

Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan)

Jaarverslag 2016

Inhoud

Inhoud	2
Algemene informatie	3
Profiel	4
Kerncijfers en jaaroverzicht Subfondsen	6
Verslag van de Beheerder	7
Samengestelde jaarcijfers 2016	12
Samengestelde balans per 31 december 2016.....	13
Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2016.....	14
Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2016	15
Jaarcijfers Subfondsen	33
Overige gegevens.....	62

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., L.A. de Lange en A.G. Werkheim zijn statutair directeur en aandeelhouders 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 (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 voortsnog 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. trad tot en met 30 juni 2016 op als de Bewaarder (Bewaarder) van het Fonds. Vanaf 1 juli 2016 is CACEIS Amsterdam 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 tot en met 31 december 2016 werd dit uitbesteed aan CACEIS Bank Luxembourg Amsterdam Branch (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 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 gefaciliteerd 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 ontvangt in het kader van het beheer van Kernplan en Dynamischplan een beheervergoeding van 1% op jaarbasis berekend over de vermogens van de Subfondsen. Over Borgplan ontvangt de Beheerder een beheervergoeding van 0,75%. 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 meerjarenoverzicht Subfondsen

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

Per de stand van 31 december en over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december.

Perlas Borgplan	2016	2015	2014	2013	2012
(alle bedragen luiden in euro)					
Winst-en-verliesrekening					
Opbrengsten uit beleggingen	160.122	215.565	230.392	361.540	239.485
Waardeveranderingen beleggingen	-14.935	-195.374	100.434	-219.389	163.177
Overige baten en lasten	111.459	104.279	105.183	138.785	77.730
Dividend	74.743	132.885	228.523	0	0
Resultaat	108.471	48.797	454.166	3.366	324.932
Resultaat per participatie *	0,14	0,06	0,63	0,01	0,36
Netto vermogenswaarde					
Netto vermogenswaarde volgens balans	7.789.069	7.601.042	7.488.253	6.401.679	9.463.786
Aantal uitstaande participaties	774.009	751.393	718.439	614.717	908.450
Netto vermogenswaarde per participatie	10,06	10,12	10,42	10,41	10,42

Perlas Kernplan	2016	2015	2014	2013	2012
(alle bedragen luiden in euro)					
Winst-en-verliesrekening					
Opbrengsten uit beleggingen	515.794	386.744	311.603	149.479	68.189
Waardeveranderingen beleggingen	1.796.591	134.804	1.301.900	483.290	166.460
Overige baten en lasten	448.539	351.096	220.975	136.887	43.682
Resultaat	1.863.846	170.452	1.392.528	495.882	190.967
Resultaat per participatie *	0,74	0,07	0,68	0,38	0,35
Netto vermogenswaarde					
Netto vermogenswaarde volgens balans	31.887.841	28.196.304	23.842.805	14.156.706	5.661.714
Aantal uitstaande participaties	2.524.973	2.377.349	2.037.561	1.299.405	547.264
Netto vermogenswaarde per participatie	12,63	11,86	11,70	10,89	10,35

Perlas Dynamischplan	2016	2015	2014	2013	2012
(alle bedragen luiden in euro)					
Winst-en-verliesrekening					
Opbrengsten uit beleggingen	247.493	187.358	115.670	92.217	20.461
Waardeveranderingen beleggingen	1.415.300	548.730	882.664	398.475	72.914
Overige baten en lasten	207.457	175.665	102.899	45.048	15.449
Dividend	0	0	29.325	0	0
Resultaat	1.455.336	560.423	924.760	445.644	77.926
Resultaat per participatie *	1,22	0,52	1,03	1,03	0,41
Netto vermogenswaarde					
Netto vermogenswaarde volgens balans	17.840.592	14.765.383	11.320.312	5.103.613	1.956.336
Aantal uitstaande participaties	1.189.044	1.072.769	869.775	433.967	191.073
Netto vermogenswaarde per participatie	15,00	13,76	13,02	11,76	10,24

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

Verslag van de Beheerder

De Beheerder heeft het genoegen u hierbij het bestuursverslag van Perlas Global Active Investment Fund over het boekjaar 2016 aan te bieden. De opbouw van dit verslag is als volgt:

- Toelichting op het beleggingsresultaat;
- Toelichting op het beleggingsbeleid;
- Risico management;
- Vooruitzichten; en
- Verklaring omtrent de bedrijfsvoering.

Toelichting op het beleggingsresultaat

Fonds	Slotkoers	Rendement	Volatiliteit (jaarbasis)
	12/31/2016		
Perlas Borgplan	10.06	0.43%	1.45%
Perlas Kernplan	12.63	6.39%	6.05%
Perlas Dynamischplan	15.00	9.02%	9.98%

Performance ten opzichte van de benchmarks

De rendementsdoelstelling is om gemiddeld meer rendement te behalen dan de voor het subfonds geldende benchmark. Hieronder volgt een overzicht van de rendementen in 2016:

Borgplan	Index	Kernplan	Index	Dynamischplan	Index
0.43%	4.27%	6.39%	4.25%	9.02%	6.82%

De benchmarks van de subfondsen zijn als volgt:

- Borgplan: iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond Fund index
- Kernplan: 35% MSCI All Country World Index, 30% iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond Fund index, 30% HFRX Global Hedge Fund EUR Index, 5% Eonia
- Dynamischplan: 75% MSCI All Country World Index, 20% HFRX Global Hedge Fund EUR, 5% Eonia

Toelichting op dividenduitkering

Perlas Borgplan heeft, met vrijval van de afrondingsreserve, een minimale uitdelingsverplichting van € 61.276 en een maximale uitdelingsverplichting van € 96.802. Hiervan is € 74.743 uitgekeerd in 2016. Perlas Kernplan en Perlas Dynamischplan hebben geen uitdelingsverplichting over 2016.

Toelichting op het beleggingsbeleid en gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Het beleggingsbeleid van 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 Fondsvermogen te alloceren aan verschillende geografische regio's, verschillende sectoren en bovenal verschillende investeringscategorieën. Daarbij zijn de Subfondsen gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten. Het beleggingsbeleid van de verschillende Subfondsen staat uitgebreid beschreven in het prospectus van Perlas Global Active Investment Fund. Dit prospectus en de ebi's van de Perlas Subfondsen zijn te downloaden op <http://www.perlasplan.nl/fondsen/documenten> en te vinden onder het kopje "Fondsen".

Risicomanagement

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

Voornaamste risico's en onzekerheden

Het beheren van risico's is onderdeel van het gehele beleggingsproces. De beschreven risico's worden voor zover noodzakelijk geacht door middel van beleggingsrestricties en overige maatregelen gelimiteerd.

▪ Risicobereidheid ten aanzien van voornaamste risico's en onzekerheden

De risicobereidheid van de Beheerder inzake het Fonds wordt direct bepaald door enerzijds de beleggingsdoelstelling en anderzijds het beleggingsbeleid en de gestelde restricties per Subfonds. Binnen dit kader heeft de Beheerder een zekere vrijheid. De voornaamste risico's, namelijk het marktrisico en het renterisico, worden voor zover mogelijk afgedekt door toepassing van risicospreiding. Daarnaast hanteert de Beheerder een actief beleggingsbeleid waarbij gebruik wordt gemaakt van tactische allocatie naar beschermingsstrategieën. Door het inzetten van beschermingsstrategieën op reguliere beleggingscategorieën kan de Beheerder de neerwaartse risico's van de belegging beperken en het lange termijn rendement verhogen.

Gedurende 2016 heeft de Beheerder actief haar prijsrisico beheerd. Dat wil zeggen dat de Beheerder met behulp van derivaten (in dit geval futures short posities op indices) het aandelenrisico in de aandelenfondsen gedurende periodes (met name in januari en februari) heeft verlaagd. In de categorie "aandelen ontwikkelde markten" resulteerde dit in een verlaging van de maximale drawdown van 9,6% over 2016 ten opzichte van de brede markt.

▪ Impact voornaamste risico's en onzekerheden gedurende het boekjaar

- Marktrisico: De mate van risico van beleggen in de Subfondsen is onder meer afhankelijk van de verdeling over de verschillende vermogenscategorieën. Het risico bestaat, dat de hele markt of een vermogenscategorie in waarde daalt, waardoor de waarde van de beleggingen wordt beïnvloed. Het marktrisico neemt toe indien de spreiding over financiële instrumenten, regio's en sectoren afneemt. De Beheerder draagt derhalve zorg voor een ruime spreiding over de verschillende soorten beleggingsinstrumenten of vermogenscategorieën. Voor een overzicht van deze spreiding per Subfonds verwijzen wij u naar de Samenstelling Financiële Activa in de desbetreffende hoofdstukken.

- Prijsrisico: Dit is het risico dat de waarde van de beleggingen daalt. Aandelenmarkten beleefden een uiterst zwak eerste kwartaal en een heel goed vierde kwartaal afgelopen jaar. In het eerste kwartaal hebben wij de dalingen (ten opzichte van de brede markt) met twee derde beperkt, terwijl we in de aandelenbeleggingen de laatste twee maanden van 2016 volop hebben geprofiteerd van de Trump Rally. Bij obligaties was het precies andersom. Die rendeerden sterk in het eerste half jaar, maar door stijgende rentes wereldwijd beleefden veel obligatiecategorieën een matig laatste halfjaar. In vastrentende waarden hebben wij tot juli voor een groot deel meegeprofiteerd. In juli hebben we winstgenomen op obligaties die het meest gevoelig zijn voor stijgende rentes.

Met het actieve beleid heeft de Beheerder ervoor gezorgd dat de *maximum drawdown* (de grootste daling gedurende 2016) in onze beleggingen kleiner is geweest dan de dalingen in de vergelijkende benchmarks.

- **Renterisico:** Dit is het risico, dat veranderingen in de rentestand invloed hebben op de waardeontwikkeling van de beleggingen van de Subfondsen die beleggen in vastrentende waarden. Bij een stijgende rente zal de waarde van vastrentende waarden over het algemeen dalen. In de Subfondsen wordt getracht het effect van deze renteveranderingen te beheersen door middel van het aanpassen van de gemiddelde rentetypische looptijd van de portefeuilles, de zogenoemde “duration”. De duration geeft het renterisico van de portefeuilles weer, dat wil zeggen, hoe hoger de duration, hoe heftiger de prijs van een vastrentende waarde reageert op veranderingen in de rente. Indien de duration op enig ogenblik te hoog is, vervangt de Beheerder bepaalde vastrentende waardes teneinde de duration van de gehele portefeuille te verlagen. Voor een overzicht van de duration per Subfonds verwijzen wij u naar de desbetreffende hoofdstukken.

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

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

Ook het komende jaar zullen markt- en renterisico's overheersende factoren zijn die het rendement van het Fonds zullen bepalen. De Beheerder zal door middel van een actief beleggingsbeleid de spreiding van het fondsvermogen over de diverse vermogenscategorieën aanpassen en de beschermingsstrategieën inzetten indien hier aanleiding voor is.

Overige risico's en onzekerheden

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

- **Concentratie van beleggingen:** Dit is het risico, dat is verbonden aan een grote concentratie van beleggingen in bepaalde soorten financiële instrumenten, markten, valuta, regio's of sectoren. De Beheerder mitigeert dit risico door een adequate spreiding over de vermogenscategorieën, de uitgevende instanties, de verschillende valuta van de gekozen instrumenten, de regio's en de sectoren. De portefeuille wordt dagelijks gemonitord en gecontroleerd met behulp van de Ostrica Monitor op de genoemde traditionele categorieën: aandelen, obligaties en liquiditeiten.
- **Tegenpartijrisico:** Het betreft het risico, dat een tegenpartij niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van met name vastrentende en/of gegarandeerde beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen en debiteuren. Door middel van spreiding over de verschillende uitgevende instellingen mitigeert de Beheerder dit risico. De Beheerder hanteert een maximum van 5% in de portefeuille per uitgevende instelling. De Beheerder heeft een dagelijkse controle geïmplementeerd om erop toe te zien dat het maximum van 5% per uitgevende instelling niet wordt overschreden. Indien het maximum van 5% per uitgevende instellingen door marktontwikkelingen wordt overschreden, wordt hierop actie ondernomen.
- **Afwikkelingsrisico:** De Subfondsen lopen het risico, dat een afwikkeling via een handelssysteem of een tegenpartij niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of de levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij (van de Subfondsen) niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt. Alle beleggingsinstrumenten die de Beheerder opneemt in de Subfondsen koopt de Beheerder in via gereguleerde beurzen, waarmee het tegenpartijrisico aanzienlijk wordt gemitigeerd.

Fund Governance

De Nederlandse wetgever heeft in artikel 17 lid 5 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) het voorschrift opgenomen dat de Beheerder van een beleggingsinstelling zorg moet dragen voor onafhankelijk toezicht op de uitvoering van het beleid en de procedures en maatregelen van de organisatie van de Beheerder. De Beheerder heeft in haar ogen adequaat invulling gegeven aan deze voorschriften door ieder kwartaal met de directie van de Beheerder, de risicomanager, de Administrateur, de Bewaarder en de directie van de partij aan wie de Beheerder de orderuitvoering heeft uitbesteed, bijeen te komen om aan de hand van een vaste en gestructureerde agenda het risicomanagement binnen de fondsen te bespreken. Daarnaast heeft de Beheerder een compliance officer aangesteld die maandelijks controleert of de Beheerder conform de wet- en regelgeving heeft gehandeld en vraagt de directie van de Beheerder aan de externe accountant om de belangrijkste bepalingen met betrekking tot ICBE's uit het Bgfo te controleren.

Uit de UCITS controle, uitgevoerd door de accountant, is gebleken dat Perlas Global Active Investment Fund gedurende de periode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016, in alle materieel van belang zijnde aspecten, heeft gehandeld in overeenstemming met artikelen 130 tot en met 143 van het Bgfo.

Beheerst beloningsbeleid

Het management maakt jaarlijks een analyse van hoe de beloningen zich verhouden tot de beloningen in de markt en naar specifiek de financiële sector. Tevens is er sprake van een beheerst beloningsbeleid waaruit blijkt dat uit de hoogte van de beloningen en de relatie tussen componenten van de vergoedingen geen prikkels voortvloeien die er toe zouden kunnen leiden dat cliënten onzorgvuldig worden behandeld. De Beheerder stelt het belang van de cliënt centraal in haar bedrijfsvoering. Met betrekking tot de omvang van de verstrekte informatie/toelichting van over het beloningsbeleid in dit jaarverslag is vanwege de beperkte omvang en complexiteit van de Beheerder het evenredigheidsbeginsel gehanteerd, en kan de nadere inhoud van het actuele beloningsbeleid worden ingezien op onze website www.ostrica.nl/ of deze kan op verzoek en gratis op papier ter beschikking worden gesteld.

In 2016 is aan geen enkele onder de Beheerders verantwoordelijkheid werkzame natuurlijke persoon een totale jaarlijkse beloning van 1 miljoen euro of meer ontvangen, alsmede het bedrijfsonderdeel waar zij in hoofdzaak werkzaamheden voor verrichten. De Beheerder heeft over boekjaar 2016 een totale vergoeding van €1.965.603 uitgekeerd. Hiervan bestaat €1.898.178 uit een vaste vergoeding en een variabele vergoeding van €67.425. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 28 medewerkers. Er is geen sprake van carried interest.

Variabele beloningen worden als volgt berekend: De directie besluit tot het budget en gaat dan kijken naar "buitengewone prestaties" in enig jaar en kijkt dan naar de desbetreffende medewerkers, hun salaris en voorgaande bonussen. De verantwoordelijke directeur komt dan met een voorstel en de directie bespreekt het. Het beloningsbeleid is in 2016 door directie geëvalueerd en er is geconcludeerd dat dit beleid niet uitlokt tot perverse prikkels.

