

Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan)

Halfjaarverslag 2015

(geen accountantscontrole toegepast)

Inhoud

Algemene informatie	3
Profiel	4
Kerncijfers en halfjaaroverzicht Subfondsen.....	7
Samengestelde halfjaarcijfers 2015 Perlas Global Active Investment Fund.....	8
Samengestelde balans per 30 juni 2015.....	9
Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2015	10
Halfjaarcijfers Subfondsen	29
Overige gegevens	57

Algemene informatie

Het Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan), 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). Perlasplan is opgezet volgens een zogenoemde paraplustructuur en verdeeld in drie subfondsen (Subfondsen). Het vermogen wordt door de Beheerder van Perlasplan belegd overeenkomstig het beleggingsbeleid voor de Subfondsen zoals omschreven in het prospectus.

Beheerder

Ostrica B.V. treedt op als de beheerder van Perlasplan (Beheerder) in de zin van de Wft. Valore Capital Partners B.V. is enig statutair directeur en aandeelhouder van Ostrica B.V. De Beheerder is tevens de Beheerder van het Ostrica Global Active Investment Fund.

Beheerder

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

Bewaarder

DAF Depositary B.V.
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam

Administrateur

FundShare Administrator B.V.
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam

Broker/Custodian

DeGiro B.V.
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam

countant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Fiscaal adviseur

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

Profiel

Essentiële Beleggers Informatie

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

Paraplustructuur

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

Subfondsen

Perlasplan bestaat uit drie Subfondsen:

- Perlas Borgplan;
- Perlas Kernplan; en
- Perlas Dynamischplan.

De Subfondsen voldoen allen aan de eisen die worden gesteld aan een ICBE. De Subfondsen worden vooralsnog alleen in Nederland aangeboden. Er kunnen door de Beheerder nieuwe Subfondsen worden geïntroduceerd.

Toezicht

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

Organisatiestructuur

Het beheer van Perlasplan wordt gevoerd door de Beheerder. De Beheerder heeft administratieve taken, waaronder de financiële, Participanten- en beleggingsadministratie van Perlasplan en dan met name de berekening van de netto-vermogenswaarden (NAV's) van de Subfondsen en het opmaken van het (half)jaarverslag, uitbesteed aan FundShare Administrator B.V., de administrateur van Perlasplan (Administrateur). 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 Perlasplan c.q. de Subfondsen.

Activiteiten

Perlasplan en de Subfondsen zijn op 1 december 2011 voor onbepaalde tijd opgericht. De Subfondsen hebben als doel uitsluitend te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding. De Subfondsen kunnen niet

beleggen in financiële instrumenten die niet zijn toegestaan bij of krachtens de Wft (meer specifiek artikel 130 Bgfo). Perlasplan is geen rechtspersoon en derhalve geen drager van rechten en verplichtingen. Perlasplan 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 Perlasplan geschiedt onder hetgeen in de voorwaarden voor beheer en bewaring in het Prospectus is bepaald. Perlasplan houdt adres ten kantore van de Beheerder.

Banksparen

In Perlasplan kan men zowel vrij vermogen als fiscaal gefacilieerd vermogen opbouwen. Dat laatste betreft het fiscaal vriendelijk opbouwen van vermogen voor een aanvullend pensioen, voor de aflossing van een hypotheek en door middel van een Gouden Handdruk (ontslagvergoeding). Deze vorm van het opbouwen van vermogen valt onder de benaming “banksparen”. Deze formele benaming is enigszins beperkt, er kan immers ook sprake zijn van beleggen door een beleggingsinstelling, zoals Perlasplan.

Kostenstructuur

Er is tot en met het derde kwartaal van 2014 sprake geweest van maximaal 1,30% aan kosten over het gemiddelde Subfondsvermogen per jaar. Vanaf het vierde kwartaal 2014 is hier geen maximum meer aan gesteld. Het prospectus is daartoe gewijzigd op 28 augustus 2014.

De hierboven genoemde kosten betreffen de beheervergoeding en de overige kosten. Perlasplan is sinds de oprichting in 2011 en de daadwerkelijke start in 2012 zodanig gegroeid in beheerd vermogen, dat Perlasplan (het desbetreffende Subfonds) nu zelf alle kosten kan dragen. Voorheen werden alle lopende kosten boven de 1,3% door de Beheerder uit de beheervergoeding bekostigd. Vanaf 1 oktober 2014 vallen deze kosten ten laste van de desbetreffende Subfondsen.

Beheervergoeding

De Beheerder ontvangt in het kader van het beheer van Perlasplan een beheervergoeding van 1% op jaarbasis berekend over de vermogens van de Subfondsen. De Beheerder ontvangt geen performance fee.

Overige kosten

Naast de beheervergoeding voor de Beheerder komen de volgende kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van de Subfondsen:

- a) oprichting van het Fonds en de Subfondsen;
- b) het houden van Algemene Vergaderingen;
- c) externe accountant
- d) toezichtkosten krachtens de Wft;
- e) externe (juridische en fiscale) adviseurs;
- f) marketing;
- g) bewaring door de Bewaarder;

- h) transacties gedaan voor de Subfondsen;
- i) dienstverlening door banken en brokers;
- j) administratie door de Administrateur;
- k) verplichte publicaties;
- l) renteopbrengsten en kosten;
- m) eventuele kosten en opbrengsten van het inlenen van financiële instrumenten; en
- n) alle eventuele belastingen voortvloeiend uit transacties voor of het vermogen van de Subfondsen.

Kerncijfers en halfjaaroverzicht Subfondsen

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

Per de stand van 30 juni en over de verslagperiode 1 januari tot en met 30 juni (Bedragen in EUR)

Perlas Borgplan	30-06-15	31-12-14
Netto-vermogenswaarde		
Netto-vermogenswaarde volgens balans	7.594.425	7.488.253
Aantal uitstaande participaties	701.869	684.629
Netto-vermogenswaarde per participatie	10,82	10,94
Winst-en-verliesrekening	30-06-15	31-12-14
Directe beleggings- en overige opbrengsten	104.494	99.946
Waardeveranderingen	-137.202	102.540
Lasten	46.798	42.970
Resultaat	-79.506	159.516
Resultaat per participatie*	-0,11	0,23

Perlas Kernplan	30-06-15	31-12-14
Netto-vermogenswaarde		
Netto-vermogenswaarde volgens balans	27.869.166	23.842.805
Aantal uitstaande participaties	2.266.545	2.037.561
Netto-vermogenswaarde per participatie	12,30	11,70
Winst-en-verliesrekening	30-06-15	31-12-14
Directe beleggings- en overige opbrengsten	219.984	138.892
Waardeveranderingen	1.115.787	698.915
Lasten	155.589	106.643
Resultaat	1.180.182	731.164
Resultaat per participatie*	0,52	0,36

Perlas Dynamischplan	30-06-15	31-12-14
Netto-vermogenswaarde		
Netto-vermogenswaarde volgens balans	14.415.566	11.320.312
Aantal uitstaande participaties	999.878	869.775
Netto-vermogenswaarde per participatie	14,42	13,02
Winst-en-verliesrekening	30-06-15	31-12-14
Directe beleggings- en overige opbrengsten	117.415	63.493
Waardeveranderingen	1.199.707	295.760
Lasten	85.729	45.107
Resultaat	1.231.393	314.146
Resultaat per participatie*	1,23	0,36

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 juni 2015.

Samengestelde halfjaarcijfers 2015

Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan)

Samengestelde balans per 30 juni 2015 Perlasplan

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Perlasplan	ref.	30-6-2015	31-12-2014
Beleggingen	5		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	5.1	18.544.472	14.737.043
Aandelen fondsen	5.3	3.185.883	2.650.405
Obligaties	5.2	10.008.124	9.895.901
Obligatiefondsen	5.3	16.620.921	14.114.240
		48.359.400	41.397.589
Vorderingen	6		
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	247.047	186.527
		247.047	186.527
Overige activa	7		
Liquide middelen	7.1	1.320.284	1.544.480
		1.320.284	1.544.480
Kortlopende schulden	8		
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	47.574	477.226
		47.574	477.226
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.519.757	1.253.781
Saldo activa min kortlopende schulden		49.879.157	42.651.370
Fondsvermogen	9		
Participatiekapitaal	9.1	43.752.613	38.856.895
Overige reserves	9.2	3.794.475	1.280.869
Onverdeeld resultaat	9.3	2.332.069	2.513.606
Totaal fondsvermogen		49.879.157	42.651.370

Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2015 Perlasplan

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

Winst-en-verliesrekening	ref.	30-06-15	30-06-14
Opbrengsten	10		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividend op aandelen	10.1	267.924	157.268
Dividend uit obligatiefondsen		1.830	2.943
Coupon rente obligaties	10.2	172.139	142.121
		441.893	302.332
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	11		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		1.069.272	-49.908
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		1.123.854	1.147.124
Valutaresultaat op liquide middelen		-14.834	0
		2.178.292	1.097.216
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		2.620.185	1.399.548
Lasten	12		
Beheervergoedingen	12.2	239.835	150.547
Overige kosten	12.3	48.281	44.172
Som der lasten		288.116	194.719
Resultaat verslagperiode		2.332.069	1.204.829

Toelichting op de samengestelde balans per 30 juni 2015 en de samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015

1 Algemeen

Perlasplan is een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Effecten). Perlasplan is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 december 2011. Perlasplan houdt adres te Amstelveen ten kantore van de Beheerder.

1.1 Paraplustructuur

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

1.2 Juridische structuur

Perlasplan is een fonds voor gemene rekening, dit betekent dat Fondsvermogen is verdeeld in participaties als gevolg waarvan de Participanten gezamenlijk economisch gerechtigd zijn tot 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, halfjaarcijfers en vergelijkende cijfers

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december. De vergelijkende cijfers in de balans van de halfjaarcijfers zijn de cijfers per 31 december 2014. In de winst-en-verliesrekening zijn de vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 opgenomen.

1.4 Fiscale status

Perlasplan 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, Perlasplan 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 8 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. De uiteindelijk ten laste van Perlasplan ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan Perlasplan verrekenen met de ten aanzien van de door Perlasplan uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering). Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van Perlasplan ingehouden bronbelasting op rente kan Perlasplan eveneens verrekenen met de ten aanzien van de door Perlasplan uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekenende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door Perlasplan. Echter zolang Perlasplan geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van Perlasplan ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

1.5 Berekening netto-vermogenswaarde

De netto-vermogenswaarden van de Subfondsen worden wekelijks berekend door de Administrateur en vastgesteld door de Beheerder als volgt: 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's.

1.6 Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de halfjaarcijfers 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 halfjaarcijfers 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 halfjaarcijfers.

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.

2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Algemeen

Het halfjaarverslag 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. Het halfjaarverslag is opgesteld in euro's (EUR). Perlasplan en de Subfondsen hebben in plaats van 'eigen vermogen' de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

2.2 Vergelijking voorgaand jaar

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

2.3 Halfjaarcijfers Subfondsen

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

2.4 Vreemde valuta

De rapportage en functionele valuta van Perlasplan is de euro (EUR). De participaties van de Subfondsen van Perlasplan noteren in euro's en het merendeel van de transacties van Perlasplan 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.

De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de euro ultimo verslagperiode staan hieronder tegen de equivalentiewaarde van één euro opgenomen:

Valuta	30-06-15	31-12-14	Valuta	30-06-15	31-12-14
CHF	1,0422	1,2029	DKK	7,4571	7,4460
GBP	0,7092	0,7768	NOK	8,7489	9,0171
JPY	136,9863	144,9696	HKD	8,6430	9,3897
USD	1,1138	1,2105	CAD	1,3916	1,4059
SEK	9,2336	9,4518	AUD	1,4453	1,4802
SGD	1,5013	1,5068			

2.5 Waarderingsgrondslagen

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

2.6 Financiële beleggingen

2.6.1 Algemeen

De financiële beleggingen van Perlasplan vallen onder de definitie van financiële instrumenten.

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

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

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

2.6.3 Waardering aandelen en obligaties

De financiële beleggingen (aandelen en obligaties) zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde (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 (closing 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 de hand van de marktwaarde van vergelijkbare beleggingen waarvoor wel een actieve markt bestaat met regelmatige marktnotering.

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

2.7 Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva

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

2.8 Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit rekening-courant tegoeden aangehouden bij financiële instellingen. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. Liquide middelen kunnen in valuta anders dan euro's worden aangehouden.

2.9 Fondsvermogen

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

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

De Beheerder stelt de waarde van de in te kopen participaties vast op de werkdag van inkoop. Dit gebeurt op basis van de wekelijks berekende netto-vermogenswaarde. Toekenning vindt plaats op basis van de bruto storting minus 0,50% aan uittredingskosten. De uitgifteprijs van een participatie is gelijk aan de laatste berekende netto-vermogenswaarde van de participatie(s). De uittredingskosten komen ten gunste van de Beheerder.

3 Grondslagen voor resultaatbepaling

3.1 Algemeen

Het resultaat van Perlasplan 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 winsten-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 verslagperiode en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde verslagperiode minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaande verslagperiode en zijn inclusief de bijbehorende winst en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraadwaarderingsprincipe: first-in-first-out. Er wordt in de toelichting op de winst-en-verliesrekening, naast een splitsing tussen gerealiseerd en ongerealiseerd, ook een splitsing gemaakt tussen positieve en negatieve resultaten per type belegging.

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 en heffingen, brokers en heffingen beurzen. Bij de vervolgwwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht.

3.4 Lasten

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

4 Financiële instrumenten en risicobeheersing

Het beleggingsbeleid van Perlasplan (de Subfondsen) is er op gericht de Participanten de voordelen van spreiding en beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's te bieden. De beoogde spreiding wordt bereikt door het Subfondsvermogen te alloceren over verschillende globale regio's, verschillende sectoren en bovenal verschillende investeringscategorieën. Daarbij is Perlasplan 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 Perlasplan zijn verbonden. De waardeontwikkeling van het Subfondsvermogen en daarmee de participaties is afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten en kan ten gevolge van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

4.1 Perlas Monitor

Om de risico's die gepaard gaan met beleggen in Perlasplan te mitigeren zijn er door de Beheerder verschillende controles ingebouwd. Eén van die controles is de dagelijkse Perlas Monitor. Via deze monitor controleert de Compliance Officer of de verschillende fondsen binnen de in het prospectus gestelde restricties voor het desbetreffende Subfonds blijven.

4.2 Risico's

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

4.3 Marktrisico

De mate van risico van beleggen in de Subfondsen is onder meer afhankelijk van de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën. Het risico bestaat dat een hele markt of beleggingscategorie in waarde daalt, waardoor de waarde van de beleggingen wordt beïnvloed. (In)direct beleggen in aandelen heeft een relatief hoger risico met het vooruitzicht op een relatief hoger rendement op de lange termijn. (In)direct beleggen in vastrentende waarden en liquiditeiten heeft een relatief lager risico met het vooruitzicht op een relatief lager rendement op de lange termijn. Het marktrisico neemt tevens toe, indien de spreiding over financiële instrumenten, regio's en sectoren afneemt. Voor de opbouw van de portefeuilles wordt verwezen naar de toelichting op het halfjaarverslag van de diverse Subfondsen.

4.3.1 Renterisico

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

Duration	% van de obligatieportefeuille	
	30-06-15	31-12-14
6>	16%	14%
5-6	7%	7%
4-5	7%	9%
3-4	16%	20%
2-3	26%	20%
1-2	18%	20%
0-1	10%	10%
Totaal	100%	100%

Duration verdeling Perlasplan per 30 juni 2015 respectievelijk 31 december 2014 (bron Factset).

4.3.2 Valutarisico

De waarde van de beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro), waarin deze beleggingen verhandelbaar zijn. Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Deze veranderingen kunnen ertoe leiden dat het rendement op de beleggingen teniet worden gedaan door de verandering in de valutakoers. De Beheerder kan er in bijzondere omstandigheden toe besluiten om het valutarisico geheel of gedeeltelijk af te dekken. Van deze mogelijkheid is in de verslagperiode geen gebruik gemaakt.

Op Subfonds-niveau zijn tabellen opgenomen met de verdeling van de portefeuille naar valuta.

4.3.3 Prijs(koers)risico

De netto-vermogenswaarden van de Subfondsen fluctueren onder invloed van de marktprijzen van de financiële instrumenten (aandelen, obligaties en derivaten) waarin wordt belegd. De omvang van dit risico neemt toe naarmate de beweeglijkheid van de koersen groter is.

4.4 Krediet risico (kredietwaardigheidsrisico)

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor Perlasplan een financieel verlies te verwerken krijgt.

4.4.1 Kredietwaardigheidsrisico

Dit betreft het risico dat een uitgevende instelling niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen. De Subfondsen beleggen hoofdzakelijk in bedrijfs- en staatsobligaties met hoge credit ratings (investment grade). Hierdoor wordt het risico op wanbetaling van coupons en de aflossing van de hoofdsommen beperkt.

Credit rating S&P	% van de obligatieportefeuille		Credit rating S&P	% van de obligatieportefeuille	
	30-06-15	31-12-14		30-06-15	31-12-14
AAA	2%	2%	A-	13%	32%
AA+	6%	3%	BBB+	14%	3%
AA	2%	7%	BBB	13%	14%
AA-	3%	8%	BBB-	4%	1%
A+	11%	5%	BB+	3%	2%
A	10%	18%	NR	19%	5%
Totaal				100%	100%

Credit rating verdeling Perlasplan per 30 juni 2015 respectievelijk 31 december 2014 (bron Factset).

Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico. Het maximale kredietrisico voor de Subfondsen van Perlasplan tezamen bedraagt EUR 28.196.379 (2014: EUR 24.289.572).

4.5 Verhandelbaarheids/liquiditeitsrisico

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

5 Beleggingen

5.1 Financiële beleggingen - aandelen- Subfondsen

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

Verloopoverzicht aandelen	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	14.737.043	8.182.941
Aankopen	19.045.753	12.749.818
Verkopen	-17.317.843	-7.421.703
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.064.170	277.964
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.015.349	948.023
Stand ultimo verslagperiode	18.544.472	14.737.043

Voor het verloopoverzicht van beleggingen in aandelen gehouden door de Subfondsen wordt verwezen naar toelichting op de balansen van de Subfondsen.

5.2 Financiële beleggingen - obligaties- Subfondsen

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

Verloopoverzicht obligaties	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	9.895.901	14.521.950
Aankopen	1.792.695	4.785.932
Verkopen	-1.461.909	-9.339.019
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.622	-19.748
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-220.185	-53.214
Stand ultimo verslagperiode	10.008.124	9.895.901

Voor het verloopoverzicht van beleggingen in obligaties gehouden door de Subfondsen wordt verwezen naar toelichting op de balansen van de Subfondsen.

5.3 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen- Subfondsen

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

Verloopoverzicht beleggingsfondsen	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	16.764.645	2.039.773
Aankopen	2.964.635	14.646.509
Verkopen	-254.646	-968.150
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.480	-7.053.659
Ongerealiseerde waardeveranderingen	328.690	8.100.172
Stand ultimo verslagperiode	19.806.804	16.764.645

Voor het verloopoverzicht van beleggingen in beleggingsfondsen gehouden door de Subfondsen wordt verwezen naar toelichting op de balansen van de Subfondsen.

5.3.1 Onderverdeling beleggingsfondsen

Beleggingsfondsen	30-06-15	31-12-14
Aandelenfondsen	3.185.883	2.650.405
Obligatiefondsen	16.620.921	14.114.240
Totaal	19.806.804	16.764.645

6 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

6.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	30-06-15	31-12-14
Opgelopen obligatierente	172.916	185.428
Overige nog te ontvangen dividenden	36.245	0
Vooruitontvangen van Participanten	37.886	1.099
Totaal	247.047	186.527

7 Overige activa

7.1 Liquide middelen

Liquide middelen	30-06-15	31-12-14
Rekening-courant DeGiro	1.074.158	1.124.345
Stortingsrekening ABN-AMRO Bank N.V.	0	420.135
Rekening-courant ABN-AMRO	246.126	0
Totaal	1.320.284	1.544.480

De liquide middelen betreffen direct opeisbare en ter vrije beschikking staande tegoeden in rekening-courant. Deze rekeningen zijn geopend door de Bewaarder bij DeGiro. De rekening-courant bij ABN-AMRO Bank N.V. fungeert als centrale stortingsrekening voor intredende Participanten in de Subfondsen. Het saldo op balansdatum is niet gealloceerd naar de Subfondsen.

8 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

8.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	30-06-15	31-12-14
Nog te betalen beheevergoedingen	41.573	35.545
Nog te betalen overige kosten	6.001	21.546
Nog te alloceren naar de subfondsen	0	420.135
Totaal	47.574	477.226

9 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in Perlasplan verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. Het juridisch eigendom van het Fondsvermogen van Perlasplan 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

Participatiekapitaal	30-06-15	31-12-14
Perlas Borgplan	7.348.513	7.162.835
Perlas Kernplan	24.609.607	21.763.428
Perlas Dynamischplan	11.794.493	9.930.632
Totaal	43.752.613	38.856.895

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

Verloopoverzicht participatiekapitaal	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	38.856.895	24.123.281
Geplaatst	6.078.792	16.091.982
Ingekocht	-1.183.073	-1.358.368
Stand ultimo verslagperiode	43.752.613	38.856.895

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

9.2 Overige reserves

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

Overige reserves	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	1.280.869	593.825
Toevoeging resultaatbestemming	2.513.606	944.892
Dividend	0	-257.848
Stand ultimo verslagperiode	3.794.475	1.280.869

9.2.1 Uitkeringsverplichting

Om te voldoen aan de verplichtingen die de status van fiscale beleggingsinstelling (fbi) van Perlasplan met zich meebrengt, vindt reservering in het Fondsvermogen slechts plaats voor zover het resultaat niet verplicht moet worden uitgekeerd aan de Participanten.

9.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	2.513.606	944.892
Onttrekking resultaatbestemming	-2.513.606	-944.892
Resultaat lopend boekjaar	2.332.069	2.513.606
Stand ultimo verslagperiode	2.332.069	2.513.606

10 Opbrengsten

10.1 Dividend op aandelen

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

10.2 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.

11 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2015)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	1.328.765	-264.595	1.064.170
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	1.392.451	-377.102	1.015.349
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	297.362	-295.740	1.622
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	2.339	-222.524	-220.185
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	3.480	0	3.480
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	389.089	-60.399	328.690
Valutaresultaat op liquide middelen	1.025	-15.859	-14.834
Totaal	3.414.511	-1.236.219	2.178.292

11.1 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.

11.2 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de gedurende het boekjaar betaalde kostprijs van de beleggingen en de beurswaarde per 30 juni 2015 dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2014 en de beurswaarde per 30 juni 2015.

12 Lasten

12.1 Gemaximeerde kosten

Er is tot en met het derde kwartaal van 2014 sprake geweest van maximaal 1,30% aan kosten over het gemiddelde Subfondsvermogen per jaar. Vanaf het vierde kwartaal 2014 is hier geen maximum meer aan gesteld. Het prospectus is daartoe gewijzigd op 28 augustus 2014.

Perlasplan is sinds de oprichting in 2011 en de daadwerkelijke start in 2012 zodanig gegroeid in beheerd vermogen, dat Perlasplan (het desbetreffende Subfonds) nu zelf alle kosten kan dragen. Voorheen werden alle lopende kosten boven de 1,3% door de Beheerder uit de beheervergoeding bekostigd. Vanaf 1 oktober 2014 vallen deze kosten ten laste van de desbetreffende Subfondsen.

12.2 Beheervergoeding

De Beheerder ontvangt in het kader van het beheer van Perlasplan een beheervergoeding van 1% op jaarbasis berekend over de vermogens van de Subfondsen. De Beheerder ontvangt geen performance fee.

Beheervergoedingen	30-06-15	30-06-14
Perlas Borgplan	38.295	32.908
Perlas Kernplan	133.318	81.885
Perlas Dynamischplan	68.222	35.755
Totaal	239.835	150.548

12.3 Overige kosten

Naast de beheervergoeding voor de Beheerder komen de volgende kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van de Subfondsen:

- a) oprichting van het Fonds en de Subfondsen;
- b) het houden van Algemene Vergaderingen;
- c) externe accountant
- d) toezichtkosten krachtens de Wft;
- e) externe (juridische en fiscale) adviseurs;
- f) marketing;
- g) bewaring door de Bewaarder;
- h) transacties gedaan voor de Subfondsen;
- i) dienstverlening door banken en brokers;
- j) administratie door de Administrateur;
- k) verplichte publicaties;
- l) renteopbrengsten en kosten;
- m) eventuele kosten en opbrengsten van het inlenen van financiële instrumenten; en
- n) alle eventuele belastingen voortvloeiend uit transacties voor of het vermogen van de Subfondsen.

12.4 Kostenvergelijking prospectus

Hieronder wordt een vergelijkend overzicht van te maken de kosten volgens het prospectus en de daadwerkelijk gemaakte kosten zoals opgenomen in het halfjaarverslag van Perlasplan.

Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% afwijking
Beheervergoedingen	239.835	239.835	0%
Overige kosten	48.281	48.281	0%

12.5 Honorarium van de accountant

De jaarrekening wordt gecontroleerd door Ernst & Young Accountants LLP. De vergoeding voor de controle van de jaarrekening 2015 bedraagt EUR 4.500 exclusief omzetbelasting (2014: EUR 4.500 exclusief omzetbelasting). De vergoeding voor overige controlediensten door Ernst & Young Accountants LLP bedraagt in 2015 EUR 2.500 (2014: EUR 2.500 exclusief omzetbelasting). Deze overige diensten hebben betrekking op onderzoek van de beleggingsrestricties conform artikelen 130 tot en met 143 Bgfo (2014: EUR 2.538,46 exclusief omzetbelasting).

Het honorarium van de jaarrekeningcontrole wordt via de vergoeding aan de Administrateur verrekend.

13 Overige toelichtingen

13.1 Lopende Kosten Ratio

De lopende kostenratio's staan vermeldt in de toelichtingen bij de Subfondsen.

13.2 Uitbesteding van taken

De Beheerder heeft administratieve taken uitbesteed aan de Administrateur: FundShare Administrator B.V. (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 Perlasplan, het voeren van de Participantenadministratie en de berekening van de dagelijkse netto-vermogenswaarde van de Subfondsen uitbesteed aan de Administrateur. De Bewaarder heeft toezichts- en administratieve taken, waaronder de controle van de beleggingsrestricties van de Subfondsen uitbesteed aan de Administrateur. Hiertoe is met de Administrateur een overeenkomst van uitbesteding en dienstverlening gesloten, die, naar het oordeel van beide partijen, voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen. Voor de Administrateur is onder andere het aanleveren van gegevens voor het controleren van de naleving van de beleggingsrestricties van beleggingsinstellingen een van haar kernactiviteiten.

13.3 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 DeGiro B.V. (DeGiro). DeGiro is niet verbonden aan de Beheerder, maar wel aan de Bewaarder. In de verslagperiode heeft de Beheerder voor de Subfondsen (op rekeningen geopend door de Bewaarder) bij DeGiro transacties geïnitieerd uit hoofde van het beheren van het in de Subfondsen belegde vermogen. Daarnaast hebben er geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden. Ingevolge de 'insider trading' regels die gelden voor de directie en het personeel van de Beheerder 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 DAF Depositary B.V. 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 slechts uit de beheervergoeding die door de Beheerder in rekening wordt gebracht aan de Subfondsen.

13.3.1 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 kunnen uitoefenen op het Fonds of op de Beheerder. De transacties met gelieerde partijen zijn op basis van marktconforme voorwaarden verricht.

13.4 Retourprovisies

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

14 Overig

14.1 Stembeleid

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

14.2 Over de Bewaarder

Als Bewaarder treedt op DAF Depositary B.V. De Bewaarder is opgericht op 3 oktober 2011, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam, Nederland, en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 53673166. De Bewaarder treedt op als Bewaarder van alle bezittingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van de Subfondsen. De Bewaarder zal bij de uitvoering van zijn taak in het belang van de Participanten optreden. De Bewaarder kan ook als Bewaarder optreden voor andere beleggingsinstellingen en/of ICBE's.

14.3 Personeel

Perlasplan heeft geen personeel in dienst.

Halfjaarcijfers Subfondsen

Perlas Borgplan
Perlas Kernplan
Perlas Dynamischplan

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

Balans per 30 juni 2015 Perlas Borgplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Borgplan	ref.	30-6-2015	31-12-2014
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	16		
Obligaties	16.1	5.807.524	5.958.142
Obligatiefondsen	16.2	1.392.476	1.308.671
		7.200.000	7.266.813
Vorderingen	17		
Overige vorderingen en overlopende activa	17.1	103.463	114.523
		103.463	114.523
Overige activa	18		
Liquide middelen	18.1	298.632	118.014
		298.632	118.014
Kortlopende schulden	20		
Overige schulden en overlopende passiva	20.1	7.670	11.097
		7.670	11.097
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		394.425	221.440
Saldo activa min kortlopende schulden		7.594.425	7.488.253
Fondsvermogen	21		
Participatiekapitaal	21.1	7.348.513	7.162.835
Overige reserves	21.2	325.418	99.775
Onverdeeld resultaat	21.3	-79.506	225.643
Totaal fondsvermogen		7.594.425	7.488.253
Nettovermogenswaarde per participatie*		10,82	10,94

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 juni 2015 respectievelijk 31 december 2014.

Winst-en-verliesrekening Perlas Borgplan over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015

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

Winst-en-verliesrekening	ref.	30-06-15	30-06-14
Opbrengsten			
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>	22		
Dividend uit obligatiefondsen		1.830	2.942
Coupon rente obligaties		102.664	97.004
		104.494	99.946
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>			
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		-6.761	-33.246
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		-130.441	135.786
		-137.202	102.540
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		-32.708	202.486
Lasten	12		
Beheervergoedingen	12.2	38.295	32.908
Overige kosten	12.3	8.503	10.062
Som der lasten		46.798	42.970
Resultaat verslagperiode		-79.506	159.516

Toelichting op de balans van Perlas Borgplan per 30 juni 2015 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015

15 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

16 Beleggingen

16.1 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	5.958.142	5.055.485
Aankopen	981.107	2.267.422
Verkopen	-1.001.030	-1.393.825
Gerealiseerde waardeveranderingen	-6.761	-11.661
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-123.934	40.721
Stand ultimo verslagperiode	5.807.524	5.958.142

De op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers.

16.1.1 Credit ratings

Credit rating S&P	% van de obligatieportefeuille		Credit rating S&P	% van de obligatieportefeuille	
	30-06-15	31-12-14		30-06-15	31-12-14
AAA	2%	2%	A-	14%	31%
AA+	7%	3%	BBB+	14%	3%
AA	2%	7%	BBB	12%	13%
AA-	3%	8%	BBB-	3%	2%
A+	12%	6%	BB+	4%	1%
A	11%	19%	NR	16%	5%
			Totaal	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 30 jun 2015 respectievelijk 31 december 2014 (bron: Factset).

16.1.2 Duration

Duration	% van de obligatieportefeuille	
	30-06-15	31-12-14
6>	15%	13%
5-6	6%	6%
4-5	7%	9%
3-4	16%	20%
2-3	27%	20%
1-2	19%	20%
0-1	10%	12%
Totaal	100%	100%

Duration verdeling obligatieportefeuille per 30 juni 2015 respectievelijk 31 december 2014 (bron: Factset).

16.2 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen

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

Verloopoverzicht beleggingsfondsen	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	1.308.671	1.183.328
Aankopen	90.312	143.434
Verkopen	0	-89.466
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	-744.350
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-6.507	815.724
Stand ultimo verslagperiode	1.392.476	1.308.671

De op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers.

16.2.1 Onderverdeling beleggingsfondsen

Beleggingsfondsen	30-06-15	31-12-14
Aandelenfondsen	0	0
Obligatiefondsen	1.392.476	1.308.671
Totaal	1.392.476	1.308.671

16.3 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdeling portefeuille	30-06-15	31-12-14
Euro	100%	100%
Totaal	100%	100%

17 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

17.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	30-06-15	31-12-14
Opgelopen obligatierente	101.585	114.523
Overige nog te ontvangen dividenden	1.830	0
Vooruitontvangen van Participanten	48	0
Totaal	103.463	114.523

18 Overige activa

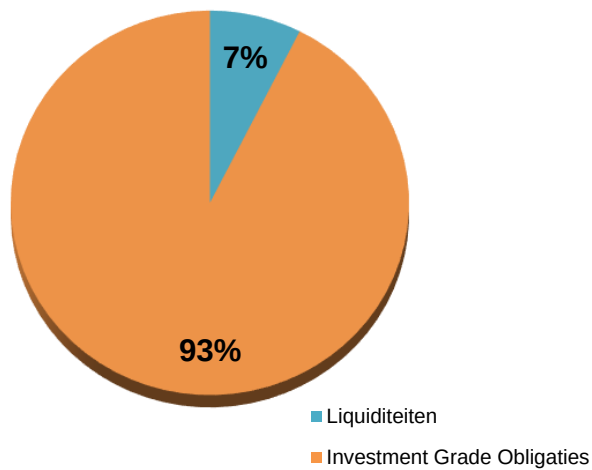
18.1 Liquide middelen

Liquide middelen	30-06-15	31-12-14
Rekening-courant DeGiro	281.730	118.014
Rekening-courant ABN-AMRO	16.902	0
Totaal	298.632	118.014

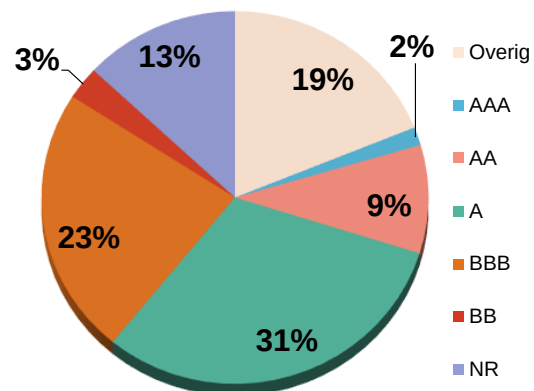
De liquide middelen betreffen direct opeisbare en ter vrije beschikking staande tegoeden in rekening-courant. Deze rekeningen zijn geopend door de Bewaarder bij DeGiro.

19 Samenstelling financiële activa

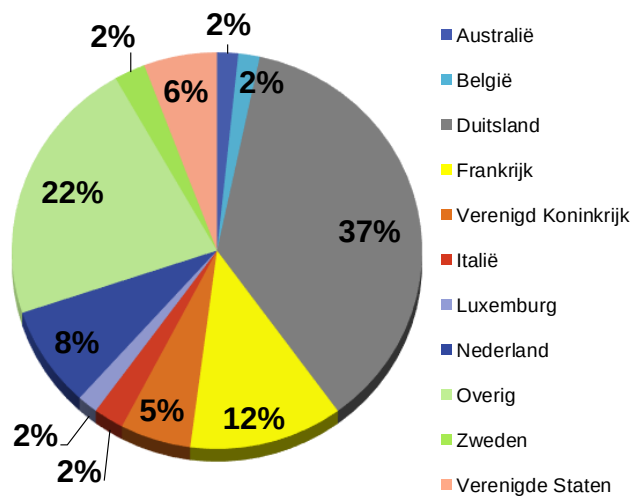
Vermogensverdeling



Kredietwaardigheid



Landenverdeling



20 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

20.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	30-06-15	31-12-14
Nog te betalen beheervergoedingen	6.334	6.246
Nog te betalen overige kosten	1.336	4.851
Totaal	7.670	11.097

21 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in Perlasplan verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. Het juridisch eigendom van het Fondsvermogen van Perlasplan 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.

21.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht	30-06-15 #	30-06-15 (€)	31-12-14 #	31-12-14 (€)
Stand primo verslagperiode	684.629	7.162.835	614.717	6.073.381
Geplaatst	35.924	380.057	93.023	1.331.455
Ingekocht	-18.684	-194.379	-23.111	-242.001
Stand ultimo verslagperiode	701.869	7.348.513	684.629	7.162.835

21.2 Overige reserves

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

Overige reserves	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	99.775	324.932
Toevoeging resultaatbestemming	225.643	3.366
Dividend	0	-228.523
Stand ultimo verslagperiode	325.418	99.775

21.2.1 Uitkeringsverplichting (dividend)

Om te voldoen aan de verplichtingen die de status van fiscale beleggingsinstelling (fbi) van Perlasplan met zich meebrengt, vindt reservering in Fondsvermogen slechts plaats voor zover het resultaat niet verplicht moet worden uitgekeerd aan de Participanten.

21.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	225.643	3.366
Onttrekking resultaatbestemming	-225.643	-3.366
Resultaat lopend boekjaar	-79.506	225.643
Stand ultimo verslagperiode	-79.506	225.643

22 Indirect resultaat op beleggingen 2015

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatie	200.030	-206.791	-6.761
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatie	1.593	-125.527	-123.934
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	0	0	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	696	-7.203	-6.507
Totaal	202.319	-339.521	-137.202

22.1 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.

22.2 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de gedurende het boekjaar betaalde kostprijs van de beleggingen en de beurswaarde per 30 juni 2015 dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2014 en de beurswaarde per 30 juni 2015.

23 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 26.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	2015	2014
Totale kosten (op jaarbasis)	93.596	85.940
Gemiddelde NAV	7.639.836	6.711.486
Lopende kosten ratio	1,23%	1,28%

De vergelijkende verslagperiode 2014 behelst het gehele boekjaar. De kosten over het eerste halfjaar 2015 zijn geannualiseerd.

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

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 7.625.

25 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 Perlasplan stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt, omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	30-06-15	31-12-14
Aankopen	1.071.419	2.410.856
Verkopen	1.001.030	1.483.291
Totaal 1	2.072.448	3.894.147
Toetredingen	380.057	1.331.455
Uittredingen	194.379	242.001
Totaal 2	574.436	1.573.456
Totaal 1 - Totaal 2	1.498.013	2.320.691
X: Gemiddelde NAV	7.639.836	6.999.028
Portfolio turnover rate	0,20	0,33

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

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

Balans per 30 juni 2015 Perlas Kernplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Kernplan	ref.	30-6-2015	31-12-2014
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	27		
Aandelen	27.1	8.920.385	7.468.523
Aandelenfondsen	27.3	1.504.844	1.311.853
Obligaties	27.2	4.200.600	3.937.759
Obligatiefondsen	27.3	12.339.875	10.399.013
		26.965.704	23.117.148
Vorderingen	28		
Overige vorderingen en overlopende activa	28.1	91.323	71.532
		91.323	71.532
Overige activa	29		
Liquide middelen	29.1	838.241	679.744
		838.241	679.744
Kortlopende schulden	31		
Overige schulden en overlopende passiva	31.1	26.102	25.619
		26.102	25.619
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		903.462	725.657
Saldo activa min kortlopende schulden		27.869.166	23.842.805
Fondsvermogen	32		
Participatiekapitaal	32.1	24.609.607	21.763.428
Overige reserves	32.2	2.079.377	686.849
Onverdeeld resultaat	32.3	1.180.182	1.392.528
Totaal fondsvermogen		27.869.166	23.842.805
Netto-vermogenswaarde per participatie*		12,30	11,70

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 juni 2015 respectievelijk 31 december 2014.

Winst-en-verliesrekening Perlas Kernplan over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015

Over de verslagperiode van 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	ref.	30-06-15	30-06-14
Opbrengsten	10		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividend op aandelen		150.509	93.775
Coupon rente obligaties		69.475	45.117
		219.984	138.892
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	33		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		514.969	-11.445
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		613.444	710.360
Valutaresultaat op liquide middelen		-12.626	0
		1.115.787	698.915
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		1.335.771	837.807
Lasten	12		
Beheervergoedingen	12.2	133.318	81.885
Overige kosten	12.3	22.271	24.758
Som der lasten		155.589	106.643
Resultaat verslagperiode		1.180.182	731.164

Toelichting op de balans van Perlas Kernplan per 30 juni 2015 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015

26 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

27 Beleggingen

27.1 Financiële beleggingen - aandelen

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

Verloopoverzicht aandelen	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	7.468.523	4.773.968
Aankopen	8.702.759	6.318.415
Verkopen	-8.281.871	-4.068.846
Gerealiseerde waardeveranderingen	503.106	177.534
Ongerealiseerde waardeveranderingen	527.868	267.452
Stand ultimo verslagperiode	8.920.385	7.468.523

De op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers.

27.2 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	3.937.759	8.375.176
Aankopen	811.588	2.518.510
Verkopen	-460.879	-6.853.905
Gerealiseerde waardeveranderingen	8.383	-8.087
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-96.251	-93.935
Stand ultimo verslagperiode	4.200.600	3.937.759

De op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers.

27.2.1 Credit ratings

Credit rating S&P % van de obligatieportefeuille			Credit rating S&P % van de obligatieportefeuille		
	30-06-15	31-12-14		30-06-15	31-12-14
AAA	2%	2%	A-	12%	34%
AA+	5%	3%	BBB+	15%	2%
AA	1%	8%	BBB	15%	15%
AA-	3%	8%	BBB-	4%	1%
A+	9%	4%	BB+	2%	1%
A	9%	16%	NR	23%	6%
			Totaal	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 30 juni 2015 respectievelijk 31 december 2014 (bron: Factset).

27.2.2 Duration

Duration % van de obligatieportefeuille		
	30-06-15	31-12-14
6>	16%	15%
5-6	8%	8%
4-5	6%	10%
3-4	18%	21%
2-3	26%	20%
1-2	16%	18%
0-1	10%	8%
Totaal	100%	100%

Duration verdeling obligatieportefeuille per 30 juni 2015 respectievelijk 31 december 2014 (bron: Factset).

27.3 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen

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

Verloopoverzicht beleggingsfondsen	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	11.710.866	494.897
Aankopen	2.203.192	11.021.850
Verkopen	-254.646	-684.375
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.480	-5.122.766
Ongerealiseerde waardeveranderingen	181.827	6.001.260
Stand ultimo verslagperiode	13.844.719	11.710.866

De op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers.

27.3.1 Onderverdeling beleggingsfondsen

Beleggingsfondsen	30-06-15	31-12-14
Aandelenfondsen	1.504.844	1.311.853
Obligatiefondsen	12.339.875	10.399.013
Totaal	13.844.719	11.710.866

27.4 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdeling portefeuille	30-06-15	31-12-14
EUR	64,8%	64,6%
CHF	0,9%	0,7%
GBP	2,5%	2,4%
JPY	4,5%	3,4%
USD	24,8%	25,8%
SEK	0,5%	0,2%
DKK	0,5%	0,4%
NOK	0,3%	1,0%
HKD	0,7%	0,0%
CAD	0,2%	1,4%
AUD	0,1%	0,1%
SGD	0,2%	0,0%
Totaal	100,0%	100,0%

28 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

28.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	30-06-15	31-12-14
Opgelopen obligatierente	71.331	70.905
Nog te ontvangen dividenden	19.898	0
Vooruitontvangen van Participanten	94	627
Totaal	91.323	71.532

29 Overige activa

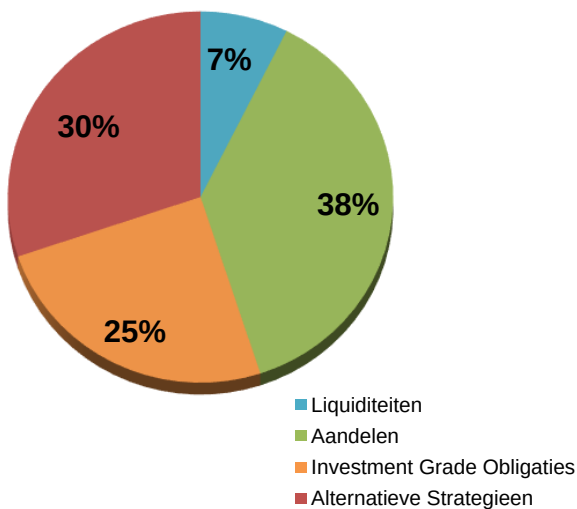
29.1 Liquide middelen

Liquide middelen	30-06-15	31-12-14
Rekening-courant DeGiro	646.618	679.744
Rekening-courant ABN-AMRO	191.623	0
Totaal	838.241	679.744

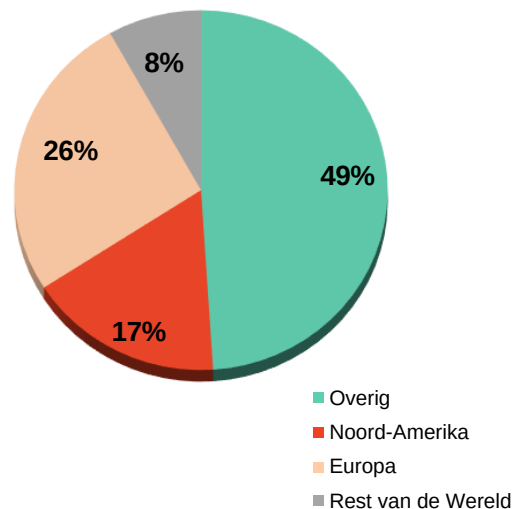
De liquide middelen betreffen direct opeisbare en ter vrije beschikking staande tegoeden in rekening-courant. Deze rekeningen zijn geopend door de Bewaarder bij DeGiro.

30 Samenstelling financiële activa

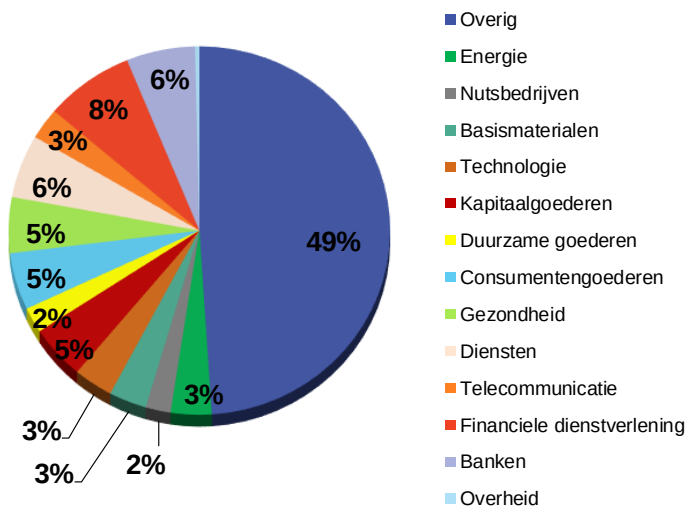
Vermogensverdeling



Regioverdeling



Sectorverdeling



31 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

31.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	30-06-15	31-12-14
Nog te betalen beheevergoedingen	23.246	19.870
Nog te betalen overige kosten	2.856	5.749
Totaal	26.102	25.619

32 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in Perlasplan verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. Het juridisch eigendom van het Fondsvermogen van Perlasplan 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.

32.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht	30-06-15 #	30-06-15 (€)	31-12-14 #	31-12-14 (€)
Stand primo verslagperiode	2.037.561	21.763.428	1.299.405	13.469.857
Geplaatst	285.049	3.539.235	820.395	9.235.854
Ingekocht	-56.064	-693.056	-82.239	-942.283
Stand ultimo verslagperiode	2.266.545	24.609.607	2.037.561	21.763.428

32.2 Overige reserves

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

Overige reserves	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	686.849	190.967
Toevoeging resultaatbestemming	1.392.528	495.882
Stand ultimo verslagperiode	2.079.377	686.849

32.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	1.392.528	495.882
Onttrekking resultaatbestemming	-1.392.528	-495.882
Resultaat lopend boekjaar	1.180.182	1.392.528
Stand ultimo verslagperiode	1.180.182	1.392.528

33 Indirect resultaat op beleggingen 2015

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	629.085	-125.979	503.106
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	702.047	-174.179	527.868
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	97.332	-88.949	8.383
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	746	-96.997	-96.251
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	3.480	0	3.480
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	229.905	-48.078	181.827
Valutaresultaat op liquide middelen	367	-12.993	-12.626
Totaal	1.662.962	-547.175	1.115.787

33.1 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.

33.2 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de gedurende het boekjaar betaalde kostprijs van de beleggingen en de beurswaarde per 30 juni 2015 dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2014 en de beurswaarde per 30 juni 2015.

34 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 26.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	2015	2014
Totale kosten (op jaarbasis)	311.178	213.286
Gemiddelde NAV	26.309.460	16.558.815
Lopende kosten ratio	1,18%	1,29%

De vergelijkende verslagperiode 2014 behelst het gehele boekjaar. De kosten over het eerste halfjaar 2015 zijn geannualiseerd.

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

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 45.072.

36 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 Perlasplan stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt, omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	30-06-15	31-12-14
Aankopen	11.717.539	19.858.775
Verkopen	8.997.396	11.607.126
Totaal 1	20.714.935	31.465.901
Toetredingen	3.539.235	9.235.854
Uittredingen	693.056	942.283
Totaal 2	4.232.292	10.178.137
Totaal 1 - Totaal 2	16.482.644	21.287.764
X: Gemiddelde NAV	26.309.460	19.466.589
Portfolio turnover rate	0,63	1,09

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

Balans per 30 juni 2015 Perlas Dynamischplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Dynamischplan	ref.	30-6-2015	31-12-2014
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	38		
Aandelen	38.1	9.624.087	7.268.520
Aandelenfondsen	38.3	1.681.038	1.338.552
Obligatiefondsen	38.3	2.888.571	2.406.556
		14.193.696	11.013.628
Vorderingen	39		
Overige vorderingen en overlopende activa	39,1	52.261	472
		52.261	472
Overige activa	40		
Liquide middelen	40,1	183.411	326.587
		183.411	326.587
Kortlopende schulden	42		
Overige schulden en overlopende passiva	42.1	13.802	20.375
		13.802	20.375
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		221.870	306.684
Saldo activa min kortlopende schulden		14.415.566	11.320.312
Fondsvermogen	43		
Participatiekapitaal	43.1	11.794.493	9.930.632
Overige reserves	43.2	1.389.680	494.245
Onverdeeld resultaat	43.3	1.231.393	895.435
Totaal fondsvermogen		14.415.566	11.320.312
Netto-vermogenswaarde per participatie*		14,42	13,02

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 juni 2015 respectievelijk 31 december 2014.

Winst-en-verliesrekening Perlas Dynamischplan over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015

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

Winst-en-verliesrekening	ref.	30-06-15	30-06-14
Opbrengsten	10		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividend op aandelen		117.415	63.493
		117.415	63.493
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	44		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		561.064	-5.217
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		640.851	300.977
Valutaresultaat op liquide middelen		-2.208	0
		1.199.707	295.760
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		1.317.122	359.253
Lasten	12		
Beheervergoedingen	12.2	68.222	35.755
Overige kosten	12.3	17.507	9.352
Som der lasten		85.729	45.107
Resultaat verslagperiode		1.231.393	314.146

Toelichting op de balans van Perlas Dynamischplan per 30 juni 2015 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015

37 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde halfjaarcijfers van Perlasplan.

38 Beleggingen

38.1 Financiële beleggingen - aandelen

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

Verloopoverzicht aandelen	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	7.268.520	3.408.973
Aankopen	10.342.994	6.431.403
Verkopen	-9.035.972	-3.352.857
Gerealiseerde waardeveranderingen	561.064	100.430
Ongerealiseerde waardeveranderingen	487.481	680.571
Stand ultimo verslagperiode	9.624.087	7.268.520

De op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers.

38.2 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	0	1.091.289
Aankopen	0	0
Verkopen	0	-1.091.289
Waardeveranderingen	0	0
Koersresultaten	0	0
Stand ultimo verslagperiode	0	0

38.3 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen

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

Verloopoverzicht beleggingsfondsen	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	3.745.108	361.548
Aankopen	671.131	3.481.225
Verkopen	0	-194.309
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	-1.186.543
Ongerealiseerde waardeveranderingen	153.370	1.283.187
Stand ultimo verslagperiode	4.569.609	3.745.108

De op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers.

38.3.1 Onderverdeling beleggingsfondsen

Beleggingsfondsen	30-06-15	31-12-14
Aandelenfondsen	1.681.038	1.338.552
Obligatiefondsen	2.888.571	2.406.556
Totaal	4.569.609	3.745.108

38.4 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdeling portefeuille	30-06-15	31-12-14
EUR	38,4%	39,1%
CHF	2,0%	1,6%
GBP	4,6%	4,9%
JPY	9,6%	6,9%
USD	40,2%	41,5%
SEK	0,9%	0,5%
DKK	1,0%	0,8%
NOK	0,4%	1,4%
HKD	1,6%	2,8%
CAD	0,5%	0,0%
AUD	0,2%	0,6%
SGD	0,5%	0,0%
Totaal	100,0%	100,0%

39 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

39.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	30-06-15	31-12-14
Opgelopen obligatierente	0	0
Nog te ontvangen dividenden	14.517	0
Vooruitontvangen van Participanten	37.744	472
Totaal	52.261	472

40 Overige activa

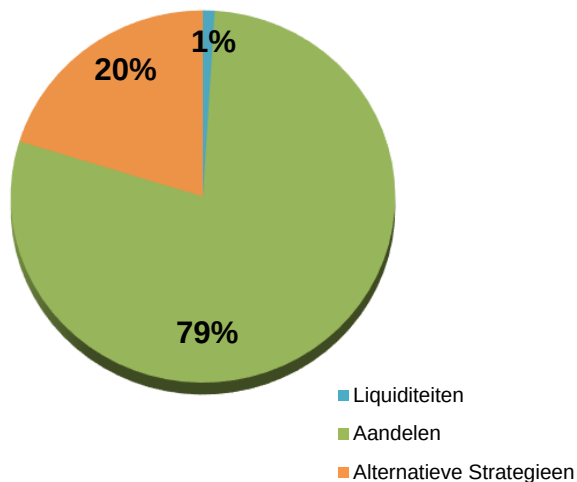
40.1 Liquide middelen

Liquide middelen	30-06-15	31-12-14
Rekening-courant DeGiro	145.810	326.587
Rekening-courant ABN-AMRO	37.601	0
Totaal	183.411	326.587

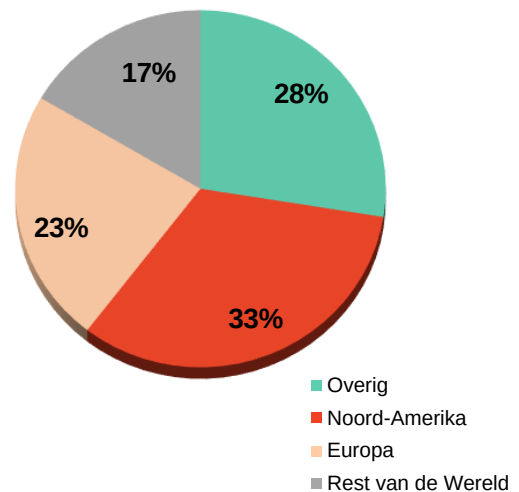
De liquide middelen betreffen direct opeisbare en ter vrije beschikking staande tegoeden in rekening-courant. Deze rekeningen zijn geopend door de Bewaarder bij DeGiro.

41 Samenstelling financiële activa

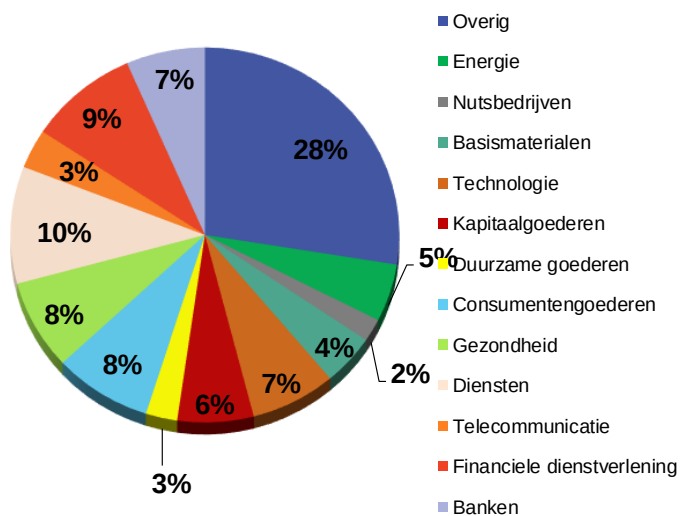
Vermogensverdeling



Regioverdeling



Sectorverdeling



42 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

42.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	30-06-15	31-12-14
Nog te betalen beheevergoedingen	11.993	9.429
Nog te betalen overige kosten	1.809	10.946
Totaal	13.802	20.375

43 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in Perlasplan verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. Het juridisch eigendom van het Fondsvermogen van Perlasplan 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.

43.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht	30-06-15 #	30-06-15 (€)	31-12-14 #	31-12-14 (€)
Stand primo verslagperiode	869.775	9.930.632	433.967	4.580.043
Geplaatst	150.499	2.159.499	449.799	5.524.673
Ingekocht	-20.396	-295.638	-13.991	-174.084
Stand ultimo verslagperiode	999.878	11.794.493	869.775	9.930.632

43.2 Overige reserves

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

Overige reserves	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	494.245	77.926
Toevoeging resultaatbestemming	895.435	445.644
Dividend	0	-29.325
Stand ultimo verslagperiode	1.389.680	494.245

43.2.1 Uitkeringsverplichting (dividend)

Om te voldoen aan de verplichtingen die de status van fiscale beleggingsinstelling (fbi) van Perlasplan met zich meebrengt, vindt reservering in het Fondsvermogen slechts plaats voor zover het resultaat niet verplicht moet worden uitgekeerd aan de Participanten.

43.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	30-06-15	31-12-14
Stand primo verslagperiode	895.435	445.644
Onttrekking resultaatbestemming	-895.435	-445.644
Resultaat lopend boekjaar	1.231.393	895.435
Stand ultimo verslagperiode	1.231.393	895.435

44 Indirect resultaat op beleggingen 2015

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	699.680	-138.616	561.064
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	690.404	-202.923	487.481
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	158.488	-5.118	153.370
Valutaresultaat op liquide middelen	658	-2.866	-2.208
Totaal	1.549.230	-349.523	1.199.707

44.1 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.

44.2 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de gedurende het boekjaar betaalde kostprijs van de beleggingen en de beurswaarde per 30 juni 2015 dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2014 en de beurswaarde per 30 juni 2015.

45 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 26.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	2015	2014
Totale kosten (op jaarbasis)	171.458	90.214
Gemiddelde NAV	13.396.127	6.256.794
Lopende kosten ratio	1,28%	1,44%

De vergelijkende verslagperiode 2014 behelst het gehele boekjaar. De kosten over het eerste halfjaar 2015 zijn geannualiseerd.

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

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 26.094.

47 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 Perlasplan stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt, omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	30-06-15	31-12-14
Aankopen	11.014.125	9.912.628
Verkopen	9.035.972	4.638.455
Totaal 1	20.050.096	14.551.083
Toetredingen	2.159.499	5.524.673
Uittredingen	295.638	174.084
Totaal 2	2.455.138	5.698.757
Totaal 1 - Totaal 2	17.594.959	8.852.326
X: Gemiddeld gewogen NAV	13.396.127	11.304.083
Portfolio turnover rate	1,31	0,78

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

Overige gegevens

Algemeen

Dit halfjaarverslag is niet door de externe accountant gecontroleerd.

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

Winstbestemming

Conform artikel 16.1 van het prospectus van Perlasplan 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, 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 Perlasplan en de Subfondsen dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal jaarlijks binnen acht maanden worden uitgekeerd aan de Participanten. Het resterende gedeelte van de winst van een Subfonds zal worden toegevoegd aan de reserves van het desbetreffende Subfonds, tenzij de Beheerder anders bepaalt. De gereserveerde winsten worden door de Beheerder herbelegd.

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

Betaalbaarstelling en herbelegging

Uitkeringen (van de winst), voor zover daartoe door de Beheerder wordt besloten, worden betaalbaar gesteld vier weken na vaststelling daarvan, tenzij de vergadering op voorstel van de Beheerder een andere datum bepaalt.

Persoonlijk belang bestuurders

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen - voor de halfjaarcijfers over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.