare toekomst geen risico van liquidatie.

Amstelveen, 22 april 2026

De Beheerder,

Ostrica B.V.

_____	_____
Directeur	Directeur
K.M. Yuen	J.P. Nibbering

Jaarrekening 2025

Ostrica Guts & Quants Fund

Balans per 31 december 2025 Ostrica Guts & Quants Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Guts and Quants Fund	Ref.	2025	2024
Beleggingen			
Financiële beleggingen	**5**		
Aandelen	5.1	28.869.578	30.047.290
		28.869.578	**30.047.290**
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	7.1	94.498	80.815
		94.498	**80.815**
Overige activa			
Liquide middelen	8.1	0	1.090.788
		0	**1.090.788**
Kortlopende schulden			
Schulden aan financiele instellingen	8.1	119.140	0
Overige schulden en overlopende passiva	10.1	43.226	128.288
		162.366	**128.288**
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**-67.868**	**1.043.315**
Saldo activa min kortlopende schulden		**28.801.710**	**31.090.605**
Fondsvermogen	**9**		
Participatiekapitaal	9.1	17.162.847	21.031.725
Overige reserves	9.3	10.058.880	6.660.338
Onverdeeld resultaat	9.2	1.579.983	3.398.542
		28.801.710	**31.090.605**
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		**198,24**	**187,71**
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		**209,46**	**196,69**

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Guts & Quants Fund over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

(Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2025	2024
Opbrengsten	**12**		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	12.1	603.579	463.237
Rente-inkomsten	12.2	10.419	30.279
		613.998	**493.516**
Indirecte beleggingsopbrengsten	**13**	**1.479.276**	**3.945.874**
Gerealiseerd aandelen		2.368.962	425.713
Gerealiseerd aandelenfondsen		0	0
Gerealiseerd opties long		0	0
Gerealiseerd opties short		0	0
Gerealiseerd obligaties		0	10.771
Gerealiseerd obligatiefondsen		0	0
Gerealiseerd futures		-659.373	390.247
Gerealiseerd valuta		-88.859	34.600
Ongerealiseerd aandelen		-442.848	3.431.242
Ongerealiseerd aandelenfondsen		0	0
Ongerealiseerd opties long		0	0
Ongerealiseerd opties short		0	0
Ongerealiseerd obligaties		0	7.821
Ongerealiseerd obligatiefondsen		0	0
Ongerealiseerd futures		301.394	-354.520
Ongerealiseerd valuta		0	0
Overige resultaten		***0***	***36***
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		**2.093.274**	**4.439.426**
Lasten	**14**		
Beheervergoedingen	14.1	370.953	432.450
Performance fees	14.2	9.415	458.435
Bewaardersvergoeding	14.3	0	586
Overige bedrijfskosten	14.3	132.923	149.413
Som der lasten		**513.291**	**1.040.884**
Resultaat verslagperiode		**1.579.983**	**3.398.542**

Kasstroomoverzicht Ostrica Guts & Quants Fund over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

(Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2025	2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		1.579.983	3.398.542
Afschrijving immateriele vaste activa (oprichtingskosten)		0	0
Aankoop van beleggingen	5.1	-6.522.967	-12.774.821
Verkoop van beleggingen	5.1	9.626.793	8.614.653
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-1.837.255	-3.910.147
		2.846.554	**-4.671.773**
Mutaties kortlopende activa en passiva			
(Toename) / afname vorderingen		-13.683	-14.410
Toename / (afname) kortlopende schulden		-85.062	-24.302
Betaalde immateriele vaste activa (oprichtingskosten)		0	0
		-98.745	**-38.712**
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**2.747.809**	**-4.710.485**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	9.1	2.565.763	11.018.757
Inkoop van participaties	9.1	-6.434.641	-5.450.119
Toename / (afname) schulden aan financiële instellingen		119.140	0
Uitgekeerde dividenden	9.3	0	-8.079
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**-3.749.738**	**5.560.559**
Netto kasstroom verslagperiode		**-1.001.929**	**850.074**
Valutaresultaat		-88.859	34.600
Mutatie geldmiddelen		**-1.090.788**	**884.674**
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		**1.090.788**	**206.114**
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	8.1	**0**	**1.090.788**

Toelichting op de balans van Ostrica Guts & Quants Fund per 31 december 2025 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

1 Algemeen

Het fonds is een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Effecten). 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 *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.

1.2 *Boekjaar*

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

1.3 *Fiscale status*

Ostrica Guts & Quants Fund is onderdeel van het paraplufonds OGAIF. Het 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 Guts & Quants 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 Guts & Quants Fund de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt. Indien Ostrica Guts & Quants 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 Guts & Quants 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 Guts & Quants 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 Guts & Quants Fund ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan Ostrica Guts & Quants Fund

verrekenen met de ten aanzien van de door Ostrica Guts & Quants Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering). Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van Ostrica Guts & Quants Fund ingehouden bronbelasting op rente kan Ostrica Guts & Quants Fund eveneens verrekenen met de ten aanzien van de door Ostrica Guts & Quants Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door Ostrica Investment Fund. Echter zolang Ostrica Guts & Quants Fund geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van Ostrica Guts & Quants Fund ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

1.4 *Berekening netto-vermogenswaarde*

De netto-vermogenswaarden van Ostrica Guts & Quants Fund zal dagelijks worden 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.

1.5 *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.

1.6 *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.

1.7 *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 Ostrica Guts & Quants Fund heeft 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 van het fonds 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 *Vreemde valuta*

De rapportage- en functionele valuta van het fonds is de euro (EUR). De participaties 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.

2.5 *Spot transacties*

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

2.6 *Waarderingsgrondslagen*

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

2.7 *Financiële beleggingen*

2.7.1 Algemeen

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

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

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

Overige financiële activa en passiva worden verantwoord in de balans op het tijdstip dat deze zijn verkregen. De eerste waardering van financiële instrumenten op de balans is tegen de reële waarde. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is over het algemeen gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten, inclusief toe te rekenen kosten van verwerving (transactiekosten). De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de classificatie van het betreffende instrument.

Na de eerste verwerking worden financiële instrumenten op de hierna onder 2.6.3 beschreven manier gewaardeerd. Indien een transactie in een financieel instrument ertoe leidt, dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

2.7.3 Waardering aandelen en obligaties

De financiële beleggingen (aandelen en obligaties) zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde (marktwaarde). De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn.

De reële waarde van een financieel instrument is gebaseerd op de genoteerde marktprijs, indien sprake is van een actieve markt (regelmatige marktnoteringen), waarbij de financiële activa en financiële verplichtingen beide worden opgenomen tegen de meest recente slotkoers (close-price).

Van aandelen en obligaties zonder regelmatige marktnotering, wordt de reële waarde bepaald op basis van de meest recente slotkoers rekening houdend met inmiddels opgetreden marktontwikkelingen. Indien geen recente slotkoers voorhanden is, dan wordt de reële waarde

bepaald aan de hand van de marktwaarde van vergelijkbare beleggingen waarvoor wel een actieve markt bestaat met regelmatige marktnotering. Op de balansdatum bestaan de beleggingen uit financiële instrumenten genoteerd op een gereglementeerde markt.

2.7.4 Presentatie en waardering derivaten

2.7.4.1 Algemeen

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

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

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

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

2.8 *Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva*

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

2.9 *Liquide middelen*

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

2.9.1 Variation margin account

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

2.10 *Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties*

Toekenning van participaties vindt periodiek plaats door de Bewaarder, al dan niet vertegenwoordigd door de Beheerder. In beginsel vindt toekenning dagelijks plaats. De participaties worden niet verhandeld op een markt in financiële instrumenten. Elke participatie in het fonds geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het fonds 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 vervolgverzoek, bedraagt minimaal EUR 50,-. Participaties worden slechts toegekend, indien de nettoprijs binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van het fonds is gestort.

2.11 *Fondsvermogen*

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

3 Grondslagen voor resultaatbepaling

3.1 *Algemeen*

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

3.2 *Directe opbrengsten uit beleggingen*

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verantwoord de aan de verslagperiode toe te rekenen couponrente, bankrente, opbrengsten uit securities lending, overige opbrengsten en het bruto dividend onder aftrek van niet terug te vorderen dividendbelasting. Netto contante dividenden worden op de ex-datum in het resultaat verantwoord. De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële

waarde en tegen deze waarde in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Onder opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen op dividenden in mindering gebracht. Interestbaten en -lasten worden op anticipatiebasis (opgelopen maar nog niet ontvangen rente) verantwoord.

3.3 *Indirecte opbrengsten uit beleggingen*

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

3.3.1 Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

3.3.2 Verwerking transactie gerelateerde kosten

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

3.4 *Lasten*

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

4 Financiële instrumenten en risicobeheersing

Het beleggingsbeleid van het fonds 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 fondsvermogen 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 fondsvermogen 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 beleggingsportefeuille van het fonds. Dit betreft hoofdzakelijk de volgende risico's: marktrisico (renterisico, valutarisico en prijsrisico), liquiditeitsrisico, kredietrisico (kredietwaardigheidsrisico en tegenpartijrisico).

4.1.1 Marktrisico

De mate van risico van beleggen in het fonds 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.

4.1.2 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 het fonds 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.

4.1.3 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.

4.1.4 Prijs(koers)risico

De netto-vermogenswaarden van het fonds fluctueert 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.

*4.1.5 Kredietrisico (***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.

4.1.6 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. Het fonds zal 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. Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico.

4.1.7 Tegenpartijrisico derivaten

Tegenpartijrisico als specifieke component van kredietrisico, is het risico dat de tegenpartij van een financieel contract (het derivaat) haar verplichtingen niet na kan komen. De notionele bedragen van de derivaten worden niet als activa of verplichtingen in de balans opgenomen en zijn geen afspiegeling van de potentiële winst of het verlies waarmee een dergelijke transactie gepaard kan gaan.

Tegenpartijrisico speelt pas een rol als het derivaat een positieve waarde heeft, met andere woorden; de tegenpartij dient betalingen te verrichten uit hoofde van het contract. Het risico dat het fonds loopt wanneer een tegenpartij zijn verplichtingen niet kan nakomen, is beperkt tot de positieve netto-vervangingswaarde van de derivatencontracten. Voor ter beurze verhandelde financiële derivaten (futures) die in contanten worden afgewikkeld, geldt dat het tegenpartijrisico beperkt is, omdat deze transacties tot stand komen op georganiseerde beurzen, waarbij de clearinginstituten de verplichting van de tegenpartij overnemen en over het algemeen eisen dat er zekerheden worden gestort (margin).

Over The Counter (OTC) verhandelde derivatencontracten worden onderling door contractpartijen overeengekomen. Hierbij ontstaat een tegenpartijrisico ter hoogte van positieve netto-vervangingswaarde van het derivatencontract en het verstrekte onderpand.

4.1.8 Verhandelbaarheids- en liquiditeitsrisico

De selectie van de financiële instrumenten, waarin belegd zal worden, zal zodanig plaatsvinden, dat zoveel mogelijk wordt veilig gesteld dat het fonds bij inkoop van participaties in beginsel kunnen voldoen aan hun verplichtingen, mede door de portefeuille van het fonds 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 het fonds aanwezig is om alle aangeboden participaties in te kopen.

Als gevolg van de beperkte verhandelbaarheid van de participaties (alleen door inkoop door het fonds op vastgestelde tijdstippen) kan de belegging mogelijk alleen op een relatief ongunstig

moment te gelde worden gemaakt. Verder geldt dat, indien uittreding plaatsvindt waarbij beleggingen met bijvoorbeeld beperkingen te gelde dienen te worden gemaakt, onder meer het tegenpartijrisico, de stijging of daling van de te gelde te maken financiële instrumenten voor rekening en risico van de nog achterblijvende Participanten kunnen komen, indien de uitkering hiervan plaatsvindt na het moment waarop de uittreding heeft plaatsgevonden. Onder bijzondere omstandigheden kan de Beheerder genoodzaakt zijn om toekenning en inkoop (gedeeltelijk) tijdelijk op te schorten.

5 Beleggingen

5.1 *Financiële beleggingen - aandelen*

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

Verloopoverzicht aandelen	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**30.047.290**	**21.108.963**
Aankopen	6.522.967	12.774.821
Verkopen	-9.626.793	-7.693.449
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.368.962	425.713
Ongealiseerde waardeveranderingen	-442.848	3.431.242
Stand ultimo verslagperiode	**28.869.578**	**30.047.290**

5.2 *Financiële beleggingen - obligaties*

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

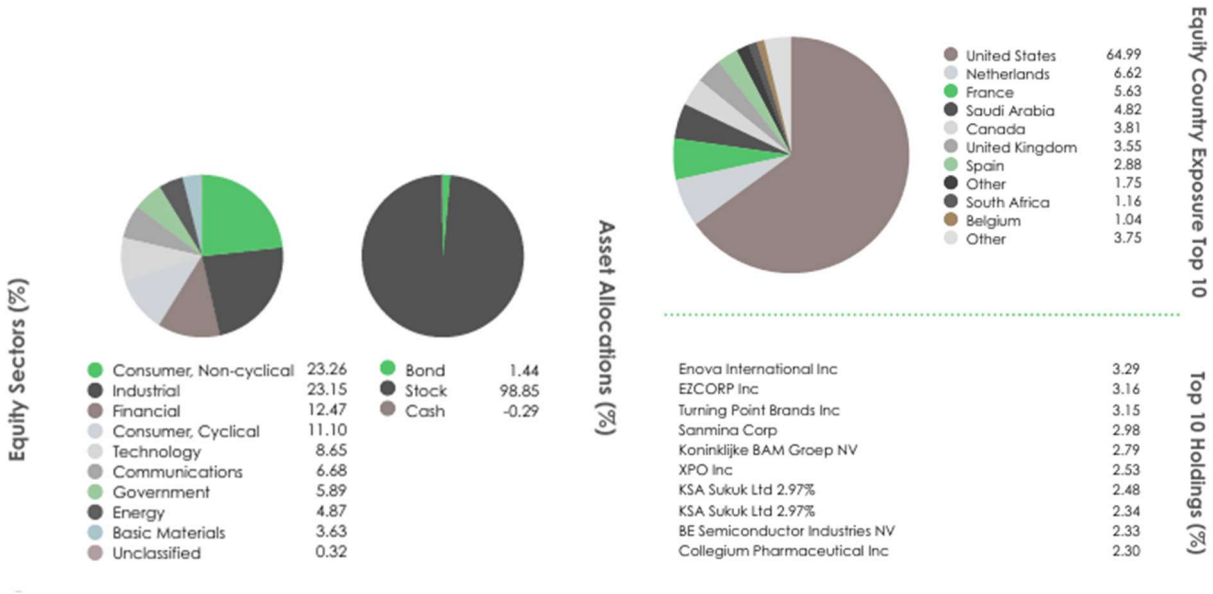
Verloopoverzicht obligaties	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**0**	**902.612**
Aankopen	0	0
Verkopen	0	-921.204
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	10.771
Ongerealiseerde waardeveranderingen	0	7.821
Stand ultimo verslagperiode	**0**	**0**

5.3 *Valutaverdeling*

Valutaverdeling portefeuille	2025	2024
CAD	2%	0%
EUR	17%	15%
GBP	4%	4%
USD	77%	81%
Totaal	**100%**	**100%**

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

6 Samenstelling financiële activa



7 Vorderingen

7.1 *Overige vorderingen en overlopende activa*

De vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar met uitzondering van EUR 63.998 van de vordering uit hoofde van dividendbelasting.

Overige vorderingen en overlopende activa	2025	2024
Te ontvangen dividend	11.066	15.180
Te vorderen dividend- en bronbelasting	83.411	65.405
Vorderingen uit hoofde van securities lending	21	230
Totaal	**94.498**	**80.815**

8 Overige activa

8.1 *Liquide middelen/Schulden financiële instellingen*

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 89.302 aan Cash collateral uit hoofde van uitstaande futures posities.

Liquide middelen	2025	2024
Positief saldi rekening-courant	0	1.090.788
Negatief saldi rekening-courant	119.140	0
Totaal	**119.140**	**1.090.788**

9 Fondsvermogen

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

9.1 *Participatiekapitaal*

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

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**165.188**	**21.031.725**	**132.472**	**15.463.087**
Geplaatst	13.755	2.565.763	64.440	11.018.757
Ingekocht	-34.157	-6.434.641	-31.725	-5.450.119
Stand ultimo verslagperiode	**144.786**	**17.162.847**	**165.188**	**21.031.725**

Verloopoverzicht participatiekapitaal participatieklasse A	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**155.886**	**19.745.491**	**122.805**	**14.125.194**
Geplaatst	13.464	2.512.165	58.245	9.922.442
Ingekocht	-33.441	-6.301.258	-25.165	-4.302.145
Stand ultimo verslagperiode	**135.909**	**15.956.398**	**155.886**	**19.745.491**

Verloopoverzicht participatiekapitaal participatieklasse S	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**9.302**	**1.286.234**	**9.667**	**1.337.893**
Geplaatst	291	53.598	6.195	1.096.315
Ingekocht	-716	-133.383	-6.560	-1.147.974
Stand ultimo verslagperiode	**8.876**	**1.206.449**	**9.302**	**1.286.234**

9.2 *Onverdeeld resultaat*

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

Onverdeeld resultaat participatieklasse A	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**3.167.515**	**2.717.427**
Onttrekking resultaatbestemming	-3.167.515	-2.717.427
Resultaat lopend boekjaar	1.473.162	3.167.515
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**1.473.162**	**3.167.515**

Onverdeeld resultaat participatieklasse S	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**231.027**	**342.946**
Onttrekking resultaatbestemming	-231.027	-342.946
Resultaat lopend boekjaar	106.821	231.027
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**106.821**	**231.027**

9.3 *Overige reserves*

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

Overige reserves participatieklasse A	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**6.348.111**	**3.638.314**
Toevoeging resultaatbestemming	3.167.515	2.717.427
Dividend	0	-7.630
Stand ultimo verslagperiode	**9.515.626**	**6.348.111**

Overige reserves participatieklasse S	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**312.227**	**-30.270**
Toevoeging resultaatbestemming	231.027	342.946
Dividend	0	-449
Stand ultimo verslagperiode	**543.254**	**312.227**

10 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

10.1 *Overige schulden en overlopende passiva*

Overige schulden en overlopende passiva	2025	2024
Nog te betalen beheervergoedingen	36.335	32.571
Nog te betalen performance fee	145	89.243
Nog te betalen overige kosten	6.746	6.474
Totaal	**43.226**	**128.288**

11 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

11.1 *Futures*

Per 31 december 2025 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	Emini Russell 2000 Index F Fut	USD	mrt-26	10	50	1.063.477	-19.849
Totaal				**10**		**1.063.477**	**-19.849**

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 89.302, dit wordt volledig opgevangen door pledging van effecten uit de portefeuille.

11.2 *Securities Lending*

Per 31-12-2025 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 55.017. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 57.289 in effecten inclusief 4.13% opslag.

12 Opbrengsten

12.1 *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.

12.2 *Rente-inkomsten en opbrengsten uit Securities Lending*

12.2.1 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. Voor 2025 betreft dit nihil en voor 2024 EUR 577.

12.2.2 Opbrengsten uit Securities Lending

Dit betreft de ontvangen vergoeding uit hoofde van de uitgeleende effecten. Voor 2025 waren deze opbrengsten EUR 2.929 en voor 2024 EUR 1.877.

12.2.3 Overige interestbaten en interestlasten

De overige interestbaten voor 2025 bedragen EUR 7.490 en voor 2024 EUR 27.825.

13 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	3.885.418	-1.516.456	2.368.962
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	4.483.475	-4.926.323	-442.848
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	151.353	-810.726	-659.373
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	301.394	0	301.394
Valutaresultaat op liquide middelen	64.471	-153.330	-88.859
Totaal	**8.886.111**	**-7.406.835**	**1.479.276**

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.

13.1 *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.

13.2 *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 2025, dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2024 en de beurswaarde per 31 december 2025.

13.3 *Valutaresultaat op liquide middelen*

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

14 Lasten

14.1 *Beheervergoeding*

Bij het fonds word zowel de onderstaande beheervergoeding als overige kosten in rekening gebracht. De Beheerder ontvangt in het kader van het beheer van het fonds een beheervergoeding op basis van een percentage uitgedrukt in procenten per jaar. De beheervergoeding wordt dagelijks pro rata op basis van het vermogen per fonds in rekening gebracht, maandelijks gefactureerd en komt ten goede aan de Beheerder. Bij het Ostrica Guts & Quants Fund bedraagt de maximale jaarlijkse vaste beheervergoeding voor Participatieklasse A 1,5% en voor Participatieklasse S 1%. Tot 1 oktober 2025 bedroegen deze vergoedingen respectievelijk 1,25% en 0,5%. In 2025 is er EUR 370.953 (2024: EUR 432.450) aan beheervergoeding in rekening gebracht.

14.2 *Performance fee*

De performance fee in 2025 bedraagt EUR 9.415 (2024: EUR 458.435). De performance fee

bedraagt een percentage van het (netto) rendement, berekend op kwartaalbasis over het fondsvermogen. Zie het Profiel voor meer details.

14.3 *Overige kosten*

Naast de beheervergoeding en de performance fee komen overige kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van het fonds (zie uitleg bij Profiel).

14.3.1 Maximale overige kosten

De overige kosten hangen samen met het vermogen in het fonds en met het aantal transacties per fonds en zijn derhalve moeilijk nominaal te kwantificeren op jaarbasis.

14.4 *Kostenvergelijking prospectus*

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

Kostenvergelijking	Jaarrekening	Berekening vanuit prospectus	% afwijking
Beheervergoedingen	370.953	370.953	0%
Performance fees	9.415	9.415	0%
Bewaardersvergoedingen	0	Niet nader gespecificeerd	Nvt
Overige kosten	132.923	432.026 maximaal	-69%

15 Overige toelichtingen

15.1 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 fonds 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 fonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het fonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het fonds 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 participatieklasse A	2025	2024
Totale kosten voor performance fee	484.575	564.055
Gemiddelde NAV	27.430.046	26.085.413
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,77%**	**2,16%**
Performance fee	9.415	448.789
Lopende kostenratio na performance fee	**1,80%**	**3,88%**

Lopende Kostenratio participatieklasse S	2025	2024
Totale kosten voor performance fee	19.302	18.394
Gemiddelde NAV	1.776.381	1.757.102
Lopende kostenratio voor performance fee	**1,09%**	**1,05%**
Performance fee	0	9.646
Lopende kostenratio na performance fee	**1,09%**	**1,60%**

15.2 *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 het fonds uitbesteed aan de Administrateur. De Bewaarder heeft toezichts- en administratieve taken, waaronder de controle van de beleggingsrestricties van het fonds 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.

15.3 *Verbonden partijen*

Ostrica Guts & Quants 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 het fonds (op rekeningen geopend door de Bewaarder) bij CACEIS Amsterdam transacties geïnitieerd uit hoofde van het beheren van het in het fonds 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.

15.3.1 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.

15.4 *Retourprovisies*

De Beheerder ontvangt geen retourprovisies of commissies van aanbieders van andere fondsen of andere dienstverleners. Mocht de Beheerder in uitzonderlijke gevallen wel afspraken hieromtrent met uitgevende instellingen en/of andere fondsaanbieders maken, dan zullen alle eventuele hieruit voortvloeiende provisies en commissies ten goede komen aan het fonds. Deze opbrengsten zullen dus niet ten gunste van de Beheerder komen.

16 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 fonds bedragen EUR 26.126 (2024: EUR 39.958)

17 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: [(**Totaal 1** - **Totaal 2**) / **X**]. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het fonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het fonds.

Portfolio turnover rate	2025	2024
Aankopen	6.522.967	12.774.821
Verkopen	9.626.793	8.614.653
Totaal 1	**16.149.760**	**21.389.474**
Toetredingen	2.565.763	11.018.757
Uittredingen	6.434.641	5.450.119
Totaal 2	**9.000.404**	**16.468.876**
Totaal 1 - Totaal 2	**7.149.356**	**4.920.598**
Gemiddelde NAV	29.206.427	27.842.515
Portfolio turnover rate	**0,24**	**0,18**

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

18 Overig

18.1 *Stembeleid*

De Beheerder maakt in beginsel geen gebruik van de zeggenschapsrechten verbonden aan de beleggingen van het fonds, 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.

18.2 *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 te Amsterdam onder nummer 58845038.
De Bewaarder treedt op als Bewaarder van alle bezittingen die deel uitmaakten van het fonds. 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.

18.3 *Personeel*

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

18.4 *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 vennootschapsbelasting1969. 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.

18.4.1 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.

18.4.2 Bronbelasting op dividend en afdrachtvermindering

Dividenden uitgekeerd op binnenlandse of buitenlandse beleggingen zullen veelal onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Het bronbelastingtarief kan mogelijk op grond van een belastingverdrag worden verlaagd. In dat geval zal het fonds in beginsel om een teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) laten verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten.
De uiteindelijk ten laste van het fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan het fonds verrekenen met de ten aanzien van de door het fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering).
Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van het fonds ingehouden bronbelasting op rente zal het fonds eveneens laten verrekenen met de ten aanzien van de door het fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door het fonds. Echter zolang het fonds geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van het fonds ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

19 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen - voor de jaarrekening over het jaar 2025 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Amstelveen, 22 april 2026

De Beheerder,

Ostrica B.V.

_____	_____
Directeur	Directeur
K.M. Yuen	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 het fonds 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 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 het fonds, die op het moment van vaststelling van de jaarrekening uitstaan bij Participanten, delen naar verhouding mee in de winst van het fonds over het desbetreffende boekjaar.

Persoonlijk belang

De (mede)beleidsbepalers en het personeel van de Beheerder kunnen deelnemen in het Ostrica Guts & Quants Fund. Per 31-12-2025 was de deelname 5,18% (2024: 4,95%) van de totaal uitstaande participaties in het betreffende fonds.

Leden van het management team 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 Guts & Quants Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Ostrica Guts & Quants Fund te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Ostrica Guts & Quants Fund per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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 Guts & Quants Fund (hierna: het fonds) 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 bezien 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 alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak 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 het fonds 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 (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het fonds en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in het onderdeel "1.6 Schattingen" van de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen, evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben 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.

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

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

Onze controleaanpak 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.

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

Onze controleaanpak 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 het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds 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 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 voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds 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 het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds 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 afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico’s dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico’s bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte,
  het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder;
- 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 onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 22 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Ostrica Public Private Equity Fund

Jaarverslag 2025

Algemene informatie

Het Ostrica Public Private Equity Fund is onderdeel van een zogenoemde paraplustructuur genaamd Ostrica Global Active Investment Fund (Ostrica Investment Fund). Het Ostrica Public Private Equity Fund is is één van de zes Subfondsen binnen het Ostrica Investment Fund. `Dit 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 vermogen wordt door de Beheerder belegd overeenkomstig het beleggingsbeleid zoals omschreven in het prospectus.

Beheerder

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

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

Bewaarder
CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Administrateur
CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

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

Juridisch Eigenaar
Stichting Juridische Eigenaar Ostrica Fondsen
Prof. J.H. Bavincklaan 2
Postbus 7851
1008 AB Amsterdam

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

Fiscaal adviseur
KPMG Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Profiel

Essentiële Beleggers Informatie

Voor het Ostrica Public Private Equity Fund is een Essentieel informatiedocument (Eid) opgesteld met specifieke informatie over de kosten en de risico's. Deze Eid is, net als het prospectus, te verkrijgen ten kantore van de Beheerder of te downloaden via https://www.ostrica.nl/downloads.

Paraplustructuur

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

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

Het Ostrica Public Private Equity Fund bestaat uit twee Participatieklassen, te weten:

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

Participatieklasse S – deze Participatieklasse is bestemd voor beleggers, die voor ten minste vijf jaar in de Participatieklasse willen beleggen. Indien een belegger een participatie binnen vijf jaren nadat de belegger de participatie heeft verworven wilt verkopen is over de verkoopwaarde van de participatie een uittreedvergoeding verschuldigd. De Beheerder kan, naar eigen discretie en in afwijking van deze voorwaarden, besluiten Participanten toe te laten tot deze Participatieklasse of besluiten Participanten uit te laten stappen.

De prijs van elke Participatieklasse wordt afzonderlijk gevormd vanwege de verschillende kenmerken van de Participatieklassen. De Beheerder kan naast het bestaande fonds en Participatieklasse(n) een nieuwe Participatieklasse openen. Informatie over het openen en sluiten van het fonds 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 Public Private Equity Fund is geregistreerd bij de AFM. EY Accountants B.V., gevestigd aan de Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag, is de accountant van het Ostrica Private Equity Fund. CACEIS Bank Netherlands Branch (CACEIS Amsterdam) treedt op als de Bewaarder van het Ostrica Public Private Equity Fund.

Organisatiestructuur

Het beheer van het Ostrica Public Private Equity Fund wordt gevoerd door de Beheerder. De Beheerder heeft de administratieve taken, waaronder de financiële, Participanten- en beleggingsadministratie van het Ostrica Public Private Equity Fund — met inbegrip van de berekening van de netto-vermogenswaarden en het opstellen 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 Public Private Equity Fund.

Activiteiten

Het Ostrica Public Private Equity Fund is op 11 december 2023 voor onbepaalde tijd opgericht. Het Ostrica Public Private Equity Fund heeft als doel uitsluitend te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding. Het Ostrica Public Private Equity Fund kan niet beleggen in financiële instrumenten die niet zijn toegestaan bij of krachtens de Wft (meer specifiek artikel 130 Bgfo). Het Ostrica Public Private Equity Fund is geen rechtspersoon en derhalve geen drager van rechten en verplichtingen. Het Ostrica Public Private Equity 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 Public Private Equity Fund geschiedt onder hetgeen in de voorwaarden voor beheer en bewaring en in het Prospectus is bepaald. Het Ostrica Public Private Equity Fund houdt adres ten kantore van de Beheerder.

Kostenstructuur

Bij het Ostrica Public Private Equity Fund 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 het Ostrica Public Private Equity Fund een beheervergoeding op basis van een percentage uitgedrukt in procenten per jaar. De beheervergoeding wordt dagelijks pro rata op basis van de netto vermogenswaarde in rekening gebracht, maandelijks gefactureerd en komt ten goede aan de Beheerder.

Beheervergoeding

Bij het Ostrica Public Private Equity Fund bedraagt de maximale jaarlijkse vaste beheervergoeding voor Participatieklasse A 1,5% en voor Participatieklasse S 1%. Tot 1 oktober 2025 bedroegen deze vergoedingen respectievelijk 1,0% voor Participatieklasse A en 0,5% voor Participatieklasse S.

Performance fee

Participatieklasse A
De performance fee van Participatieklasse A van het Ostrica Public Private Equity Fund bedraagt tien (10) procent van het (netto) rendement boven de iShares MSCI World UCITS ETF (EUR) berekend

op kwartaalbasis over het fondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'.

De High Water Mark is de laatste NAV per Participatie in de relevante Participatieklasse van het meest recente kwartaal dat er performance fee is uitgekeerd. Indien meer dan vijf 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 vijf voorgaande kalenderjaren. Tot en met 1 oktober 2025 betrof dit 2 kalenderjaren.

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

Participatieklasse S
De performance fee van Participatieklasse S in het Ostrica Public Private Equity Fund bedraagt zeveneneenhalf (7,5) procent van het (netto) rendement boven de iShares MSCI World UCITS ETF (EUR) berekend op kwartaalbasis over het fondsvermogen, gedeeld door het aantal Participaties, met inachtneming van een 'High Water Mark'. Tot 1 oktober 2025 bedroeg deze vergoeding vijf (5) procent.

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 vijf kalenderjaren zijn verstreken zonder dat er performance fee is uitgekeerd, is de High Water Mark de hoogste NAV aan het einde van een kwartaal gedurende de periode van de vijf voorgaande kalenderjaren waarin er geen performance fee is uitgekeerd. Tot en met 1 oktober 2025 betrof dit 2 kalenderjaren.

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

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

Aan het eind van ieder kwartaal wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde

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

Overige kosten

Naast de beheervergoeding en de performance fee komen de volgende kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van het Ostrica Public Private Equity Fund. De overige kosten zijn, voor zover van toepassing, exclusief BTW. Sommige kosten hangen samen met het te beheren vermogen per fonds en met het aantal transacties in het kader van het beheer van het desbetreffende fonds en zijn derhalve moeilijk om vooraf op jaarbasis te kwantificeren. De overige kosten betreffen:

a) oprichting van het fonds;
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 het fonds;
h) dienstverlening door banken, brokers en derde partijen in het kader van het beheer van het fonds;
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 het fonds.

De Beheerder brengt op transacties van aandelen en/of obligaties voor het fonds 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 het fonds 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 het fonds ten goede zal komen. De vergoeding op transacties bedraagt 0.100%. Deze transactievergoeding is per 1-10-2025 afgeschaft.

Kerncijfers en jaaroverzicht

Conform artikel 122 lid 1 c BGfo en RJ 615.501. Bedragen in EUR. Per de stand van 31 december 2025 en over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december 2025.

Ostrica Private Equity Fund	2025	2024
Netto-vermogenswaarde		
Netto-vermogenswaarde volgens balans	27.797.294	27.545.045
Aantal uitstaande participaties	1.881.228	2.047.931
Netto-vermogenswaarde per participatie A	**14,79**	**13,47**
Netto-vermogenswaarde per participatie S	**14,60**	**13,21**
Winst-en-verliesrekening		
Directe beleggings- en overige opbrengsten	227.373	257.227
Directe beleggings- en overige opbrengsten per participatie	0,12	0,13
Waardeveranderingen	2.878.877	6.505.327
Waardeveranderingen per participatie	1,53	3,18
Lasten en overige resultaten	528.243	548.378
Lasten en overige resultaten per participatie	0,28	0,27
Resultaat	**2.578.007**	**6.214.176**
Resultaat participatieklasse A	2.374.715	5.800.605
Resultaat participatieklasse S	203.292	413.571
Resultaat per participatie*	**1,37**	**3,03**
Uitgekeerd dividend	0	0
Uitgekeerd dividend per particitatie	0,00	0,00

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

Verslag van de Beheerder

De Beheerder heeft het genoegen u hierbij het bestuursverslag van het Ostrica Public Private Equity Fund over het boekjaar 2025 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.

Ostrica Public Private Equity Fund behaalde in 2025 een rendement van 9,81% en de netto-vermogenswaarde (NAV) bedroeg op 31 december 2025 14,7904.

Toelichting op de dividenduitkering

Bij het Ostrica Public Private Equity Fund was geen sprake van een uitdelingsverplichting.

Toelichting op het beleggingsbeleid en gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Het beleggingsbeleid van het fonds 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 is het fonds gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten. Het beleggingsbeleid van het fonds staat uitgebreid beschreven in het prospectus van Ostrica Global Active Investment Fund. Dit prospectus en de Essentiële-informatiedocumenten (Eid) van het fonds is 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 Public Private Equity 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.

Het fonds maakt gebruik van de relatieve VaR benadering om de totale blootstelling te berekenen. De Beheerder berekent de VaR ten opzichte van een referentieportefeuille.

Het fonds hanteert de relatieve VaR benadering, waarbij de VaR van de portefeuille van het fonds niet meer dan tweemaal de VaR van de referentieportefeuille bedragen. 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 fonds. 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 het fonds 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 fonds verwijzen wij u naar de Samenstelling Financiële Activa in hoofdstuk 6 van de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.

- Prijsrisico: Dit is het risico dat de waarde van de beleggingen daalt. Gedurende 2025 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.

- Renterisico: Dit is het risico, dat veranderingen in de rentestand invloed hebben op de waardeontwikkeling van de beleggingen van het fonds die beleggen in vastrentende waarden. Bij een stijgende rente zal de waarde van vastrentende waarden over het algemeen dalen. In het fonds 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 fonds 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 2025 actief beleid gevoerd op het dollar-risico. Doordat het renteverschil 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:* Het fonds loopt 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 het fonds) niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt. Alle beleggingsinstrumenten die de Beheerder opneemt in het fonds koopt de Beheerder in via gereguleerde beurzen, waarmee het tegenpartijrisico aanzienlijk wordt gemitigeerd.

- *Risico van minder toezicht:* Het fonds kan 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. Het fonds zal niet beleggen in beleggingsinstellingen waarin de aansprakelijkheid van de Participanten verder strekt dan het bedrag van hun inbreng.

- *Wijzigen wet- en regelgeving:* De financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Deze kan in ongunstige zin voor het fonds of de Participanten wijzigen waardoor de waarde van beleggingen negatief wordt beïnvloed.

- *Frauderisico:* De beheerder heeft een frauderisicobeoordeling uitgevoerd waarbij de verschillende frauderisico's, beheersmaatregelen en risico-inschattingen in kaart zijn gebracht. Hierbij heeft de beheerder geconcludeerd dat afdoende mitigerende maatregelen binnen de organisatie zijn getroffen ter afdekking van deze risico's.

Fund Governance

De Nederlandse wetgever heeft in artikel 17 lid 5 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) het voorschrift opgenomen dat de Beheerder van een beleggingsinstelling zorg moet dragen voor onafhankelijk toezicht op de uitvoering van het beleid en de procedures en maatregelen van de organisatie van de Beheerder. De Beheerder heeft in haar ogen adequaat invulling gegeven aan deze voorschriften door ieder kwartaal met de directie van de Beheerder, de risicomanager, de Administrateur, de Bewaarder en de directie van de partij aan wie de Beheerder de orderuitvoering heeft uitbesteed, bijeen te komen om aan de hand van een vaste en gestructureerde agenda het 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.

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 Public Private Equity 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 2025 is door 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 2025 een totale bruto beloning van EUR 1.658.151 uitgekeerd (2024: EUR 2.162.477). Hiervan bestaat EUR 1.658.151 (2024: EUR 1.822.026) uit een vaste vergoeding. De variabele vergoeding was nihil (2024: EUR 340.451). De Beheerder had 16 medewerkers op 31-12-2025 (2024: 26 medewerkers). De beheerder had over het boekjaar 2025 gemiddeld 19 Fulltime Employees (2024: 24). 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 2025 door directie geëvalueerd en er is geconcludeerd dat dit beleid niet uitlokt tot perverse prikkels. Compliance evalueert toegekende beloningen op basis van de huidige wet- en regelgeving.

Categorie inz. Bonusbeleid	2025 Aantal begunstigden	2024 Aantal begunstigden	2025 Vaste beloning	2024 Vaste beloning	2025 Variabele beloning	2024 Variabele beloning	2025 Totale beloning	2024 Totale beloning
Directie	2	2	€ 411.523	€ 399.573	€ 0	€ 200.000	€ 411.523	€ 599.573
Portfolio Management	9	15	€ 329.036	€ 420.950	€ 0	€ 100.000	€ 329.036	€ 520.950
Compliance & Control	3	3	€ 153.258	€ 126.863	€ 0	€ 0	€ 153.258	€ 126.863
Gelijke beloningsschaal als hierbover	24	33	€ 708.338	€ 820.772	€ 0	€ 40.451	€ 708.338	€ 861.223
Overige medewerkers	1	1	€ 55.996	€ 53.868	€ 0	€ 0	€ 55.996	€ 53.868
Totaal	**39**	**54**	**€ 1.658.151**	**€ 1.822.026**	**€ 0**	**€ 340.451**	**€ 1.658.151**	**€ 2.162.477**

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Ontwikkelingen in 2025

Het jaar 2025 kenmerkte zich door een uitzonderlijk dynamische combinatie van geopolitieke spanningen, verschuivend monetair beleid en sterke technologische ontwikkelingen. Voor Ostrica was 2025 een jaar waarin de waarde van een actieve, technologie-gedreven en risicobewuste beleggingsaanpak nadrukkelijk tot uiting kwam. Ondanks forse tussentijdse volatiliteit wist Ostrica consistent kansen te benutten en risico's te beheersen, geheel in lijn met de doelstelling om duurzame absolute rendementen te realiseren.

Markt- en macro-economische context

De financiële markten werden in 2025 sterk beïnvloed door geopolitieke besluitvorming, met name vanuit de Verenigde Staten. Handelsconflicten, importtarieven en politieke druk op centrale banken zorgden regelmatig voor verhoogde volatiliteit. Tegelijkertijd bleken economische fundamenten – met name in de Verenigde Staten en delen van Europa – veerkrachtiger dan verwacht.

Het monetaire beleid vormde een belangrijk keerpunt in de tweede helft van het jaar. Waar de markten lange tijd worstelden met onzekerheid over inflatie en rente, zorgden renteverlagingen door de Federal Reserve voor een hernieuwd vertrouwen. Dit leidde tot een duidelijke verschuiving in het risicosentiment, waarbij groei- en technologiesectoren opnieuw sterk presteerden.

Binnen deze context bleef Ostrica alert op snelle regimewisselingen: perioden van risico-aversie werden afgewisseld met krachtige herstelbewegingen. Dit onderstreepte het belang van flexibiliteit, timing en actief risicobeheer.

Beleggingsstrategie en positionering

In 2025 bleef Ostrica trouw aan haar kernfilosofie: actief beheer, ondersteund door kwantitatieve modellen en fundamentele analyse, met als doel het realiseren van absolute rendementen ongeacht marktomstandigheden.

Een belangrijk strategisch speerpunt was de verdere verfijning van intraday modellen en dynamische hedging-technieken. Deze technologie maakte het mogelijk om sneller en preciezer in te spelen op marktbewegingen, waardoor risico's tijdig konden worden afgebouwd en kansen effectiever werden benut.

Daarnaast bleef Ostrica inzetten op:
- Selectieve blootstelling aan technologie en AI-gedreven groei;
- Actieve regio-allocatie tussen de Verenigde Staten, Europa en opkomende markten;
- Beheerst valutarisico en tactische duratie binnen vastrentende portefeuilles;
- Een combinatie van fundamentele overtuiging en model-gedreven beslissingen.

Deze geïntegreerde aanpak zorgde voor robuuste portefeuilles die bestand waren tegen zowel plotselinge schokken als langdurige onzekerheid.

Fondsontwikkelingen en prestaties

Over de volle breedte van de fondsen liet 2025 een duidelijk patroon zien: sterke prestaties in herstelperiodes, gecombineerd met effectieve bescherming tijdens marktcorrecties.

Aandelenfondsen profiteerden van het herstel in technologie, AI en cyclische sectoren, met name in de tweede helft van het jaar. Tegelijkertijd werden drawdowns beperkt door tijdige risicoreductie tijdens perioden van verhoogde onzekerheid, zoals bij escalaties in handelsconflicten of onverwachte geopolitieke gebeurtenissen.

Multi-asset en alternatieve strategieën speelden een belangrijke stabiliserende rol binnen de totale portefeuille, waarbij de focus van Ostrica Public Private Equity fund gericht bleef op structurele groei en ondernemingen met sterke onderliggende fundamentals. Binnen vastrentende strategieën lag de nadruk op flexibiliteit en kapitaalbehoud, passend bij de wisselende renteomgeving.

De combinatie van deze elementen resulteerde in prestaties die gedurende het jaar consistent in lijn lagen met, en in meerdere gevallen boven, de gestelde absolute rendementsdoelstellingen.

Alles bij elkaar weerspiegelden de fondsontwikkelingen in 2025 de kern van Ostrica's aanpak: actief handelen wanneer het moet, beschermen wanneer het nodig is en kansen benutten wanneer ze zich aandienen. In een jaar waarin markten zelden stilstonden, bleef de portefeuille in beweging: gecontroleerd, doelgericht en met oog voor zowel risico als rendement.

Vooruitblik 2026

2026 markeert naar onze overtuiging een periode waarin geopolitieke realiteiten in combinatie met en monetaire verschuivingen de richting van financiële markten zal bepalen.

De vroege ervaringen van 2026 benadrukken dat geopolitieke risico's niet langer randverschijnselen zijn, maar kernfactoren die markten kunnen sturen. In januari zagen we hoe een crisis rond Groenland zorgde voor scherpe koersbewegingen wereldwijd, en hoe in februari de escalatie met Iran leidt tot geopolitiek gedreven olieschokken en verhoogde volatiliteit. Dat herinnerde beleggers eraan dat politieke onzekerheid — zelfs buiten traditionele economische indicatoren — directe impact kan hebben op sentiment en risico-taken.

In een omgeving waarin geopolitiek snel kan escaleren en weer afkoelen, blijft actieve risicobeheersing centraal in Ostrica's aanpak. De introductie en succesvolle inzet van ons intraday hedging systeem toont aan dat snelheid en precisie bij risicoreductie essentieel zijn. Hierdoor blijft de impact op performance beheerst en worden drawdowns effectief beperkt.

Technologische innovatie blijft niet alleen een thema binnen bedrijven in de portefeuille, maar ook hoe Ostrica zelf belegt. De toepassing van kwantitatieve modellen en intraday trading biedt een onderscheidende benadering om snel risico's te identificeren, positionering te verfijnen en systeemgestuurd bescherming te activeren wanneer marktrisico's dat vereisen.

Resultaten in de eerste maanden van 2026 tonen aan dat deze technologie voor echte waardecreatie kan zorgen — niet alleen in theorie, maar in de dagelijkse uitvoering van het portefeuillebeheer.

Met deze uitgangspunten kijkt Ostrica naar een jaar waarin bescherming en groei hand in hand zullen gaan — waarin actieve monitoring en respons het verschil maken tussen simpel markt volgen en markt maken.

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 constateringen 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 van het fonds uitgebreid geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet. Er is in de voorzienbare toekomst geen risico van liquidatie.

Amstelveen, 22 april 2026

De Beheerder,

Ostrica B.V.

_____	_____
Directeur	Directeur
K.M. Yuen	J.P. Nibbering

Jaarrekening 2025

Ostrica Public Private Equity Fund

Balans per 31 december 2025 Ostrica Public Private Equity Fund

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Ostrica Private Equity Fund	Ref.	2025	2024
Beleggingen	**5**		
Financiële beleggingen			
Aandelen	5.1	25.409.681	21.701.695
Obligaties	5.2	2.121.661	3.073.683
		27.531.342	**24.775.378**
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	7.1	34.649	56.085
		34.649	**56.085**
Overige activa			
Liquide middelen	8.1	303.727	2.883.042
		303.727	**2.883.042**
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	10.1	72.424	169.460
		72.424	**169.460**
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**265.952**	**2.769.667**
Saldo activa min kortlopende schulden		**27.797.294**	**27.545.045**
Fondsvermogen	**9**		
Participatiekapitaal	9.1	18.615.054	20.940.812
Overige reserves	9.3	6.604.233	390.057
Onverdeeld resultaat	9.2	2.578.007	6.214.176
		27.797.294	**27.545.045**
Netto-vermogenswaarde per participatie A *		**14,79**	**13,47**
Netto-vermogenswaarde per participatie S *		**14,60**	**13,21**

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

Winst-en-verliesrekening Ostrica Public Private Equity Fund over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

(Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2025	2024
Opbrengsten	**12**		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividendresultaat	12.1	171.275	177.642
Rente-inkomsten	12.2	56.098	79.585
		227.373	**257.227**
Indirecte beleggingsopbrengsten	**13**	**2.878.877**	**6.505.327**
Gerealiseerd aandelen		1.681.541	135.872
Gerealiseerd obligaties		-274.857	104.856
Gerealiseerd futures		-165.955	752.896
Gerealiseerd valuta		-213.728	142.423
Ongerealiseerd aandelen		1.902.062	5.588.597
Ongerealiseerd obligaties		-26.734	44.198
Ongerealiseerd futures		-23.452	-263.515
Overige resultaten		***71***	***79***
Beleggingsresultaat (som der bedrijfsopbrengsten)		**3.106.321**	**6.762.633**
Lasten	**14**		
Beheervergoedingen	14.1	302.047	225.663
Performance fees	14.2	101.963	177.509
Bewaardersvergoeding	14.3	0	456
Overige bedrijfskosten	14.3	124.304	144.829
Som der lasten		**528.314**	**548.457**
Resultaat verslagperiode		**2.578.007**	**6.214.176**

Kasstroomoverzicht Ostrica Public Private Equity Fund over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

(Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2025	2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		2.578.007	6.214.176
Aankoop van beleggingen	5	-18.643.676	-17.448.510
Verkoop van beleggingen	5	19.169.724	16.289.533
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-3.068.284	-6.015.946
		35.771	**-960.747**
Mutaties kortlopende activa en passiva			
(Toename) / afname vorderingen		21.436	89.269
Toename / (afname) kortlopende schulden		-97.036	117.058
		-75.600	**206.327**
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**-39.829**	**-754.420**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	9.1	2.590.942	6.604.965
Inkoop van participaties	9.1	-4.916.700	-2.213.696
Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**-2.325.758**	**4.391.269**
Netto kasstroom verslagperiode		**-2.365.587**	**3.636.849**
Valutaresultaat		-213.728	142.423
Mutatie geldmiddelen		**-2.579.315**	**3.779.272**
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		**2.883.042**	**-896.230**
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	8.1	**303.727**	**2.883.042**

Toelichting op de balans van Ostrica Public Private Equity Fund per 31 december 2025 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

1 Algemeen

Het fonds is een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Effecten). 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 *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.

1.2 *Boekjaar*

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

1.3 *Fiscale status*

Ostrica Public Private Equity Fund is onderdeel van het paraplufonds OGAIF. Het 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 Public Private Equity 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 Public Private Equity Fund de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt. Indien Ostrica Public Private Equity 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 Public Private Equity 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 Public Private Equity 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 Public Private Equity Fund ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan Ostrica Public

Private Equity Fund verrekenen met de ten aanzien van de door Ostrica Public Private Equity Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering). Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van Ostrica Public Private Equity Fund ingehouden bronbelasting op rente kan Ostrica Public Private Equity Fund eveneens verrekenen met de ten aanzien van de door Ostrica Public Private Equity Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door Ostrica Investment Fund. Echter zolang Ostrica Public Private Equity Fund geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van Ostrica Public Private Equity Fund ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

1.4 *Berekening netto-vermogenswaarde*

De netto-vermogenswaarden van Ostrica Public Private Equity Fund zal dagelijks worden 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.

1.5 *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.

1.6 *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.

1.7 *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 Ostrica Public Private Equity Fund heeft 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 van het fonds 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 *Vreemde valuta*

De rapportage- en functionele valuta van het fonds is de euro (EUR). De participaties 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.

2.5 *Spot transacties*

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

2.6 *Waarderingsgrondslagen*

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

2.7 *Financiële beleggingen*

2.7.1 Algemeen

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

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

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

Overige financiële activa en passiva worden verantwoord in de balans op het tijdstip dat deze zijn verkregen. De eerste waardering van financiële instrumenten op de balans is tegen de reële waarde. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is over het algemeen gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten, inclusief toe te rekenen kosten van verwerving (transactiekosten). De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de classificatie van het betreffende instrument.

Na de eerste verwerking worden financiële instrumenten op de hierna onder 2.6.3 beschreven manier gewaardeerd. Indien een transactie in een financieel instrument ertoe leidt, dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

2.7.3 Waardering aandelen en obligaties

De financiële beleggingen (aandelen en obligaties) zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde (marktwaarde). De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn.

De reële waarde van een financieel instrument is gebaseerd op de genoteerde marktprijs, indien sprake is van een actieve markt (regelmatige marktnoteringen), waarbij de financiële activa en financiële verplichtingen beide worden opgenomen tegen de meest recente slotkoers (close-price).

Van aandelen en obligaties zonder regelmatige marktnotering, wordt de reële waarde bepaald op basis van de meest recente slotkoers rekening houdend met inmiddels opgetreden marktontwikkelingen. Indien geen recente slotkoers voorhanden is, dan wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de marktwaarde van vergelijkbare beleggingen waarvoor wel een

actieve markt bestaat met regelmatige marktnotering. Op de balansdatum bestaan de beleggingen uit financiële instrumenten genoteerd op een gereglementeerde markt.

2.7.4 Presentatie en waardering derivaten

2.7.4.1 Algemeen

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

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

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

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

2.8 *Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva*

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

2.9 *Liquide middelen*

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

2.9.1 Variation margin account

Dit betreft het saldo van de variation margin account. De hoogte van de variation margin account varieert op dagelijkse basis al naar gelang de onderliggende financiële waarden van de futures wijzigen. Tijdens de looptijd van een futures contract worden veranderingen

(veranderingen slotkoers ten opzichte van de contractkoers) ervan aangemerkt als ongerealiseerde winsten of verliezen door de dagelijkse herwaardering tegen de slotkoers, zodat de marktwaarde van het openstaande futures contract aan het einde van elke handelsdag bekend is. Resultaten op een futures contract worden dagelijks contant verrekend. Het saldo op de variation margin account staat gedurende de looptijd van de futures contracten niet ter vrije beschikking van het fonds.

2.10 *Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties*

Toekenning van participaties vindt periodiek plaats door de Bewaarder, al dan niet vertegenwoordigd door de Beheerder. In beginsel vindt toekenning dagelijks plaats. De participaties worden niet verhandeld op een markt in financiële instrumenten. Elke participatie in het fonds geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het fonds 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 vervolgverzoek, bedraagt minimaal EUR 50,-. Participaties worden slechts toegekend, indien de nettoprijs binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van het fonds is gestort.

2.11 *Fondsvermogen*

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

3 Grondslagen voor resultaatbepaling

3.1 *Algemeen*

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

3.2 *Directe opbrengsten uit beleggingen*

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verantwoord de aan de verslagperiode toe te rekenen couponrente, bankrente, 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 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 fondsvermogen 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 fondsvermogen 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 beleggingsportefeuille van het fonds. Dit betreft hoofdzakelijk de volgende risico's: marktrisico (renterisico, valutarisico en prijsrisico), liquiditeitsrisico, kredietrisico (kredietwaardigheidsrisico en tegenpartijrisico).

4.1.1 Marktrisico

De mate van risico van beleggen in het fonds 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.

4.1.2 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 het fonds 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.

4.1.3 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.

4.1.4 Prijs(koers)risico

De netto-vermogenswaarden van het fonds fluctueert 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.

*4.1.5 Kredietrisico (***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.

4.1.6 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. Het fonds zal 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. Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico.

4.1.7 Tegenpartijrisico derivaten

Tegenpartijrisico als specifieke component van kredietrisico, is het risico dat de tegenpartij van een financieel contract (het derivaat) haar verplichtingen niet na kan komen. De notionele bedragen van de derivaten worden niet als activa of verplichtingen in de balans opgenomen en zijn geen afspiegeling van de potentiële winst of het verlies waarmee een dergelijke transactie gepaard kan gaan.

Tegenpartijrisico speelt pas een rol als het derivaat een positieve waarde heeft, met andere woorden; de tegenpartij dient betalingen te verrichten uit hoofde van het contract. Het risico dat het fonds loopt wanneer een tegenpartij zijn verplichtingen niet kan nakomen, is beperkt tot de positieve netto-vervangingswaarde van de derivatencontracten. Voor ter beurze verhandelde financiële derivaten (futures) die in contanten worden afgewikkeld, geldt dat het tegenpartijrisico beperkt is, omdat deze transacties tot stand komen op georganiseerde beurzen, waarbij de clearinginstituten de verplichting van de tegenpartij overnemen en over het algemeen eisen dat er zekerheden worden gestort (margin).

Over The Counter (OTC) verhandelde derivatencontracten worden onderling door contractpartijen overeengekomen. Hierbij ontstaat een tegenpartijrisico ter hoogte van positieve netto-vervangingswaarde van het derivatencontract en het verstrekte onderpand.

4.1.8 Verhandelbaarheids- en liquiditeitsrisico

De selectie van de financiële instrumenten, waarin belegd zal worden, zal zodanig plaatsvinden, dat zoveel mogelijk wordt veilig gesteld dat het fonds bij inkoop van participaties in beginsel kunnen voldoen aan hun verplichtingen, mede door de portefeuille van het fonds 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 het fonds aanwezig is om alle aangeboden participaties in te kopen.

Als gevolg van de beperkte verhandelbaarheid van de participaties (alleen door inkoop door het fonds op vastgestelde tijdstippen) kan de belegging mogelijk alleen op een relatief ongunstig moment te gelde worden gemaakt. Verder geldt dat, indien uittreding plaatsvindt waarbij beleggingen met bijvoorbeeld beperkingen te gelde dienen te worden gemaakt, onder meer het tegenpartijrisico, de stijging of daling van de te gelde te maken financiële instrumenten voor rekening en risico van de nog achterblijvende Participanten kunnen komen, indien de uitkering hiervan plaatsvindt na het moment waarop de uittreding heeft plaatsgevonden. Onder bijzondere omstandigheden kan de Beheerder genoodzaakt zijn om toekenning en inkoop (gedeeltelijk)

tijdelijk op te schorten.

5 Beleggingen

5.1 *Financiële beleggingen - aandelen*

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

Verloopoverzicht aandelen	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**21.701.695**	**15.937.653**
Aankopen	10.806.311	8.332.270
Verkopen	-10.681.928	-8.292.697
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.681.541	135.872
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.902.062	5.588.597
Stand ultimo verslagperiode	**25.409.681**	**21.701.695**

5.2 *Financiële beleggingen - obligaties*

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

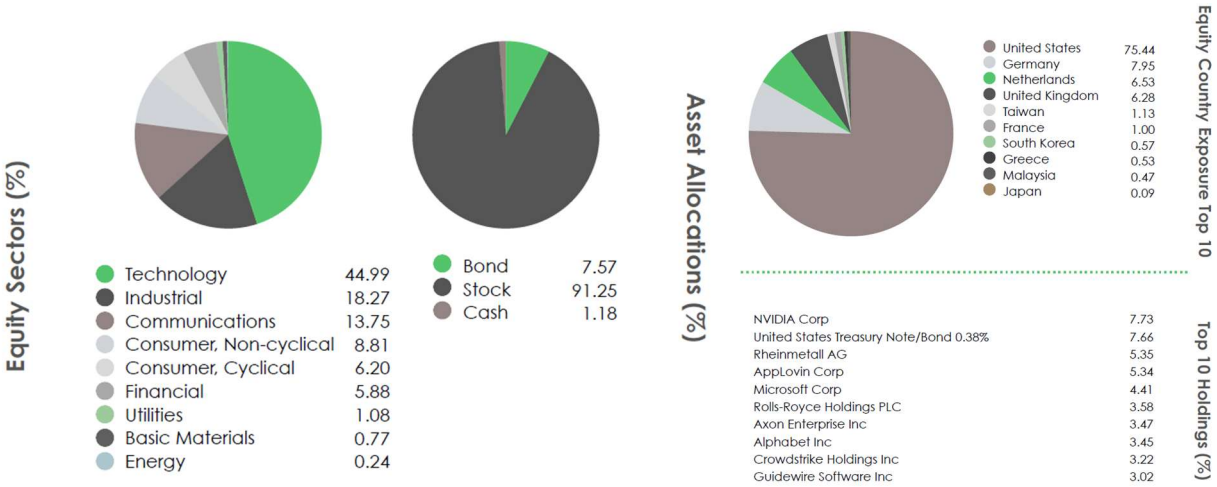
Verloopoverzicht obligaties	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**3.073.683**	**1.805.225**
Aankopen	7.837.365	9.116.240
Verkopen	-8.487.796	-7.996.836
Gerealiseerde waardeveranderingen	-274.857	104.856
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-26.734	44.198
Stand ultimo verslagperiode	**2.121.661**	**3.073.683**

5.3 *Valutaverdeling*

Valutaverdeling portefeuille	2025	2024
EUR	14%	5%
GBP	5%	2%
MYR	0%	1%
USD	81%	92%
	100%	**100%**

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

6 Samenstelling financiële activa



7 Vorderingen

7.1 *Overige vorderingen en overlopende activa*

De vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar met uitzondering van EUR 6.056 van de vordering uit hoofde van dividendbelasting.

Overige vorderingen en overlopende activa	2025	2024
Opgelopen rente obligatieleningen	3.317	15.980
Te ontvangen dividend	6.056	22.044
Te vorderen dividend- en bronbelasting	25.276	18.061
Totaal	**34.649**	**56.085**

8 Overige activa

8.1 *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 711.383 aan Cash collateral uit hoofde van uitstaande futures posities.

Liquide middelen	2025	2024
Positief saldi rekening-courant	303.727	2.883.042
Totaal	**303.727**	**2.883.042**

9 Fondsvermogen

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

9.1 *Participatiekapitaal*

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

Verloopoverzicht totale participatiekapitaal	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**2.047.931**	**20.940.812**	**1.652.222**	**16.549.543**
Geplaatst	182.857	2.590.942	579.388	6.604.965
Ingekocht	-349.561	-4.916.700	-183.678	-2.213.696
Stand ultimo verslagperiode	**1.881.228**	**18.615.054**	**2.047.931**	**20.940.812**

Verloopoverzicht participatiekapitaal participatieklasse A	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**1.898.338**	**19.382.600**	**1.557.630**	**15.609.768**
Geplaatst	177.942	2.527.479	513.210	5.864.388
Ingekocht	-335.946	-4.731.182	-172.502	-2.091.556
Stand ultimo verslagperiode	**1.740.334**	**17.178.897**	**1.898.338**	**19.382.600**

Verloopoverzicht participatiekapitaal participatieklasse S	2025 #	2025 (€)	2024 #	2024 (€)
Stand primo verslagperiode	**149.593**	**1.558.212**	**94.591**	**939.775**
Geplaatst	4.916	63.463	66.178	740.577
Ingekocht	-13.615	-185.518	-11.176	-122.140
Stand ultimo verslagperiode	**140.894**	**1.436.157**	**149.593**	**1.558.212**

9.2 *Onverdeeld resultaat*

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

Onverdeeld resultaat participatieklasse A	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**5.800.605**	**386.029**
Onttrekking resultaatbestemming	-5.800.605	-386.029
Resultaat lopend boekjaar	2.374.715	5.800.605
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**2.374.715**	**5.800.605**

Onverdeeld resultaat participatieklasse S	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**413.571**	**4.028**
Onttrekking resultaatbestemming	-413.571	-4.028
Resultaat lopend boekjaar	203.292	413.571
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**203.292**	**413.571**

9.3 *Overige reserves*

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

Overige reserves participatieklasse A	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**386.029**	**0**
Toevoeging resultaatbestemming	5.800.605	386.029
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**6.186.634**	**386.029**

Overige reserves participatieklasse S	2025	2024
Stand primo verslagperiode	**4.028**	**0**
Toevoeging resultaatbestemming	413.571	4.028
Dividend	0	0
Stand ultimo verslagperiode	**417.599**	**4.028**

10 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

10.1 *Overige schulden en overlopende passiva*

Overige schulden en overlopende passiva	2025	2024
Nog te betalen beheervergoedingen	34.856	22.979
Nog te betalen performance fee	-3.103	127.694
Nog te betalen overige kosten	40.671	18.787
Totaal	**72.424**	**169.460**

11 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

11.1 *Futures*

Per 31 december 2025 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Bond futures	US Ultra BD	USD	mrt-26	31	100000	3.114.649	-83.882
Index futures	NASDAQ 100 E	USD	mrt-26	11	20	4.768.602	-85.989
Bond futures	Future sur BUXL	EUR	mrt-26	56	100000	6.166.720	-105.280
Totaal				**98**		**10.935.322**	**-275.152**

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 708.032, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

12 Opbrengsten

12.1 *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. Voor 2025 betreft dit EUR 171.275 en voor 2024 EUR 177.642.

12.2 *Rente-inkomsten*

12.2.1 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. Voor 2025 betreft dit EUR 36.858 en voor 2024 EUR 33.769.

12.2.2 Overige interestbaten en interestlasten

De overige interestbaten voor 2025 bedragen EUR 19.240 en voor 2024 EUR 45.816.

13 Indirect resultaat op beleggingen

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	2.690.726	-1.009.185	1.681.541
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	4.401.733	-2.499.671	1.902.062
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	29.425	-304.282	-274.857
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	13.407	-40.141	-26.734
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.180.150	-1.346.105	-165.955
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	251.699	-275.151	-23.452
Valutaresultaat op liquide middelen	60.713	-274.441	-213.728
Totaal	**8.627.853**	**-5.748.976**	**2.878.877**

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.

13.1 *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.

13.2 *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 2025, dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2024 en de beurswaarde per 31 december 2025.

13.3 *Valutaresultaat op liquide middelen*

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

14 Lasten

14.1 *Beheervergoeding*

Bij het fonds word zowel de onderstaande beheervergoeding als overige kosten in rekening gebracht. De Beheerder ontvangt in het kader van het beheer van het fonds een beheervergoeding op basis van een percentage uitgedrukt in procenten per jaar. De beheervergoeding wordt dagelijks pro rata op basis van het vermogen per fonds in rekening gebracht, maandelijks gefactureerd en komt ten goede aan de Beheerder. Bij het Ostrica Public Private Equity Fund bedraagt de maximale jaarlijkse vaste beheervergoeding voor Participatieklasse A 1,5% en voor Participatieklasse S 1%. Tot 1 oktober 2025 bedroegen deze vergoedingen respectievelijk 1% en 0,5%. In 2025 is er EUR 302.047 (2024: EUR 225.663) aan beheervergoeding in rekening gebracht.

14.2 *Performance fee*

De performance fee in 2025 bedraagt EUR 101.963 (2024: EUR 177.509). De performance fee bedraagt een percentage van het (netto) rendement, berekend op kwartaalbasis over het fondsvermogen. Zie het Profiel voor meer details.

14.3 *Overige kosten*

Naast de beheervergoeding en de performance fee komen overige kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van het fonds (zie uitleg bij Profiel).

14.3.1 Maximale overige kosten

De overige kosten hangen samen met het vermogen in het fonds en met het aantal transacties per fonds en zijn derhalve moeilijk nominaal te kwantificeren op jaarbasis.

14.4 *Kostenvergelijking prospectus*

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

Kostenvergelijking	Jaarrekening	Berekening vanuit prospectus	% afwijking
Beheervergoedingen	302.047	302.047	0%
Performance fees	101.963	101.963	0%
Bewaardersvergoedingen	0	Niet nader gespecificeerd	Nvt
Overige kosten	124.304	416.959 maximaal	-70%

15 Overige toelichtingen

15.1 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 fonds 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 fonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het fonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het fonds 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 participatieklasse A	2025	2024
Totale kosten voor performance fee	404.680	355.046
Gemiddelde NAV	25.602.834	21.724.787
Lopende kostenratio voor performance fee (geannualiseerd)	**1,58%**	**1,63%**
Performance fee	97.747	170.939
Lopende kostenratio na performance fee (geannualiseerd)	**1,96%**	**2,42%**

Lopende Kostenratio participatieklasse S	2025	2024
Totale kosten voor performance fee	21.672	15.902
Gemiddelde NAV	2.003.873	1.522.741
Lopende kostenratio voor performance fee (geannualiseerd)	**1,08%**	**1,04%**
Performance fee	4.216	6.570
Lopende kostenratio na performance fee (geannualiseerd)	**1,29%**	**1,48%**

15.2 *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 het fonds uitbesteed aan de Administrateur. De Bewaarder heeft toezichts- en administratieve taken, waaronder de controle van de beleggingsrestricties van het fonds 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.

15.3 *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 het fonds (op rekeningen geopend door de Bewaarder) bij CACEIS Amsterdam transacties geïnitieerd uit hoofde van het beheren van het in het fonds 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.

15.3.1 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.

15.4 *Retourprovisies*

De Beheerder ontvangt geen retourprovisies of commissies van aanbieders van andere fondsen of andere dienstverleners. Mocht de Beheerder in uitzonderlijke gevallen wel afspraken hieromtrent met uitgevende instellingen en/of andere fondsaanbieders maken, dan zullen alle eventuele hieruit voortvloeiende provisies en commissies ten goede komen aan het fonds. Deze opbrengsten zullen dus niet ten gunste van de Beheerder komen.

16 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 fonds bedragen EUR 73.442 (2024: EUR 67.548).

17 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: [(**Totaal 1** - **Totaal 2**) / **X**]. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het fonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het fonds.

Portfolio turnover rate	2025	2024
Aankopen	18.643.676	17.448.510
Verkopen	19.169.724	16.289.533
Totaal 1	**37.813.400**	**33.738.043**
Toetredingen	2.590.942	6.604.965
Uittredingen	4.916.700	2.213.696
Totaal 2	**7.507.642**	**8.818.661**
Totaal 1 - Totaal 2	**30.305.758**	**24.919.382**
Gemiddelde NAV	27.606.707	23.247.528
Portfolio turnover rate	**1,10**	**1,07**

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

18 Overig

18.1 *Stembeleid*

De Beheerder maakt in beginsel geen gebruik van de zeggenschapsrechten verbonden aan de beleggingen van het fonds, 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.

18.2 *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 te Amsterdam onder nummer 58845038.
De Bewaarder treedt op als Bewaarder van alle bezittingen die deel uitmaakten van het fonds. 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.

18.3 *Personeel*

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

18.4 *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.

18.4.1 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.

18.4.2 Bronbelasting op dividend en afdrachtvermindering

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

De uiteindelijk ten laste van het fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan het fonds verrekenen met de ten aanzien van de door het fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering).
Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van het fonds ingehouden bronbelasting op rente zal het fonds eveneens laten verrekenen met de ten aanzien van de door het fonds uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door het fonds. Echter zolang het fonds geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van het fonds ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

19 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen - voor de jaarrekening over het jaar 2025 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Amstelveen, 22 april 2026

De Beheerder,

Ostrica B.V.

_____	_____
Directeur	Directeur
K.M. Yuen	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 het fonds 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 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 het fonds, die op het moment van vaststelling van de jaarrekening uitstaan bij Participanten, delen naar verhouding mee in de winst van het fonds over het desbetreffende boekjaar.

Persoonlijk belang

De (mede)beleidsbepalers en het personeel van de Beheerder kunnen deelnemen in het Ostrica Public Private Equity Fund. Per 31-12-2025 was de deelname 6,22% (2024: 6,42%) van de totaal uitstaande participaties in het betreffende fonds.

Leden van het management team 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 Public Private Equity Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Ostrica Public Private Equity Fund te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Ostrica Public Private Equity Fund per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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 Public Private Equity Fund (hierna: het fonds) 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 bezien 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 alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak 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 het fonds 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 (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het fonds en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in het onderdeel "1.6 Schattingen" van de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen, evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben 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.

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

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

Onze controleaanpak 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.

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

Onze controleaanpak 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 het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds 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 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 voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds 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 het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds 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 afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico’s dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico’s bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte,
  het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder;
- 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 onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 22 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA