

Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan)

Halfjaarverslag 30 juni 2013

Inhoud

Algemene informatie	3
Structuur	4
Geconsolideerde halfjaarcijfers Perlasplan	9
Geconsolideerde balans per 30 juni 2013 Perlasplan	10
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening Perlasplan over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013	11
Geconsolideerd kasstroomoverzicht Perlasplan per 30 juni 2013	12
Toelichting op de balans per 1 januari 2013 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013	13
Grondslagen van waardering van activa en passiva en voor bepaling van het resultaat	14
Halfjaarcijfers subfondsen	22
Overige gegevens	41

Algemene informatie

Het Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan), een open-end fonds voor gemene rekening, is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Perlasplan en de subfondsen, het Perlas BorgPlan, het Perlas KernPlan en het Perlas DynamischPlan, zijn op 1 december 2011 voor onbepaalde tijd opgericht.

Beheerder

Ostrica B.V. treedt op als de beheerder van Perlasplan in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Valore Capital Partners B.V. is enig statutair directeur van Ostrica B.V.

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

Administrateur

Orangefield (Netherlands) B.V.
In opdracht van de Beheerder
Teleportboulevard 140
1043 EJ Amsterdam

Bewaarder

Als Bewaarder treedt op Stichting Bewaarder Orangefield.

Stichting Bewaarder Orangefield
Teleportboulevard 140
1043 EJ Amsterdam

Depotbank / onderbewaarder

BinckBank N.V.
Postbus 75036
1070 AA Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

Essentiële Beleggers Informatie

Voor Perlasplan is per subfonds essentiële beleggers informatie (ebi's) opgesteld met specifieke informatie over de kosten en het risico. Deze ebi's zijn, net als het prospectus, te verkrijgen ten kantore van Ostrica B.V. of te downloaden via www.perlasplan.nl.

Structuur

Het Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan) is een beleggingsfonds dat kwalificeert als een instelling voor collectieve belegging in effecten ("ICBE") in de zin van de Wet financieel toezicht. Het door de Participanten gezamenlijk ingelegde vermogen wordt door de Beheerder belegd overeenkomstig het beleggingsbeleid voor de subfondsen zoals omschreven in het Prospectus.

Het Perlas Investment Fund (Perlasplan) is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het is onderverdeeld in meerdere Fondsen. Perlasplan en de subfondsen, het Perlas BorgPlan, het Perlas KernPlan en het Perlas DynamischPlan zijn op 1 december 2011 voor onbepaalde tijd opgericht. Perlasplan is gevestigd ten kantore van de Beheerder. Perlasplan is geen rechtspersoon en kan derhalve geen drager van rechten en verplichtingen zijn.

Binnen de paraplustructuur heeft elk subfonds een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel en kent een eigen waardering per participatie, de Net Asset Value (NAV). Deze afkorting staat voor de netto vermogenswaarde per participatie in EUR, of wel het vermogen van het subfonds gedeeld door het aantal uitstaande participaties van het betreffende subfonds. Voor elk subfonds wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per subfonds worden verantwoord. De beleggingsopbrengsten, zoals gerealiseerde koerswinsten, dividend en rente, komen ten gunste van de waarde van de betreffende subfondsen en daarmee ten gunste van de participanten. De verliezen en de kosten, zoals gerealiseerde koersverliezen en beheerkosten, komen ten laste van de waarde van de subfondsen en daarmee ten laste van de participanten. De subfondsen hebben als doel uitsluitend te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding. Perlasplan is een fonds voor gemene rekening en kan als een niet nader te kwalificeren overeenkomst van eigen aard worden beschouwd. Hoewel er sprake is van (administratief) gescheiden vermogens, maken de Fondsen in juridische zin onderdeel uit van Perlasplan.

Het fonds en de subfondsen voldoen allen aan de eisen die worden gesteld aan een instelling voor collectieve beleggingen in effecten. De Fondsen worden vooralsnog alleen in Nederland aangeboden. Er kunnen door de Beheerder nieuwe subfondsen worden geïntroduceerd.

Wettelijk financieel toezicht

Ostrica B.V. treedt op als de beheerder van Perlasplan in de zin van de Wft. Ostrica B.V. is opgericht op 8 december 1997, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende te Amstelveen, Nederland. Ostrica B.V. is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 33297966. Ostrica B.V. beschikt sinds 22 november 2011 over een vergunning ingevolge artikel 2:67(1e2) Wft en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en van De Nederlandsche Bank. Perlasplan en de subfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

ICBE

Aan een instelling voor collectieve belegging in effecten worden in het kader van de vergunningverlening en het lopen toezicht door de Autoriteit Financiële Markten vergaande eisen gesteld dan aan reguliere Nederlandse beleggingsinstellingen. Daar staat tegenover dat de deelnemingsrechten van ICBE-beleggingsfondsen op grond van de in Nederland verleende vergunning in andere lidstaten mogen worden aangeboden. Het ICBE-regime wijkt af van het regime voor de reguliere Nederlandse beleggingsinstellingen in die zin dat aan een ICBE-beleggingsfonds expliciete eisen worden gesteld omtrent risicospreiding. Perlasplan is daardoor gebonden aan specifieke beleggingsrestricties.

Fiscale aspecten

Perlasplan is een (open) fonds voor gemene rekening die voor de status van fiscale beleggingsinstelling opteert. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, het fonds 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 Perlasplan de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de participanten ter beschikking stelt. Indien Perlasplan 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 Perlasplan. 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 Perlasplan in beginsel om een teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten.

Inkomsten van natuurlijke personen voor wie de participaties niet vallen onder bijzondere fiscale regelingen, zoals banksparen, niet behoren tot het vermogen van een onderneming of resultaat uit overige werkzaamheden dan wel niet voortvloeien uit aanmerkelijk belang, zullen in beginsel in de heffing van inkomstenbelasting worden betrokken als inkomen uit sparen en beleggen (Box 3). De participaties kunnen worden gebruikt in het kader van fiscale regelingen, zoals banksparen. Voor meer informatie omtrent de belangrijkste fiscale aspecten van het houden van participaties voor participanten die aan een fiscale regeling deelnemen wordt verwezen naar de Aanvullende Voorwaarden en de Perlas Voorwaarden Banksparen (www.perlasplan.nl). Tevens wordt deze Participanten geadviseerd om contact op te nemen met hun fiscaal adviseur.

Risico's

Onderstaand een opsomming van alle risico's die direct of indirect te maken (kunnen) hebben met beleggen in Perlasplan en de wijze waarop Ostrica B.V., de beheerder, deze mitigeert.

Marktrisico

De mate van risico van beleggen in de subfondsen is onder meer afhankelijk van de verdeling over de verschillende vermogenscategorieën. Het risico bestaat dat de hele markt of een vermogenscategorie in waarde daalt, waardoor de waarde van de beleggingen wordt beïnvloed. Het marktrisico neemt toe indien de spreiding over financiële instrumenten, regio's en sectoren afneemt.

De beheerder draagt derhalve zorg voor een ruime spreiding over de verschillende soorten beleggingsinstrumenten of vermogenscategorieën per subfonds.

Rendementsrisico

Het betreft het risico dat het rendement van een belegging over de periode van aankoop tot het moment van verkoop niet op een eerder moment dan het moment van verkoop vaststaat. Het rendement is niet gegarandeerd. Ook is onzeker of de beleggingsdoelstelling zal worden bereikt. De waarde van de beleggingen fluctueert met koerswijzigingen en is afhankelijk van de vermogenscategorieën en financiële instrumenten waarin wordt belegd.

Relatief rendementsrisico

De waarde fluctuaties van beleggingen kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van de waarde fluctuaties van de benchmarks van de subfondsen. Bij een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstellingen van de subfondsen niet worden gehaald.

Inflatierisico

Het algemene risico van inflatie houdt in, dat de koopkracht die de beleggingen representeren wordt aangetast door waardevermindering van de munteenheid als gevolg van inflatie.

Renterisico

Dit is het risico dat veranderingen in de rentestand invloed hebben op de waardeontwikkeling van de beleggingen van de subfondsen die beleggen in vastrentende waarden. Bij een stijgende rente zal de waarde van vastrentende waarden over het algemeen dalen. In de subfondsen wordt getracht het effect van deze renteveranderingen te beheersen door middel van het aanpassen van de gemiddelde rentetypische looptijd van de portefeuilles, de zogenoemde "duration". De duration geeft het renterisico van de portefeuilles weer, dat wil zeggen, hoe hoger de duration, hoe heftiger de prijs van een vastrentende waarde reageert op veranderingen in de rente. Indien de duration op enig ogenblik te hoog is, vervangt de beheerder bepaalde vastrentende waardes teneinde de duration van de gehele portefeuille te verlagen.

Valutarisico

De waarde van de beleggingen in financiële instrumenten zouden kunnen worden 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 zouden ertoe kunnen leiden dat het rendement op de beleggingen teniet worden gedaan door de verandering in de valutakoers. De beheerder heeft ervoor gekozen valutarisico niet af te dekken.

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.

Derivatenrisico

Derivaten kunnen specifieke risico's met zich dragen. De risico's van het gebruik van derivaten hangen nauw samen met en zijn afgeleid van de risico's van de financiële instrumenten waar de derivaten betrekking op hebben. Thans maakt Perlasplan geen gebruik van derivaten.

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. De beheerder hanteert een maximum van 5% in de portefeuille per uitgevende instelling.

Afwikkelingsrisico

De subfondsen lopen het risico dat een afwikkeling via een handelssysteem of een tegenpartij niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of de levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij (van de subfondsen) niet, niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt.

Alle beleggingsinstrumenten die de beheerder opneemt in de subfondsen koopt de beheerder in via gereguleerde beurzen, waarmee het afwikkelingsrisico aanzienlijk wordt gemitigeerd.

Risico van minder toezicht

De subfondsen zouden zeer beperkt kunnen beleggen in beleggingsinstellingen, die niet onder toezicht staan dan wel niet onder toezicht staan dat te vergelijken is met het toezicht op gereguleerde beleggingsinstellingen in de Europese Unie. Dit kan leiden tot een hoger risico voor participanten. De subfondsen zullen niet beleggen in beleggingsinstellingen waarin de aansprakelijkheid van de participanten verder strekt dan het bedrag van hun inbreng.

Beleggen met geleend geld

Ostrica B.V. heeft de mogelijkheid kortlopende leningen aan te gaan tot maximaal 10% van het betreffende fondsvermogen. Deze mogelijkheid is primair bedoeld om inkoop van participaties te faciliteren en kan ertoe leiden dat er met geleend geld wordt belegd. Ostrica B.V. is geheel vrij in de wijze waarop de leningen, met in achtneming van de beleggingsrestricties, worden ingezet. De leningen worden alleen ten behoeve van de subfondsen aangegaan onder de voorwaarde dat uitsluitend het fondsvermogen strekt tot verhaal van eventuele vorderingen van de leninggevers. Zodra een subfonds belegt met geleend geld bestaat het risico dat er een negatieve hefboomwerking ontstaat wanneer de waarde van de beleggingen daalt en minder waard wordt dan het voor de aanschaf van deze beleggingen geleende geld. Daarnaast kan het Ostrica B.V. zijn toegestaan te investeren in andere beleggingsinstellingen die mogelijk meer dan 100% van hun fondsvermogen kunnen beleggen, dat wil zeggen dat bij hun investeringen gebruik kan worden gemaakt van geleend geld ('leverage'). Deze beleggingsinstellingen zullen van tijd tot tijd van deze mogelijkheid gebruik maken om een additioneel rendement te behalen. Echter, de subfondsen zullen niet beleggen in beleggingsinstellingen waarin de aansprakelijkheid van de deelnemers c.q. het fonds daarin verder strekt dan het bedrag van hun eigen inbreng.

De beheerder belegt thans niet met geleend geld.

Bewaarnemingsrisico

In beginsel bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarnemer of van een onderbewaarnemer. De Bewaarder is, ten behoeve van de participanten, juridisch eigenaar van de bezittingen van de subfondsen. Ondanks het feit dat de activa van Perlasplan door de Bewaarder (administratief) gescheiden worden gehouden van het vermogen van de Bewaarder en het vermogen van andere fondsen, lopen de participanten een beperkt risico dat er geen onderscheid wordt gemaakt tussen de activa van de Bewaarder en de activa die door de Bewaarder in haar naam, namens de participanten of deelnemers van andere fondsen wordt gehouden. De Bewaarder kent geen andere activiteiten dan de bewaarfunctie, hetgeen het risico beperkt.

Kostenstructuur

Bij de subfondsen worden een beheervergoeding van 1,00% op jaarbasis en de overige kosten tot een maximum van 0,30% op jaarbasis over het vermogen van het subfonds in rekening gebracht. De beheervergoeding en de overige kosten worden op weekbasis pro rata op basis van het fondsvermogen, gefactureerd en ten laste van de subfondsen gebracht en komen ten goede aan de Beheerder. De Beheerder neemt alle kosten voor zijn rekening.

De beheervergoeding dient onder meer voor de beheerder gemaakte kosten van:

- a) oprichting van het Perlas Global Active Investment Fund en de subfondsen;
- b) beheer;
- c) het houden van Algemene Vergaderingen;
- d) uitbesteding c.q. kosten andere dienstverleners
- e) externe accountant;
- f) toezichtskosten krachtens de Wft;
- g) externe (juridische en fiscale) adviseurs;
- h) marketing;
- i) verplichte publicaties; en
- j) overige indirecte kosten, voor het gedeelte dat de 0,30% op jaarbasis berekend over de fondsvermogens overschrijdt.

Kosten die verband houden met de aan- en verkoop van de subfondsen

Voor het direct instappen in één van de subfondsen wordt 0,5% aan kosten in rekening gebracht. Het eenmalig per kalenderjaar switchen tussen de subfondsen is gratis. Er is geen sprake van kosten bij het uitstappen. De subfondsen van Perlasplan zijn daarnaast mogelijk via andere distributiekkanalen verkrijgbaar, waar verschillend per distributeur, aan- en verkoopkosten in rekening kunnen worden gebracht.

Resultaten Perlasfondsen

De drie subfondsen van Perlas Global Active Investment Fund, het Perlas Borgplan, het Perlas Kernplan en het Perlas Dynamischplan zijn gestart in maart 2012. Eind juni 2013 laten alle drie de fondsen sinds hun introductie een positief rendement zien van +2,93% in het Perlas Borgplan, + 3,32% in het Perlas Kernplan en +5,08% in het Perlas Dynamischplan. Ook de eerste 5 maanden van 2013 zijn voor alle drie de fondsen goed begonnen. Na een aandelenrally in de eerste 5 maanden van dit jaar was er in juni sprake van een correctie in alle vermogenscategorieën. De aankondiging van Ben Bernanke, dat de Fed voornemens is de stimuleringsmaatregelen af te bouwen, leidde tot onrust. De stijging van de rentes, die dit tot gevolg had, zorgde voor een kortstondige dip op aandelenmarkten in juni. De correctie van de aandelenkoersen is naar verwachting van tijdelijke aard. Feitelijk is er door de aankondiging van Bernanke niets aan de economische verwachtingen veranderd. Daarbij heeft Bernanke aangegeven, dat de Fed haar stimuleringsprogramma's zal hervatten, als op termijn blijkt dat nieuwe economische data niet aan de positieve verwachtingen voldoen. Het negatieve prijseffect van een rentestijging op een obligatiebelegging is groter, naarmate de looptijd van de obligatie(s) langer is. Anticiperend op een potentiële rentestijging, hebben wij in 2012 de looptijden van onze obligaties al verkort. Hierdoor hebben de rentestijgingen beperkt effect op de obligatiebeleggingen in de Perlasfondsen. Het korte termijn negatieve prijseffect van rentestijgingen op obligaties zal straks in de portefeuilles gecompenseerd worden door obligaties met hogere rentes en langere looptijden. Ondanks dat de allocatie binnen de fondsen over de afgelopen kwartalen ingericht is voor deze mogelijke koerscorrectie binnen de vastrentende waardes, kon een klein verlies in absolute zin niet helemaal vermeden worden. Over het eerste halfjaar bedragen de rendementen -1,2% voor het Perlas Borgplan, - 0,11% voor het Perlas Kernplan en +2,62% voor het Perlas Dynamischplan. In het Perlas Dynamischplan zorgde vooral de allocatie op aandelen en het positieve selectiebeleid voor een positief rendement.

Geconsolideerde halfjaarcijfers

Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan)

Geconsolideerde balans per 30 juni 2013 Perlasplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlasplan

ACTIVA	Toelichting	30-6-2013	31-12-2012
Beleggingen			
Aandelen		13.865.762	8.558.402
Obligaties		10.627.622	7.901.594
	4.1	<u>24.493.384</u>	<u>16.459.996</u>
Vlottende activa			
Overlopende activa		9.640	2.415
Overlopende rente		223.915	194.861
	4.2	<u>233.555</u>	<u>197.276</u>
Liquide middelen			
Liquide middelen	4.3	1.394.673	833.152
Totaal Activa		<u>26.121.612</u>	<u>17.490.424</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		25.057.578	16.488.011
Onverdeeld resultaat		-262.793	593.825
	4.4	<u>24.794.785</u>	<u>17.081.836</u>
Kortlopende schulden			
Te betalen aan OSTRICA B.V.		87.317	55.519
Vooruitontvangen bedragen	4.5	1.239.510	352.829
Overige schulden		0	240
		<u>1.326.827</u>	<u>408.588</u>
Totaal Passiva		<u>26.121.612</u>	<u>17.490.424</u>

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening Perlasplan over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013

Over de verslagperiode van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening Perlasplan

		<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Opbrengsten			
Gerealiseerde waardeveranderingen		88.781	28.838
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-473.309	373.713
Directe beleggingsopbrengsten		<u>253.977</u>	<u>328.135</u>
Totale opbrengsten		-130.551	730.686
Lasten			
Beheervergoeding		101.723	105.169
Overige kosten		<u>30.519</u>	<u>31.692</u>
Totale lasten	4.6	132.242	136.861
Resultaat		<u>-262.793</u>	<u>593.825</u>

Geconsolideerd kasstroomoverzicht Perlasplan per 30 juni 2013

Over de verslagperiode van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht Perlasplan (indirecte methode)

	30-6-2013	31-12-2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-262.793	593.825
Aankopen effecten	-10.901.673	-19.805.853
Verkopen effecten	2.395.369	3.719.570
Mutatie kortlopende activa	-36.280	-197.276
Ongerealiseerd resultaat effecten	472.916	-373.714
Mutatie kortlopende schulden	1.068.802	408.588
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>-7.263.659</i>	<i>-15.654.859</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	9.501.405	18.128.374
Betaald bij inkoop participaties	-1.525.664	-1.640.363
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>7.975.741</i>	<i>16.488.011</i>
Netto kasstroom	712.082	833.152
Stand liquide middelen begin verslagperiode	833.152	0
Stand liquide middelen einde verslagperiode	1.394.673	833.152
Mutatie geldmiddelen	561.521	833.152

Toelichting op de balans per 30 juni 2013 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013

1.1 Activiteiten

Perlasplan is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat Perlasplan is onderverdeeld in meerdere subfondsen, te weten: Perlas Borgplan, Perlas Kernplan en Perlas Dynamischplan (samen te noemen de subfondsen). Elk subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel. Per subfonds wordt wekelijks de intrinsieke waarde bepaald en daarmee de waarde per participatie. Het vermogen van ieder subfonds dient uitsluitend tot voldoening van vorderingen die voortvloeien uit de schulden die verband houden met het beheer en bewaring van dat subfonds, en de rechten van deelneming van dat subfonds.

1.2 Boekjaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling kunnen vergeleken worden met het halfjaarverslag over de eerste helft van 2012.

1.3 Juridische structuur

Perlasplan 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 van Perlasplan. 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.

1.4 Berekening van de netto-vermogenswaarde

Binnen de paraplustructuur heeft elk subfonds een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel en kent een eigen waardering per participatie, de Net Asset Value (NAV). Deze afkorting staat voor de netto vermogenswaarde per participatie in EUR, of wel het vermogen van het subfonds gedeeld door het aantal uitstaande participaties van het betreffende subfonds. In beginsel eenmaal per week, op de laatste werkdag van de week, of op een door de Beheerder vast te stellen andere werkdag, zal door de Beheerder de NAV op grond van navolgende grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden vastgesteld. Ten behoeve hiervan wordt 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 - gedeeld door het aantal uitstaande participaties. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met de in rekening te brengen kosten.

Informatie over de NAV is bij de Beheerder te verkrijgen en zal in ieder geval steeds op de momenten waarop toekenning, inkoop en/of switchen kan plaatsvinden worden gepubliceerd op de website, www.perlasplan.nl.

1.5 Schattingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van het halfjaarverslag vormt Ostrica B.V. zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende posten.

2. Grondslagen van waardering van activa en passiva en voor bepaling van het resultaat

2.1 Algemeen

Het halfjaarverslag is opgemaakt in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, de Wet op het financieel toezicht en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). De hieronder vermelde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn voor zover niet anders vermeld ook van toepassing op de subfondsen. Activa en passiva worden gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de reële waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. Kosten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Alle bedragen in dit halfjaarverslag luiden in euro.

2.2 Jaarcijfers subfondsen

Aan de halfjaarcijfers 2013 van Perlasplan zijn toegevoegd de halfjaarcijfers van de subfondsen. Deze maken onderdeel uit van de toelichting op de jaarcijfers van Perlas.

2.3 Waardering van beleggingen

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

2.4 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.

2.5 Liquide middelen

De liquide middelen betreffen bij banken aangehouden rekening-courant tegoeden en zijn direct opeisbaar. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. Ontvangen rente op de bankrekeningen van het subfonds komt ten goede aan het desbetreffende subfonds.

2.6 Resultaatbepaling

Het resultaat is bepaald als het verschil tussen directe en indirecte beleggingsinkomsten over de verslagperiode en kosten gemaakt in de verslagperiode. De opbrengsten en kosten zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

2.7 Opbrengsten uit beleggingen

Onder de opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de directe (ontvangen couponrente en dividenden en tevens de opgelopen, maar nog niet ontvangen rente) opbrengsten uit beleggingen, de waardeveranderingen van beleggingen, alsmede overige resultaatcomponenten zoals verdiende interest op bankrekeningen. De niet in contanten uitgekeerde stockdividenden worden op het moment van toekenning 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.

2.8 Lasten

Onder dit hoofd zijn de beheervergoeding en de overige kosten (maximaal 1,30%) verantwoord die betrekking hebben op de verslagperiode.

2.9 Personeelskosten

Perlasplan heeft geen personeel in dienst en derhalve ook geen personeelskosten.

2.10 Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangeleverd. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquide middelen in het overzicht bestaan uit direct opeisbare tegoeden in rekening-courant bij de banken.

2.11 Verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen vinden plaats op basis van marktconforme voorwaarden.

3 Financiële instrumenten en Risicobeheersing

Onderstaand een opsomming van alle risico's die direct of indirect te maken (kunnen) hebben met beleggen in Perlasplan en de wijze waarop Ostrica B.V., de beheerder, deze mitigeert.

Marktrisico

De mate van risico van beleggen in de subfondsen is onder meer afhankelijk van de verdeling over de verschillende vermogenscategorieën. Het risico bestaat dat de hele markt of een vermogenscategorie in waarde daalt, waardoor de waarde van de beleggingen wordt beïnvloed. Het marktrisico neemt toe indien de spreiding over financiële instrumenten, regio's en sectoren afneemt.

De beheerder draagt derhalve zorg voor een ruime spreiding over de verschillende soorten beleggingsinstrumenten of vermogenscategorieën per subfonds.

Rendementsrisico

Het betreft het risico dat het rendement van een belegging over de periode van aankoop tot het moment van verkoop niet op een eerder moment dan het moment van verkoop vaststaat. Het rendement is niet gegarandeerd. Ook is onzeker of de beleggingsdoelstelling zal worden bereikt. De waarde van de beleggingen fluctueert met koerswijzigingen en is afhankelijk van de vermogenscategorieën en financiële instrumenten waarin wordt belegd.

Renterisico

Dit is het risico dat veranderingen in de rentestand invloed hebben op de waardeontwikkeling van de beleggingen van de subfondsen die beleggen in vastrentende waarden. Bij een stijgende rente zal de waarde van vastrentende waarden over het algemeen dalen. In de subfondsen wordt getracht het effect van deze renteveranderingen te beheersen door middel van het aanpassen van de gemiddelde rentetypische looptijd van de portefeuilles, de zogenoemde "duration". De duration geeft het renterisico van de portefeuilles weer, dat wil zeggen, hoe hoger de duration, hoe heftiger de prijs van een vastrentende waarde reageert op veranderingen in de rente. Indien de duration op enig ogenblik te hoog is, vervangt de beheerder bepaalde vastrentende waardes teneinde de duration van de gehele portefeuille te verlagen.

Valutarisico

De waarde van de beleggingen in financiële instrumenten zouden kunnen worden 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 zouden ertoe kunnen leiden dat het rendement op de beleggingen teniet worden gedaan door de verandering in de valutakoers. De beheerder heeft ervoor gekozen valutarisico niet af te dekken.

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. De beheerder hanteert een maximum van 5% in de portefeuille per uitgevende instelling.

Afwikkelingsrisico

De subfondsen lopen het risico dat een afwikkeling via een handelssysteem of een tegenpartij niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of de levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij (van de subfondsen) niet, niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt.

Alle beleggingsinstrumenten die de beheerder opneemt in de subfondsen koopt de beheerder in via gereguleerde beurzen, waarmee het afwikkelingsrisico aanzienlijk wordt gemitigeerd.

Bewaarnemingsrisico

In beginsel bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarnemer of van een onderbewaarnemer. De Bewaarder is, ten behoeve van de participanten, juridisch eigenaar van de bezittingen van de subfondsen. Ondanks het feit dat de activa van Perlasplan door de Bewaarder (administratief) gescheiden worden gehouden van het vermogen van de Bewaarder en het vermogen van andere fondsen, lopen de participanten een beperkt risico dat er geen onderscheid wordt gemaakt tussen de activa van de Bewaarder en de activa die door de Bewaarder in haar naam, namens de participanten of deelnemers van andere fondsen wordt gehouden. De Bewaarder kent geen andere activiteiten dan de bewaarfunctie, hetgeen het risico beperkt.

Verhandelbaarheids/liquiditeitsrisico

Participaties kunnen in beginsel periodiek worden toegekend, geswitcht en ingetrokken. Aan toetreding, switchen en uittreding kunnen kosten zijn verbonden. Daarnaast kan toetreding, switchen en uittreding fiscale gevolgen hebben. De selectie van de financiële instrumenten, waarin belegd zal worden, zal zodanig plaatsvinden dat zoveel mogelijk wordt veilig gesteld dat de subfondsen bij inkoop van participaties in beginsel kunnen voldoen aan hun verplichtingen, mede door de portefeuille van de subfondsen voldoende 'liquide' te houden. De participant dient er echter rekening mee te houden dat geen zekerheid kan worden gegeven dat voor uittreding voldoende liquiditeiten in de subfondsen aanwezig zijn om alle aangeboden participaties in te kopen. Als gevolg van de periodieke verhandelbaarheid van de participaties (alleen door inkoop op vastgestelde tijdstippen) kan uw belegging mogelijk alleen op een relatief ongunstige 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 is het aan Ostrica B.V. toegestaan om toekenning en inkoop (gedeeltelijk) op te schorten.

Voor wat betreft de beleggingen is er 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.

4.1 Beleggingen

Verloopoverzicht aandelen

	30-6-2013	31-12-2012
Stand begin verslagperiode	8.558.401	0
Aankopen	7.950.285	10.163.379
Verkopen	-2.377.556	-1.848.049
Waardeveranderingen	-265.368	243.072
Stand ultimo verslagperiode	13.865.762	8.558.402

Verloopoverzicht obligaties

	30-6-2013	31-12-2012
Stand begin verslagperiode	7.901.594	0
Aankopen	2.951.389	9.642.473
Verkopen	-17.813	-1.871.520
Waardeveranderingen	-207.548	130.641
Stand ultimo verslagperiode	10.627.622	7.901.594

4.2 Vlottende activa

	30-6-2013	31-12-2012
Nog te ontvangen dividend	10.454	2.286
Te betalen dividendbelasting	-814	-111
Opgelopen obligatierente	223.915	194.861
Overige activa	0	240
Stand ultimo verslagperiode	233.555	197.276

4.3 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij:	30-6-2013	31-12-2012
BinckBank N.V.	759.667	682.588
ABN-AMRO Bank N.V.	635.006	150.564
Stand ultimo verslagperiode	1.394.673	833.152

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij BinckBank N.V.
De rekening-courant bij ABN-AMRO Bank N.V. fungeert als centrale stortingsrekening voor intredende participanten in de Subfondsen. De gelden hiervan zijn nog niet gealloceerd naar de Subfondsen.

4.4 Fondsvermogen

	<u>30-6-2013</u>	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2012</u>
	Aantal participaties	Waarde	Aantal participaties	Waarde
Stand begin verslagperiode	1.646.786	17.081.837	0	0
Uitgegeven participaties	896.984	9.501.405	1.809.387	18.128.374
Ingekochte participaties	-144.887	-1.525.664	-162.601	-1.640.363
Onverdeeld resultaat	0	-262.793	0	593.825
Stand ultimo verslagperiode	<u>2.398.883</u>	<u>24.794.785</u>	<u>1.646.786</u>	<u>17.081.836</u>

Intrinsieke waarde

	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Fondsvermogen	24.794.785	17.081.836
Aantal uitstaande participaties	2.398.882	1.646.787
Intrinsieke waarde per participatie	10,34	10,37

Onverdeeld resultaat

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2012</u>
Stand begin verslagperiode	0	0
Resultaat verslagperiode	-262.793	593.825
Stand ultimo verslagperiode	-262.793	593.825

De intrinsieke waarde, ook wel Net Asset Value (NAV) genoemd, wordt berekend door de waarde van de activa per subfonds - inclusief het saldo van baten en lasten per subfonds over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen - te delen door het aantal uitstaande participaties. De waarden die ten grondslag liggen aan de berekening van de intrinsieke waarde per participatie worden per subfonds weergegeven in hele euro's, respectievelijk participaties. De intrinsieke waarde per participatie wordt per subfonds weergegeven in 6 decimalen achter de komma gebaseerd op onafgeronde waarden in euro's respectievelijk participaties.

Uitgifte en inkoop van participaties

Voor het instappen in het Perlas Investment Fund wordt 0,50% aan kosten in rekening gebracht. De uitgifteprijs van een participatie is gelijk aan de laatste berekende NAV van de participatie(s). Het toe te kennen aantal participaties is gelijk aan de bruto storting minus instapkosten gedeeld door de koopprijs van een participatie. De hier geldende inkoopprijs is gelijk aan de laatste berekende NAV van de participatie(s).

4.5 Vooruitontvangen bedragen

Per ultimo 2012 en 30 juni 2013 zijn bedragen ontvangen die betrekking hebben op participaties die na afloop van de verslagperiode zijn uitgegeven.

	30-6-2013	31-12-2012
Perlas Borgplan	446.014	131.867
Perlas Kernplan	119.660	53.943
Perlas Dynamischplan	38.830	16.455
Nog te alloceren bedragen in de sub-fonds	635.006	150.564
Stand ultimo verslagperiode	1.239.510	352.829

4.6 Beheervergoeding en overige kosten

	30-6-2013	31-12-2012
Beheervergoeding	101.723	105.170
Overige kosten	30.519	31.691
Stand ultimo verslagperiode	132.242	136.861

4.6.1 Beheervergoeding

De beheervergoeding, op jaarbasis 1,0% en de overige kosten, op jaarbasis maximaal 0,30% worden berekend op basis van de Net Asset Value ("NAV") van het totaal van alle participaties van het betreffende subfonds. De beheervergoeding en de overige kosten worden wekelijks aan ieder subfonds in rekening gebracht.

De beheervergoeding is vrijgesteld van BTW op basis van art.11 lid 1 letter i ten derde Wet OB 1968. De beheervergoeding omvat een vergoeding voor de algemene kosten, die rechtstreeks door de Ostrica B.V. worden voldaan. Deze kosten worden dus niet separaat ten laste gebracht van het resultaat van de subfondsen, in mindering gebracht op het beheerde vermogen of anderszins ten laste van de participanten gebracht. Voor wat betreft de opsomming van welke kosten nu gedekt worden door de beheervergoeding en welke kosten gedekt worden door de vergoeding voor de overige kosten, verwijzen wij graag naar hoofdstuk 9 van het meest recente prospectus.

De beheervergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van:

- oprichting van Perlasplan;
- beheer door Ostrica B.V.;
- het houden van Algemene Vergaderingen
- kosten van KPMG, de accountant;
- toezichtkosten krachtens de Wft;
- kosten van externe (juridische en fiscale) adviseurs;
- marketing;
- verplichte publicaties; en
- overige indirecte kosten, voor het gedeelte dat 0,30% op jaarbasis berekend over het vermogen van de subfondsen overschrijdt.
- als nadere toelichting bedragen de accountantskosten voor de verslagperiode € 20.000.

4.6.2 Overige kosten

Naast de beheervergoeding voor Ostrica B.V. komen de volgende kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van de subfondsen:

- a) bewaring door de Bewaarder;
- b) transacties gedaan voor de subfondsen;
- c) dienstverlening door banken;
- d) administratie door de Administrateur;
- e) renteopbrengsten- en kosten;
- f) eventuele kosten en opbrengsten van het in- of uitleenen van financiële instrumenten; en
- g) alle eventuele belastingen voortvloeiend uit transacties voor, of het vermogen van de subfondsen.
- h) de overige kosten over de verslagperiode zijn hoger geweest dan het maximum van 0,30% over het fondsvermogen. Het meerdere is conform prospectus in rekening gebracht bij de beheerder. Verdere uitsplitsing acht de beheerder niet noodzakelijk omdat het maximum is bereikt. Er is derhalve geen verschil tussen de gebudgetteerde kosten volgens het prospectus en de daadwerkelijk in rekening gebrachte kosten.

4.7 Kengetallen

4.7.1 Ongoing Charges Figure (Total Cost of Ownership)

Gezien het feit dat het maximum aan door te belasten kosten is bereikt, is het Ongoing Charges Figure 1,30% (Dit is gelijk aan de Total Expense Ratio voor 2013). Voor 2013 wordt hetzelfde percentage verwacht. De Ongoing Charges Figure is voor alle subfondsen hetzelfde.

4.8 Uitbesteding van taken

De beheerder heeft administratieve taken, waaronder de financiële en beleggingsadministratie van het Perlas Investment Fund en de berekening van de intrinsieke waarde van de Fondsen en de NAV's uitbesteed aan Orangefield (Netherlands) B.V. Hiertoe is met de Administrateur een overeenkomst gesloten, die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen. Voor de administrateur is o.a. het voeren van administraties een van haar kernactiviteiten.

De bewaarder heeft administratieve taken, waaronder de controle van de beleggingsrestricties van de Fondsen uitbesteed aan Orangefield (Netherlands) B.V. Hiertoe is met de administrateur een overeenkomst gesloten, die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen. Voor de administrateur is o.a. het aanleveren van gegevens voor het controleren van de naleving van de beleggingsrestricties van beleggingsinstellingen een van haar kernactiviteiten.

De geregistreerde kosten vallen binnen de beheervergoeding.

4.9 Verbonden partijen

Perlasplan heeft een beheerovereenkomst afgesloten met Ostrica B.V. ten aanzien van het beheer en de administratie van de beleggingsinstelling. Beleggingen worden aangekocht via BinckBank N.V. BinckBank is niet gelieerd aan Ostrica B.V. In de verslagperiode heeft Ostrica B.V. voor de subfondsen op rekeningen bij BinckBank transacties geïnitieerd uit hoofde van het beheren van het in de subfondsen belegde vermogen. Directieleden en personeel van Ostrica B.V. participeren ook in participaties in subfondsen, echter deze zijn niet materieel. Daarnaast hebben geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden. Ingevolge de insiderstradingregels die gelden voor de directie en het personeel van Ostrica B.V. is er geen sprake geweest van individuele effectentransacties van directie en personeel in beleggingstitels die ook door de beheerder zijn opgenomen in de subfondsen.

Ostrica B.V. en Orangefield worden, als respectievelijk beheerder en bewaarder van Perlasplan, als verbonden partijen aangemerkt. Er zijn geen andere rechtspersonen, Valore Capital Partners B.V., de 100% aandeelhouder van Ostrica B.V., die een belangrijke zeggenschap kunnen uitoefenen op Perlasplan of op Ostrica B.V. Ook de statutaire directieleden en nauwe verwanten zijn verbonden partijen. Transacties met verbonden partijen bestaan derhalve slechts uit de beheervergoeding die door Ostrica B.V. in rekening wordt gebracht aan (de subfondsen van) Perlasplan en instapkosten van 0,50%. De kosten voor de transacties binnen Perlasplan worden niet apart ten laste van de subfondsen gebracht, maar vallen binnen de overige kosten. Er worden geen andere kosten ten laste van het fondsvermogen gebracht uit hoofde van diensten van verbonden partijen.

4.10 Overig

4.10.1 Stembeleid

Ostrica B.V. heeft het recht ten aanzien van de financiële instrumenten die behoren tot Perlasplan, de daaraan verbonden rechten (waaronder het stemrecht) uit te oefenen. Ostrica B.V. zal zich hierbij laten leiden door het belang van de gezamenlijke Participanten.

4.10.2 Inkoopvergoeding

De inkoopprijs van een participatie of gedeelte van een participatie, in het geval er sprake is van uittreding door een participant, is gelijk aan de NAV.

4.10.3 Over de bewaarder

De Bewaarder van Perlasplan is de Stichting Bewaarder Orangefield (Orangefield). Orangefield is opgericht op 12 mei 2011, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. Orangefield is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 52716600. Orangefield treedt op als bewaarder van alle bezittingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het vermogen van Perlasplan en de subfondsen. Orangefield zal bij de uitvoering van zijn taak in het belang van de participanten in de subfondsen optreden.

Halfjaarcijfers subfondsen

Perlas BorgPlan

Perlas KernPlan

Perlas DynamischPlan

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

Balans per 30 juni 2013 Perlas Borgplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Borgplan

ACTIVA	Toelichting	30-6-2013	31-12-2012
Beleggingen			
Aandelen		2.783.897	2.119.612
Obligaties		9.025.689	7.023.953
	5.1	11.809.586	9.143.565
Vlottende activa			
Overlopende activa		0	0
Overlopende rente		189.502	173.260
	5.2	189.502	173.260
Liquide middelen			
Liquide middelen	5.3	481.336	310.072
Totaal Activa		12.480.424	9.626.897
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		12.136.307	9.138.854
Onverdeeld resultaat		-145.038	324.932
	5.4	11.991.269	9.463.786
Kortlopende schulden			
Te betalen beheerfee		43.141	31.244
Vooruitontvangen bedragen	5.5	446.014	131.867
		489.155	163.111
Totaal Passiva		12.480.424	9.626.897

Winst-en-verliesrekening Perlas Borgplan per 30 juni 2013

Over de verslagperiode van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening Perlas Borgplan

		<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Opbrengsten			
Gerealiseerde waardeveranderingen		-19.821	31.184
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-229.775	131.993
Directe beleggingsopbrengsten		<u>171.263</u>	<u>239.485</u>
Totale opbrengsten		-78.333	402.662
Lasten			
Beheervergoeding		51.310	59.792
Overige kosten		<u>15.395</u>	<u>17.938</u>
Totale lasten	5.6	66.705	77.730
Resultaat		<u>-145.038</u>	<u>324.932</u>

Kasstroomoverzicht Perlas Borgplan per 30 juni 2013

Over de verslagperiode van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht Perlas Borgplan (indirecte methode)

	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-145.038	324.932
Aankopen effecten	-2.913.609	-10.378.866
Verkopen effecten	17.813	1.367.294
Mutatie kortlopende activa	-16.242	-173.260
Ongerealiseerd resultaat effecten	229.775	-131.993
Mutatie kortlopende schulden	326.044	163.111
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<u>-2.501.257</u>	<u>-8.828.782</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	3.604.970	10.122.419
Betaald bij inkoop participaties	-932.449	-983.565
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<u>2.672.521</u>	<u>9.138.854</u>
Netto kasstroom	<u>171.264</u>	<u>310.072</u>
Stand liquide middelen begin verslagperiode	310.072	0
Stand liquide middelen einde verslagperiode	481.336	310.072
Mutatie geldmiddelen	<u>171.264</u>	<u>310.072</u>

Toelichting op de balans van Perlas Borgplan per 30 juni 2013 en de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013

5.1 Beleggingen

Zie factsheet op pagina 28

Verloopoverzicht aandelen

	30-6-2013	31-12-2012
Stand begin verslagperiode	2.119.611	0
Aankopen	717.967	2.100.835
Verkopen	0	0
Waardeveranderingen	-53.681	18.777
Stand ultimo verslagperiode	2.783.897	2.119.612

Verloopoverzicht obligaties

	30-6-2013	31-12-2012
Stand begin verslagperiode	7.023.953	0
Aankopen	2.195.643	8.278.031
Verkopen	-17.813	-1.367.293
Waardeveranderingen	-176.094	113.215
Stand ultimo verslagperiode	9.025.689	7.023.953

5.2 Vlottende activa

	30-6-2013	31-12-2012
Nog te ontvangen dividend	0	0
Te betalen dividendbelasting	0	0
Opgelopen obligatierente	189.502	173.260
Stand ultimo verslagperiode	189.502	173.260

5.3 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij:	30-6-2013	31-12-2012
BinckBank N.V.	481.336	310.072
Stand ultimo verslagperiode	481.336	310.072

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij BinckBank N.V. De rekening-courant bij ABN-AMRO Bank N.V. fungeert als centrale stortingsrekening voor intredende participanten in de Subfondsen. De gelden hiervan zijn nog niet gealloceerd naar de Subfondsen.

5.4 Fondsvermogen

	<u>30-6-2013</u>	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2012</u>
	Aantal participaties	Waarde	Aantal participaties	Waarde
Stand begin verslagperiode	908.450	9.463.786	0	0
Uitgegeven participaties	345.486	3.604.970	1.005.636	10.122.419
Ingekochte participaties	-89.391	-932.449	-97.186	-983.565
Onverdeeld resultaat	0	-145.038	0	324.932
Stand ultimo verslagperiode	<u>1.164.545</u>	<u>11.991.269</u>	<u>908.450</u>	<u>9.463.786</u>

Intrinsieke waarde

	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Fondsvermogen	11.991.269	9.463.786
Aantal uitstaande participaties	1.164.545	908.450
Intrinsieke waarde per participatie	10,30	10,42

Onverdeeld resultaat

	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Stand begin verslagperiode	0	0
Resultaat verslagperiode	-145.038	324.932
Stand ultimo verslagperiode	-145.038	324.932

5.5 Vooruitontvangen bedragen

Per ultimo 2012 en 30 juni 2013 zijn bedragen ontvangen die betrekking hebben op participaties die na afloop van de verslagperiode zijn uitgegeven.

5.6 Beheervergoeding en overige kosten

	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Beheervergoeding	51.310	59.792
Overige kosten	15.395	17.938
Stand ultimo verslagperiode	<u>66.705</u>	<u>77.730</u>

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Factsheet Perlas Borgplan

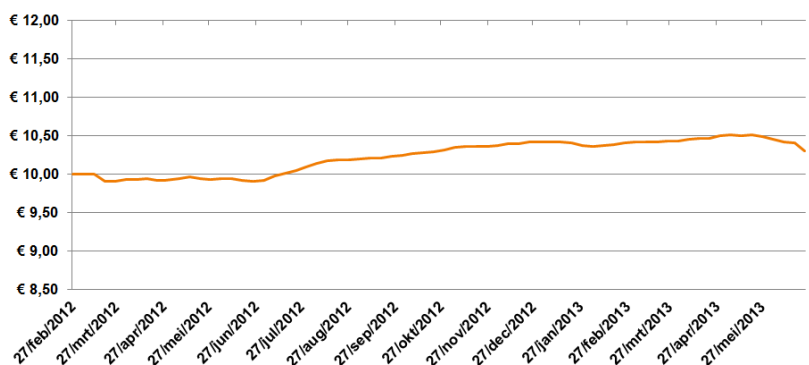
Algemene omschrijving Profiel

Het Perlas Borgplan heeft als doelstelling vermogensgroei en/of inkomen op de lange termijn en is met name geschikt voor beleggers met een beleggershorizon van 3 tot 5 jaar die meer rendement wensen te behalen dan met sparen, terwijl men hierbij beoogt de risico's beperkt te houden. Het Perlas Borgplan belegt voornamelijk in investment grade obligaties, uitgegeven door bedrijven en overheden, en (vastrentende) alternatieve beleggingen. Het Perlas Borgplan wordt discretionair beheerd en zal steeds in ongeveer 50 individuele financiële instrumenten beleggen met een spreiding naar risicofactoren, zoals sector, kredietwaardigheid, looptijd en land. De rendementsdoelstelling is om gemiddeld één (1) procent meer rendement te behalen dan de iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond Fund index.

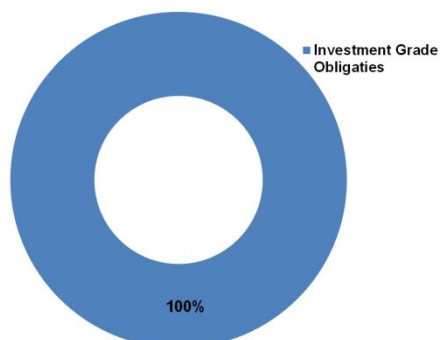
Profielinformatie

Profiel:	Defensief
Benchmark:	iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond Fund index
TER:	1% per jaar
Overige kosten:	0,3% per jaar inclusief transactiekosten
Beheerder:	Ostrica BV

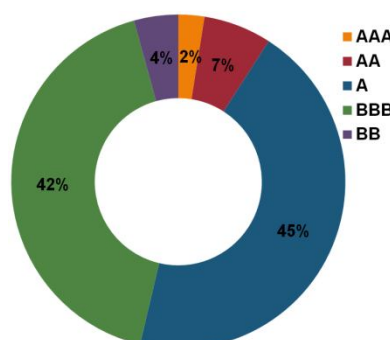
Koersverloop Borgplan



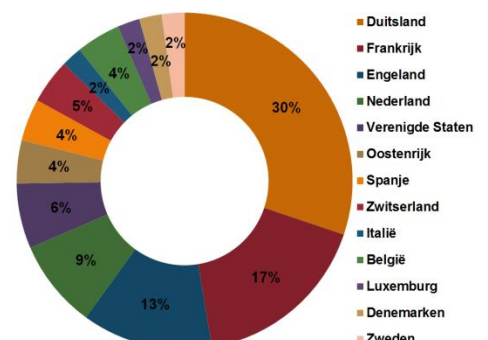
**Vermogensverdeling
Borgplan**



**Verdeling naar kredietwaardigheid
Rating**



**Verdeling naar landen
Landen**



Koersontwikkeling*

Totale waarde van de beleggingen	: € 11.991.269,-
ISIN	: NL0010062139
Koers	: € 10,30

* Koersontwikkeling: peildatum is 24 juni 2013

Balans per 30 juni 2013 Perlas Kernplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Kernplan

ACTIVA	Toelichting	30-6-2013	31-12-2012
Beleggingen			
Aandelen		8.122.924	4.537.945
Obligaties		1.601.933	877.641
	6.1	9.724.857	5.415.586
Vlottende activa			
Overlopende activa		5.922	1.222
Overlopende rente		34.413	21.601
	6.2	40.335	22.823
Liquide middelen			
Liquide middelen	6.3	202.998	295.076
Totaal Activa		9.968.190	5.733.485
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		9.952.348	5.470.747
Onverdeeld resultaat		-137.234	190.967
	6.4	9.815.114	5.661.714
Kortlopende schulden			
Te betalen beheerfee		33.416	17.828
Vooruitontvangen bedragen	6.5	119.660	53.943
		153.076	71.771
Totaal Passiva		9.968.190	5.733.485

Winst-en-verliesrekening Perlas Kernplan per 30 juni 2013

Over de verslagperiode van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening Perlas Kernplan

		<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Opbrengsten			
Gerealiseerde waardeveranderingen		64.292	3.560
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-213.312	162.900
Directe beleggingsopbrengsten		<u>61.363</u>	<u>68.189</u>
Totale opbrengsten		-87.657	234.649
Lasten			
Beheervergoeding		38.137	33.601
Overige kosten		<u>11.441</u>	<u>10.081</u>
Totale lasten	6.6	49.578	43.682
Resultaat		<u>-137.235</u>	<u>190.967</u>

Kasstroomoverzicht Perlas Kernplan per 30 juni 2013

Over de verslagperiode van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht Perlas Kernplan (indirecte methode)

	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-137.234	190.967
Aankopen effecten	-5.964.025	-6.994.491
Verkopen effecten	1.441.675	1.741.805
Mutatie kortlopende activa	-17.512	-22.823
Ongerealiseerd resultaat effecten	213.079	-162.900
Mutatie kortlopende schulden	81.304	71.771
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<u>-4.382.713</u>	<u>-5.175.671</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	4.746.524	5.930.917
Betaald bij inkoop participaties	-455.890	-460.170
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<u>4.290.634</u>	<u>5.470.747</u>
Netto kasstroom	<u><u>-92.079</u></u>	<u><u>295.076</u></u>
Stand liquide middelen begin verslagperiode	295.076	0
Stand liquide middelen einde verslagperiode	<u>202.998</u>	<u>295.076</u>
Mutatie geldmiddelen	<u><u>-92.078</u></u>	<u><u>295.076</u></u>

Toelichting op de balans van Perlas Kernplan per 30 juni 2013 en de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013

6.1 Beleggingen

Zie factsheet op pagina 34

Verloopoverzicht aandelen	30-6-2013	31-12-2012
Stand begin verslagperiode	4.537.945	0
Aankopen	5.208.279	5.630.049
Verkopen	-1.441.675	-1.237.578
Waardeveranderingen	-181.625	145.474
Stand ultimo verslagperiode	8.122.924	4.537.945

Verloopoverzicht obligaties	30-6-2013	31-12-2012
Stand begin verslagperiode	877.641	0
Aankopen	755.746	1.364.442
Verkopen	0	-504.227
Waardeveranderingen	-31.454	17.426
Stand ultimo verslagperiode	1.601.933	877.641

6.2 Vlottende activa

	30-6-2013	31-12-2012
Nog te ontvangen dividend	6.422	1.286
Te betalen dividendbelasting	-500	-64
Opgelopen obligatierente	34.413	21.601
Stand ultimo verslagperiode	40.335	22.823

6.3 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij:	30-6-2013	31-12-2012
BinckBank N.V.	202.998	295.076
Stand ultimo verslagperiode	202.998	295.076

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij BinckBank N.V. De rekening-courant bij ABN-AMRO Bank N.V. fungeert als centrale stortingsrekening voor intredende participanten in de Subfondsen. De gelden hiervan zijn nog niet gealloceerd naar de Subfondsen.

6.4 Fondsvermogen

	<u>30-6-2013</u>	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2012</u>
	Aantal participaties	Waarde	Aantal participaties	Waarde
Stand begin verslagperiode	547.263	5.661.715	0	0
Uitgegeven participaties	445.636	4.746.524	592.949	5.930.917
Ingekochte participaties	-42.942	-455.890	-45.686	-460.170
Onverdeeld resultaat	0	-137.235	0	190.967
Stand ultimo verslagperiode	949.957	9.815.114	547.263	5.661.714

Intrinsieke waarde

	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Fondsvermogen	9.815.114	5.661.714
Aantal uitstaande participaties	949.956	547.264
Intrinsieke waarde per participatie	10,33	10,35

Onverdeeld resultaat

	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Stand begin verslagperiode	0	0
Resultaat verslagperiode	-137.235	190.967
Stand ultimo verslagperiode	-137.235	190.967

6.5 Vooruitontvangen bedragen

Per ultimo 2012 en 30 juni 2013 zijn bedragen ontvangen die betrekking hebben op participaties die na afloop van de verslagperiode zijn uitgegeven.

6.6 Beheervergoeding en overige kosten

	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Beheervergoeding	38.137	33.601
Overige kosten	11.441	10.081
Stand ultimo verslagperiode	49.578	43.682

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Factsheet Perlas Kernplan

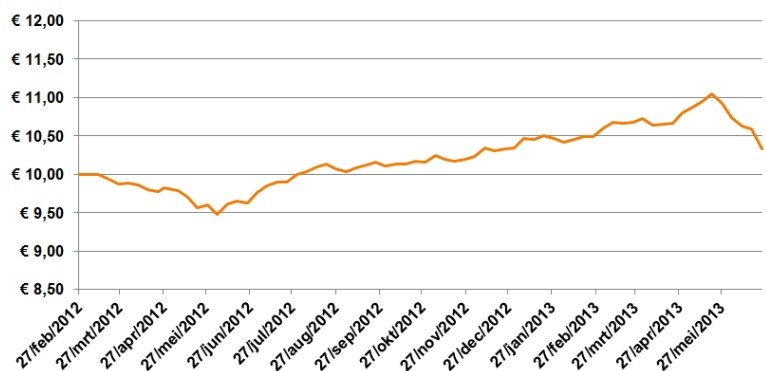
Algemene omschrijving Profiel

Het Perlas Kernplan heeft als doelstelling vermogensgroei en/of inkomen op de lange termijn en is met name geschikt voor beleggers met een beleggingshorizon van 5 tot 10 jaar die een hoog rendement nastreven, maar daarbij de risico's wensen te beperken. Het Perlas Kernplan belegt voornamelijk in investment grade obligaties uitgegeven door bedrijven en overheden, aandelen en (vast)rentende alternatieve beleggingen. Het Perlas Kernplan wordt discretionair beheerd en zal steeds in ongeveer 50 individuele financiële instrumenten beleggen met een spreiding naar risicofactoren, zoals sector, kredietwaardigheid, looptijd en land. Vanwege de wens de risico's te beperken is de allocatie meer gericht op de obligaties dan op de andere vermogenscategorieën. De rendementsdoelstelling is om gemiddeld twee (2) procent meer rendement te behalen dan de voor het (sub)fonds geldende benchmark.

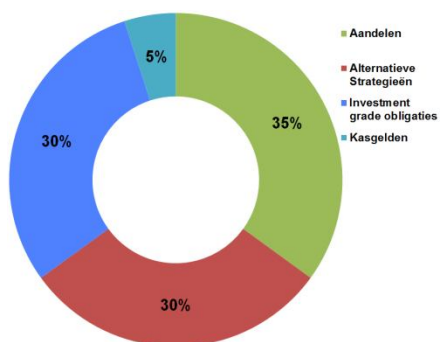
Profielinformatie

Profiel:	Neutraal
Benchmark:	Samenstelling uit een combinatie van indices: - 35% Vanguard Global Stock Index Fund - 30% HFRX Global Hedge Fund EUR index - 30% Ishares Markit IBoxx Euro Corporate Bond Index - 5% Eonia
TER:	1% per jaar
Overige kosten:	0,3% per jaar inclusief transactiekosten
Beheerder:	Ostrica BV

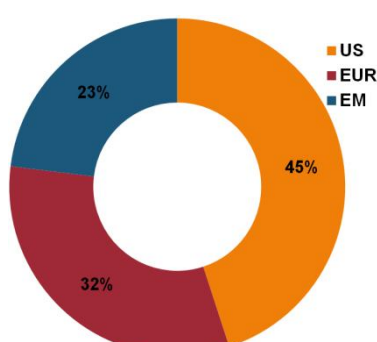
Koersverloop Kernplan



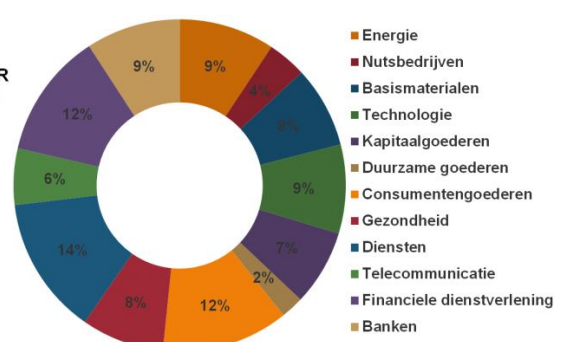
Vermogensverdeling Kernplan



Verdeling naar regio Regioverdeling



Verdeling naar sectoren Perlas Kernplan equity



Koersontwikkeling*

Totale waarde van de beleggingen	: € 9.815.114,-
ISIN	: NL0010062147
Koers	: € 10,33

Top 10 bedrijvenselectie

Fuji Media Holdings Inc	0,51%
Aetna Inc	0,47%
UnitedHealth Group Inc	0,45%
Imperial Tobacco Group PLC	0,42%
Cisco Systems Inc	0,42%
Accenture PLC	0,41%
BT Group PLC	0,41%
Gilead Sciences Inc	0,41%
JFE Holdings Inc	0,41%
Moody's Corp	0,40%

* Koersontwikkeling: peildatum is 24 juni 2013

Balans per 30 juni 2013 Perlas Dynamischplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Dynamischplan

ACTIVA	Toelichting	30-6-2013	31-12-2012
Beleggingen			
Aandelen		2.958.941	1.900.845
Obligaties		0	0
	7.1	<u>2.958.941</u>	<u>1.900.845</u>
Vlottende activa			
Overlopende activa		3.718	1.193
Overlopende rente		0	0
	7.2	<u>3.718</u>	<u>1.193</u>
Liquide middelen			
Liquide middelen	7.3	75.333	77.440
Totaal Activa		<u><u>3.037.992</u></u>	<u><u>1.979.478</u></u>
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		2.968.923	1.878.410
Onverdeeld resultaat		19.479	77.926
	7.4	<u>2.988.402</u>	<u>1.956.336</u>
Kortlopende schulden			
Te betalen beheerfee		10.760	6.447
Vooruitontvangen bedragen	7.5	38.830	16.455
Overige schulden		0	240
		<u>49.590</u>	<u>23.142</u>
Totaal Passiva		<u><u>3.037.992</u></u>	<u><u>1.979.478</u></u>

Winst-en-verliesrekening Perlas Dynamischplan per 30 juni 2013

Over de verslagperiode van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening Perlas Dynamischplan

	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Opbrengsten		
Gerealiseerde waardeveranderingen	44.310	-5.906
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-30.222	78.820
Directe beleggingsopbrengsten	<u>21.351</u>	<u>20.461</u>
Totale opbrengsten	35.439	93.375
Lasten		
Beheervergoeding	12.276	11.776
Overige kosten	<u>3.683</u>	<u>3.673</u>
Totale lasten	15.959	15.449
Resultaat	<u>19.480</u>	<u>77.926</u>

Kasstroomoverzicht Perlas Dynamischplan per 30 juni 2013

Over de verslagperiode van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht Perlas Dynamischplan (indirecte methode)

	30-6-2013	31-12-2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	19.479	77.926
Aankopen effecten	-2.024.039	-2.432.496
Verkopen effecten	935.881	610.471
Mutatie kortlopende activa	-2.526	-1.193
Ongerealiseerd resultaat effecten	30.062	-78.821
Mutatie kortlopende schulden	26.448	23.142
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>-1.014.695</i>	<i>-1.800.970</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	1.149.911	2.075.038
Betaald bij inkoop participaties	-137.325	-196.628
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>1.012.586</i>	<i>1.878.410</i>
Netto kasstroom	-2.109	77.440
Stand liquide middelen begin verslagperiode	77.440	0
Stand liquide middelen einde verslagperiode	75.333	77.440
Mutatie geldmiddelen	-2.107	77.440

Toelichting op de balans van Perlas Dynamischplan per 30 juni 2013 en de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013

7.1 Beleggingen

Zie factsheet op pagina 40

Verloopoverzicht aandelen

	30-6-2013	31-12-2012
Stand begin verslagperiode	1.900.845	0
Aankopen	2.024.039	2.432.495
Verkopen	-935.881	-610.471
Waardeveranderingen	-30.062	78.821
Stand ultimo verslagperiode	2.958.941	1.900.845

Verloopoverzicht obligaties

	30-6-2013	31-12-2012
Stand begin verslagperiode	0	0
Aankopen	0	0
Verkopen	0	0
Waardeveranderingen	0	0
Stand ultimo verslagperiode	0	0

7.2 Vlottende activa

	30-6-2013	31-12-2012
Nog te ontvangen dividend	4.032	1.000
Te betalen dividendbelasting	-314	-47
Overige activa	0	240
Opgelopen obligatierente	0	0
Stand ultimo verslagperiode	3.718	1.193

7.3 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij:	30-6-2013	31-12-2012
BinckBank N.V.	75.333	77.440
Stand ultimo verslagperiode	75.333	77.440

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij BinckBank N.V. De rekening-courant bij ABN-AMRO Bank N.V. fungeert als centrale stortingsrekening voor intredende participanten in de Subfondsen. De gelden hiervan zijn nog niet gealloceerd naar de Subfondsen.

7.4 Fondsvermogen

	<u>30-6-2013</u>	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2012</u>
	Aantal participaties	Waarde	Aantal participaties	Waarde
Stand begin verslagperiode	191.073	1.956.336	0	0
Uitgegeven participaties	105.862	1.149.911	210.802	2.075.038
Ingekochte participaties	-12.554	-137.325	-19.729	-196.628
Onverdeeld resultaat	0	19.480	0	77.926
Stand ultimo verslagperiode	284.381	2.988.402	191.073	1.956.336

Intrinsieke waarde

	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Fondsvermogen	2.988.402	1.956.336
Aantal uitstaande participaties	284.381	191.073
Intrinsieke waarde per participatie	10,51	10,24

Onverdeeld resultaat

	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Stand begin verslagperiode	0	0
Resultaat verslagperiode	19.480	77.926
Stand ultimo verslagperiode	19.480	77.926

7.5 Vooruitontvangen bedragen

Per ultimo 2012 en 30 juni 2013 zijn bedragen ontvangen die betrekking hebben op participaties die na afloop van de verslagperiode zijn uitgegeven.

7.6 Beheervergoeding en overige kosten

	<u>30-6-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Beheervergoeding	12.276	11.776
Overige kosten	3.683	3.672
Stand ultimo verslagperiode	15.959	15.449

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Factsheet Perlas Dynamischplan

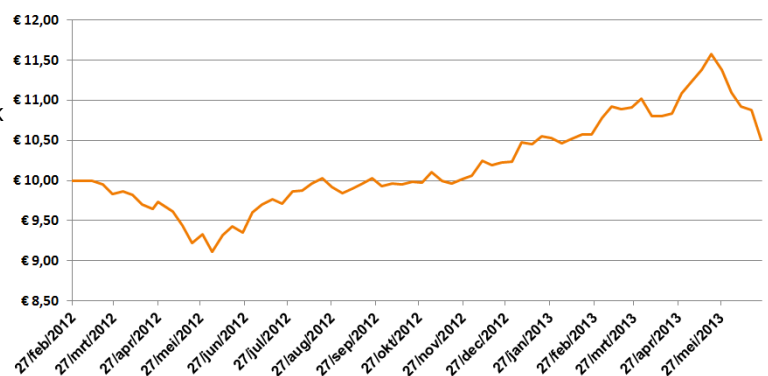
Algemene omschrijving Profiel

Het Perlas Dynamischplan heeft als doelstelling vermogensgroei en/of inkomen op de lange termijn en is met name geschikt voor beleggers met een beleggershorizon van 10 tot 15 jaar die een hoog rendement nastreven en bereid zijn daarbij meer dan gemiddelde risico's te nemen. Hiertoe is de allocatie meer gericht op aandelen dan op andere vermogenscategorieën. Het Perlas Dynamischplan belegt derhalve voornamelijk in aandelen en (vast)rentende alternatieve beleggingen. Het Perlas Dynamischplan wordt discretionair beheerd en zal steeds in ongeveer 120 tot 150 individuele financiële instrumenten beleggen met een spreiding naar risicofactoren, zoals sector en land. De rendementsdoelstelling is om gemiddeld vier (4) procent meer rendement te behalen dan de voor het (sub)fonds geldende benchmark.

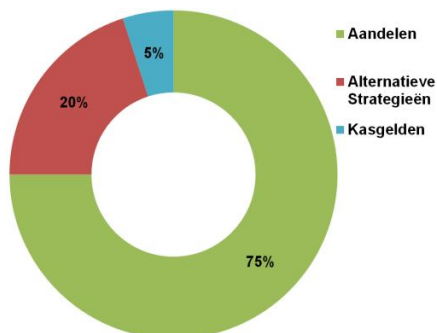
Profielinformatie

Profiel:	Offensief
Benchmark:	Samenstelling uit een combinatie van indices:
	- 75% Vanguard Global Stock Index Fund
	- 20% HFRX Global Hedge Fund EUR index
	- 5% Eonia
TER:	1% per jaar
Overige kosten:	0,3% per jaar inclusief transactiekosten
Beheerder:	Ostrica BV

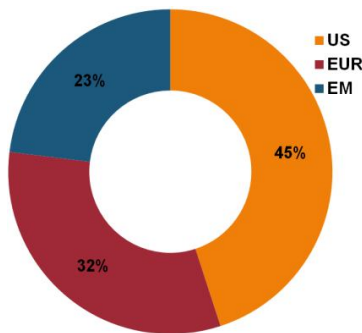
Koersverloop Dynamischplan



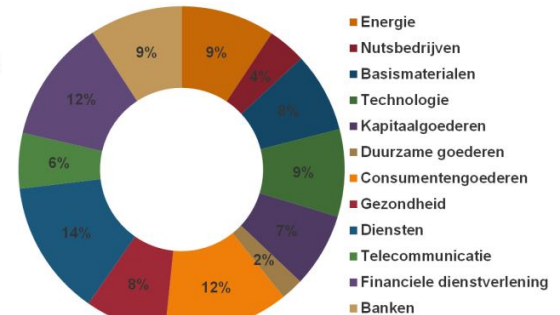
Vermogensverdeling Dynamischplan



Verdeling naar regio Regioverdeling



Verdeling naar sectoren Perlas Dynamischplan equity



Koersontwikkeling*

Totale waarde van de beleggingen	: € 2.988.402,-
ISIN	: NL0010062154
Koers	: € 10,51

Top 10 bedrijvenselectie

Fuji Media Holdings Inc	1,39%
Aetna Inc	1,27%
UnitedHealth Group Inc	1,23%
Imperial Tobacco Group PLC	1,19%
BT Group PLC	1,17%
Cisco Systems Inc	1,15%
Gilead Sciences Inc	1,12%
Accenture PLC	1,10%
JFE Holdings Inc	1,10%
ConocoPhillips	1,09%

* Koersontwikkeling: peildatum is 24 juni 2013

Overige gegevens

Algemeen

Dit halfjaarverslag is niet door de externe accountant gecontroleerd.

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

In de winst- en verliesrekening worden de aan de verslagperiode toe te rekenen directe netto beleggingsopbrengsten (dividend verminderd met dividendbelasting, rente opbrengsten verminderd met eventuele rentekosten), indirecte beleggingsopbrengsten (gerealiseerde en ongerealiseerde waarderingsverschillen), afschrijvingen en kosten van de Fondsen opgenomen. Zowel de gerealiseerde als de ongerealiseerde waarderingsverschillen worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

Het gedeelte van de winst van een 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. Tenzij, bijvoorbeeld in het inschrijfformulier, anders is overeengekomen met een Participanten zullen de uitgekeerde winsten in dezelfde Fondsen worden herbelegd. Het resterende gedeelte van de winst van een Fonds zal worden toegevoegd aan de reserves van het desbetreffende Fonds, tenzij de Beheerder anders bepaalt. De gereserveerde winsten worden door de Beheerder herbelegd.

Alle Participaties van een bepaald Fonds die op het moment van vaststelling van de Jaarcijfers uitstaan bij Participanten delen in een verhouding van het aantal Participaties dat door deze Participanten wordt gehouden in de winst van het desbetreffende Fonds over het desbetreffende boekjaar.