

**Perlas Global Active Investment Fund
(Perlasplan)**

Halfjaarverslag 2017

(geen accountantscontrole toegepast)

Inhoud

Inhoud	2
Algemene informatie	3
Profiel	4
Samengestelde halfjaarcijfers 2017	6
Samengestelde balans per 30 juni 2017	7
Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2017	8
Halfjaarcijfers Subfondsen	18
Overige gegevens	31

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 aandeelhouder van de Beheerder. Het bestuur van de Beheerder bestaat uit Valore Capital Partners B.V. en de heren L.A. de Lange en A.G. Werkheim. 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 (t/m 30-06-2016)

DAF Depositary B.V.
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam

Bewaarder (vanaf 01-07-2016)

CACEIS Bank Luxembourg Amsterdam Branch
Gustav Mahlerlaan 310-B
1082 ME Amsterdam

Administrateur (t/m 30-06-2016)

FundShare Administrator B.V.
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam

Administrateur (vanaf 01-07-2016)

CACEIS Bank Luxembourg Amsterdam Branch
Gustav Mahlerlaan 310-B
1082 ME Amsterdam

Broker/Custodian (t/m 30-06-2016)

DeGiro B.V.
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam

Broker/Custodian (vanaf 01-07-2016)

CACEIS Bank Luxembourg Amsterdam Branch
Gustav Mahlerlaan 310-B
1082 ME Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Fiscaal adviseur

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

Profiel

Essentiële Beleggers Informatie

Voor 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. was tot 1 juli 2016 de bewaarder (Bewaarder) van Perlasplan. Vanaf 1 juli 2016 is CACEIS Bank Luxembourg, Amsterdam Branch de Bewaarder.

Organisatiestructuur

Het beheer van het Fonds wordt gevoerd door de Beheerder. De Beheerder heeft administratieve taken, waaronder de financiële, Participanten- en beleggingsadministratie van het Fonds en dan met name de berekening van de netto-vermogenswaarden van de Subfondsen en het opmaken van het (half)jaarverslag, uitbesteed. Gedurende de periode van 1 januari tot en met 30 juni 2016 werden deze activiteiten uitbesteed aan FundShare Administrator B.V., de administrateur van het Fonds (Administrateur). Vanaf 1 juli 2016 werd dit uitbesteed aan CACEIS Amsterdam. De Beheerder is verantwoordelijk voor de integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening, waarbij zij altijd handelt in het belang van de Participanten in het Fonds c.q. de Subfondsen.

Activiteiten

Perlasplan en de Subfondsen zijn op 1 juni 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.

Beheervergoeding

De Beheerder ontving in het kader van het beheer van Perlasplan een beheervergoeding van 1% op jaarbasis berekend over de vermogens van de Subfondsen gedurende de verslagperiode. 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.

Samengestelde halfjaarcijfers 2017

Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan)

Samengestelde balans per 30 juni 2017

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Perlas	30/06/2017	31/12/2016
Beleggingen		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Aandelen	24.353.375	22.595.564
Aandelenfondsen	4.098.510	4.566.057
Obligaties	8.199.057	7.285.378
Obligatiefondsen	23.564.603	22.035.032
	60.215.545	56.482.031
Vorderingen		
Overige vorderingen en overlopende activa	238.174	285.949
	238.174	285.949
Overige activa		
Liquide middelen	294.897	1.030.284
	294.897	1.030.284
Kortlopende schulden		
Overige schulden en overlopende passiva	149.577	280.762
	149.577	280.762
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	383.494	1.035.471
Saldo activa min kortlopende schulden	60.599.039	57.517.502
Fondsvermogen		
Participatiekapitaal	52.042.504	49.942.058
Overige reserves	7.575.444	4.222.534
Onverdeeld resultaat	981.091	3.352.910
Totaal fondsvermogen	60.599.039	57.517.502

Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2017

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

Winst-en-verliesrekening	30/06/2017	30/06/2016
Opbrengsten		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>		
Dividend op aandelen en beleggingsfondsen	440.807	317.823
Dividend uit obligatiefondsen	8.283	1.548
Couponrente obligaties	142.200	243.280
	591.290	562.651
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen	1.973.618	-58.871
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen	-1.153.972	389.594
Valutaresultaat op liquide middelen	-25.767	-7.365
	793.879	323.358
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)	1.385.169	886.009
Lasten		
Beheervergoeding	287.532	258.394
Overige kosten	116.546	59.021
Som der lasten	404.078	317.415
Resultaat verslagperiode	981.091	568.594

Toelichting op de samengestelde balans per 30 juni 2017 en de samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

1 Algemeen

Perlasplan is een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Effecten). Perlasplan is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 juni 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 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.

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 Juridisch Eigenaar voor de Participanten worden bewaard. De Juridisch Eigenaar houdt het juridisch eigendom van de vermogenswaarden ten behoeve van de Participanten. Vanaf 1 juli 2016 is de Stichting Bewaarbedrijf Guestos de Juridisch Eigenaar van het Fonds.

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 2016. In de winst-en-verliesrekening zijn de vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 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 onbepaald 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 het halfjaarverslag 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 jaarrekeningposten.

1.7 Transactiedatum en afwikkelingsdatum

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

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. De halfjaarcijfers zijn opgesteld in euro (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 de halfjaarcijfers 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 het halfjaarverslag 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	06/30/2017	12/30/2016	Valuta	06/30/2017	12/30/2016
CHF	1.10	1.07	SGD	1.57	1.52
GBP	0.88	0.85	CZK	26.13	27.02
JPY	128.40	122.97	HUF	308.85	309.41
USD	1.14	1.05	IDR	15222.73	14161.32
SEK	9.63	9.58	MXN	20.71	21.81
DKK	7.44	7.43	MYR	4.90	4.72
NOK	9.54	9.09	PHP	57.56	52.19
HKD	8.92	8.16	PLN	4.23	4.40
CAD	1.48	1.41	THB	38.55	37.68
AUD	1.49	1.46	TRY	4.02	3.71
CNY	7.74	7.34	ZAR	14.94	14.45

Bron: Bloomberg

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, obligaties en beleggingsfondsen) 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 financiële instrumenten 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.

2.6.4 Presentatie en waardering derivaten

2.6.4.1 Algemeen

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

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

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

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. De liquide middelen bevatten een variation margin account gekoppeld aan de open futures posities. Liquide middelen kunnen in valuta's anders dan in euro worden aangehouden.

2.8.1 Variation margin account

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

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

vervolgverzoek, 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 afgehouden uittredingskosten komen ten gunste van het desbetreffende Subfonds.

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 voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraadwaardingsprincipe: first-in-first-out.

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 vervolgwaaardering 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	
	06/30/2017	12/30/2016
6>	4%	4%
5-6'	4%	4%
4-5'	7%	8%
3-4'	16%	14%
2-3'	14%	12%
1-2'	30%	22%
0-1'	25%	36%

Duration verdeling Perlasplan (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.

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.

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.

Rating	% van de obligatieportefeuille		Rating	% van de obligatieportefeuille	
	06/30/2017	12/30/2016		06/30/2017	12/30/2016
AAA	0%	0%	BBB-	7%	4%
AA+	0%	0%	BB+	4%	4%
AA	0%	0%	BB	0%	0%
AA-	6%	6%	BB-	0%	0%
A+	4%	4%	B+	0%	0%
A	12%	16%	B	0%	0%
A-	19%	18%	B-	0%	0%
BBB+	26%	22%	CCC+	0%	0%
BBB	11%	15%	NR	11%	12%

Credit rating verdeling Perlasplan (bron: Factset).

Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico. Het maximale kredietrisico voor de Subfondsen van Perlasplan tezamen bedraagt EUR 32.296.731 (2016: EUR 28.681.488).

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 genoodzaakt zijn om toekenning en inkoop (gedeeltelijk) tijdelijk op te schorten.

Halfjaarcijfers Subfondsen

**Perlas Borgplan
Perlas Kernplan
Perlas Dynamischplan**

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

Balans per 30 juni 2017 Perlas Borgplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Borgplan	30/06/2017	31/12/2016
Beleggingen		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Obligatiefondsen	7.830.057	7.677.459
	7.830.057	7.677.459
Vorderingen		
Overige vorderingen en overlopende activa	0	14.234
	0	14.234
Overige activa		
Liquide middelen	60.235	109.261
	60.235	109.261
Kortlopende schulden		
Overige schulden en overlopende passiva	9.867	11.885
	9.867	11.885
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	50.368	111.610
Saldo activa min kortlopende schulden	7.880.425	7.789.069
Fondsvermogen		
Participatiekapitaal	7.833.881	7.732.739
Overige reserves	56.330	22.602
Onverdeeld resultaat	-9.786	33.728
	7.880.425	7.789.069
Netto vermogenswaarde per participatie	10,05	10,06

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 juni 2017 en 31 december 2016

Winst-en-verliesrekening Perlas Borgplan over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

Over de verslagperiode van 1 januari tot en met 30 juni (de verslagperiode in de vergelijkende cijfers betreft de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016) (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	30/06/2017	30/06/2016
Opbrengsten		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>		
Dividend uit obligatiefondsen	8.283	1.548
Couponrente obligaties	0	109.159
	8.283	110.707
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen	-123	-4.833
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen	29.598	42.675
	29.475	37.842
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)	37.758	148.549
Lasten		
Beheervergoeding	29.103	38.426
Overige kosten	18.441	11.853
Som der lasten	47.544	50.279
Resultaat verslagperiode	-9.786	98.270

Mutatieoverzicht fondsvermogen Perlas Borgplan

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

Verloopoverzicht participatiekapitaal	30/06/2017 #	30/06/2017 (€)	31/12/2016 #	31/12/2016 (€)
Stand primo verslagperiode	774.009	7.732.739	751.393	7.503.697
Geplaatst	38.388	387.062	85.229	814.366
Ingekocht	-28.363	-285.920	-62.613	-585.324
Stand ultimo verslagperiode	784.034	7.833.881	774.009	7.732.739

Overige reserves	30/06/2017	31/12/2016
Stand primo verslagperiode	22.602	181.433
Toevoeging resultaatbestemming	33.728	-84.088
Dividend	0	-74.743
Stand ultimo verslagperiode	56.330	22.602

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	30/06/2017	31/12/2016
Stand primo verslagperiode	33.728	-84.088
Onttrekking resultaatbestemming	-33.728	84.088
Resultaat lopend boekjaar	-9.786	33.728
Stand ultimo verslagperiode	-9.786	33.728

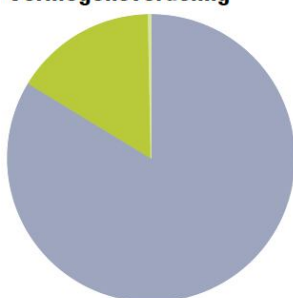
Toelichting op de balans van Perlas Borgplan per 30 juni 2017 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

5 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

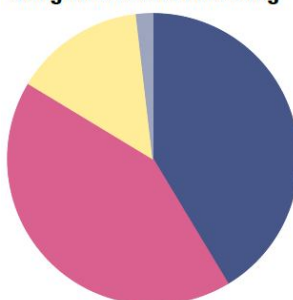
6 Samenstelling financiële activa

Vermogensverdeling



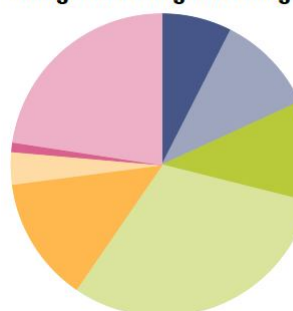
	%
• Aandelen	0.0
• Obligaties	83.7
• Liquiditeiten	16.0
• Overig	0.3
Total	100.0

Obligatie sectorverdeling



	%
• Staatsobligaties	41.4
• Bedrijfsobligaties	42.3
• Liquiditeiten	14.5
• Forward/Future	1.6
• Other	0.3
Total	100.0

Obligatie ratingverdeling



	%
• AAA	7.5
• AA	10.7
• A	10.8
• BBB	30.7
• BB	13.3
• B	3.5
• Lager dan B	1.0
• Geen Rating	22.6
Total	100.0

Balans per 30 juni 2017 Perlas Kernplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Kernplan	30/06/2017	31/12/2016
Beleggingen		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Aandelen	11.578.099	10.973.673
Aandelenfondsen	1.869.011	2.187.336
Obligaties	8.199.057	7.285.378
Obligatiefondsen	11.869.085	10.850.339
	33.515.252	31.296.726
Vorderingen		
Overige vorderingen en overlopende activa	187.418	234.340
	187.418	234.340
Overige activa		
Liquide middelen	106.099	528.192
	106.099	528.192
Kortlopende schulden		
Schulden aan kredietinstellingen		28.207
Overige schulden en overlopende passiva	85.033	143.210
	85.033	171.417
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	208.484	591.115
Saldo activa min kortlopende schulden	33.723.736	31.887.841
Fondsvermogen		
Participatiekapitaal	29.051.853	27.774.166
Overige reserves	4.113.675	2.249.829
Onverdeeld resultaat	558.208	1.863.846
	33.723.736	31.887.841
Netto vermogenswaarde per participatie*	12,85	12,63

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 juni 2017 en 31 december 2016

Winst-en-verliesrekening Perlas Kernplan over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

Over de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 (de verslagperiode in de vergelijkende cijfers betreft de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016) (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	30/06/2017	30/06/2016
Opbrengsten		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>		
Dividend op aandelen	242.797	167.250
Couponrente obligaties	142.200	134.121
	384.997	301.371
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen	948.637	1.468
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen	-535.828	373.938
Valutaresultaat op liquide middelen	-14.039	-3.367
	398.770	372.039
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)	783.767	673.410
Lasten		
Beheervergoeding	165.102	144.076
Overige kosten	60.457	28.302
Som der lasten	225.559	172.378
Resultaat verslagperiode	558.208	501.032

Mutatieoverzicht fondsvermogen Perlas Kernplan

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

Verloopoverzicht participatiekapitaal	30/06/2017 #	30/06/2017 (€)	31/12/2016 #	31/12/2016 (€)
Stand primo verslagperiode	2.524.973	27.774.166	2.377.348	25.946.475
Geplaatst	137.676	1.771.564	254.017	7.400.975
Ingekocht	-38.261	-493.877	-106.393	-5.573.284
Stand ultimo verslagperiode	2.624.388	29.051.853	2.524.973	27.774.166

Overige reserves	30/06/2017	31/12/2016
Stand primo verslagperiode	2.249.829	2.079.377
Toevoeging resultaatbestemming	1.863.846	170.452
Stand ultimo verslagperiode	4.113.675	2.249.829

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	30/06/2017	31/12/2016
Stand primo verslagperiode	1.863.846	170.452
Onttrekking resultaatbestemming	-1.863.846	-170.452
Resultaat lopend boekjaar	558.208	1.863.846
Stand ultimo verslagperiode	558.208	1.863.846

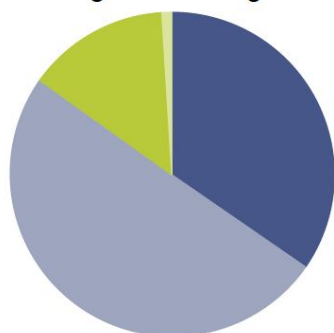
Toelichting op de balans van Perlas Kernplan per 30 juni 2017 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

7 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

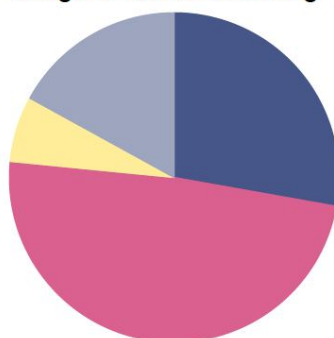
8 Samenstelling financiële activa

Vermogensverdeling



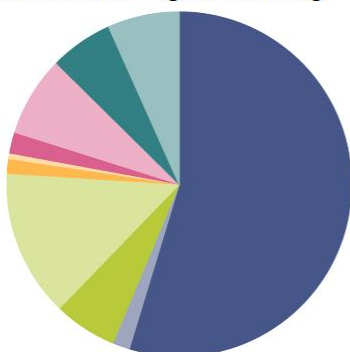
	%
• Aandelen	34.6
• Obligaties	50.3
• Liquiditeiten	14.1
• Overig	1.0
Total	100.0

Obligatie sectorverdeling



	%
• Staatsobligaties	27.8
• Bedrijfsobligaties	48.8
• Liquiditeiten	6.4
• Forward/Future	14.0
• Other	3.0
Total	100.0

Aandelen regioverdeling



	%
• Noord-Amerika	54.7
• Latijns-Amerika	1.6
• Verenigd Koninkrijk	5.9
• Europa ontwikkeld	13.8
• Europa opkomend	1.4
• Afrika/Midden-Oosten	0.5
• Australazie	2.0
• Japan	7.5
• Azie ontw.	5.9
• Azie opk.	6.7
Total	100.0

Balans per 30 juni 2017 Perlas Dynamischplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Dynamischplan	30/06/2017	31/12/2016
Beleggingen		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Aandelen	12.775.276	11.621.891
Aandelenfondsen	2.229.499	2.378.721
Obligatiefondsen	3.865.461	3.507.234
	18.870.236	17.507.846
Vorderingen		
Overige vorderingen en overlopende activa	50.756	37.375
	50.756	37.375
Overige activa		
Liquide middelen	128.563	392.831
	128.563	392.831
Kortlopende schulden		
Schulden aan kredietinstellingen	0	19.595
Schulden uit hoofde van effectentransacties	5.695	30.554
Overige schulden en overlopende passiva	48.982	47.311
	54.677	97.460
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	124.642	332.746
Saldo activa min kortlopende schulden	18.994.878	17.840.592
Fondsvermogen		
Participatiekapitaal	15.156.770	14.435.153
Overige reserves	3.405.439	1.950.103
Onverdeeld resultaat	432.669	1.455.336
	18.994.878	17.840.592
Netto vermogenswaarde per participatie*	15,37	15,00

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 juni 2017 en 31 december 2016

Winst-en-verliesrekening Perlas Dynamischplan over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

Over de verslagperiode van 1 januari tot en met 30 juni (de verslagperiode in de vergelijkende cijfers betreft de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016) (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	30/06/2017	30/06/2016
Opbrengsten		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>		
Dividend op aandelen	198.010	187.358
	198.010	187.358
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen	1.025.104	561.406
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen	-647.742	12.251
Valutaresultaat op liquide middelen	-11.728	-24.927
	365.634	548.730
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)	563.644	736.088
Lasten		
Beheervergoeding	93.327	140.546
Bewaardersvergoeding	0	4.626
Overige kosten	37.648	30.493
Som der lasten	130.975	175.665
Resultaat verslagperiode	432.669	560.423

Mutatieoverzicht fondsvermogen Perlas Dynamischplan

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

Verloopoverzicht participatiekapitaal	30/06/2017 #	30/06/2017 (€)	31/12/2016 #	31/12/2016 (€)
Stand primo verslagperiode	1.189.044	14.435.153	1.072.769	12.815.280
Geplaatst	68.800	1.064.586	197.962	6.798.324
Ingekocht	-22.167	-342.969	-81.687	-5.178.451
Stand ultimo verslagperiode	1.235.676	15.156.770	1.189.044	14.435.153

Overige reserves	30/06/2017	31/12/2016
Stand primo verslagperiode	1.950.103	1.389.680
Toevoeging resultaatbestemming	1.455.336	560.423
Stand ultimo verslagperiode	3.405.439	1.950.103

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	30/06/2017	31/12/2016
Stand primo verslagperiode	1.455.336	560.423
Onttrekking resultaatbestemming	-1.455.336	-560.423
Resultaat lopend boekjaar	432.669	1.455.336
Stand ultimo verslagperiode	432.669	1.455.336

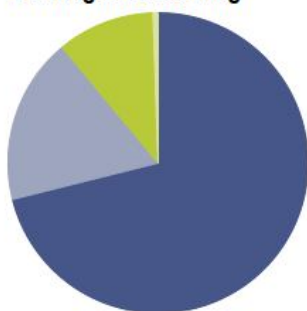
Toelichting op de balans van Perlas Dynamischplan per 30 juni 2017 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

9 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

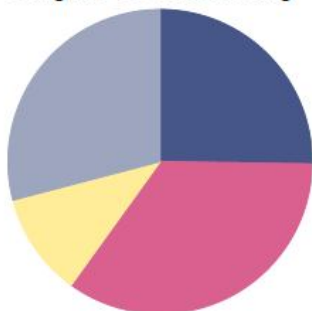
10 Samenstelling financiële activa

Vermogensverdeling



	%
• Aandelen	71.1
• Obligaties	17.9
• Liquiditeiten	10.5
• Overig	0.5
Total	100.0

Obligatie sectorverdeling



	%
• Staatsobligaties	25.3
• Bedrijfsobligaties	34.7
• Liquiditeiten	11.0
• Forward/Future	24.4
• Other	4.6
Total	100.0

Aandelen regioverdeling



	%
• Noord-Amerika	54.3
• Latijns-Amerika	1.7
• Verenigd Koninkrijk	5.9
• Europa ontwikkeld	13.8
• Europa opkomend	1.5
• Afrika/Midden-Oosten	0.6
• Australazie	2.0
• Japan	7.2
• Azie ontw.	6.1
• Azie opk.	7.0
Total	100.0

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 2017 tot en met 30 juni 2017 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.