

Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan)

Jaarverslag 2013

Inhoud

Algemene informatie	3
Verslag van de beheerder	4
Jaarrekening Perlasplan	11
Balans per 31 december 2013 Perlasplan	12
Winst-en-verliesrekening Perlasplan per 31 december 2013	13
Kasstroomoverzicht Perlasplan per 31 december 2013	14
Toelichting op de balans per 31 december 2013 en de winst-en-verliesrekening	15
Grondslagen van waardering van activa en passiva en voor bepaling van het resultaat	16
Jaarrekeningen subfondsen	30
Overige gegevens	49

Algemene informatie

Het Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan), een ICBE fonds voor gemene rekening, is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Het vermogen wordt door de Beheerder belegd overeenkomstig het beleggingsbeleid voor de subfondsen zoals omschreven in het prospectus. Perlasplan en de subfondsen; Perlas BorgPlan, het Perlas KernPlan en het Perlas DynamischPlan, zijn op 1 december 2011 voor onbepaalde tijd opgericht. Het fonds houdt adres ten kantore van de Beheerder.

Beheerder

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

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

Administrateur tot 1 mei 2014*

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

Bewaarder tot 1 mei 2014*

Als Bewaarder treedt op Stichting Bewaarder Orangefield.

Stichting Bewaarder Orangefield
Teleportboulevard 140
1043 EJ Amsterdam

Depotbank / onderbewaarder tot 1 januari 2014*

BinckBank N.V.
Postbus 75036
1070 AA Amsterdam

Accountant

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

Essentiële Beleggers Informatie

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

* In het verslag van de beheerder wordt hierop ingegaan

Verslag van de beheerder

Algemene informatie

Perlasplan is een beleggingsfonds dat kwalificeert als een instelling voor collectieve belegging in effecten in de zin van de Wft. Het is een paraplufonds met een drietal subfondsen, te weten; Perlas Borgplan, Perlas Kernplan en Perlas Dynamischplan. Het door participanten gezamenlijk ingelegde vermogen wordt door Ostrica B.V. belegd overeenkomstig het beleggingsbeleid voor de subfondsen zoals omschreven in het prospectus.

Een paraplustructuur wil zeggen dat Perlasplan is onderverdeeld in meerdere subfondsen. Elk subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel en kent een eigen waardering per participatie, de Net Asset Value (NAV). Voor elk subfonds wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan desbetreffende subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per subfonds worden verantwoord. 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 vermogen in het betreffende subfonds. Iedere participatie geeft dan ook recht op een evenredig aandeel in het 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.

Perlasplan is een fonds voor gemene rekening en kan als een niet nader te kwalificeren overeenkomst van eigen aard worden beschouwd. Perlasplan heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit houdt in, mits er aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, Perlas is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Het een en ander is terug te lezen in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de daarop gebaseerde besluiten. Het is een belangrijke voorwaarde dat Perlasplan de voor uitdeling beschikbare winst tenminste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de participanten ter beschikking stelt.

Toezicht

Ostrica B.V. treedt op als de beheerder van Perlasplan in de zin van de Wft. Ostrica B.V. is opgericht op 8 december 1997, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende te Amstelveen, Nederland. Ostrica B.V. is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 33297966.

Ostrica B.V. beschikt sinds 22 november 2011 over een vergunning ingevolge artikel 2:67(1en2) Wft en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en van De Nederlandsche Bank. Perlasplan en de subfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. KPMG Accountants N.V., gevestigd op de Laan van Langerhuize 1, 1186 DS te Amstelveen, is zowel de accountant van Perlasplan als van Ostrica B.V.

De Stichting Bewaarder Orangefield treedt tot 1 mei 2014 op als de Bewaarder van Perlasplan. Op die datum gaan haar taken over naar DAF Depositary B.V.

Organisatiestructuur

Het bestuur van Perlasplan wordt gevoerd door Ostrica B.V., de beheerder van Perlasplan. Ostrica B.V. heeft administratieve taken, waaronder de financiële en beleggingsadministratie van Perlasplan en de berekening van de intrinsieke waarde van de subfondsen en de NAV's uitbesteed aan Orangefield (Netherlands) B.V. Per 1 mei 2014 zal Fundshare Administrator B.V. de taken overnemen van Orangefield (Netherlands) B.V. Ostrica B.V. is verantwoordelijk voor de integrale uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening, waarbij Ostrica B.V. altijd handelt in het belang van de participanten in Perlasplan en de subfondsen.

Activiteiten

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

Kostenstructuur

Er is sprake van maximaal 1,30% aan kosten over het gemiddelde fondsvermogen per jaar. Dit betreft de beheervergoeding en de overige kosten. Andere kosten zijn er niet of zij worden gedragen door Ostrica B.V.

Ostrica B.V. ontvangt in het kader van het beheer van Perlasplan een beheervergoeding van 1% op jaarbasis berekend over de vermogens van de subfondsen. De beheervergoeding wordt wekelijks pro rata op het fondsvermogen gefactureerd en zo ten laste van de subfondsen gebracht en komt ten goede aan Ostrica B.V. Ostrica B.V. ontvangt geen performance fee.

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

- a) oprichting van Perlasplan;
- b) beheer door Ostrica B.V.;
- c) het houden van Algemene Vergaderingen
- d) kosten van KPMG, de accountant;
- e) toezichtkosten krachtens de Wft;
- f) kosten van externe (juridische en fiscale) adviseurs;
- g) marketing;
- h) verplichte publicaties; en
- i) overige indirecte kosten, voor het gedeelte dat 0,30% op jaarbasis berekend over het vermogen van de subfondsen overschrijdt.

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

- a) bewaring door de Bewaarder;
- b) transacties gedaan voor de subfondsen;
- c) dienstverlening door banken;
- d) administratie door de Administrateur;
- e) renteopbrengsten- en kosten;
- f) eventuele kosten en opbrengsten van het in- of uitleenen van financiële instrumenten; en
- g) alle eventuele belastingen voortvloeiend uit transacties voor, of het vermogen van de subfondsen.

De bovengenoemde kosten komen ten laste van de subfondsen tot een maximaal percentage van 0,30% over het gemiddelde fondsvermogen per jaar, te berekenen per kalenderkwartaal. De kosten die de genoemde 0,30% overschrijden zullen door Ostrica B.V. uit diens beheervergoeding worden bekostigd. Ostrica B.V. brengt op transacties geen brokervergoeding in rekening. Het één en ander houdt in dat Perlasplan een maximale Total Cost of Ownership kent van 1,3%.

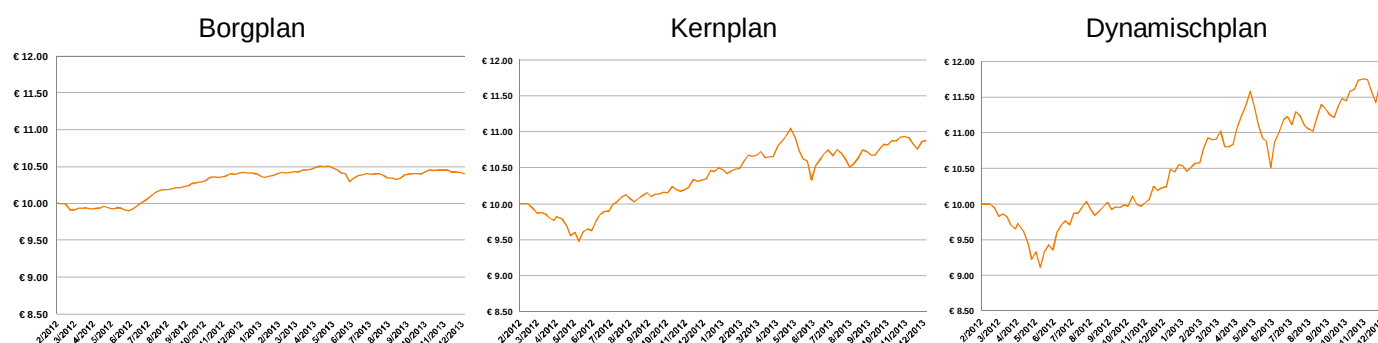
Resultaten Perlas (sub)fondsen

In 2013 zette het geleidelijk herstel van de groei in ontwikkelde economieën door (1,2%). Tegelijkertijd vertraagde de groei in opkomende economieën (4,5% in 2013 versus 4,9% in 2012). Ondanks deze tegengestelde trends, blijven opkomende economieën in absolute zin de grootste bijdrage leveren aan de groei van de wereldeconomie (2,9%). De verwachte groeicijfers voor 2014 liggen voor zowel ontwikkelde economieën als voor opkomende economieën met 2,0% respectievelijk 5,1% hoger dan in 2013, wat een positieve groeiontwikkeling van de wereldeconomie onderstreept.

Deze trend beïnvloedt het monetaire beleid dat centrale banken en overheden voeren. Gedurende het jaar zijn er veel speculaties geweest over eventuele beleidswijzingen, waarbij de ogen van de financiële wereld vooral gericht waren op de Federal Reserve (Centrale Bank in de Verenigde Staten). Door de positieve groeicijfers en de steeds lagere werkloosheidscijfers in de Verenigde Staten werd het aannemelijker dat de Fed haar stimuleringsbeleid (enigszins) zou aanpassen. In december kondigde de Fed aan dat zij haar onconventionele stimuleringspakket voor het eerst zal matigen (tapering) in januari 2014.

Beleggers die een breed scala aan beleggingen volgen, zagen in 2013 een zeer wisselend beeld ten aanzien van de behaalde rendementen. Aandelenbeleggers hebben over het algemeen een mooi rendement behaald in 2013, hoewel het zeer belangrijk was waar, waarin en wanneer werd belegd. Aandelenbeleggers die uitsluitend naar opkomende markten kijken, bleven in het afgelopen jaar achter bij Europese en Noord-Amerikaanse beleggers. Obligatiebeleggers hadden het moeilijk doordat rentes wereldwijd stegen. Dit zorgde ook voor relatief grote verschillen in de resultaten van de Perlas fondsen.

Het Perlas Borgplan boekte een resultaat van -0,10%, het Perlas Kernplan +5,22%, en het Perlas Dynamischplan +14,84% over 2013.



Gevoerd beleid

Perlasplan heeft geen schulden, anders dan verplichtingen uit hoofde van te plaatsen participaties. De solvabiliteit is dan ook zonder meer goed te noemen. Perlasplan belegt slechts in courante aandelen en obligaties, dus de liquiditeit is ook goed te noemen. Het beleggingsbeleid van de verschillende subfondsen staat uitgebreid beschreven in het prospectus van Perlasplan. Dit prospectus en de ebi's van Borgplan, Kernplan en Dynamischplan zijn te downloaden op www.perlasplan.nl en te vinden onder het kopje "downloads".

Toekomst

Wij verwachten in 2014 geen aanpassingen te doen aan het beleggingsbeleid.

Wel heeft de beheerder gekeken naar haar samenwerkingen met de diverse dienstverleners en gekeken waar zij in haar ogen verbetering in de samenwerkingen kon aanbrengen. Dit heeft er in geresulteerd dat de samenwerking met de depotbank/onderbewaarder, in 2013 BinckBank N.V., is beëindigd. Vanaf 1 januari 2014 worden alle werkzaamheden als depotbank, onderbewaarder en executing broker voor het Perlasplan vervuld door De Giro B.V.

Ook is de beëindiging van de samenwerking met de Bewaarder in 2013 aangekondigd en zullen de taken van Stichting Bewaarder Orangefield per 1 mei 2014 overgaan naar DAF Depositary B.V. en diensgevolge zullen ook de taken van de Administrateur per 1 mei 2014 van Orangefield (Netherlands) B.V. overgaan naar Fundshare Administrator B.V.

DeGiro B.V., DAF Depositary B.V. en Fundshare Administrator B.V. behoren tot dezelfde, van de beheerder afgescheiden, financiële groep, hetgeen de efficiency ten goede zal komen.

Wij bedanken Orangefield (Netherlands) B.V., Stichting Bewaarder Orangefield en BinckBank B.V. voor de bewezen diensten.

Risico's

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

Marktrisico

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

Rendementsrisico

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

Relatief rendementsrisico

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

Renterisico

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

Valutarisico

De waarde van de beleggingen in financiële instrumenten zouden kunnen worden beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro), waarin deze beleggingen verhandelbaar zijn. Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Deze veranderingen zouden ertoe kunnen leiden dat het rendement op de beleggingen op korte termijn teniet worden gedaan door de verandering in de valutakoers. Op de lange termijn zijn de effecten veel minder van invloed op het rendement. De beheerder heeft ervoor gekozen valutarisico niet af te dekken.

De volgende statistieken hebben betrekking op de beleggingen in de Perlas fondsen per 31 december 2013. In het Borgplan belegt de Beheerder voor 100% in effecten die genoteerd zijn in euro. In het Kernplan belegt de Beheerder voor 60,4% in effecten die genoteerd zijn in euro. De Beheerder belegt voor 39,6% in effecten die genoteerd zijn in valuta anders dan euro. In het Dynamischplan belegt de Beheerder voor 35,5% in effecten die genoteerd zijn in euro. De Beheerder belegt voor 64,5% in effecten die genoteerd zijn in valuta anders dan euro.

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.

Om gedegen spreiding over vermogenscategorieën te realiseren, is het belangrijk om eerst een duidelijke afbakening van de verschillende vermogenscategorieën te definiëren. Traditioneel worden drie vermogenscategorieën gedefinieerd, te weten zakelijke waarden (aandelen), vastrentende waarden (obligaties) en liquiditeiten. Verschillende vermogenscategorieën hebben andere risico karakteristieken en verwachte lange termijn rendementen, en laten in diverse marktscenario's een ander verloop zien. De Beheerder onderscheidt meer dan alleen de voorgenoemde vermogenscategorieën omdat zij herkent dat aandelen en vastrentende waarden uit te splitsen zijn in meer vermogenscategorieën. De Beheerder onderscheidt de volgende vermogenscategorieën:

Aandelen	– Aandelen ontwikkelde markten
Aandelen	– Aandelen opkomende markten
Vastrentende waarden	– Europese Bedrijfsobligaties
Vastrentende waarden	– Europese Staatsobligaties
Vastrentende waarden	– Noord-Amerikaanse Bedrijfsobligaties
Vastrentende waarden	– Noord-Amerikaanse Staatsobligaties
Vastrentende waarden	– Inflatie Obligaties
Vastrentende waarden	– Hoogrentende Bedrijfsobligaties Wereldwijd
Vastrentende waarden	– Opkomende Markten Obligaties Harde Valuta
Vastrentende waarden	– Opkomende Markten Obligaties Lokale Valuta
Liquiditeiten	

De portefeuille wordt dagelijks gemonitord en gecontroleerd met behulp van de Perlas 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 geïnstalleerd 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 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.

Beleggen met geleend geld

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

De beheerder belegt thans niet met geleend geld.

Bewaarnemingsrisico

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

Risico erosie fondsvermogen

Door het uitkeren van rendement treedt erosie van het vermogen van de subfondsen op. Perlasplan heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Teneinde deze status te kunnen behouden, dient het gedeelte van de winst van een subfonds dat moet worden uitgekeerd, jaarlijks aan de participanten te worden uitgekeerd. Ook het terugkopen van participaties heeft erosie van het vermogen in de subfondsen en dientengevolge afname van de liquiditeitspositie tot gevolg.

De beheerder mitigeert dit risico door het rendement toe te voegen aan het (sub) fondsvermogen.

Wijzigen wet- en regelgeving

De financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Deze kan in ongunstige zin voor Perlasplan of de participanten wijzigen waardoor de waarde van de beleggingen negatief wordt beïnvloed.

Verhandelbaarheids/liquiditeitsrisico

Participaties kunnen in beginsel periodiek worden toegekend, geswitcht en ingetrokken. Aan toetreding, switchen en uittreding kunnen kosten zijn verbonden. Daarnaast kan toetreding, switchen en uittreding fiscale gevolgen hebben. De selectie van de financiële instrumenten, waarin belegd zal worden, zal zodanig plaatsvinden dat zoveel mogelijk wordt veilig gesteld dat de subfondsen bij inkoop van participaties in beginsel kunnen voldoen aan hun verplichtingen, mede door de portefeuille van de subfondsen voldoende 'liquide' te houden. De participant dient er echter rekening mee te houden dat geen zekerheid kan worden gegeven dat voor uittreding voldoende liquiditeiten in de subfondsen aanwezig zijn om alle aangeboden participaties in te kopen. Als gevolg van de periodieke verhandelbaarheid van de participaties (alleen door inkoop op vastgestelde tijdstippen) kan uw belegging mogelijk alleen op een relatief ongunstige moment te gelde worden gemaakt. Verder geldt, dat indien uittreding plaatsvindt waarbij beleggingen met bijvoorbeeld beperkingen, te gelde dienen te worden gemaakt, de stijging of daling van de te gelde te maken financiële instrumenten voor rekening en risico van de nog achterblijvende participanten kunnen komen indien de uitkering hiervan plaatsvindt na het moment waarop de uittreding heeft plaatsgevonden. Onder bijzondere omstandigheden is het aan Ostrica B.V. toegestaan om toekenning en inkoop (gedeeltelijk) op te schorten.

Structuurrisico

Perlasplan heeft een paraplustructuur waardoor er meerdere subfondsen zijn binnen een juridische structuur. Het vermogen van een subfonds dient uitsluitend tot voldoening van de vorderingen voortvloeiende uit (i) schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het betreffende subfonds en (ii) de participaties. Andere vorderingen kunnen op het vermogen van het subfonds worden verhaald indien vaststaat dat voornoemde twee soorten vorderingen kunnen worden voldaan en dat in de toekomst dergelijke vorderingen niet meer zullen ontstaan. Indien voornoemde vorderingen niet volledig uit het vermogen van het desbetreffende subfonds kunnen worden voldaan, kan het vermogen van de Bewaarder hiervoor worden aangesproken overeenkomstig artikel 4:45(4)Wft. Er bestaat een risico dat het vermogen van de Bewaarder onvoldoende is om alle verplichtingen uit te voldoen. Gelet echter op het feit dat bij de subfondsen, alsook bij de andere beleggingsinstellingen waarvoor de Bewaarder eventueel als bewaarder optreedt, geen sprake mag zijn van een reëel risico in de zin van artikel 4:44(2) van de Wft, wordt het hiervoor omschreven risico als theoretisch aangemerkt.

Kwalificatierisico fonds voor gemene rekening

De Voorwaarden bepalen dat Perlasplan en de subfondsen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormen. Ingeval Perlasplan en/of de subfondsen als (afzonderlijke) maatschap(pen) worden aangemerkt is niet zeker dat het bepaalde in artikel 7.2 van de voorwaarden van beheer en bewaring (zie prospectus) tegen derden kan worden ingeroepen wat negatieve gevolgen kan hebben voor onder meer de aansprakelijkheidsregeling van de participanten.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Algemeen

Als de Beheerder van Perlasplan is het, overeenkomstig artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor Perlasplan wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering in overeenstemming met de Wet op het financieel toezicht en de daaraan gerelateerde gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering sinds de start in 2011 en gedurende het jaar 2013 effectief en in overeenstemming met de beschrijving heeft gefunctioneerd. De bedrijfsvoering die betrekking heeft op Ostrica B.V. en Perlasplan, vastgelegd in het Handboek Administratieve Organisatie en Interne Controle, is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met de bij of krachtens de wet gestelde vereisten. Een dergelijke structuur kan geen absolute zekerheid bieden dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen aangaande de risico's gerelateerd aan de activiteiten van de beleggingsinstelling. De beoordeling van het functioneren en de effectiviteit van de bedrijfsvoering behoort tot de verantwoordelijkheid van de Beheerder.

Activiteiten gedurende het boekjaar 2013

De opzet van de administratieve organisatie en interne controle (thans 'bedrijfsvoering' genoemd) is beoordeeld en is in lijn met de wetgeving. Relevante risico's zijn in kaart gebracht en bijbehorende interne controles zijn gedefinieerd. Aan de beoordeling van de effectiviteit en het functioneren van de bedrijfsvoering wordt in de praktijk op een aantal manieren invulling gegeven. Door middel van duidelijke procesbeschrijvingen en de daarin opgenomen beheersingsmaatregelen wordt veel aandacht besteed aan de effectiviteit van de bedrijfsvoering. Daarnaast is er een incidenten- en klachtenprocedure.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een zogenoemd handboek AO/IB (Administratieve Organisatie en Interne Beheersing), waarin alle (kritische) bedrijfsprocessen zijn beschreven. Dit handboek voldoet aan de eisen zoals die zijn vastgelegd in de Wet op het Financieel Toezicht (Wft) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). De verschillende aspecten van de bedrijfsvoering zijn beoordeeld aan de hand van op voorhand gedefinieerde en beschreven criteria in het AO/IB. Bij de werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering zoals bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van het Bgfo. Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief is of niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amstelveen, 30 april 2014

De Beheerder
Ostrica B.V.

M.H. Zant

J.P. Nibbering

Jaarrekening 2013

Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan)

Balans per 31 december 2013 Perlasplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlasplan			
ACTIVA	Toelichting	31-12-2013	31-12-2012
Beleggingen			
Aandelen		9.039.385	8.558.402
Obligaties		15.705.278	7.901.594
Som der beleggingen	4.1	24.744.663	16.459.996
Vlottende activa			
Overlopende activa		10.032	2.415
Overlopende rente		176.728	194.861
	4.2	186.760	197.276
Liquide middelen			
Liquide middelen	4.3	1.183.210	833.152
Totaal Activa		26.114.633	17.490.424
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		24.717.107	16.488.011
Onverdeeld resultaat		944.892	593.825
	4.4	25.661.999	17.081.836
Kortlopende schulden			
Te betalen aan OSTRICA B.V.		68.525	55.519
Vooruitontvangen bedragen	4.5	384.109	352.829
Overige schulden		0	240
		452.634	408.588
Totaal Passiva		26.114.633	17.490.424

De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten. U vindt deze toelichting in hoofdstukken 4 en 5.

Winst-en-verliesrekening Perlasplan per 31 december 2013

Over de verslagperiode van 1 januari 2013 tot en met 31 december 2013 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening Perlasplan

		<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen		155.379	28.838
Ongerealiseerde waardeveranderingen		506.997	373.713
Directe beleggingsopbrengsten		<u>603.236</u>	<u>328.135</u>
Totale opbrengsten uit beleggingen		1.265.612	730.686
Lasten			
Beheervergoeding		245.578	105.169
Overige kosten		<u>75.142</u>	<u>31.692</u>
Totale lasten	5.1	320.720	136.861
Resultaat		<u>944.892</u>	<u>593.825</u>

Kasstroomoverzicht Perlasplan per 31 december 2013

Over de verslagperiode van 1 januari 2013 tot en met 31 december 2013 (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht Perlasplan (indirecte methode)

	31-12-2013	31-12-2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	944.892	593.825
Aankopen effecten	-25.098.664	-19.805.853
Verkopen effecten	17.315.349	3.719.570
Mutatie kortlopende activa	10.516	-197.276
Ongerealiseerd resultaat effecten	-501.352	-373.714
Mutatie kortlopende schulden	44.046	408.588
<i>Netto Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>-7.285.213</i>	<i>-15.654.859</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	22.975.040	18.128.374
Betaald bij inkoop participaties	-15.339.769	-1.640.363
<i>Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>7.635.271</i>	<i>16.488.011</i>
Netto kasstroom	350.058	833.152
Stand liquide middelen begin boekjaar	833.152	0
Stand liquide middelen einde boekjaar	1.183.210	833.152
Mutatie geldmiddelen	350.058	833.152

1. Toelichting op de jaarrekening

1.1 Algemeen

Het Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan) is een Instelling voor Collectieve Beleggingen (ICBE) in Effectenfonds voor gemene rekening. Perlasplan is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 december 2011. Perlasplan houdt adres te Amstelveen ten kantore van de Beheerder, Ostrica B.V. In Perlasplan kan men door banksparen fiscaal vriendelijk vermogen opbouwen voor het aanvullend pensioen, voor de aflossing van de hypotheek en door middel van de gouden handdruk-rekening. Daarnaast kan ook vrij vermogen opgebouwd worden, zonder fiscale voordelen. Perlasplan en Ostrica B.V. hebben transparantie hoog in hun vaandel en met name op het gebied van de maximale kostprijs per jaar (Total Cost of Ownership); 1,0% beheervergoeding en een maximum van 0,30% voor wat betreft de overige kosten.

1.2 Over de beheerder

Ostrica B.V. is de beheerder van Perlasplan. Ostrica B.V. is statutair gevestigd te Amsterdam en houdt kantoor te Amstelveen. Ostrica B.V. is opgericht op 8 december 1997 en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 33297966. Ostrica B.V. beschikt sinds 22 november 2011 over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het beheren van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:67, eerste lid, sub a van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Ostrica B.V. heeft sinds 1997 ervaring met het verrichten van vermogensbeheer en beschikte voor genoemde datum over een vergunning als beleggingsonderneming. Ostrica B.V. heeft de kosten voor het oprichten van de beleggingsinstelling voor haar rekening genomen en deze komen derhalve niet voor rekening van het fonds of de subfondsen.

De jaarrekening is opgemaakt en goedgekeurd voor publicatie door de directie op 30 april 2014.

1.3 Over de fiscaliteit

Perlasplan is een (open) ICBE fonds voor gemene rekening en heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. 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. Ostrica B.V. zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Eén van de belangrijkste voorwaarden is dat Perlasplan de voor uitdeling beschikbare winst tenminste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de participanten via de desbetreffende subfondsen ter beschikking stelt.

1.4 Paraplustructuur

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

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

2.1 Algemeen

De jaarrekening is opgemaakt in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, de Wet op het financieel toezicht en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). De hieronder vermelde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn voor zover niet anders vermeld ook van toepassing op de subfondsen. Activa en passiva worden gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigings-prijs of de reële waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. Kosten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Het eerste boekjaar liep van 1 december 2011 tot en met 31 december 2012. Daarna lopen de boekjaren gelijk aan de kalenderjaren. Alle bedragen in dit Jaarverslag luiden in euro.

2.2 Jaarcijfers subfondsen

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

2.3 Schattingen

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

2.4 Stelselwijzigingen

In 2013 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan.

Per 15 april 2013 heeft de beheerder een addendum op het prospectus geïntroduceerd, dat de “zittende” participanten niet raakt en slechts betrekking heeft op éénmalige directe kosten voor toekomstige participanten, waarvoor de beheerder de overgang van bij derden opgebouwd vermogen begeleidt en indien er geen sprake is van fiscale instroom. Het addendum heeft geen invloed op de Total Cost of Ownership, maximaal 1,3%, zoals verwoord in hoofdstuk 9 van het prospectus.

Dit addendum luidt als volgt:

Wanneer de Participant bij een andere aanbieder van financiële producten opgebouwd bedrag wenst over te boeken naar het Fonds, begeleidt de Beheerder het proces van overboeken ten behoeve van de Participant. De Beheerder brengt hiervoor aan de Participant eenmalig overboekingskosten in rekening. Het tarief voor het begeleiden van het proces van overboeken is vermeld op www.perlasplan.nl. Deze kosten worden door de Beheerder van het Fonds, zover geen sprake van fiscale instroom, bij ontvangst van de overgeboekte waarde direct hierop in mindering gebracht.

2.5 Waardering van beleggingen

De financiële beleggingen (aandelen en obligaties), allen beursgenoteerd zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde. De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. De reële waarde van een financieel instrument is gebaseerd op de marktnotering indien sprake is van een actieve markt (regelmatige marktnoteringen), waarbij de financiële activa en financiële verplichtingen beide worden opgenomen tegen de meest recente slotkoers (close-price).

2.6 Vreemde Valuta

De rapportage- en functionele valuta van de vennootschap in de euro. Activa en passiva in vreemde valuta's zijn omgerekend tegen de koersen per balansdatum.

Ultimo verslagperiode werden de volgende wisselkoersen gehanteerd ten opzichte van de euro:

Valuta	2013	2012
AUD	1,5412	1,2692
CAD	1,4601	1,3095
CHF	1,2274	1,2077
DKK	7,4600	7,4603
EUR	1,0000	1,0000
HKD	10,6568	10,2246
JPY	144,7300	114,4600
NOK	8,3436	7,3423
PNC	0,8302	0,8119
SEK	8,8482	8,5802
USD	1,3743	1,3193

* Bron: Bloomberg (2013)

Voor aan- en verkopen gedurende de verslagperiode zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers. Verschillen uit hoofde van de valutaomrekening worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

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

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

2.9 Resultaatbepaling

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

2.10 Opbrengsten uit beleggingen

Onder de opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de directe (ontvangen couponrente en dividenden en tevens de opgelopen, maar nog niet ontvangen rente) opbrengsten uit beleggingen, de waardeveranderingen van beleggingen, alsmede overige resultaatcomponenten zoals verdiende interest op bankrekeningen. De niet in contanten uitgekeerde stockdividenden worden op het moment van toekenning gewaardeerd tegen reële waarde en tegen deze waarde in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Onder opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen op dividenden in mindering gebracht.

2.11 Fiscale aspecten

Het Perlas Investment Fund heeft geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling.

Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, het Perlas Investment Fund is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Het een en ander is vastgelegd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de daarop gebaseerde besluiten. De Beheerder ziet erop toe, 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 het Perlas Investment Fund de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt. De beheerder doet dat door de beschikbare winsten te herinvesteren in het desbetreffende subfonds.

Dividenden uitgekeerd op binnenlandse of buitenlandse beleggingen zullen veelal onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Het bronbelastingtarief kan mogelijk op grond van een belastingverdrag worden verlaagd. In dat geval zal het Perlas Investment Fund in beginsel om een teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) laten verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten.

De uiteindelijk ten laste van het Perlas Investment Fund ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan het Perlas Investment Fund verrekenen met de ten aanzien van de door het Perlas Investment Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering).

Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van het Perlas Investment Fund ingehouden bronbelasting op rente zal het Perlas Investment Fund eveneens laten verrekenen met de ten aanzien van de door het Perlas Investment Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekenende bronbelasting kan onbepaald in de tijd worden verrekend door het Perlas Investment Fund. Echter zolang het Perlas Investment Fund geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van het Perlas Investment Fund ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

2.12 Lasten

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

2.13 Personeelskosten

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

2.14 Kasstroomoverzicht

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

2.15 Verbonden partijen

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

3. Financiële instrumenten en mitigatie van het risico

Om de risico's die gepaard gaan met beleggen in Perlasplan te mitigeren zijn er bij Ostrica verschillende controles ingebouwd. Een van die controles is de dagelijkse Perlas Monitor. Via deze monitor controleert de Compliance Officer of de verschillende fondsen binnen de gestelde restricties volgens de prospectus van het desbetreffende fonds blijven. Onderstaand een kort overzicht van de restricties per fonds.

Perlas BorgPlan

De doelstelling van het Perlas BorgPlan is te beleggen in financiële instrumenten, maar zonder de specifieke risico's van het beleggen in aandelen. Het Perlas BorgPlan belegt voornamelijk in investment grade obligaties en (vastrentende) alternatieve beleggingen.

De benchmark van het Perlas BorgPlan is de iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond Fund index. De rendementsdoelstelling van het Perlas BorgPlan is om gemiddeld één (1) procent meer rendement te behalen dan de voor het Perlas BorgPlan geldende benchmark.

Aanvullende restricties voor het Perlas BorgPlan, naast de bij of krachtens de Wft voor instellingen voor collectieve beleggingen in effecten geldende grenzen, gelden dat:

1. niet direct wordt belegd in andere financiële instrumenten dan in:
 - a. obligaties;
 - b. andere verhandelbare schuldinstrumenten dan obligaties;
 - c. geldmarktinstrumenten waaronder liquiditeiten;
 - d. van alle onder a, b of c genoemde financiële instrumenten afgeleide financiële derivaten; en
 - e. deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen die voornamelijk beleggen in onder a, b, c, en/of d genoemde financiële instrumenten;
2. maximaal 100% van het Fondsvermogen kan worden belegd in een combinatie van de onder I onder a of b genoemde financiële instrumenten;
3. maximaal 50% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder c genoemde financiële instrumenten;
4. maximaal 25% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder d genoemde financiële instrumenten;
5. maximaal 30% van het Fondsvermogen kan indirect worden belegd in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen, als bedoeld onder I onder e;
6. maximaal 25% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I genoemde financiële instrumenten, die niet zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten;
7. maximaal 5% van het Fondsvermogen kan worden belegd in instrumenten die zijn uitgegeven of gegarandeerd door één uitgevende instelling of zien op één instelling;
8. het totale door het Fonds gelopen risico bedraagt in beginsel niet meer dan 125% van het Fondsvermogen; en
9. indien en voor zover dit voortvloeit uit het aangaan van tijdelijke leningen, kan nog maximaal 10% risico worden gelopen door het Fonds, waardoor het totale risico nooit meer bedraagt dan 135% van het Fondsvermogen.

Perlas KernPlan

De doelstelling van het Perlas KernPlan is om rendement te behalen door middel van een gebalanceerde mix over verschillende vermogenscategorieën. Dit betreffen voornamelijk investment grade obligaties, wereldwijd gespreide aandelen, (vastrentende) alternatieve beleggingen en liquiditeiten. Het Perlas KernPlan belegt voornamelijk in investment grade obligaties.

De benchmark van het Perlas KernPlan is samengesteld uit een combinatie van indices:

- 30% * iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond Fund index;
- 5% * Eonia;
- 35% * MSCI All Country World Index; en
- 30% * HFRX Global Hedge Fund EUR Index.

De rendementsdoelstelling van het Perlas KernPlan is om gemiddeld twee (2) procent meer rendement te behalen dan de bovengenoemde benchmark.

Als aanvullende restricties voor het Perlas KernPlan, naast de bij of krachtens de Wft voor instellingen voor collectieve beleggingen in effecten geldende grenzen, gelden dat:

1. niet direct wordt belegd in andere financiële instrumenten dan in:
 - a. aandelen;
 - b. andere met aandelen vergelijkbare instrumenten;
 - c. obligaties;
 - d. andere verhandelbare schuldinstrumenten dan obligaties;
 - e. geldmarktinstrumenten waaronder liquiditeiten;
 - f. van alle onder a, b of c genoemde financiële instrumenten afgeleide financiële derivaten; en
 - g. deelnemingsrechten van beleggingsinstellingen die voornamelijk beleggen in onder a, b, c, d, e en/of f genoemde financiële instrumenten;
2. minimaal 15% en maximaal 50% van het Fondsvermogen kan worden belegd in een combinatie van de onder I onder a of b genoemde financiële instrumenten;
3. minimaal 20% en maximaal 60% van het Fondsvermogen kan worden belegd in een combinatie van de onder I onder c of d genoemde financiële instrumenten;
4. maximaal 20% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder e genoemde financiële instrumenten;
5. maximaal 25% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder f genoemde financiële instrumenten;
6. maximaal 30% van het Fondsvermogen kan indirect worden belegd in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen als bedoeld onder I onder g;
7. maximaal 25% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I genoemde financiële instrumenten, die niet zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten;
8. maximaal 5% van het Fondsvermogen kan worden belegd in instrumenten die zijn uitgegeven of gegarandeerd door één uitgevende instelling of zien op één instelling;
9. het totale door het Fonds gelopen risico bedraagt in beginsel niet meer dan 125% van het Fondsvermogen; en
10. indien en voor zover dit voortvloeit uit het aangaan van tijdelijke leningen, kan nog maximaal 10% risico worden gelopen door dit Fonds, waardoor het totale risico nooit meer bedraagt dan 135% van het Fondsvermogen.

Perlas DynamischPlan

De doelstelling van het Perlas DynamischPlan is te beleggen in een mix van met name wereldwijd gespreide aandelen, vastrentende alternatieve beleggingen en liquiditeiten. Het Perlas DynamischPlan heeft in vergelijking met de andere Fondsen een hoger risicoprofiel.

De benchmark van het Perlas DynamischPlan is samengesteld uit een combinatie van indices:

- 75% * MSCI All Country World Index;
- 20% * HFRX Global Hedge Fund EUR Index; en
- 5% * Eonia.

De rendementsdoelstelling van het Perlas DynamischPlan is om gemiddeld vier (4) procent meer rendement te behalen dan de benchmark van het Perlas DynamischPlan.

Als aanvullende restricties voor het Perlas Dynamisch Plan, naast de bij of krachtens de Wft voor instellingen voor collectieve beleggingen in effecten geldende grenzen, gelden dat:

1. niet direct wordt belegd in andere financiële instrumenten dan in:
 - a. aandelen;
 - b. andere met aandelen vergelijkbare instrumenten;
 - c. obligaties;
 - d. andere verhandelbare schuldinstrumenten dan obligaties;
 - e. geldmarktinstrumenten waaronder liquiditeiten;
 - f. van alle onder a, b of c genoemde financiële instrumenten afgeleide financiële derivaten; en
 - g. deelnemingsrechten van beleggingsinstellingen die voornamelijk beleggen in onder a, b, c, d, e en/of f genoemde financiële instrumenten;
2. minimaal 40% en maximaal 100% van het Fondsvermogen kan worden belegd in een combinatie van de onder I onder a of b genoemde financiële instrumenten;
3. maximaal 40% van het Fondsvermogen kan worden belegd in een combinatie van de onder I onder c of d genoemde financiële instrumenten;
4. maximaal 20% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder e genoemde financiële instrumenten;
5. maximaal 25% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder f genoemde financiële instrumenten;
6. maximaal 30% van het Fondsvermogen kan indirect worden belegd in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen als bedoeld onder I onder g;
7. maximaal 25% van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I genoemde financiële instrumenten, die niet zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten;
8. maximaal 5% van het Fondsvermogen kan worden belegd in instrumenten die zijn uitgegeven of gegarandeerd door één uitgevende instelling of zien op één instelling;
9. het totale door het Fonds gelopen risico bedraagt in beginsel niet meer dan 125% van het Fondsvermogen; en
10. indien en voor zover dit voortvloeit uit het aangaan van tijdelijke leningen, kan nog maximaal 10% risico worden gelopen door het Fonds, waardoor het totale risico nooit meer bedraagt dan 135% van het Fondsvermogen.

Risico's

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

Marktrisico

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

Rendementsrisico

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

Relatief rendementsrisico

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

Renterisico

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

Valutarisico

De waarde van de beleggingen in financiële instrumenten zouden kunnen worden beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro), waarin deze beleggingen verhandelbaar zijn. Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Deze veranderingen zouden ertoe kunnen leiden dat het rendement op de beleggingen op korte termijn teniet worden gedaan door de verandering in de valutakoers. Op de lange termijn zijn de effecten veel minder van invloed op het rendement. De beheerder heeft ervoor gekozen valutarisico niet af te dekken.

De volgende statistieken hebben betrekking op de beleggingen in de Perlas fondsen per 31 december 2013. In het Borgplan belegt de Beheerder voor 100% in effecten die genoteerd zijn in euro. In het Kernplan belegt de Beheerder voor 60,4% in effecten die genoteerd zijn in euro. De Beheerder belegt voor 39,6% in effecten die genoteerd zijn in valuta anders dan euro. In het Dynamischplan belegt de Beheerder voor 35,5% in effecten die genoteerd zijn in euro. De Beheerder belegt voor 64,5% in effecten die genoteerd zijn in valuta anders dan euro (zie paragraaf 2.6).

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.

Om gedegen spreiding over vermogenscategorieën te realiseren, is het belangrijk om eerst een duidelijke afbakening van de verschillende vermogenscategorieën te definiëren. Traditioneel worden drie vermogenscategorieën gedefinieerd, te weten zakelijke waarden (aandelen), vastrentende waarden (obligaties) en liquiditeiten. Verschillende vermogenscategorieën hebben andere risico karakteristieken en verwachte lange termijn rendementen, en laten in diverse marktscenario's een ander verloop zien. De Beheerder onderscheidt meer dan alleen de voorgenoemde vermogenscategorieën omdat zij herkent dat aandelen en vastrentende waarden uit te splitsen zijn in meer vermogenscategorieën.

De Beheerder onderscheidt de volgende vermogenscategorieën:

Aandelen	– Aandelen ontwikkelde markten
Aandelen	– Aandelen opkomende markten
Vastrentende waarden	– Europese Bedrijfsobligaties
Vastrentende waarden	– Europese Staatsobligaties
Vastrentende waarden	– Noord-Amerikaanse Bedrijfsobligaties
Vastrentende waarden	– Noord-Amerikaanse Staatsobligaties
Vastrentende waarden	– Inflatie Obligaties
Vastrentende waarden	– Hoogrentende Bedrijfsobligaties Wereldwijd
Vastrentende waarden	– Opkomende Markten Obligaties Harde Valuta
Vastrentende waarden	– Opkomende Markten Obligaties Lokale Valuta

Liquiditeiten

De portefeuille wordt dagelijks gemonitord en gecontroleerd met behulp van de Perlas 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 geïnstalleerd 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 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.

Beleggen met geleend geld

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

De beheerder belegt thans niet met geleend geld.

Bewaarnemingsrisico

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

Risico erosie fondsvermogen

Door het uitkeren van rendement treedt erosie van het vermogen van de subfondsen op. Perlasplan heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Teneinde deze status te kunnen behouden, dient het gedeelte van de winst van een subfonds dat moet worden uitgekeerd, jaarlijks aan de participanten te worden uitgekeerd. Ook het terugkopen van participaties heeft erosie van het vermogen in de subfondsen en dientengevolge afname van de liquiditeitspositie tot gevolg.

De beheerder mitigeert dit risico door het rendement toe te voegen aan het (sub) fondsvermogen.

Wijzigen wet- en regelgeving

De financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Deze kan in ongunstige zin voor Perlasplan of de participanten wijzigen waardoor de waarde van de beleggingen negatief wordt beïnvloed.

Verhandelbaarheids/liquiditeitsrisico

Participaties kunnen in beginsel periodiek worden toegekend, geswitcht en ingetrokken. Aan toetreding, switchen en uittreding kunnen kosten zijn verbonden. Daarnaast kan toetreding, switchen en uittreding fiscale gevolgen hebben. De selectie van de financiële instrumenten, waarin belegd zal worden, zal zodanig plaatsvinden dat zoveel mogelijk wordt veilig gesteld dat de subfondsen bij inkoop van participaties in beginsel kunnen voldoen aan hun verplichtingen, mede door de portefeuille van de subfondsen voldoende 'liquide' te houden. De participant dient er echter rekening mee te houden dat geen zekerheid kan worden gegeven dat voor uittreding voldoende liquiditeiten in de subfondsen aanwezig zijn om alle aangeboden participaties in te kopen. Als gevolg van de periodieke verhandelbaarheid van de participaties (alleen door inkoop op vastgestelde tijdstippen) kan uw belegging mogelijk alleen op een relatief ongunstige moment te gelde worden gemaakt. Verder geldt, dat indien uittreding plaatsvindt waarbij beleggingen met bijvoorbeeld beperkingen, te gelde dienen te worden gemaakt, de stijging of daling van de te gelde te maken financiële instrumenten voor rekening en risico van de nog achterblijvende participanten kunnen komen indien de uitkering hiervan plaatsvindt na het moment waarop de uittreding heeft plaatsgevonden. Onder bijzondere omstandigheden is het aan Ostrica B.V. toegestaan om toekenning en inkoop (gedeeltelijk) op te schorten.

Structuurrisico

Perlasplan heeft een paraplustructuur waardoor er meerdere subfondsen zijn binnen een juridische structuur. Het vermogen van een subfonds dient uitsluitend tot voldoening van de vorderingen voortvloeiende uit (i) schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het betreffende subfonds en (ii) de participaties. Andere vorderingen kunnen op het vermogen van het subfonds worden verhaald indien vaststaat dat voornoemde twee soorten vorderingen kunnen worden voldaan en dat in de toekomst dergelijke vorderingen niet meer zullen ontstaan. Indien voornoemde vorderingen niet volledig uit het vermogen van het desbetreffende subfonds kunnen worden voldaan, kan het vermogen van de Bewaarder hiervoor worden aangesproken overeenkomstig artikel 4:45(4)Wft. Er bestaat een risico dat het vermogen van de Bewaarder onvoldoende is om alle verplichtingen uit te voldoen. Gelet echter op het feit dat bij de subfondsen, alsook bij de andere beleggingsinstellingen waarvoor de Bewaarder eventueel als bewaarder optreedt, geen sprake mag zijn van een reëel risico in de zin van artikel 4:44(2) van de Wft, wordt het hiervoor omschreven risico als theoretisch aangemerkt.

Kwalificatierisico fonds voor gemene rekening

De Voorwaarden bepalen dat Perlasplan en de subfondsen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormen. Ingeval Perlasplan en/of de subfondsen als (afzonderlijke) maatschap(pen) worden aangemerkt is niet zeker dat het bepaalde in artikel 7.2 van de voorwaarden van beheer en bewaring (zie prospectus) tegen derden kan worden ingeroepen wat negatieve gevolgen kan hebben voor onder meer de aansprakelijkheidsregeling van de participanten.

4. Toelichting op de balans

4.1 Beleggingen

Verloopoverzicht aandelen

	31-12-2013	31-12-2012
Stand begin verslagperiode	8.558.402	0
Aankopen	10.497.423	10.163.379
Verkopen	-10.684.470	-1.848.049
Waardeveranderingen	668.030	243.072
Stand ultimo verslagperiode	9.039.385	8.558.402

Verloopoverzicht obligaties

	31-12-2013	31-12-2012
Stand begin verslagperiode	7.901.594	0
Aankopen	14.601.241	9.642.473
Verkopen	-6.630.879	-1.871.520
Waardeveranderingen	-166.678	130.641
Stand ultimo verslagperiode	15.705.278	7.901.594

Som der beleggingen

	24.744.663	16.459.996
--	------------	------------

4.2 Vlottende activa

	31-12-2013	31-12-2012
Nog te ontvangen dividend	10.105	2.286
Te betalen dividendbelasting	-73	-111
Opgelopen obligatierente	176.728	194.861
Overige activa	0	240
Stand ultimo verslagperiode	186.760	197.276

4.3 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in Euro's op bankrekeningen bij:

	31-12-2013	31-12-2012
BinckBank N.V.	972.572	682.588
ABN-AMRO Bank N.V.	210.638	150.564
Stand ultimo verslagperiode	1.183.210	833.152

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij BinckBank N.V.

De rekening-courant bij ABN-AMRO Bank N.V. fungeert als centrale stortingsrekening voor intredende participanten in de Subfondsen. De gelden hiervan zijn nog niet gealloceerd naar de Subfondsen.



perlas
groei door strategie

4.4 Fondsvermogen

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2012</u>
	Aantal participaties	Waarde	Aantal participaties	Waarde
Stand begin verslagperiode	1.646.786	17.081.836	0	0
Uitgegeven participaties	2.149.584	22.975.040	1.809.387	18.128.374
Ingekochte participaties	-1.448.281	-15.339.769	-162.601	-1.640.363
Onverdeeld resultaat	0	944.892	0	593.825
Stand ultimo verslagperiode	2.348.089	25.661.999	1.646.786	17.081.836

Intrinsieke waarde

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Fondsvermogen	25.661.998	17.081.836
Aantal uitstaande participaties	2.348.089	1.646.787
Intrinsieke waarde per participatie	10,93	10,37

Onverdeeld resultaat

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Stand begin verslagperiode	0	0
Resultaat verslagperiode	944.892	593.825
Stand ultimo verslagperiode	944.892	593.825

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

Uitgifte en inkoop van participaties

Toekenning vindt plaats op basis van de bruto storting minus 0,50% aan toetredingskosten. De uitgifteprijs van een participatie is gelijk aan de laatste berekende NAV van de participatie(s). Het toe te kennen aantal participaties is gelijk aan de bruto storting minus 0,50% toetredingskosten gedeeld door de koopprijs van een participatie. Bij uittreding van een participant uit een subfonds kan 0,50% in rekening worden gebracht. De hier geldende inkoopprijs is gelijk aan de laatste berekende NAV van de participatie(s).

Retourprovisies

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

4.5 Vooruitontvangen bedragen

Per ultimo 2013 zijn bedragen ontvangen die betrekking hebben op participaties die na afloop van het boekjaar zijn uitgegeven.

	31-12-2013	31-12-2012
Perlas Borgplan	147.830	131.867
Perlas Kernplan	20.160	53.943
Perlas Dynamischplan	5.481	16.455
Nog te alloceren bedragen in de sub-fondsen	210.638	150.564
Stand ultimo verslagperiode	384.109	352.829

5. Toelichting op de winst- en-verliesrekening

5.1 Beheervergoeding en overige kosten

	31-12-2013	31-12-2012
Beheervergoeding	245.578	105.170
Overige kosten	75.142	31.691
Stand ultimo verslagperiode	320.720	136.861

5.1.1 Beheervergoeding

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

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

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

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

5.2.2 Overige kosten

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

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

6. Overige toelichtingen

6.1 Kengetallen

6.1.1 Ongoing Charges Figure (Total Cost of Ownership)

Gezien het feit dat het maximum aan door te belasten kosten is bereikt, is het Ongoing Charges Figure 1,30% (Dit is gelijk aan de Total Expense Ratio voor 2013). Voor 2014 wordt hetzelfde percentage verwacht. De Ongoing Charges Figure is voor alle subfondsen hetzelfde.

6.1.2 Omloopsnelheid van de beleggingen in de subfondsen

Het onderstaande overzicht heeft derhalve betrekking op de periode van 1 januari 2013 tot en met 31 december 2013.

Borgplan

Directe lijnen	9.789.876
Deelnemingsrechten van beleggingsinstellingen	4.092.356
Gemiddelde intrinsieke waarde	10.684.289
Omloopfactor	130

Kernplan

Directe lijnen	16.483.937
Deelnemingsrechten van beleggingsinstellingen	9.717.021
Gemiddelde intrinsieke waarde	10.466.345
Omloopfactor	250

Dynamischplan

Directe lijnen	4.685.687
Deelnemingsrechten van beleggingsinstellingen	2.074.383
Gemiddelde intrinsieke waarde	3.400.461
Omloopfactor	199

6.2 Uitbesteding van taken

De beheerder heeft voor heel 2013 administratieve taken, waaronder de financiële en beleggingsadministratie van het Perlas Investment Fund en de berekening van de intrinsieke waarde van de Fondsen en de NAV's uitbesteed aan Orangefield (Netherlands) B.V. Hiertoe is met de Administrateur een overeenkomst gesloten, die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen. Voor de administrateur is o.a. het voeren van administraties een van haar kernactiviteiten. De bewaarder heeft administratieve taken, waaronder de controle van de beleggingsrestricties van de Fondsen voor heel 2013 uitbesteed aan Orangefield (Netherlands) B.V. Hiertoe is met de administrateur een overeenkomst gesloten, die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen. Voor de administrateur is o.a. het aanleveren van gegevens voor het controleren van de naleving van de beleggingsrestricties van beleggingsinstellingen een van haar kernactiviteiten.

De geregistreerde kosten vallen binnen de beheergoeding.

6.3 Verbonden partijen

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

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

6.4 Overig

6.4.1 Stembeleid

Ostrica B.V. heeft het recht ten aanzien van de financiële instrumenten die behoren tot Perlasplan, de daaraan verbonden rechten (waaronder het stemrecht) uit te oefenen. Ostrica B.V. zal zich hierbij laten leiden door het belang van de gezamenlijke Participanten. Graag verwijzen wij u naar de site www.ostrica.nl inzake het beleid van de beheerder op het gebied van het stemrecht.

6.4.2 Over de bewaarder

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

Amstelveen, 30 april 2014

Directie Ostrica B.V.

Jaarrekeningen subfondsen 2013

Perlas BorgPlan

Perlas KernPlan

Perlas DynamischPlan

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

Balans per 31 december 2013 Perlas Borgplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Borgplan

ACTIVA	Toelichting	31-12-2013	31-12-2012
Beleggingen			
Aandelen		0	2.119.612
Obligaties		6.238.813	7.023.953
Som der beleggingen	7.2	6.238.813	9.143.565
Vlottende activa			
Overlopende activa		0	0
Overlopende rente		122.063	173.260
	7.3	122.063	173.260
Liquide middelen			
Liquide middelen	7.4	210.170	310.072
Totaal Activa		6.571.046	9.626.897
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		6.398.313	9.138.854
Onverdeeld resultaat		3.366	324.932
	7.5	6.401.679	9.463.786
Kortlopende schulden			
Te betalen beheerfee		21.537	31.244
Vooruitontvangen bedragen	7.6	147.830	131.867
		169.367	163.111
Totaal Passiva		6.571.046	9.626.897

Winst-en-verliesrekening Perlas Borgplan per 31 december 2013

Over de verslagperiode van 1 januari 2013 tot en met 31 december 2013 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening Perlas Borgplan

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Opbrengsten uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeveranderingen	-60.651	31.184
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-158.738	131.993
Directe beleggingsopbrengsten	361.540	239.485
Totale opbrengsten uit beleggingen	142.151	402.662
Lasten		
Beheervergoeding	106.434	59.792
Overige kosten	32.351	17.938
Totale lasten	138.785	77.730
Resultaat	3.366	324.932

7.7

Kasstroomoverzicht Perlas Borgplan per 31 december 2013

Over de verslagperiode van 1 januari 2013 tot en met 31 december 2013 (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht Perlas Borgplan (indirecte methode)

	31-12-2013	31-12-2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	3.366	324.932
Aankopen effecten	-5.861.420	-10.378.866
Verkopen effecten	8.607.434	1.367.294
Mutatie kortlopende activa	51.197	-173.260
Ongerealiseerd resultaat effecten	158.738	-131.993
Mutatie kortlopende schulden	6.256	163.111
<i>Netto Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>2.965.571</i>	<i>-8.828.782</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	6.985.550	10.122.419
Betaald bij inkoop participaties	-10.051.023	-983.565
<i>Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>-3.065.473</i>	<i>9.138.854</i>
Netto kasstroom	-99.902	310.072
Stand liquide middelen begin boekjaar	310.072	0
Stand liquide middelen einde boekjaar	210.170	310.072
Mutatie geldmiddelen	-99.902	310.072

7. Toelichting op de balans van Perlas Borgplan per 31 december 2013 en de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2013 tot en met 31 december 2013

7.1 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

7.2 Beleggingen

Zie factsheet op pagina 36

Verloopoverzicht aandelen

	31-12-2013	31-12-2012
Stand begin verslagperiode	2.119.612	0
Aankopen	468.244	2.100.835
Verkopen	-2.565.783	0
Waardeveranderingen	-22.073	18.777
Stand ultimo verslagperiode	0	2.119.612

Verloopoverzicht obligaties

	31-12-2013	31-12-2012
Stand begin verslagperiode	7.023.953	0
Aankopen	5.393.176	8.278.031
Verkopen	-6.041.651	-1.367.293
Waardeveranderingen	-136.665	113.215
Stand ultimo verslagperiode	6.238.813	7.023.953

Som der beleggingen

31-12-2013	31-12-2012
6.238.813	9.143.565

7.3 Vlottende activa

	31-12-2013	31-12-2012
Nog te ontvangen dividend	0	0
Te betalen dividendbelasting	0	0
Opgelopen obligatierente	122.063	173.260
Stand ultimo verslagperiode	122.063	173.260

7.4 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in Euro's op bankrekeningen bij: BinckBank N.V.	30-12-2013	31-12-2012
	210.170	310.072
Stand ultimo verslagperiode	210.170	310.072

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij BinckBank N.V.

De rekening-courant bij ABN-AMRO Bank N.V. fungeert als centrale stortingsrekening voor intredende participanten in de Subfondsen. De gelden hiervan zijn nog niet gealloceerd naar de Subfondsen.



perlas
groei door strategie

7.5 Fondsvermogen

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2012</u>
	Aantal participaties	Waarde	Aantal participaties	Waarde
Stand begin verslagperiode	908.450	9.463.786	0	0
Uitgegeven participaties	671.016	6.985.550	1.005.636	10.122.419
Ingekochte participaties	-964.749	-10.051.023	-97.186	-983.565
Onverdeeld resultaat	0	3.366	0	324.932
Stand ultimo verslagperiode	614.717	6.401.679	908.450	9.463.786

Intrinsieke waarde

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Fondsvermogen	6.401.679	9.463.786
Aantal uitstaande participaties	614.717	908.450
Intrinsieke waarde per participatie	10,41	10,42

Onverdeeld resultaat

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Stand begin verslagperiode	0	0
Resultaat verslagperiode	3.366	324.932
Stand ultimo verslagperiode	3.366	324.932

7.6 Vooruitontvangen bedragen

Per ultimo 2013 zijn bedragen ontvangen die betrekking hebben op participaties die na afloop van het boekjaar zijn uitgegeven.

7.7 Beheervergoeding en overige kosten

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Beheervergoeding	106.434	59.792
Overige kosten	32.351	17.938
Stand ultimo verslagperiode	138.785	77.730

Factsheet Perlas Borgplan

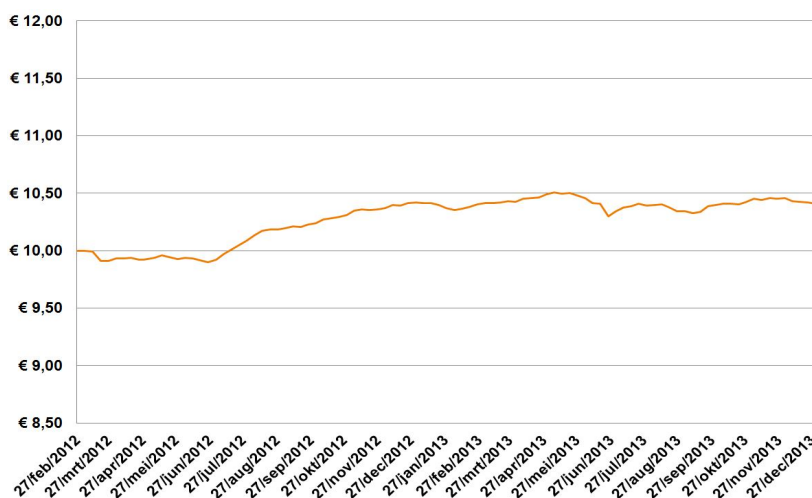
Algemene omschrijving Profiel

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

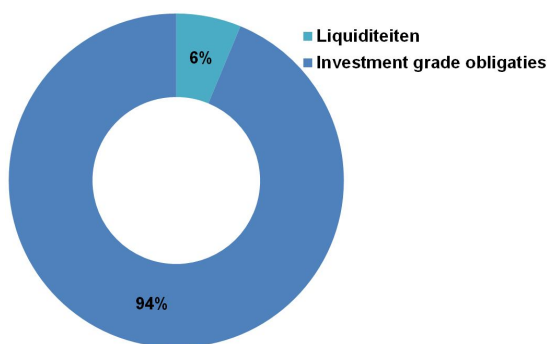
Profielinformatie

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

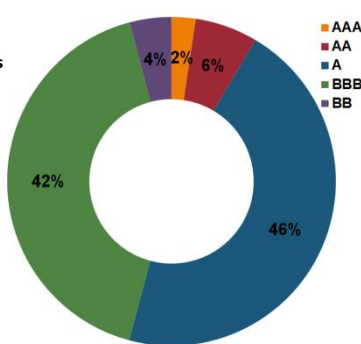
Koersverloop Borgplan



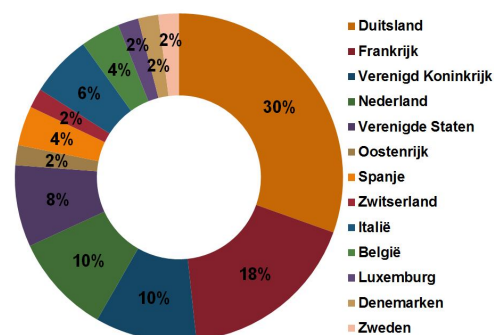
Vermogensverdeling



Kredietwaardigheidsverdeling



Landenverdeling



Koersontwikkeling*

Totale waarde van de beleggingen	: € 6.311.286,77
ISIN	: NL0010062139
Koers	: € 10,41

Disclaimer - * Koersontwikkeling: peildatum is 30 december 2013. Perlas heeft aan de samenstelling van deze publicatie de uiterste zorg besteed. Aansprakelijkheden voor eventuele onjuistheden kunnen wij niet aanvaarden. Beleggen brengt risico met zich mee. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Balans per 31 december 2013 Perlas Kernplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Kernplan

ACTIVA	Toelichting	31-12-2013	31-12-2012
Beleggingen			
Aandelen		5.268.865	4.537.945
Obligaties		8.375.176	877.641
Som der beleggingen	8.2	13.644.041	5.415.586
Vlottende activa			
Overlopende activa		7.041	1.222
Overlopende rente		54.665	21.601
	8.3	61.706	22.823
Liquide middelen			
Liquide middelen	8.4	506.246	295.076
Totaal Activa		14.211.993	5.733.485
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		13.660.824	5.470.747
Onverdeeld resultaat		495.882	190.967
	8.5	14.156.706	5.661.714
Kortlopende schulden			
Te betalen beheerfee		35.127	17.828
Vooruitontvangen bedragen	8.6	20.160	53.943
		55.287	71.771
Totaal Passiva		14.211.993	5.733.485

Winst-en-verliesrekening Perlas Kernplan per 31 december 2013

Over de verslagperiode van 1 januari 2013 tot en met 31 december 2013 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening Perlas Kernplan

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Opbrengsten uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeveranderingen	170.582	3.560
Ongerealiseerde waardeveranderingen	312.708	162.900
Directe beleggingsopbrengsten	149.479	68.189
Totale opbrengsten uit beleggingen	632.769	234.649
Lasten		
Beheervergoeding	104.868	33.601
Overige kosten	32.019	10.081
Totale lasten	136.887	43.682
Resultaat	495.882	190.967

Kasstroomoverzicht Perlas Kernplan per 31 december 2013

Over de verslagperiode van 1 januari 2013 tot en met 31 december 2013 (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht Perlas Kernplan (indirecte methode)

	31-12-2013	31-12-2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	495.882	190.967
Aankopen effecten	-14.505.428	-6.994.491
Verkopen effecten	6.589.682	1.741.805
Mutatie kortlopende activa	-38.883	-22.823
Ongerealiseerd resultaat effecten	-312.709	-162.900
Mutatie kortlopende schulden	-16.484	71.771
<i>Netto Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>-7.787.940</i>	<i>-5.175.671</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	12.334.352	5.930.917
Betaald bij inkoop participaties	-4.335.242	-460.170
<i>Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>7.999.110</i>	<i>5.470.747</i>
Netto kasstroom	211.170	295.076
Stand liquide middelen begin boekjaar	295.076	0
Stand liquide middelen einde boekjaar	506.246	295.076
Mutatie geldmiddelen	211.170	295.076

8. Toelichting op de balans van Perlas Kernplan per 31 december 2013 en de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2013 tot en met 31 december 2013

8.1 Grondslagen voor waardering

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

8.2 Beleggingen

Zie factsheet op pagina 42

Verloopoverzicht aandelen

	31-12-2013	31-12-2012
Stand begin verslagperiode	4.537.945	0
Aankopen	6.388.652	5.630.049
Verkopen	-6.000.454	-1.237.578
Waardeveranderingen	342.722	145.474
Stand ultimo verslagperiode	5.268.865	4.537.945

Verloopoverzicht obligaties

	31-12-2013	31-12-2012
Stand begin verslagperiode	877.641	0
Aankopen	8.116.776	1.364.442
Verkopen	-589.228	-504.227
Waardeveranderingen	-30.013	17.426
Stand ultimo verslagperiode	8.375.176	877.641

Som der beleggingen

	13.644.041	5.415.586
--	-------------------	------------------

8.3 Vlottende activa

	31-12-2013	31-12-2012
Nog te ontvangen dividend	7.086	1.286
Te betalen dividendbelasting	-45	-64
Opgelopen obligatierente	54.665	21.601
Stand ultimo verslagperiode	61.706	22.823

8.4 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in Euro's op bankrekeningen bij: BinckBank N.V.	31-12-2013 506.246	31-12-2012 295.076
Stand ultimo verslagperiode	506.246	295.076

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij BinckBank N.V.

De rekening-courant bij ABN-AMRO Bank N.V. fungeert als centrale stortingsrekening voor intredende participanten in de Subfondsen. De gelden hiervan zijn nog niet gealloceerd naar de Subfondsen.



perlas
groei door strategie

8.5 Fondsvermogen

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2012</u>
	Aantal participaties	Waarde	Aantal participaties	Waarde
Stand begin verslagperiode	547.263	5.661.714	0	0
Uitgegeven participaties	1.152.552	12.334.352	592.949	5.930.917
Ingekochte participaties	-400.410	-4.335.242	-45.686	-460.170
Onverdeeld resultaat	0	495.882	0	190.967
Stand ultimo verslagperiode	<u>1.299.405</u>	<u>14.156.706</u>	<u>547.263</u>	<u>5.661.714</u>

Intrinsieke waarde

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Fondsvermogen	14.156.706	5.661.714
Aantal uitstaande participaties	1.299.405	547.264
Intrinsieke waarde per participatie	10,89	10,35

Onverdeeld resultaat

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Stand begin verslagperiode	0	0
Resultaat verslagperiode	495.882	190.967
Stand ultimo verslagperiode	495.882	190.967

8.6 Vooruitontvangen bedragen

Per ultimo 2013 zijn bedragen ontvangen die betrekking hebben op participaties die na afloop van het boekjaar zijn uitgegeven.

8.7 Beheervergoeding en overige kosten

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Beheervergoeding	104.868	33.601
Overige kosten	32.019	10.081
Stand ultimo verslagperiode	<u>136.887</u>	<u>43.682</u>

Factsheet Perlas Kernplan

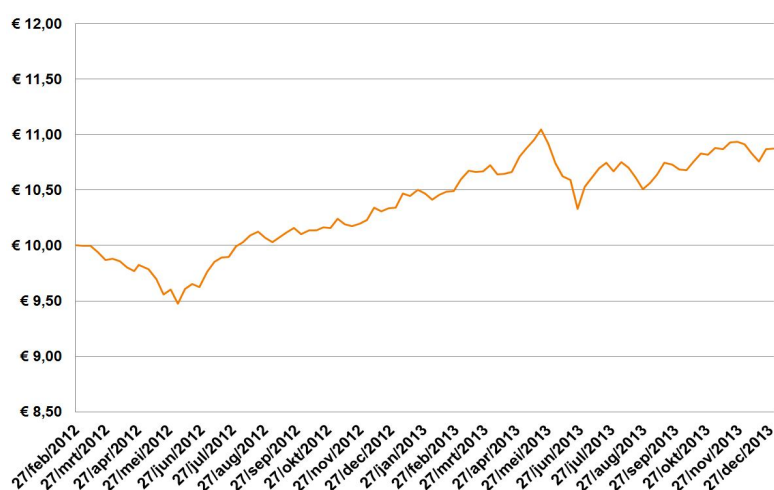
Algemene omschrijving Profiel

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

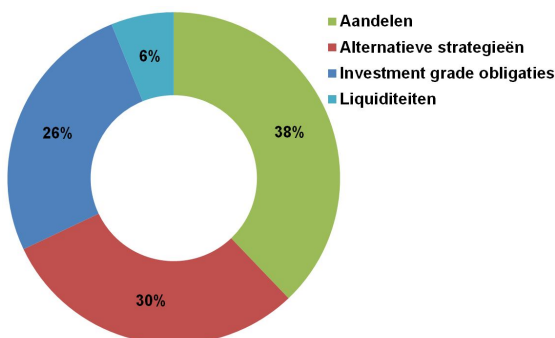
Profielinformatie

Profiel:	Neutraal
Benchmark:	Samenstelling uit een combinatie van indices:
	- 30% * iShares Markit IBoxx Euro Corporate Bond Fund index;
	- 5% * Eonia;
	- 35% * MSCI All Country World Index;
	- 30% * HFRX Global Hedge Fund EUR index.
TER:	1,0% per jaar
Overige kosten:	0,3% per jaar (inclusief transactiekosten)
Beheerder:	Ostrica BV

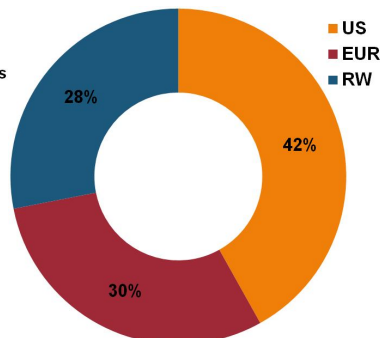
Koersverloop Kernplan



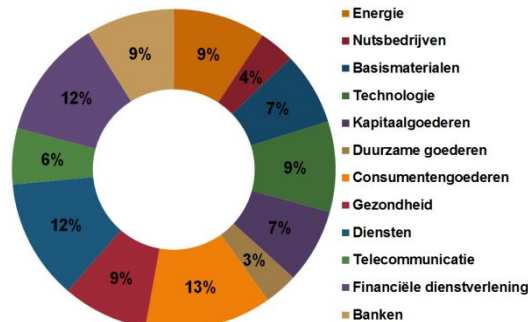
Vermogensverdeling



Regioverdeling



Sectorverdeling



Koersontwikkeling*

Totale waarde van de beleggingen	: € 13.860.600,01
ISIN	: NL0010062147JFE
Koers	: € 10,87

Top 10 bedrijvenselectie

Moody's Corp	0,44%
UnitedHealth Group Inc	0,42%
Imperial Tobacco Group PLC	0,42%
Gilead Sciences Inc	0,40%
JFE Holdings Inc	0,40%
Fuji Media Holdings Inc	0,40%
EasyJet PLC	0,39%
Aetna Inc	0,39%
Delta Air Lines Inc	0,38%
ConocoPhillips	0,38%

Disclaimer - * Koersontwikkeling: peildatum is 30 december 2013. Perlas heeft aan de samenstelling van deze publicatie de uiterste zorg besteed. Aansprakelijkheden voor eventuele onjuistheden kunnen wij niet aanvaarden. Beleggen brengt risico met zich mee. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Balans per 31 december 2013 Perlas Dynamischplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Dynamischplan

ACTIVA	Toelichting	31-12-2013	31-12-2012
Beleggingen			
Aandelen		3.770.520	1.900.845
Obligaties		1.091.289	0
Som der beleggingen	9.2	4.861.809	1.900.845
Vlottende activa			
Overlopende activa		2.991	1.193
Overlopende rente		0	0
	9.3	2.991	1.193
Liquide middelen			
Liquide middelen	9.4	256.156	77.440
Totaal Activa		5.120.956	1.979.478
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		4.657.970	1.878.410
Onverdeeld resultaat		445.644	77.926
	9.5	5.103.614	1.956.336
Kortlopende schulden			
Te betalen beheerfee		11.861	6.447
Vooruitontvangen bedragen	9.6	5.481	16.455
Overige schulden		0	240
		17.342	23.142
Totaal Passiva		5.120.956	1.979.478

Winst-en-verliesrekening Perlas Dynamischplan per 31 december 2013

Over de verslagperiode van 1 januari 2013 tot en met 31 december 2013 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening Perlas Dynamischplan

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Opbrengsten uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeveranderingen	45.448	-5.906
Ongerealiseerde waardeveranderingen	353.027	78.820
Directe beleggingsopbrengsten	92.217	20.461
Totale opbrengsten uit beleggingen	490.692	93.375
 Lasten		
Beheervergoeding	34.276	11.776
Overige kosten	10.772	3.673
Totale lasten	45.048	15.449
 Resultaat	 445.644	 77.926

Kasstroomoverzicht Perlas Dynamischplan per 31 december 2013

Over de verslagperiode van 1 januari 2013 tot en met 31 december 2013 (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht Perlas Dynamischplan (indirecte methode)

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	445.644	77.926
Aankopen effecten	-4.731.816	-2.432.496
Verkopen effecten	2.118.233	610.471
Mutatie kortlopende activa	-1.798	-1.193
Ongerealiseerd resultaat effecten	-347.381	-78.821
Mutatie kortlopende schulden	-5.800	23.142
<i>Netto Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<u>-2.522.918</u>	<u>-1.800.970</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	3.655.138	2.075.038
Betaald bij inkoop participaties	-953.504	-196.628
<i>Netto Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<u>2.701.634</u>	<u>1.878.410</u>
Netto kasstroom	<u>178.716</u>	<u>77.440</u>
Stand liquide middelen begin boekjaar	77.440	0
Stand liquide middelen einde boekjaar	<u>256.156</u>	<u>77.440</u>
Mutatie geldmiddelen	<u>178.716</u>	<u>77.440</u>

9. Toelichting op de balans van Perlas Dynamischplan per 31 december 2013 en de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2013 tot en met 31 december 2013

9.1 Grondslagen voor waardering

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

9.2 Beleggingen

Zie factsheet op pagina 48

Verloopoverzicht aandelen

	31-12-2013	31-12-2012
Stand begin verslagperiode	1.900.845	0
Aankopen	3.640.527	2.432.495
Verkopen	-2.118.233	-610.471
Waardeveranderingen	347.381	78.821
Stand ultimo verslagperiode	3.770.520	1.900.845

Verloopoverzicht obligaties

	31-12-2013	31-12-2012
Stand begin verslagperiode	0	0
Aankopen	1.091.289	0
Verkopen	0	0
Waardeveranderingen	0	0
Stand ultimo verslagperiode	1.091.289	0

Som der beleggingen

4.861.809	1.900.845
------------------	------------------

9.3 Vlottende activa

	31-12-2013	31-12-2012
Nog te ontvangen dividend	3.019	1.000
Te betalen dividendbelasting	-28	-47
Overige activa	0	240
Opgelopen obligatierente	0	0
Stand ultimo verslagperiode	2.991	1.193

9.4 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in Euro's op bankrekeningen bij:	31-12-2013	31-12-2012
BinckBank N.V.	256.156	77.440
Stand ultimo verslagperiode	256.156	77.440

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij BinckBank N.V.

De rekening-courant bij ABN-AMRO Bank N.V. fungeert als centrale stortingsrekening voor intredende participanten in de Subfondsen. De gelden hiervan zijn nog niet gealloceerd naar de Subfondsen.

9.5 Fondsvermogen

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2012</u>
	Aantal participaties	Waarde	Aantal participaties	Waarde
Stand begin verslagperiode	191.073	1.956.336	0	0
Uitgegeven participaties	326.016	3.655.138	210.802	2.075.038
Ingekochte participaties	-83.122	-953.504	-19.729	-196.628
Onverdeeld resultaat	0	445.644	0	77.926
Stand ultimo verslagperiode	433.967	5.103.614	191.073	1.956.336

Intrinsieke waarde

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Fondsvermogen	5.103.614	1.956.336
Aantal uitstaande participaties	433.967	191.073
Intrinsieke waarde per participatie	11,76	10,24

Onverdeeld resultaat

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Stand begin verslagperiode	0	0
Resultaat verslagperiode	445.644	77.926
Stand ultimo verslagperiode	445.644	77.926

9.6 Vooruitontvangen bedragen

Per ultimo 2013 zijn bedragen ontvangen die betrekking hebben op participaties die na afloop van het boekjaar zijn uitgegeven.

9.7 Beheervergoeding en overige kosten

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Beheervergoeding	34.276	11.776
Overige kosten	10.772	3.673
Stand ultimo verslagperiode	45.048	15.449

Factsheet Perlas Dynamischplan

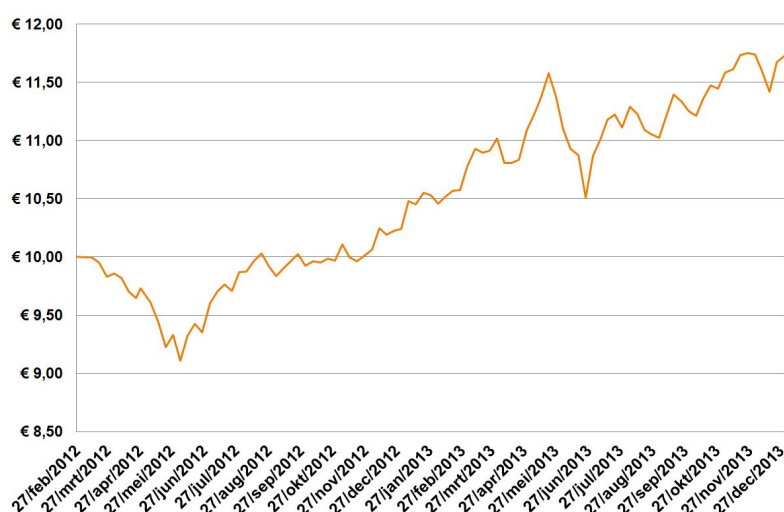
Algemene omschrijving Profiel

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

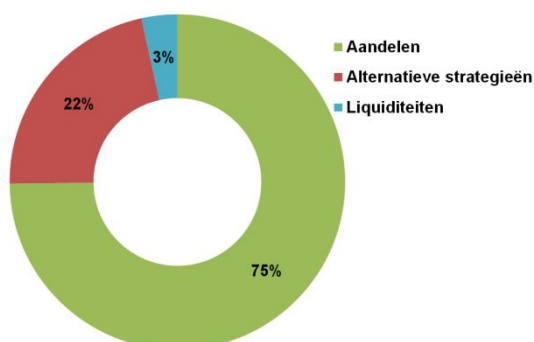
Profielinformatie

Profiel:	Offensief
Benchmark:	Samenstelling uit een combinatie van indices: - 75% * MSCI All Country World Index; - 20% * HFRX Global Hedge Fund EUR index; - 5% * Eonia.
TER:	1,0% per jaar
Overige kosten:	0,3% per jaar (inclusief transactiekosten)
Beheerder:	Ostrica BV

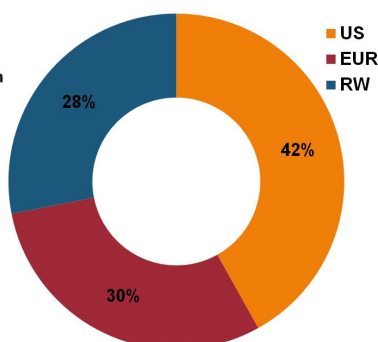
Koersverloop Dynamischplan



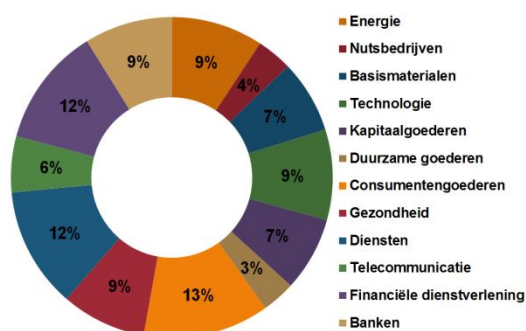
Vermogensverdeling



Regioverdeling



Sectorverdeling



Koersontwikkeling*

Totale waarde van de beleggingen	: € 5.019.780,54
ISIN	: NL0010062154
Koers	: € 11,73

Top 10 bedrijvenselectie

Delta Air Lines Inc	0,90%
Yahoo! Inc	0,89%
Jazz Pharmaceuticals Plc	0,86%
Moody's Corp	0,86%
Imperial Tobacco Group PLC	0,84%
Gilead Sciences Inc	0,83%
Fuji Media Holdings Inc	0,83%
UnitedHealth Group Inc	0,81%
Aetna Inc	0,80%
JFE Holdings Inc	0,79%

Disclaimer - * Koersontwikkeling: peildatum is 30 december 2013. Perlas heeft aan de samenstelling van deze publicatie de uiterste zorg besteed. Aansprakelijkheden voor eventuele onjuistheden kunnen wij niet aanvaarden. Beleggen brengt risico met zich mee. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Overige gegevens

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

Winstbestemming

Conform artikel 7.9 van het prospectus van het Perlasplan is de winstbestemming als volgt. In de winst- en verliesrekening worden de aan de verslagperiode toe te rekenen directe netto beleggingsopbrengsten (dividend verminderd met dividendbelasting, rente opbrengsten verminderd met eventuele rentekosten), indirecte beleggingsopbrengsten (gerealiseerde en ongerealiseerde waarderingsverschillen), afschrijvingen en kosten van de Fondsen opgenomen. Zowel de gerealiseerde als de ongerealiseerde waarderingsverschillen worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

Het gedeelte van de winst van Perlasplan en de subfondsen dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal jaarlijks binnen acht maanden worden uitgekeerd aan de participanten. Tenzij, bijvoorbeeld in het inschrijfformulier, anders is overeengekomen met participanten zullen de uitgekeerde winsten in dezelfde subfondsen worden herbelegd. Het resterende gedeelte van de winst van een subfonds zal worden toegevoegd aan de reserves van het desbetreffende subfonds, tenzij Ostrica B.V. anders bepaalt. De gereserveerde winsten worden door Ostrica B.V. herbelegd.

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

Betaalbaarstelling en herbelegging

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

Belangen van bestuurders

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

Accountantscontrole

De controleverklaring van de onafhankelijke accountant is opgenomen op de volgende bladzijde.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Perlas Global Active Investment Fund

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening over 2013 van Perlas Global Active Investment Fund (het fonds) te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013 en de winst-en-verliesrekening over 2013 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheden van De beheerder

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.

Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door De beheerder van het fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Perlas Global Active Investment Fund per 31 december 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 30 april 2014

KPMG Accountants N.V.

L.H.A. Kreuze RA