Compliance heeft de in 2016 toegekende beloningen geëvalueerd en geconstateerd dat deze in lijn waren met wet- en regelgeving.

Categorie inz. Bonusbeleid	2016 Aantal begunstigden	2016 Vaste beloning	2016 Variable beloning	2016 Totaal beloning
Directie	4	€ 832.620	€ 15.000	€ 847.620
Portfolio Management	7	€ 289.381	€ 17.875	€ 307.256
Compliance & Control	3	€ 131.918	€ 12.500	€ 144.418
Gelijke beloningsschaal als hierboven	9	€ 474.187	€ 13.000	€ 487.187
Overige medewerkers	5	€ 170.073	€ 9.050	€ 179.123
Totaal	28	€ 1.898.178	€ 67.425	€ 1.965.603

Vooruitzichten

Zoals hierboven besproken heeft de Beheerder in 2016 een tactische aanpassing in het beleggingsbeleid doorgevoerd; namelijk het (gedeeltelijk) actief afdekken van de markt-, renten-, en valutarisico's. Het primaire doel van deze strategie is om bescherming te realiseren tegen grote verliezen en tevens te kunnen profiteren als markten stijgen. Gedurende 2016 is deze strategie verder geoptimaliseerd.

Het is het beleid van de Beheerder om geen verwachtingen uit te spreken over mogelijke toekomstig te behalen rendementen.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder voor Ostrica te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2016 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Going concern

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

Amstelveen, 26 juni 2017

De Beheerder,

Ostrica B.V.

Samengestelde jaarcijfers 2016

Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan)

Samengestelde balans per 31 december 2016

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Perlas	Ref.	2016	2015
Beleggingen	5		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	5.1	22,595,564	19,368,934
Aandelenfondsen	5.3	4,566,057	3,343,980
Obligaties	5.2	7,285,378	13,995,863
Obligatiefondsen	5.3	22,035,032	12,737,141
		56,482,031	49,445,918
Vorderingen	6		
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	271,715	308,678
		271,715	308,678
Overige activa	7		
Liquide middelen	7.1	996,716	1,114,119
		996,716	1,114,119
Kortlopende schulden	8		
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	232,960	305,986
		232,960	305,986
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1,035,471	1,116,811
Saldo activa min kortlopende schulden		57,517,502	50,562,729
Fondsvermogen	9		
Participatiekapitaal	9.1	49,942,058	46,265,452
Overige reserves	9.2	4,222,534	3,650,490
Onverdeeld resultaat	9.3	3,352,910	646,787
Totaal fondsvermogen		57,517,502	50,562,729

Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2016

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2016	2015
Opbrengsten			
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>	10		
Dividend op aandelen en beleggingsfondsen	10.1	504.234	410.733
Couponrente obligaties	10.2	419.175	378.934
		923.409	789.667
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	11		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen	11.1	524.383	1.183.607
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen	11.2	2.234.176	-630.996
Valutaresultaat op liquide middelen		438.397	-64.451
		3.196.956	488.160
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		4.120.365	1.277.827
Lasten	12		
Beheervergoeding	12.1	525.750	490.804
Bewaardersvergoeding	12.2	6.375	15.014
Overige kosten	12.2	235.330	125.222
Som der lasten		767.455	631.040
Resultaat verslagperiode		3.352.910	646.787

Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2016

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2016	2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		3.352.910	646.787
Aankoop van beleggingen	5	-42.325.887	-41.700.301
Verkoop van beleggingen	5	38.693.937	34.096.477
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-3.842.561	-380.054
		-4.121.601	-7.337.091
<i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		36.963	-122.151
Toename / (afname) kortlopende schulden		119.398	-363.664
(excl nog te alloceren ontvangsten subfondsen)			
		156.361	-485.815
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-3.965.240	-7.822.906
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	9.1	15.013.666	9.976.191
Inkoop van participaties	9.1	-11.337.059	-2.567.634
Dividend	9.2	-74.743	-143.985
Toename / (afname) schuld aan kredietinstellingen		-34.147	0
Nog te alloceren ontvangsten naar de subfondsen		0	192.424
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		3.567.717	7.456.996
Netto kasstroom verslagperiode		-397.523	-365.910
Valutare resultaat		438.397	-64.451
Mutatie geldmiddelen		40.874	-430.361
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		1.114.119	1.544.480
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	1.154.993	1.114.119

Toelichting op de samengestelde balans per 31 december 2016 en de samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016

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 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 het 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

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

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 jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de Beheerder zich over verschillende zaken een oordeel vormt en dat de Beheerder schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien en voor zover het in art. 2:362 lid 1 Titel 9 BW 2 vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

1.7 Transactiedatum en afwikkelingsdatum

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

1.8 Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende het jaar beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en uit financieringsactiviteiten. De liquide middelen in het overzicht bestaan uit direct opeisbare tegoeden in rekening-courant. Valutaresultaten op geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten respectievelijk betaalde gelden uit hoofde van uitgifte respectievelijk inname van participaties zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, de Wet op het financieel toezicht ("Wft") en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft ("BGfo") en de Richtlijn 615 Beleggingsinstellingen. De jaarrekening is opgesteld in euro (EUR). 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 Jaarcijfers Subfondsen

De hieronder vermelde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn voor zover niet anders vermeld ook van toepassing op de Subfondsen. Als onderdeel van de toelichting op de jaarrekening van 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 jaarrekening 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	2016	2015	Valuta	2016	2015
AUD	1,46	1,49	JPY	122,97	129,87
CAD	1,41	1,50	NOK	9,09	9,61
CHF	1,07	1,09	SEK	9,58	9,17
DKK	7,43	7,46	SGD	1,52	1,54
GBP	0,85	0,74	USD	1,05	1,09
HKD	8,16	8,41			

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 (marktwaaarde). De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. De reële waarde van een financieel instrument is gebaseerd op de genoteerde marktprijs indien sprake is van een actieve markt (regelmatige marktnoteringen), waarbij de financiële activa en financiële verplichtingen beide worden opgenomen tegen de meest recente slotkoers (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 marktwaaarde van vergelijkbare beleggingen waarvoor wel een actieve markt bestaat met regelmatige marktnotering.

Op de balansdatum bestaan de beleggingen voor alle Subfondsen uit financiële instrumenten 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 beurse 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 de Custodian. Door de dagelijkse contante verrekening van veranderingen in de marktwaarde, via de variation margin, is de balanswaarde van de openstaande futures contracten nihil. De ongerealiseerde waardeveranderingen van de openstaande futures posities worden gepresenteerd als onderdeel van de liquide middelen.

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

2.7 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 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 aankooptransacties worden verantwoord in de verslagperiode waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen dienen verantwoord te worden zodra zij voorzienbaar zijn.

3.3.1 Waardeveranderingen van beleggingen

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

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden werden door de vorige Administrateur bepaald aan de hand van het voorraadwaarderingsprincipe: first-in-first-out. De huidige Administrateur hanteert het principe: rolling average cost. Als gevolg van het verschil in het voorraadwaarderingsprincipe kan er in de toelichting op de winst-en-verliesrekening, naast een splitsing tussen gerealiseerd en ongerealiseerd, geen splitsing gemaakt tussen positieve en negatieve resultaten per type belegging. Het verschil in methodiek leidt niet tot een ander netto resultaat en/of vermogen. Tevens merken wij op dat beide verwerkingsmethoden toegestaan zijn, waardoor überhaupt de splitsing van (on)gerealiseerde resultaten voor een actief fonds niet heel informatief is.

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 vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht.

3.4 Lasten

De lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Onder dit hoofd zijn de beheervergoeding 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 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 de jaarrekening 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 obligatieportefeuile	
	2016	2015
>6	7%	12%
5-6	8%	6%
4-5	10%	9%
3-4	23%	17%
2-3	18%	26%
1-2	23%	18%
0-1	11%	12%
Totaal	100%	100%

Duration verdeling Perlasplan per 31 december (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.

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.

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	% van de obligatieportefeuille			
	2016	2015	2016	2015
AAA	16%	2%	BBB-	14%
AA+	1%	2%	BB+	5%
AA	5%	4%	BB	5%
AA-	3%	6%	BB-	6%
A+	3%	6%	B+	3%
A	2%	13%	B	2%
A-	6%	19%	B-	1%
BBB+	12%	15%	CCC+	1%
BBB	15%	11%	NR	0%

Credit rating verdeling Perlasplan per 31 december (bron: Factset).

Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico. Het maximale kredietrisico voor de Subfondsen van Perlasplan tezamen bedroeg eind 2016 EUR 16.231.268 (2015: EUR 28.155.801).

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.

5 Beleggingen

5.1 Financiële beleggingen - aandelen- Subfondsen

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

Verloopoverzicht aandelen	2016	2015
Stand primo verslagperiode	19.368.934	14.737.043
Aankopen	28.488.368	26.780.048
Verkopen	-26.965.068	-23.753.470
Gerealiseerde waardeveranderingen	786.819	946.138
Ongerealiseerde waardeveranderingen	916.511	659.175
Stand ultimo verslagperiode	22.595.564	19.368.934

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	2016	2015
Stand primo verslagperiode	13.995.863	9.895.901
Aankopen	923.750	7.377.190
Verkopen	-7.062.012	-2.921.184
Gerealiseerde waardeveranderingen	-514.354	-36.511
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-57.869	-319.533
Stand ultimo verslagperiode	7.285.378	13.995.863

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	2016	2015
Stand primo verslagperiode	16.081.121	16.764.645
Aankopen	12.913.769	7.543.063
Verkopen	-4.666.857	-7.421.823
Gerealiseerde waardeveranderingen	897.523	100.238
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.375.533	-905.002
Stand ultimo verslagperiode	26.601.089	16.081.121

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	2016	2015
Aandelenfondsen	4,566,057	3,343,980
Obligatiefondsen	22,035,032	12,737,141
Totaal	26,601,089	16,081,121

De beleggingsfondsen kunnen worden onderverdeeld in de volgende categorieën:

Beleggingsfondsen	% NAV
Overheidsobligaties - opkomende markten	13%
Aandelen - opkomende markten	8%
Hoogrenderende obligaties	8%
Bedrijfsobligaties - opkomende markten	2%
Inflatie-gerelateerde obligaties	1%
Overheidsobligaties - ontwikkelde markten	1%
	33%

6 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

6.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2016	2015
Opgelopen obligatierente	148.759	282.047
Te ontvangen dividenden	57.026	26.631
Overige nog te ontvangen vergoedingen	65.930	0
Totaal	271.715	308.678

7 Overige activa

7.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2016	2015
Rekening courant DeGiro	0	955.842
Rekening courant CACEIS	871.921	0
Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	124.795	158.277
Totaal	996.716	1.114.119

De liquide middelen zijn direct opeisbaar en staan vrij ter beschikking voor zover erop de balansdatum op het niveau van de Subfondsen geen open futures posities zijn. 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 nog niet gealloceerd naar de Subfondsen.

Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	2016	2015
Administratieve stand stortingsrekening subfondsen:		
Perlas Borgplan	14.234	-25.775
Perlas Kernplan	-28.207	0
Perlas Dynamischplan	-19.595	-8.372
Totaal	-33.568	-34.147
Stand stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	124.795	158.277
Nog te alloceren naar de subfondsen	-158.363	-192.424

8 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

8.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende activa	2016	2015
Nog te betalen beheervergoeding	31,743	42,199
Nog te betalen overige kosten	201,217	71,363
Nog te alloceren naar de subfondsen	158,363	192,424
Totaal	391,323	305,986

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	2016	2015
Perlas Borgplan	7.732.739	7.503.697
Perlas Kernplan	27.774.166	25.946.475
Perlas Dynamischplan	14.435.153	12.815.280
Totaal	49.942.058	46.265.452

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

Verloopoverzicht participatiekapitaal	2016	2015
Stand primo verslagperiode	46.265.452	38.856.895
Geplaatst	387.671	9.976.191
Ingekocht	-101.246	-2.567.634
Stand ultimo verslagperiode	46.551.877	46.265.452

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 het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	2016	2015
Stand primo verslagperiode	3.650.490	1.280.869
Toevoeging resultaatbestemming	646.787	2.513.606
Dividend	-74.743	-143.985
Stand ultimo verslagperiode	4.222.534	3.650.490

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	2016	2015
Stand primo verslagperiode	646.787	2.513.606
Onttrekking resultaatbestemming	- 646.787	- 2.513.606
Resultaat lopend boekjaar	3.352.910	646.787
Stand ultimo verslagperiode	3.352.910	646.787

10 Opbrengsten

10.1 Dividend op aandelen en beleggingsfondsen

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

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 (2016)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	9.326.637	- 8.539.818	786.819
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	916.511	0	916.511
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	91.792	- 606.146	- 514.354
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	0	- 57.869	- 57.869
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	897.523	0	897.523
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	1.436.567	- 61.034	1.375.533
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	308.312	- 953.917	- 645.605
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	0	0	0
Valutaresultaat op liquide middelen	629.781	- 191.389	438.392
Totaal	13.607.123	- 10.410.173	3.196.950

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden werden door de vorige Administrateur bepaald aan de hand van het voorraadwaarderingprincipe: first-in-first-out. De huidige Administrateur hanteert het principe: rolling average cost. Als gevolg van het verschil in het voorraadwaarderingprincipe kan er in de toelichting op de winst-en-verliesrekening geen splitsing worden gemaakt in winsten en verliezen, maar wel een splitsing in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Het verschil in methodiek leidt niet tot een ander netto resultaat en/of vermogen.

Tevens merken wij op dat beide verwerkingsmethoden toegestaan zijn, waardoor uberhaupt de splitsing van

(on)gerealiseerde resultaten voor een actief fonds niet heel informatief is.

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 31 december 2016 dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2015 en de beurswaarde per 31 december 2016.

12 Lasten

12.1 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	2016	2015
Perlas Borgplan	74.550	76.543
Perlas Kernplan	305.098	273.715
Perlas Dynamischplan	146.102	140.546
Totaal	525.750	490.804

12.2 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.

12.3 Kostenvergelijking prospectus

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

Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% afwijking
Beheervergoeding	525.750	525.750	0%
Bewaardersvergoeding	6.375	6.375	0%
Overige kosten	235.330	235.330	0%

12.4 Honorarium van de accountant

De honoraria dienen te worden gesplitst in de volgende categorieën:

- controle jaarrekening: 2016 EUR 7.000 exclusief omzetbelasting (2015 EUR 4.500 exclusief omzetbelasting; en
- onderzoek beleggingsrestricties conform artikelen 130 tot en met 143 Bgfo: EUR 2.500 (2015 EUR 2.792 exclusief omzetbelasting).

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: van 01-01-2016 t/m 30-06-2016 FundShare Administrator B.V. en van 01-07-2016 t/m 31/12/2016 CACEIS Amsterdam (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 werden van 01-01-2016 t/m 30-06-2016 aangekocht via DeGiro B.V. (DeGiro) en van 01-07-2016 t/m 31-12-2016 via CACEIS Amsterdam. Zowel DeGiro als CACEIS Amsterdam zijn niet verbonden aan de Beheerder, maar wel aan de respectievelijke Bewaarders DAF Depositary en CACEIS Amsterdam. In de verslagperiode heeft de Beheerder voor de Subfondsen (op rekeningen geopend door de Bewaarder) bij DeGiro en bij CACEIS Amsterdam transacties geïnitieerd uit hoofde van het beheren van het in de Subfondsen belegde vermogen. Daarnaast hebben er geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden. 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. en CACEIS Amsterdam worden, als respectievelijk Beheerder en Bewaarders 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 Overige

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

Tussen 1 januari en 30 juni 2016 trad DAF Depositary B.V. op als Bewaarder. DAF Depositary B.V. 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.

Sinds 1 juli 2016 treedt CACEIS Amsterdam op als Bewaarder. C Amsterdam is opgericht op xx, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam, Nederland, en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 58845038.

Beide Bewaarders traden op als Bewaarder van alle bezittingen die deel uitmaakten 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.

Jaarcijfers Subfondsen

**Perlas Borgplan
Perlas Kernplan
Perlas Dynamischplan**

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

Balans per 31 december 2016 Perlas Borgplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Borgplan	Ref.	2016	2015
Beleggingen	16		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Obligaties	16.1	0	6.418.359
Obligatiefondsen	16.2	7.677.459	968.711
		7.677.459	7.387.070
Vorderingen	17		
Overige vorderingen en overlopende activa	17.1	0	125.463
		0	125.463
Overige activa	18		
Liquide middelen	18.1	123.495	128.639
		123.495	128.639
Kortlopende schulden	20		
Schulden aan kredietinstellingen	20.1	0	25.775
Overige schulden en overlopende passiva	20.2	11.885	14.355
		11.885	40.130
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		111.610	213.972
Saldo activa min kortlopende schulden		7.789.069	7.601.042
Fondsvermogen	21		
Participatiekapitaal	21.1	7.732.739	7.503.697
Overige reserves	21.2	22.602	181.433
Onverdeeld resultaat	21.3	33.728	-84.088
		7.789.069	7.601.042
Netto vermogenswaarde per participatie		10,06	10,12

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

Winst-en-verliesrekening Perlas Borgplan over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2016	2015
Opbrengsten	10		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividend uit obligatiefondsen	10.1	3.024	2.153
Couponrente obligaties	10.2	157.098	213.412
		160.122	215.565
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	22		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		56.412	- 21.670
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		- 71.347	- 173.704
		- 14.935	- 195.374
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		145.187	20.191
Lasten	12		
Beheervergoeding	12.1	74.550	76.543
Bewaardersvergoeding	12.2	951	3.538
Overige kosten	12.2	35.958	24.198
Som der lasten		111.459	104.279
Resultaat verslagperiode		33.728	- 84.088

Kasstroomoverzicht Perlas Borgplan over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2016	2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		33.728	-84.088
Aankoop van beleggingen	16	-8.332.984	-2.423.499
Verkoop van beleggingen	16	8.027.660	2.107.868
Indirecte beleggingsopbrengsten		14.935	195.374
		-256.661	-204.345
<i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		125.463	-10.940
Toename / (afname) kortlopende schulden		-2.470	3.258
		122.993	-7.682
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-133.668	-212.027
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	21.1	814.366	1.020.395
Inkoop van participaties	21.1	-585.324	-679.533
Toename / (afname) schulden aan kredietinstellingen		-25.775	25.775
Dividend		-74.743	-143.985
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		128.524	222.652
Netto kasstroom verslagperiode		-5.144	10.625
Valutaresultaat op liquide middelen	20.1	0	0
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		128.639	118.014
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	18.1	123.495	128.639

Toelichting op de balans van Perlas Borgplan per 31 december 2016 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016

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	2016	2015
Stand primo verslagperiode	6.418.359	5.958.142
Aankopen	232.310	2.314.250
Verkopen	- 6.666.217	- 1.656.510
Gerealiseerde waardeveranderingen	25.861	- 21.986
Ongerealiseerde waardeveranderingen	- 10.313	- 175.537
Stand ultimo verslagperiode	0	6.418.359

16.2 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen

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

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2016	2015
Stand primo verslagperiode	968.711	1.308.671
Aankopen	8.100.674	109.249
Verkopen	- 1.361.443	- 451.358
Gerealiseerde waardeveranderingen	30.551	316
Ongerealiseerde waardeveranderingen	- 61.034	1.833
Stand ultimo verslagperiode	7.677.459	968.711

16.3 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdeling portefeuille	2016	2015
EUR	100%	100%
Totaal	100 %	100 %

17 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

17.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2016	2015
Opgelopen obligatierente	0	125.463
Totaal	0	125.463

18 Overige activa

18.1 Liquide middelen

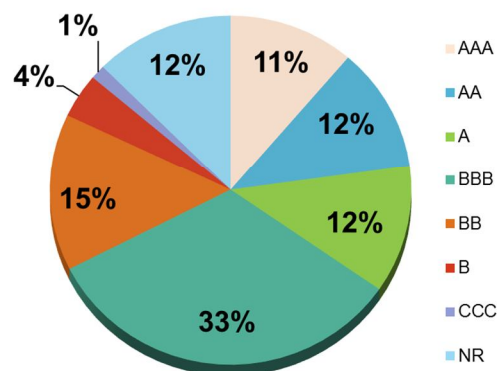
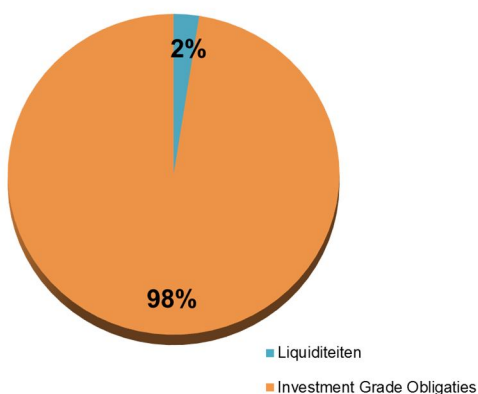
Liquide middelen	2016	2015
Rekening courant DeGiro	0	128.639
Rekening courant CACEIS	123.495	0
Totaal	123.495	128.639

De liquide middelen zijn direct opeisbaar en staan vrij ter beschikking voor zover erop de balansdatum geen open futures posities zijn.

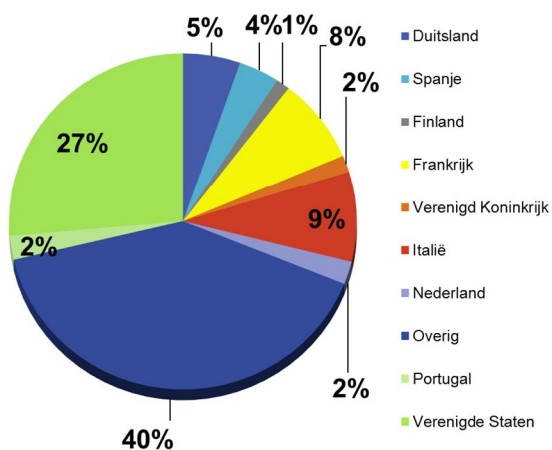
19 Samenstelling financiële activa

Vermogensverdeling

Kredietwaardigheid



Landenverdeling



Bovenstaande grafieken zijn op basis van de data van de onderliggende fondsen

20 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

20.1 Schulden kredietinstellingen

Schulden aan kredietinstellingen	2016	2015
Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	0	25.775
Totaal	0	25.775

20.2 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende activa	2016	2015
Nog te betalen beheervergoeding	3.284	6.341
Nog te betalen overige kosten	8.601	8.014
Totaal	11.885	14.355

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 participatiekapitaal	2016 #	2016 (€)	2015 #	2015 (€)
Stand primo verslagperiode	751.393	7.503.697	718.439	7.162.835
Geplaatst	85.229	814.366	99.454	1.020.395
Ingekocht	-62.613	-585.324	-66.500	-679.533
Stand ultimo verslagperiode	774.009	7.732.739	751.393	7.503.697

21.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2016	2015
Stand primo verslagperiode	181.433	99.775
Onttrekking resultaatbestemming	-84.088	225.643
Dividend	-74.743	-143.985
Stand ultimo verslagperiode	22.602	181.433

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	2016	2015
Stand primo verslagperiode	- 84.088	225.643
Toevoeging resultaatbestemming	84.088	- 225.643
Resultaat lopend boekjaar	33.728	- 84.088
Stand ultimo verslagperiode	33.728	- 84.088

22 Indirect resultaat op beleggingen (2016)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	91.792	- 65.931	25.861
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	0	- 10.313	- 10.313
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	30.551	0	30.551
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	0	- 61.034	- 61.034
Totaal	122.343	- 137.278	- 14.935

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden werden door de vorige Administrateur bepaald aan de hand van het voorraadwaarderingsprincipe: first-in-first-out. De huidige Administrateur hanteert het principe: rolling average cost. Als gevolg van het verschil in het voorraadwaarderingsprincipe kan er in de toelichting op de winst-en-verliesrekening geen splitsing worden gemaakt in winsten en verliezen, maar wel een splitsing in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Het verschil in methodiek leidt niet tot een ander netto resultaat en/of vermogen. Tevens merken wij op dat beide verwerkingsmethoden toegestaan zijn, waardoor uberhaupt de splitsing van (on)gerealiseerde resultaten voor een actief fonds niet heel informatief is.

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. Dit is een kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 52.

- 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 Kosten Ratio	2016	2015
Totale kosten	110.648	104.279
Gemiddelde NAV	7.702.361	7.640.069
Lopende kosten ratio	1,44 %	1,36 %

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 vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. 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 10.396.

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	2016	2015
Aankopen	8.332.984	2.423.499
Verkopen	8.027.660	2.107.868
Totaal 1	16.360.644	4.531.367
Toetredingen	814.366	1.020.395
Uittredingen	585.324	679.533
Totaal 2	1.399.690	1.699.928
Totaal 1 - Totaal 2	14.960.954	2.831.439
X: Gemiddelde NAV	7.702.361	7.640.069
Portfolio tunrover rate	1,94	0,37

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

Balans per 31 december 2016 Perlas Kernplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Kernplan	Ref.	2016	2015
Beleggingen	27		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	27.1	10,973,673	9,602,185
Aandelenfondsen	27.3	2,187,336	1,669,826
Obligaties	27.2	7,285,378	7,577,504
Obligatiefondsen	27.3	10,850,339	8,890,679
		31,296,726	27,740,194
Vorderingen	28		
Overige vorderingen en overlopende activa	28.1	234,340	169,523
		234,340	169,523
Overige activa	31		
Liquide middelen	31.1	499,985	361,333
		499,985	361,333
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva		143,210	74,746
		143,210	74,746
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		591,115	456,110
Saldo activa min kortlopende schulden		31,887,841	28,196,304
Fondsvermogen	32		
Participatiekapitaal	32.1	27,774,166	25,946,475
Overige reserves	32.2	2,249,829	2,079,377
Onverdeeld resultaat	32.3	1,863,846	170,452
		31,887,841	28,196,304
Netto vermogenswaarde per participatie *		12.63	11.86

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

Winst-en-verliesrekening Perlas Kernplan over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016

Over de verslagperiode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2016	2015
Opbrengsten	10		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividend op aandelen en beleggingsfondsen	10.1	253.717	221.222
Couponrente obligaties	10.2	262.077	165.522
		515.794	386.744
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	33		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		198.442	643.871
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		1.355.181	-469.543
Valutare resultaat op liquide middelen		242.968	-39.524
		1.796.591	134.804
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		2.312.385	521.548
Lasten	12		
Beheervergoeding	12.1	305.098	273.715
Bewaardersvergoeding	12.2	3.552	6.850
Overige kosten	12.3	139.889	70.531
Som der lasten		448.539	351.096
Resultaat verslagperiode		1.863.846	170.452

Kasstroomoverzicht Perlas Kernplan over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2016	2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		1.863.846	170.452
Aankoop van beleggingen	27	-17.675.654	-22.666.647
Verkoop van beleggingen	27	15.991.015	18.164.487
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-2.114.861	-81.362
		-1.935.654	-4.413.070
<i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-64.817	-97.991
Toename / (afname) kortlopende schulden		68.464	49.127
		3.647	-48.864
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-1.932.007	-4.461.934
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	32.1	7.400.975	5.497.250
Inkoop van participaties	32.2	-5.573.284	-1.314.203
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.827.691	4.183.047
Netto kasstroom verslagperiode		-104.316	-278.887
Valutaresultaat op liquide middelen		242.968	-39.524
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		361.333	679.744
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	29.1	499.985	361.333

Toelichting op de balans van Perlas Kernplan per 31 december 2016 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016

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	2016	2015
Stand primo verslagperiode	9.602.185	7.468.523
Aankopen	13.745.963	12.896.579
Verkopen	-13.138.499	-11.550.892
Gerealiseerde waardeveranderingen	298.616	479.558
Ongerealiseerde waardeveranderingen	465.408	308.417
Stand ultimo verslagperiode	10.973.673	9.602.185

27.2 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	2016	2015
Stand primo verslagperiode	7.577.504	3.937.759
Aankopen	691.440	5.062.940
Verkopen	-395.795	-1.264.674
Gerealiseerde waardeveranderingen	-540.215	-14.525
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-47.556	-143.996
Stand ultimo verslagperiode	7.285.378	7.577.504

27.2.1 Credit ratings

Credit rating	2016	2015
AAA	0%	2%
AA+	2%	2%
AA	0%	4%
AA-	2%	6%
A+	6%	6%
A	12%	14%
A-	20%	19%
BBB+	25%	16%
BBB	20%	11%
BBB-	4%	4%
BB+	8%	4%
BB	0%	2%
NR	0%	10%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2016 respectievelijk 31 december 2015 (bron: Factset).

27.2.2 Duration

Duration	2016	2015
> 6	6%	12%
5-6	9%	6%
4-5	6%	10%
3-4	14%	18%
2-3	18%	25%
1-2	25%	18%
0-1	22%	11%

Duration verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2016 respectievelijk 31 december 2015 (bron: Factset).

27.3 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen

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

Verloopoverzicht beleggingsfondsen	2016	2015
Stand primo verslagperiode	10.560.505	11.710.866
Aankopen	3.238.251	4.707.128
Verkopen	-2.456.721	-5.348.921
Gerealiseerde waardeveranderingen	758.311	93.867
Ongerealiseerde waardeveranderingen	937.329	-602.435
Stand ultimo verslagperiode	13.037.675	10.560.505

27.3.1 Onderverdeling beleggingsfondsen

Beleggingsfondsen	2016	2015
Aandelenfondsen	2,187,336	1,669,826
Obligatiefondsen	10,850,339	8,890,679
Totaal	13,037,675	10,560,505

27.4 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdeling portefeuille	2016	2015
AUD	1%	1%
CAD	1%	0%
CHF	0%	1%
DKK	0%	1%
EUR	64%	63%
GBP	2%	3%
HKD	1%	0%
JPY	4%	3%
NOK	0%	0%
SEK	0%	1%
SGD	0%	0%
USD	27%	27%
Totaal	100 %	100 %

28 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

28.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2016	2015
Opgelopen obligatierente	148.759	156.584
Te ontvangen dividenden	35.383	12.939
Overige nog te ontvangen vergoedingen	50.198	0
Totaal	234.340	169.523

29 Overige activa

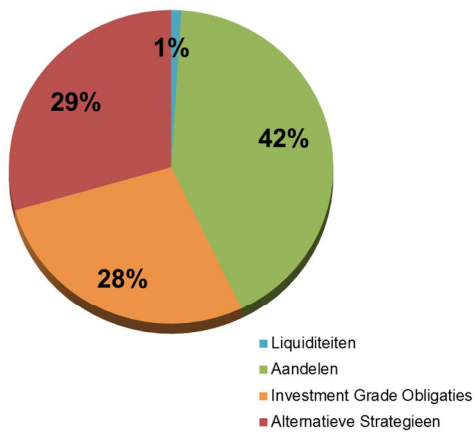
29.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2016	2015
Rekening courant DeGiro	0	361.333
Rekening courant CACEIS	499.985	0
Totaal	499.985	361.333

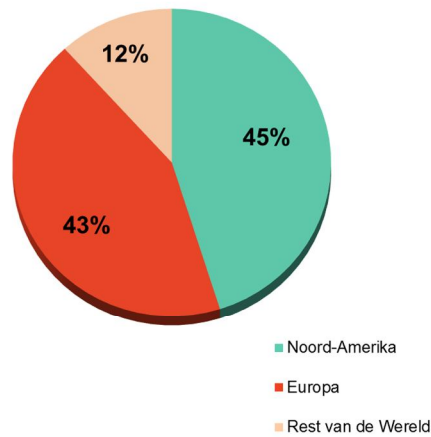
De liquide middelen zijn direct opeisbaar en staan vrij ter beschikking voor zover erop de balansdatum geen open futures posities zijn.

30 Samenstelling financiële activa

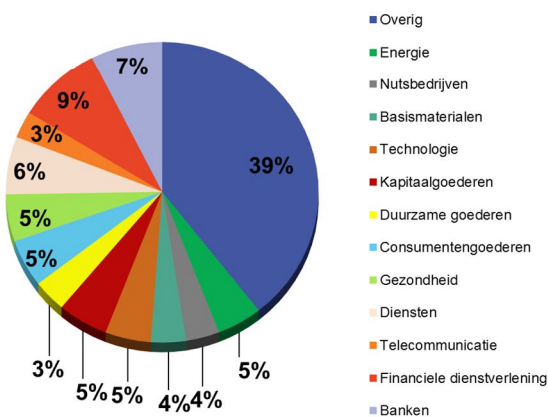
Vermogensverdeling



Regioverdeling



Sectorverdeling



Bovenstaande grafieken zijn op basis van de data van de onderliggende fondsen

31 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

31.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende activa	2016	2015
Nog te betalen beheervergoeding	26.890	23.542
Nog te betalen overige kosten	116.320	51.204
Totaal	143.210	74.746

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 participatiekapitaal	2016 #	2016 (€)	2015 #	2015 (€)
Stand primo verslagperiode	2.377.348	25.946.475	2.037.561	21.763.428
Geplaats	254.017	7.400.975	447.609	5.497.250
Ingekocht	-106.393	-5.573.284	-107.821	-1.314.203
Stand ultimo verslagperiode	2.524.973	27.774.166	2.377.349	25.946.475

32.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2016	2015
Stand primo verslagperiode	2.079.377	686.849
Toevoeging resultaatbestemming	170.452	1.392.528
Stand ultimo verslagperiode	2.249.829	2.079.377

32.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2016	2015
Stand primo verslagperiode	170.452	1.392.528
Onttrekking resultaatbestemming	- 170.452	- 1.392.528
Resultaat lopend boekjaar	1.863.846	170.452
Stand ultimo verslagperiode	1.863.846	170.452

33 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2016)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	8.209.859	- 7.911.243	298.616
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	465.408	0	465.408
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	0	- 540.215	- 540.215
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	0	- 47.556	- 47.556
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	758.311	0	758.311
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	937.329	0	937.329
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	124.571	- 442.841	- 318.270
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	0	0	0
Valutaresultaat op liquide middelen	326.996	- 84.033	242.963
Totaal	10.822.474	- 9.025.888	1.796.586

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden werden door de vorige Administrateur bepaald aan de hand van het voorraadwaarderingsprincipe: first-in-first-out. De huidige Administrateur hanteert het principe: rolling average cost. Als gevolg van het verschil in het voorraadwaarderingsprincipe kan er in de toelichting op de winst-en-verliesrekening geen splitsing worden gemaakt in winsten en verliezen, maar wel een splitsing in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Het verschil in methodiek leidt niet tot een ander netto resultaat en/of vermogen. Tevens merken wij op dat beide verwerkingsmethoden toegestaan zijn, waardoor uberhaupt de splitsing van (on)gerealiseerde resultaten voor een actief fonds niet heel informatief is.

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. Dit is een andere kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 52.
- 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 Kosten Ratio	2016	2015
Totale kosten	444.832	351.096
Gemiddelde NAV	29.642.724	27.113.586
Lopende kosten ratio	1,50 %	1,29 %

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 vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. 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 38.848.

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 + inkomsten) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	2016	2015
Aankopen	17.675.654	22.666.647
Verkopen	15.991.015	18.164.487
Totaal 1	33.666.669	40.831.134
Toetredingen	7.400.975	5.497.250
Uittredingen	5.573.284	1.314.203
Totaal 2	12.974.259	6.811.453
Totaal 1 - Totaal 2	20.692.410	34.019.681
X: Gemiddelde NAV	29.642.724	27.113.586
Portfolio tunrover rate	0,70	1,25

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

Balans per 31 december 2016 Perlas Dynamischplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Dynamischplan	Ref.	2016	2015
Beleggingen	38		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	38.1	11,621,891	9,766,749
Aandelenfondsen	39.2	2,378,721	1,674,154
Obligatiefondsen	39.3	3,507,234	2,877,751
		17,507,846	14,318,654
Vorderingen	39		
Overige vorderingen en overlopende activa	39.1	37,375	13,692
		37,375	13,692
Overige activa	40		
Liquide middelen	40.1	373,236	465,870
		373,236	465,870
Kortlopende schulden	42		
Schulden aan kredietinstellingen	42.1	0	8,372
Schulden uit hoofde van effectentransacties	42.2	30,554	0
Overige schulden en overlopende passiva		47,311	24,461
		77,865	32,833
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		332,746	446,729
Saldo activa min kortlopende schulden		17,840,592	14,765,383
Fondsvermogen	43		
Participatiekapitaal	43.1	14,435,153	12,815,280
Overige reserves	43.2	1,950,103	1,389,680
Onverdeeld resultaat	43.3	1,455,336	560,423
		17,840,592	14,765,383
Netto vermogenswaarde per participatie *		15.00	13.76

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

Winst-en-verliesrekening Perlas Dynamischplan over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2016	2015
Opbrengsten	10		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividend op aandelen en beleggingsfondsen	10.1	247.493	187.358
		247.493	187.358
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	44		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		269.529	561.406
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		950.342	12.251
Valutaresultaat op liquide middelen		195.429	- 24.927
		1.415.300	548.730
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		1.662.793	736.088
Lasten	12		
Beheervergoeding	12.1	146.102	140.546
Bewaardersvergoeding	12.2	1.872	4.626
Overige kosten	12.3	59.483	30.493
Som der lasten		207.457	175.665
Resultaat verslagperiode		1.455.336	560.423

Kasstroomoverzicht Perlas Dynamischplan over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2016	2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		1.455.336	560.423
Aankoop van beleggingen		-16.317.249	-16.610.155
Verkoop van beleggingen	38	14.675.262	13.824.122
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)	38	-1.742.635	-494.066
		-1.929.286	-2.719.676
<i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-23.683	-13.220
Toename / (afname) kortlopende schulden		53.404	4.086
		29.721	-9.134
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-1.899.565	-2.728.810
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	43	6.798.325	3.458.546
Inkoop van participaties	43	-5.178.451	-573.898
Toename / (afname) schuld aan kredietinstellingen		-8.372	8.372
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.611.502	2.893.020
Netto kasstroom verslagperiode		-288.063	164.210
Valutaresultaat op liquide middelen		195.429	-24.927
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		465.870	326.587
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	40.1	373.236	465.870

Toelichting op de balans van Perlas Dynamischplan per 31 december 2016 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016

37 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

38 Beleggingen

38.1 Financiële beleggingen - aandelen

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

Verloopoverzicht aandelen	2016	2015
Stand primo verslagperiode	9.766.749	7.268.520
Aankopen	14.742.405	13.883.469
Verkopen	- 13.826.569	- 12.202.578
Gerealiseerde waardeveranderingen	488.203	466.580
Ongerealiseerde waardeveranderingen	451.103	350.758
Stand ultimo verslagperiode	11.621.891	9.766.749

38.2 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen

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

Verloopoverzicht beleggingsfondsen	2016	2015
Stand primo verslagperiode	4.551.905	3.745.108
Aankopen	1.574.844	2.726.686
Verkopen	- 848.693	- 1.621.544
Gerealiseerde waardeveranderingen	108.661	6.055
Ongerealiseerde waardeveranderingen	499.238	- 304.400
Stand ultimo verslagperiode	5.885.955	4.551.905

38.2.1 Onderverdeling beleggingsfondsen

Beleggingsfondsen	2016	2015
Aandelenfondsen	2,378,721	1,674,154
Obligatiefondsen	3,507,234	2,877,751
Totaal	5,885,955	4,551,905

38.3 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdeling portefeuille	2016	2015
AUD	1%	1%
CAD	1%	0%
CHF	1%	1%
DKK	0%	1%
EUR	39%	39%
GBP	3%	6%
HKD	3%	2%
JPY	7%	6%
NOK	0%	1%
SEK	0%	0%
SGD	1%	0%
USD	44%	43%
Totaal	100 %	100 %

39 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

39.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2016	2015
Te ontvangen dividenden	21.643	13.692
Overige nog te ontvangen vergoedingen	15.732	0
Totaal	37.375	13.692

40 Overige activa

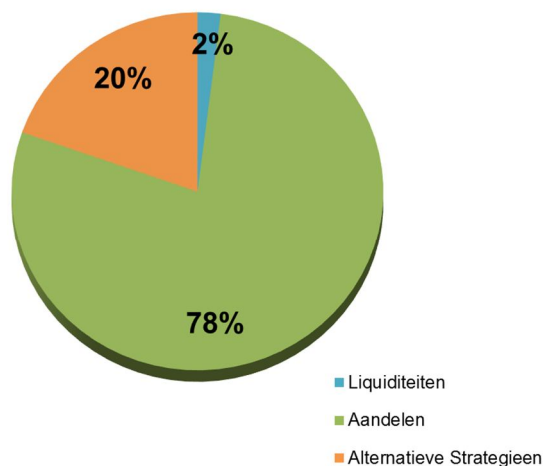
40.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2016	2015
Rekening courant DeGiro	0	465.870
Rekening courant CACEIS	373.236	0
Totaal	373.236	465.870

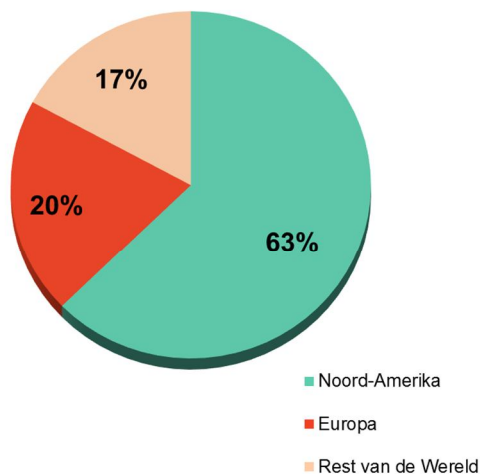
De liquide middelen zijn direct opeisbaar en staan vrij ter beschikking voor zover erop de balansdatum geen open futures posities zijn. Deze rekeningen zijn geopend door de Bewaarder bij DeGiro.

41 Samenstelling financiële activa

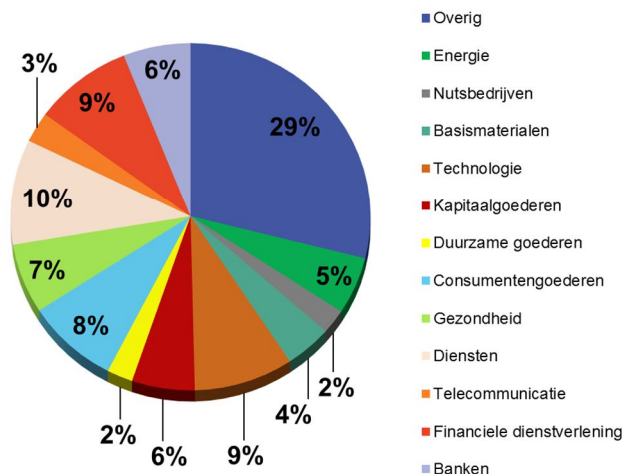
Vermogensverdeling



Regioverdeling



Sectorverdeling



Bovenstaande grafieken zijn op basis van de data van de onderliggende fondsen

42 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

42.1 Schulden aan kredietinstellingen

Schulden aan kredietinstellingen	2016	2015
Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	0	8.372
Totaal	0	8.372

42.2 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende activa	2016	2015
Nog te betalen beheervergoeding	1.569	12.316
Nog te betalen overige kosten	76.296	12.145
Totaal	77.865	24.461

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 participatiekapitaal	2016 #	2016 (€)	2015 #	2015 (€)
Stand primo verslagperiode	1.072.769	12.815.280	869.775	9.930.632
Geplaatst	197.962	6.798.324	243.435	3.458.546
Ingekocht	-81.687	-5.178.451	-40.441	-573.898
Stand ultimo verslagperiode	1.189.044	14.435.153	1.072.769	12.815.280

43.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2016	2015
Stand primo verslagperiode	1.389.680	494.245
Toevoeging resultaatbestemming	560.423	895.435
Stand ultimo verslagperiode	1.950.103	1.389.680

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	2016	2015
Stand primo verslagperiode	560.423	895.435
Onttrekking resultaatbestemming	- 560.423	- 895.435
Resultaat lopend boekjaar	1.455.336	560.423
Stand ultimo verslagperiode	1.455.336	560.423

44 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2016)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	1.116.778	- 628.575	488.203
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	451.103	0	451.103
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	108.661	0	108.661
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	499.238	0	499.238
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	183.741	- 511.076	- 327.335
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	0	0	0
Valutaresultaat op liquide middelen	302.785	- 107.356	195.429
Totaal	2.662.306	- 1.247.007	1.415.299

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden werden door de vorige Administrateur bepaald aan de hand van het voorraadwaarderingsprincipe: first-in-first-out. De huidige Administrateur hanteert het principe: rolling average cost. Als gevolg van het verschil in het voorraadwaarderingsprincipe kan er in de toelichting op de winst-en-verliesrekening geen splitsing worden gemaakt in winsten en verliezen, maar wel een splitsing in gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Het verschil in methodiek leidt niet tot een ander netto resultaat en/of vermogen.

Tevens merken wij op dat beide verwerkingsmethoden toegestaan zijn, waardoor uberhaupt de splitsing van (on)gerealiseerde resultaten voor een actief fonds niet heel informatief is.

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. Dit is een andere kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 52.
- 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 Kosten Ratio	2016	2015
Totale kosten	203.299	175.665
Gemiddelde NAV	15.876.998	13.863.763
Lopende kosten ratio	1,28 %	1,27 %

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 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. 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 38.959.

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	2016	2015
Aankopen	16.317.249	16.610.155
Verkopen	14.675.262	13.824.122
Totaal 1	30.992.511	30.434.277
Toetredingen	6.798.325	3.458.546
Uittredingen	5.178.451	573.898
Totaal 2	11.976.776	4.032.444
Totaal 1 - Totaal 2	19.015.735	26.401.833
X: Gemiddelde NAV	15.876.998	13.863.763
Portfolio tunrover rate	1,20	1,90

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

Overige gegevens

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) 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 jaarrekening over het jaar 2016 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Controleverklaring

De controleverklaring is opgenomen op de volgende bladzijden van dit verslag.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van
Perlas Global Active Investment Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2016

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van Perlas Global Active Investment Fund te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Perlas Global Active Investment Fund op 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2016;
- de winst-en-verliesrekening over 2016;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Perlas Global Active Investment Fund zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;
- algemene informatie, profiel en kerncijfers en jaaroverzichten subfondsen

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW en de bepalingen gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht is vereist.

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

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de bepalingen gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van de beleggingsentiteit voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 26 juni 2017

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA