

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

**Halfjaarverslag 2014**

## Inhoud

ALGEMENE INFORMATIE .....	3
STRUCTUUR .....	4
SAMENGESTELDE HALFJAARCIJFERS 2014 .....	7
SAMENGESTELDE BALANS PER 30 JUNI 2014 PERLASPLAN .....	8
SAMENGESTELDE WINST-EN-VERLIESREKENING PERLASPLAN OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 30 JUNI 2014 .....	9
HALFJAARCIJFERS SUBFONDSEN .....	26
OVERIGE GEGEVENS .....	43

## Algemene informatie

Het Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan), is een fonds voor gemene rekening dat kwalificeert als een instelling voor collectieve belegging in effecten (ICBE) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Perlasplan is opgezet volgens een zogenoemde paraplustructuur. Het vermogen wordt door de Beheerder belegd overeenkomstig het beleggingsbeleid voor de Subfondsen zoals omschreven in het prospectus. Perlasplan en de Subfondsen, te weten; Perlas BorgPlan, het Perlas KernPlan en het Perlas DynamischPlan, zijn op 1 december 2011 voor onbepaalde tijd opgericht. Perlasplan houdt adres ten kantore van de Beheerder.

## Beheerder

Ostrica B.V. treedt op als de Beheerder van Perlasplan in de zin van de Wft. De Beheerder is opgericht op 8 december 1997, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende te Amstelveen, Nederland. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 33297966. De Beheerder beschikt sinds 22 november 2011 over een vergunning ingevolge artikel 2:65(1)a Wft. Ostrica B.V. is tevens de Beheerder van het Ostrica Global Active Investment Fund.

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

## Administrateur

In opdracht van de Beheerder

FundShare Administrator B.V.

Herengracht 442  
1017 BZ Amsterdam

## Bewaarder

Als Bewaarder treedt op DAF Depositary B.V.

DAF Depositary B.V.  
Herengracht 442  
1017 BZ Amsterdam

## Broker/Custodian

DEGIRO B.V.  
Herengracht 442  
1017 BZ 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](http://www.perlasplan.nl).

## Structuur

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. Waarestijgingen 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, Perlasplan 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. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 33297966.

De Beheerder beschikt sinds 22 november 2011 over een vergunning ingevolge artikel 2:67(1e2) Wft en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en van De Nederlandsche Bank. Perlasplan en de Subfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. 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.

DAF Depositary B.V. treedt op als de Bewaarder van Perlasplan.

## 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 de administrateur van Perlasplan: FundShare Administrator 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. Voor banksparen Eigen Woning en banksparen Gouden Handdruk geldt, dat er uitsluitend sprake kan zijn van fiscaal geruisloze voortzetting van bestaande producten.

## Kostenstructuur

Er is sprake geweest van maximaal 1,30% aan kosten over het gemiddelde fondsvermogen per jaar. Dit betreft de beheervergoeding en de overige kosten. Andere kosten zijn 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 netto-vermogenswaarde (het fondsvermogen) 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.

## Beheervergoeding

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.

## 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.

De bovengenoemde kosten zijn ten laste gekomen 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% hebben overschreden zijn door Ostrica B.V. uit diens beheervergoeding bekostigd. Ostrica B.V. brengt op transacties geen brokervergoeding in rekening.

## Resultaten Perlas (sub)fondsen

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft op 5 juni jl. de depositorente verlaagd tot -0,1%, de laagste rente ooit. Dit betekent, dat banken die geld stallen bij de ECB hier momenteel voor moeten betalen. De ECB wil met deze maatregel banken aanmoedigen om hun kapitaal op andere manieren aan te wenden om zo de economie verder te ondersteunen en de lage inflatie in de Eurozone (0,5%) positief te stimuleren. Naar verwachting leidt dit beleid tot nog lagere spaarrentes bij private banken. De spaarrente voor particuliere spaarders zal naar verwachting niet negatief worden, maar het is een feit dat spaarders en beleggers nominaal een steeds lager bedrag ontvangen voor het beschikbaar stellen van hun geld.

Ondanks het feit dat wij niet kunnen voorspellen hoe de rente zich op termijn zal ontwikkelen, hebben wij de looptijden van onze obligatiebeleggingen kort ingezet in de aanloop naar en gedurende 2014. De kans dat de rente normaliseert, wordt groter naarmate het economische herstel sterker doorzet. Door de looptijd van de obligatiebeleggingen kort te houden, zijn de fondsen beter beschermd tegen mogelijke rentestijgingen.

Ondertussen blijven de groeiverwachtingen en het monetair beleid van centrale banken gunstig voor aandelenmarkten. Door de relatief hoge waarderingen in de Verenigde Staten zijn wij wel enigszins terughoudend in deze regio. Wij hebben daarom onze positie in aandelen niet gewijzigd in het afgelopen half jaar en de overweging naar Europese aandelen en aandelen uit opkomende markten aangehouden. In Europa zijn aandelen nog steeds ondergewaardeerd. Wij verwachten dat hier de komende tijd een inhaalslag zal plaatsvinden. Het lijkt er ook op, dat aandelen uit opkomende markten zijn begonnen aan een inhaalrace ten opzichte van aandelen uit ontwikkelde markten. Waar aandelen uit opkomende markten uitermate zwak begonnen in de eerste twee maanden van 2014, lijken beleggers weer enthousiast te worden.

## 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 Perlas Borgplan, Perlas Kernplan en Perlas Dynamischplan zijn te downloaden op [www.perlasplan.nl](http://www.perlasplan.nl) en te vinden onder het kopje "downloads".

## Toekomst

Ostrica B.V. verwacht in 2014 geen aanpassingen te doen aan het beleggingsbeleid.

Perlasplan is sinds de oprichting in 2011 en de daadwerkelijke start met het beheer in het eerste kwartaal van 2012 zodanig gegroeid in beheerd vermogen, dat Perlasplan (de desbetreffende Subfondsen) nu zelf alle kosten kan dragen.

Voorheen werden alle lopende kosten (voorheen TER) boven de 1,3% door de Beheerder uit de beheervergoeding bekostigd of verrekend met de Beheerder. Vanaf 1 oktober 2014 zullen deze kosten nu ten laste van de desbetreffende Fondsen komen.

**Samengestelde halfjaarcijfers 2014**

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

## Samengestelde balans per 30 juni 2014 Perlasplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

### Samengestelde balans Perlasplan

<b>ACTIVA</b>	<b>Toelichting</b>	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen		11.690.514	9.039.385
Aandelenfondsen		1.778.642	0
Obligaties		8.544.667	15.705.278
Obligatiefondsen		10.317.465	0
<b>Som der beleggingen</b>	4.1	<b>32.331.288</b>	<b>24.744.663</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Overlopende activa		0	10.032
Overige vorderingen		41.679	0
Overlopende obligatierente		164.193	176.728
	4.2	205.872	186.760
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4.3	3.584.885	1.183.210
<b>Totaal Activa</b>		<b>36.122.045</b>	<b>26.114.633</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Participatiekapitaal		31.346.577	24.123.282
Overige reserves		1.538.717	593.825
Onverdeeld resultaat		1.204.829	944.892
	4.4	34.090.123	25.661.999
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overige schulden		131.609	68.525
Vooruitontvangen bedragen	4.5	1.900.313	384.109
		2.031.922	452.634
<b>Totaal Passiva</b>		<b>36.122.045</b>	<b>26.114.633</b>

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.



## Samengestelde winst-en-verliesrekening Perlasplan over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2014

Over de verslagperiode van 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 (Bedragen in EUR)

<b>Samengestelde winst-en-verliesrekening Perlasplan</b>		
	<u>30-6-2014</u>	<u>30-6-2013</u>
<b>Opbrengsten uit beleggingen en overige activa</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	1.097.216	-384.528
Directe beleggingsopbrengsten	302.332	253.977
<b>Totale opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>1.399.548</b>	<b>-130.551</b>
<b>Lasten</b>		
Beheervergoeding	150.547	101.723
Overige kosten	44.172	30.519
<b>Totale lasten</b>	<b>194.719</b>	<b>132.242</b>
	5.1	
<b>Resultaat</b>	<b>1.204.829</b>	<b>-262.793</b>

## **1. Toelichting op de halfjaarcijfers**

### **1.1 Algemeen**

Het Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan) is een Instelling voor Collectieve Beleggingen (ICBE). 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.

### **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.

### **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 zogenoemde 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 halfjaarcijfers 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**

Het halfjaarverslag is opgemaakt in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, de Wet op het financieel toezicht en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo). De hieronder vermelde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn voor zover niet anders vermeld ook van toepassing op de Subfondsen. Activa en passiva worden gewaardeerd tegen de verkrijgings- of 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 halfjaarverslag luiden in euro.

### **2.2 Samengestelde cijfers Perlasplan**

In de samengestelde haljaarcijfers van Perlasplan zijn de financiële gegevens van de Subfondsen opgenomen. De in de balans en winst-en-verliesrekening gepresenteerde cijfers vertegenwoordigen de samengestelde financiële gegevens van de Subfondsen van Perlasplan.

### **2.3 Schattingen**

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

### **2.4 Stelselwijzigingen**

In het eerste halfjaar van 2014 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan.

### **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 luidt in euro. Activa en passiva in vreemde valuta's zijn omgerekend tegen de koersen per balansdatum. De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de euro ultimo verslagperiode staan hieronder tegen de equivalentiewaarde van één euro opgenomen::

Valuta	30-6-2014	31-12-2013
AUD	1,4516	1,5412
CAD	1,4611	1,4601
CHF	1,2143	1,2274
EUR	1	1
HKD	10,6121	10,6568
JPY	137,74	144,73
NOK	8,3974	8,3436
PNC	0,8005	0,8302
SEK	9,1506	8,8482
USD	1,3692	1,3743

\* Bron: Bloomberg (2014)

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**

Perlasplan heeft geopteerd voor 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. 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 Perlasplan de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt.

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 Perlasplan 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 Perlasplan ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan Perlasplan verrekenen met de ten aanzien van de door Perlasplan uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering).

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

## **2.12 Lasten**

Onder dit hoofd zijn de beheervergoeding (1%) en de overige kosten (max 0,3%), 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.

## **2.15 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 Subfondsen binnen de gestelde restricties volgens de prospectus van het desbetreffende subfonds blijven. Onderstaand een kort overzicht van de restricties per subfonds.

#### *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.

Als 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 DynamischPlan, 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.



### 3.1 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. Het is tevens 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 bereikt.

#### *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 zou 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 Perlas Borgplan belegt de Beheerder voor 100% in effecten die genoteerd zijn in euro. In het Perlas 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 Perlas 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 achtname 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

<b>Verloopoverzicht aandelen</b>	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Stand begin verslagperiode	9.039.385	8.558.402
Reclassificatie naar aandelenfondsen	-571.327	0
Aankopen	5.072.996	10.497.423
Verkopen	-2.992.075	-10.684.470
Waardeveranderingen	1.141.535	668.030
Stand ultimo verslagperiode	<u>11.690.514</u>	<u>9.039.385</u>
<b>Verloopoverzicht aandelenfondsen</b>	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Stand begin verslagperiode	0	0
Reclassificatie vanuit aandelen	856.445	0
Aankopen	1.316.827	0
Verkopen	-527.328	0
Waardeveranderingen	132.698	0
Stand ultimo verslagperiode	<u>1.778.642</u>	<u>0</u>
<b>Verloopoverzicht obligaties</b>	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Stand begin verslagperiode	15.705.278	7.901.594
Reclassificatie naarobligaties	-7.517.375	0
Aankopen	2.207.022	14.601.241
Verkopen	-993.889	-6.630.879
Waardeveranderingen	-856.369	-166.678
Stand ultimo verslagperiode	<u>8.544.667</u>	<u>15.705.278</u>
<b>Verloopoverzicht obligatiefondsen</b>	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Stand begin verslagperiode	0	0
Reclassificatie van obligaties	7.232.257	0
Aankopen	2.972.455	0
Verkopen	-567.576	0
Waardeveranderingen	680.329	0
Stand ultimo verslagperiode	<u>10.317.465</u>	<u>0</u>
<b>Som der beleggingen</b>	<b><u>32.331.288</u></b>	<b><u>4.861.809</u></b>

#### 4.2 Vlottende activa

	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Overlopende activa	0	10.032
Overige vorderingen (te vorderen op de beheerder)	41.677	0
Overlopende obligatierente	164.193	176.728
Stand ultimo verslagperiode	<u><b>205.870</b></u>	<u><b>122.063</b></u>

#### 4.3 Liquide middelen

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

	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
BinckBank N.V.	0	972.572
DeGiro B.V.	1.684.571	0
ABN AMRO Bank N.V.	1.900.313	210.638
Stand ultimo verslagperiode	<u><b>3.584.885</b></u>	<u><b>1.183.210</b></u>

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

#### 4.4 Fondsvermogen

	<u>30-6-2014</u>	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2013</u>
	Aantal participaties	Waarde	Aantal participaties	Waarde
Stand begin verslagperiode	2.348.089	24.123.282	1.646.786	16.488.011
Uitgegeven participaties	710.298	8.003.388	2.149.584	22.975.040
Ingekochte participaties	-71.331	-780.093	-1.448.281	-15.339.769
Stand ultimo verslagperiode	<u><b>2.987.056</b></u>	<u><b>31.346.577</b></u>	<u><b>2.348.089</b></u>	<u><b>24.123.282</b></u>

#### Overige reserves

	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Stand begin verslagperiode	593.825	0
Toevoeging resultaatsbestemming	944.892	593.825
Stand ultimo verslagperiode	<u><b>1.538.717</b></u>	<u><b>593.825</b></u>

#### Onverdeeld resultaat

	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Stand begin verslagperiode	944.892	593.825
Onttrekking resultaatsbestemming	-944.892	-593.825
Resultaat verslagperiode	1.204.829	944.892
Stand ultimo verslagperiode	<u><b>1.204.829</b></u>	<u><b>944.892</b></u>

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 4 decimalen achter de komma gebaseerd op niet-afgeronde 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. 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 provisies en commissies ten goede komen aan betreffende Fondsen. Deze opbrengsten zullen dus niet ten gunste van de Beheerder komen.

### 4.5 Vooruitontvangen bedragen

Dit betreft vooruitontvangen bedragen inzake participaties die na afloop van verslagperiode zijn uitgegeven.

	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Perlas Borgplan	0	147.830
Perlas Kernplan	0	20.160
Perlas Dynamischplan	0	5481
Nog te alloceren bedragen in de subfondsen	1.900.313	210.638
	<u><b>1.900.313</b></u>	<u><b>384.109</b></u>

## 5. Toelichting op de winst- en-verliesrekening

### 5.1 Beheervergoeding en overige kosten

	<u>30-6-2014</u>	<u>30-6-2013</u>
Beheervergoeding	150.547	101.723
Overige kosten	44.172	30.519
Stand ultimo verslagperiode	<u><b>194.719</b></u>	<u><b>132.242</b></u>

#### 5.1.1 Beheervergoeding

De beheervergoeding, op jaarbasis 1,0% en de overige kosten, op jaarbasis maximaal 0,30% werden berekend op basis van de 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 werden door de beheervergoeding en welke kosten gedekt werden door de vergoeding voor de overige kosten, verwijzen wij graag naar hoofdstuk 9 van het prospectus dd 15 april 2013. Het meest recente prospectus is tevens vinden op de website van de Beheerder.

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

- a) oprichting van het Perlas Investment Fund en de Fondsen;
- b) beheer door de Beheerder;
- c) het houden van Algemene Vergaderingen;
- d) uitbesteding anders dan genoemd in 9.3;
- e) externe accountants;
- f) toezichtskosten krachtens de Wft;
- g) externe (juridische en fiscale) adviseurs;
- h) marketing;
- i) verplichte publicaties; en
- j) overige indirecte kosten, voor het gedeelte dat de 0,30% op jaarbasis berekend over de Fondsvermogens overschrijdt.

## 5.2.2 Overige kosten

Naast de beheervergoeding komen de volgende kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van de Fondsen:

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

De genoemde kosten komen ten laste van de Fondsen 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 de Beheerder uit diens beheervergoeding worden bekostigd. De Beheerder brengt op transacties geen brokervergoeding in rekening.

## 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, was het Ongoing Charges Figure 1,30% (Dit is gelijk aan de Total Expense Ratio voor 2013). De Ongoing Charges Figure was voor alle Subfondsen hetzelfde.

### 6.2 Uitbesteding van taken

De Beheerder heeft voor het eerste halfjaar van 2014 de administratieve taken, waaronder de financiële en beleggingsadministratie van Perlasplan en de berekening van de intrinsieke waarde van de Fondsen en de NAV's uitbesteed aan de administrateur. De Beheerder en de Bewaarder hebben hiertoe met de Administrateur overeenkomsten gesloten, deze voldoen aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen. Voor de administrateur is o.a. het voeren van administraties een van haar kernactiviteiten. 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 vielen 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 DEGIRO B.V. DEGIRO B.V. is niet gelieerd aan Ostrica B.V. In de verslagperiode heeft Ostrica B.V. voor de Subfondsen op rekeningen bij DEGIRO B.V. 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 er 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 DAF Depositary B.V. 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](http://www.ostrica.nl) inzake het beleid van de Beheerder op het gebied van het stemrecht.

### **6.4.2 Over de Bewaarder**

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

## **Halfjaarcijfers Subfondsen**

**Perlas BorgPlan**

**Perlas KernPlan**

**Perlas DynamischPlan**

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

## Balans per 30 juni 2014 Perlas Borgplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

<b>Balans Perlas Borgplan</b>			
<b>ACTIVA</b>	<b>Toelichting</b>	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen		301.690	0
Obligaties		5.561.500	6.238.813
Obligatiefondsen		928.592	0
<b>Som der beleggingen</b>	<b>7.2</b>	<b>6.791.782</b>	<b>6.238.813</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Overige vorderingen		5.761	0
Overlopende obligatierente		106.815	122.063
	<b>7.3</b>	<b>112.576</b>	<b>122.063</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	<b>7.4</b>	92.634	210.170
<b>Totaal Activa</b>		<b>6.996.992</b>	<b>6.571.046</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Participatiekapitaal		6.485.088	6.073.381
Overige reserves		328.298	324.932
Onverdeeld resultaat		159.516	3.366
	<b>7.5</b>	<b>6.972.901</b>	<b>6.401.679</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overige schulden		24.091	21.537
Vooruitontvangen bedragen	<b>7.6</b>	0	147.830
		24.091	169.367
<b>Totaal Passiva</b>		<b>6.996.992</b>	<b>6.571.046</b>

## Winst-en-verliesrekening Perlas Borgplan per 30 juni 2014

Over de verslagperiode van 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 (Bedragen in EUR)

### Winst-en-verliesrekening Perlas Borgplan

	<u>30-6-2014</u>	<u>30-6-2013</u>
<b>Opbrengsten uit beleggingen en overige activa</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	102.540	-249.596
Directe beleggingsopbrengsten	99.946	171.263
<b>Totale opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>202.486</b>	<b>-78.333</b>
<b>Lasten</b>		
Beheervergoeding	32.908	51.310
Overige kosten	10.062	15.395
<b>Totale lasten</b>	<b>42.970</b>	<b>66.705</b>
	7.7	
<b>Resultaat</b>	<b>159.516</b>	<b>-145.038</b>

## 7. Toelichting op de balans van Perlas Borgplan per 30 juni 2014 en de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014

### 7.1 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

### 7.2 Beleggingen

Zie factsheet op pagina 31

<b>Verloopoverzicht aandelen</b>	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Stand begin verslagperiode	0	2.119.612
Reclassificatie vanuit obligaties	285.118	0
Aankopen	0	468.244
Verkopen	0	-2.565.783
Waardeveranderingen	16.572	-22.073
Stand ultimo verslagperiode	<u>301.690</u>	<u>0</u>

<b>Verloopoverzicht obligaties</b>	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Stand begin verslagperiode	6.238.813	7.023.953
Reclassificatie naar aandelen en fondsen	-1.183.328	0
Aankopen	1.213.020	5.393.176
Verkopen	-685.418	-6.041.651
Waardeveranderingen	-21.587	-136.665
Stand ultimo verslagperiode	<u>5.561.500</u>	<u>6.238.813</u>

<b>Verloopoverzicht obligatiefondsen</b>	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Stand begin verslagperiode	0	0
Reclassificatie vanuit obligaties	898.210	0
Aankopen	0	0
Verkopen	0	0
Waardeveranderingen	30.382	0
Stand ultimo verslagperiode	<u>928.592</u>	<u>0</u>

<b>Som der beleggingen</b>	<b>6.791.782</b>	<b>6.238.813</b>
	<u>6.791.782</u>	<u>6.238.813</u>

### 7.3 Vlottende activa

	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Overige vorderingen (te vorderen op de beheerder)	5.761	0
Opgelopen obligatierente	106.815	122.063
Stand ultimo verslagperiode	<u>112.576</u>	<u>122.063</u>

### 7.4 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen op rekeningen gehouden op naam van de bewaarder bij:

	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
BinckBank N.V.	0	210.170
DeGiro B.V.	92.634	0
Stand ultimo verslagperiode	<u>92.634</u>	<u>210.170</u>

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij DEGIRO B.V.

## 7.5 Fondsvermogen

Participatiekapitaal	30-6-2014		31-12-2013	
	Aantal participaties	Waarde	Aantal participaties	Waarde
Stand begin verslagperiode	614.717	6.073.381	908.450	9.138.854
Uitgegeven participaties	58.172	614.616	671.016	6.985.550
Ingekochte participaties	-19.229	-202.909	-964.749	-10.051.023
Stand ultimo verslagperiode	<b>653.661</b>	<b>6.485.088</b>	<b>614.717</b>	<b>6.073.381</b>

Intrinsieke waarde	30-6-2014	31-12-2013
Fondsvermogen	6.972.901	6.401.679
Aantal uitstaande participaties	653.661	614.717
Intrinsieke waarde per participatie	<b>10,67</b>	<b>10,41</b>

Overige reserves	30-6-2014	31-12-2013
Stand begin verslagperiode	324.932	0
Toevoeging resultaatsbestemming	3.366	324.932
Stand ultimo verslagperiode	<b>328.298</b>	<b>324.932</b>

Onverdeeld resultaat	30-6-2014	31-12-2013
Stand begin verslagperiode	3.366	324.932
Onttrekking resultaatsbestemming	-3.366	-324.932
Resultaat verslagperiode	159.516	3.366
Stand ultimo verslagperiode	<b>159.516</b>	<b>3.366</b>

## 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	30-6-2014	30-6-2013
Beheervergoeding	32.908	51.310
Overige kosten	10.062	15.395
Stand ultimo verslagperiode	<b>42.970</b>	<b>66.705</b>

**FACTSHEET**  
Perlas Borgplan

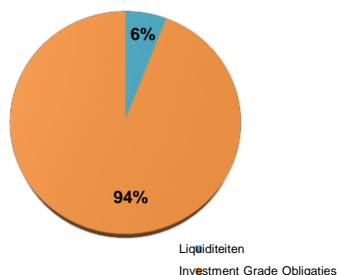


Peildatum 30 juni 2014

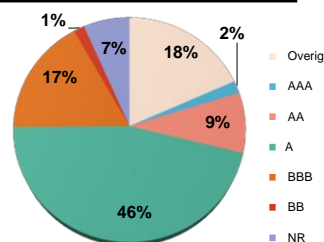
**Fondsomschrijving**

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 Markt iBoxx Euro Corporate Bond Fund index.

**Vermogensverdeling**



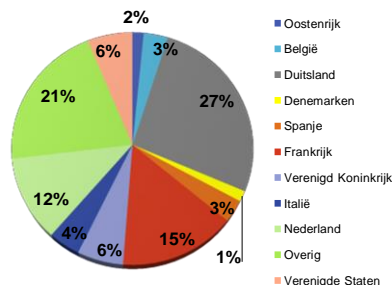
**Kredietwaardigheid**



**Fonds informatie**

Benchmark	iShares Markt iBoxx Euro Corporate Bond Fund index
ISIN	NL0010062139
Beheerder	Ostrica BV
TER	1%
Overige kosten	0,3% per jaar (incl. transactiekosten)
Datum oprichting	24-02-2012

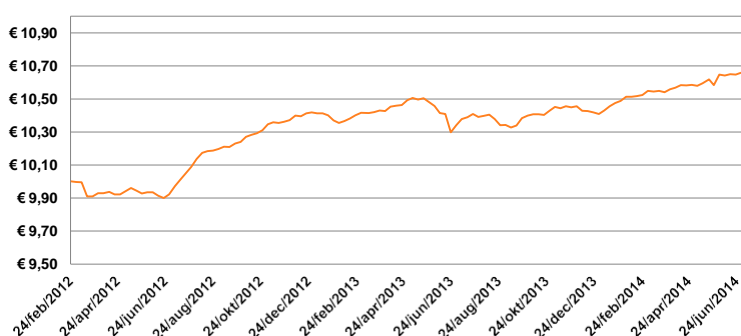
**Landenverdeling**



**Koersontwikkeling**

Prijs bij oprichting	€ 10,00	24-02-2012 )
Laagste koers	€ 9,90	22-06-2012 )
Huidige koers	€ 10,66	30-06-2014 )
Hoogste koers	€ 10,66	30-06-2014 )

**Koersverloop Borgplan**



**Rendementen**

2012	4,18%
2013	-0,08%
Sinds 01-01-2014	2,40%
Kwartaalrendement	0,95%
Sinds oprichting	6,59%
AUM	€ 6.967.140,46

**Top 10 posities**

Naam	Gewicht	Land	Sector
DEGROOF BD INF LNK -B- EU	4,38%	-	-
ISHS EU GOVT BD UCITS ETF	4,32%	-	-
LO Funds Euro I-Linked Fundamental (EUR)	4,30%	-	-
SANOFI-AVENTIS 09/16	2,60%	Frankrijk	Gezondheid
siemens financieringsmaatschappij nv 5.625% 11-jun-2018	2,59%	Duitsland	Kapitaalgoederen
ENI 11/17	2,59%	Italië	Energie
grenkeleasing ag 2.0% 07-jun-2017	2,56%	Nederland	Financiële dienstverlening
BASF 14/19	1,83%	Duitsland	Basismaterialen
schneider electric sa 4.0% 11-aug-2017	1,82%	Frankrijk	Kapitaalgoederen
HYPOTHEKENBANK FRAN 06/16	1,81%	Duitsland	Banken

Disclaimer - 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 30 juni 2014 Perlas Kernplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

<b>Balans Perlas Kernplan</b>			
<b>ACTIVA</b>	<b>Toelichting</b>	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen		6.720.254	5.268.865
Aandelenfondsen		978.888	0
Obligaties		2.983.168	8.375.176
Obligatiefondsen		<u>7.604.424</u>	<u>0</u>
<b>Som der beleggingen</b>	8.2	<b>18.286.734</b>	<b>13.644.041</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Overlopende activa		0	7.041
Overige vorderingen		24.310	0
Overlopende obligatierente		<u>57.379</u>	<u>54.665</u>
	8.3	<u>81.689</u>	<u>61.706</u>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	8.4	1.043.901	506.246
<b>Totaal Activa</b>		<b><u>19.412.325</u></b>	<b><u>14.211.993</u></b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Participatiekapitaal		17.927.507	13.469.857
Overige reserves		686.849	190.967
Onverdeeld resultaat		<u>731.167</u>	<u>495.882</u>
	8.5	<u>19.345.523</u>	<u>14.156.706</u>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overige schulden		66.803	35.127
Vooruitontvangen bedragen	8.6	<u>0</u>	<u>20.160</u>
		66.803	55.287
<b>Totaal Passiva</b>		<b><u>19.412.325</u></b>	<b><u>14.211.993</u></b>



## Winst-en-verliesrekening Perlas Kernplan per 30 juni 2014

Over de verslagperiode van 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 (Bedragen in EUR)

### Winst-en-verliesrekening Perlas Kernplan

	<u>30-6-2014</u>	<u>30-6-2013</u>
<b>Opbrengsten uit beleggingen en overige activa</b>		
Waardeveranderingen beleggingen	698.915	-149.020
Directe beleggingsopbrengsten	<u>138.892</u>	<u>61.363</u>
<b>Totale opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>837.807</b>	<b>-87.657</b>
<b>Lasten</b>		
Beheervergoeding	81.885	38.137
Overige kosten	<u>24.758</u>	<u>11.441</u>
<b>Totale lasten</b>	8.7 <b>106.643</b>	<b>49.578</b>
<b>Resultaat</b>	<u><b>731.167</b></u>	<u><b>-137.235</b></u>

## 8. Toelichting op de balans van Perlas Kernplan per 30 juni 2014 en de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014

### 8.1 Grondslagen voor waardering

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

### 8.2 Beleggingen

Zie factsheet op pagina 37

<b>Verloopoverzicht aandelen</b>	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Stand begin verslagperiode	5.268.865	4.537.945
Reclassificatie naar beleggingsfondsen	-494.897	0
Aankopen	2.741.219	6.388.652
Verkopen	-1.701.221	-6.000.454
Waardeveranderingen	906.287	342.722
Stand ultimo verslagperiode	6.720.254	5.268.865
<b>Verloopoverzicht aandelenfondsen</b>	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Stand begin verslagperiode	0	0
Reclassificatie vanuit obligaties en aandelen	494.897	0
Aankopen	712.099	0
Verkopen	-333.533	0
Waardeveranderingen	105.425	0
Stand ultimo verslagperiode	978.888	0
<b>Verloopoverzicht obligaties</b>	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Stand begin verslagperiode	8.375.176	877.641
Reclassificatie naar beleggingsfondsen	-5.242.758	0
Aankopen	994.002	8.116.776
Verkopen	-308.471	-589.228
Waardeveranderingen	-834.781	-30.013
Stand ultimo verslagperiode	2.983.168	8.375.176
<b>Verloopoverzicht obligatiefondsen</b>	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Stand begin verslagperiode	0	0
Reclassificatie van obligaties	5.242.758	0
Aankopen	2.355.201	0
Verkopen	-567.576	0
Waardeveranderingen	574.041	0
Stand ultimo verslagperiode	7.604.424	0
<b>Som der beleggingen</b>	<b>18.286.734</b>	<b>13.644.041</b>

### 8.3 Vlottende activa

	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Nog te ontvangen dividend	0	7.086
Te betalen dividendbelasting	0	-45
Overige vorderingen (te vorderen op de beheerder)	24.310	0
Overlopende obligatierente	<u>57.379</u>	<u>54.665</u>
Stand ultimo verslagperiode	<u><b>81.689</b></u>	<u><b>61.706</b></u>

### 8.4 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen op rekeningen gehouden op naam van de bewaarder bij:

	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
BinckBank N.V.	0	506.246
DeGiro B.V.	1.043.901	0
Stand ultimo verslagperiode	<u><b>1.043.901</b></u>	<u><b>506.246</b></u>

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij DEGIRO B.V.

### 8.5 Fondsvermogen

Participatiekapitaal	<u>30-6-2014</u>		<u>31-12-2013</u>	
	Aantal participaties	Waarde	Aantal participaties	Waarde
Stand begin verslagperiode	1.299.405	13.469.857	547.263	5.470.747
Uitgegeven participaties	444.201	4.904.487	1.152.552	12.334.352
Ingekochte participaties	<u>-40.424</u>	<u>-446.837</u>	<u>-400.410</u>	<u>-4.335.242</u>
Stand ultimo verslagperiode	<u><b>1.703.182</b></u>	<u><b>17.927.507</b></u>	<u><b>1.299.405</b></u>	<u><b>13.469.857</b></u>

#### Intrinsieke waarde

	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Fondsvermogen	19.345.523	14.156.706
Aantal uitstaande participaties	1.703.182	1.299.405
Intrinsieke waarde per participatie	<b>11,36</b>	<b>10,89</b>

#### Overige reserves

	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Stand begin verslagperiode	190.967	0
Toevoeging resultaatsbestemming	<u>495.882</u>	<u>190.967</u>
Stand ultimo verslagperiode	<b>686.849</b>	<b>190.967</b>

#### Onverdeeld resultaat

	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Stand begin verslagperiode	495.882	190.967
Onttrekking resultaatsbestemming	-495.882	-190.967
Resultaat verslagperiode	<u>731.167</u>	<u>495.882</u>
Stand ultimo verslagperiode	<b>731.167</b>	<b>495.882</b>

## 8.6 Vooruitontvangen bedragen

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

<b>8.7 Beheervergoeding en overige kosten</b>	<u><b>30-6-2014</b></u>	<u><b>30-6-2013</b></u>
Beheervergoeding	81.885	38.137
Overige kosten	<u>24.758</u>	<u>11.441</u>
Stand ultimo verslagperiode	<u><b>106.643</b></u>	<u><b>49.578</b></u>

**FACTSHEET**  
**Perlas Kernplan**

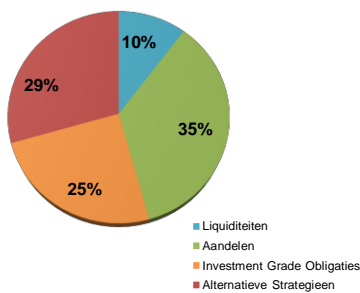
Peildatum 30 juni 2014



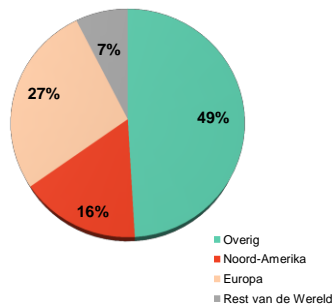
**Fondsomschrijving**

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.

**Vermogensverdeling**



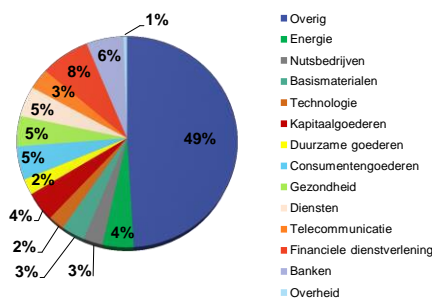
**Regioverdeling**



**Fonds informatie**

Benchmark	*30% iShares Markit IBoxx Euro Corporate Bond Fund index; *5% Eonia; *35% MSCI All Country World Index; *30% HFRX Global Hedge Fund EUR index
ISIN	NL0010062147
Beheerder	Ostrica BV
TER	1%
Overige kosten	0,3% per jaar (incl. transactiekosten)
Datum oprichting	24-02-2012

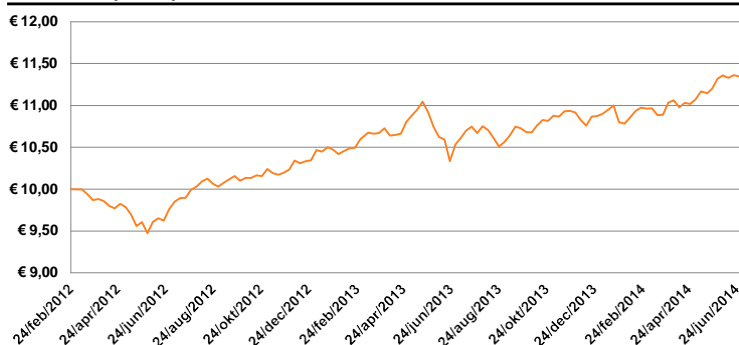
**Sectorverdeling**



**Koersontwikkeling**

Prijs bij oprichting	€ 10,00	24-02-2012 )
Laagste koers	€ 9,48	01-06-2012 )
Huidige koers	€ 11,34	30-06-2014 )
Hoogste koers	€ 11,36	23-06-2014 )

**Koersverloop Kernplan**



**Rendementen**

2012	3,44%
2013	5,13%
Sinds 01-01-2014	4,32%
Kwartaalrendement	2,83%
Sinds oprichting	13,44%
AUM	€ 19.321.212,56

**Top 10 posities**

Naam	Gewicht	Land	Sector
PICTET GL EM DEBT -HI- EU	4,29%	-	-
ISHS EU GOVT BD UCITS ETF	4,25%	-	-
ING RENTA-EM MK DB HC-NH	3,83%	-	-
Robeco Cap Growth High Yield (EUR) C	3,79%	-	-
JPM EMERG MKTS CRP-BHEUR	3,79%	-	-
PIMCO GIS Global H/Y Fund (EUR) C	3,79%	-	-
Morgan Stanley Em Mark D Debt -I- (USD)C	3,56%	-	-
parvest bond world eme-priv	3,55%	-	-
fidelity-em loc cu db-ya eur	2,85%	-	-
DEGROOF BD INF LNK -B- EU	2,55%	-	-

Disclaimer - 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 30 juni 2014 Perlas Dynamischplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

<b>Balans Perlas Dynamischplan</b>			
<b>ACTIVA</b>	<b>Toelichting</b>	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen		4.668.570	3.770.520
Aandelenfondsen		799.753	0
Obligaties		0	1.091.289
Obligatiefondsen		1.784.449	0
<b>Som der beleggingen</b>	9.2	<b>7.252.773</b>	<b>4.861.809</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Overlopende activa	9.3	0	2.991
Overige vorderingen		11.606	0
		11.606	
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	9.4	548.036	256.156
<b>Totaal Activa</b>		<b>7.812.415</b>	<b>5.120.956</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Participatiekapitaal		6.933.983	4.580.044
Overige reserves		523.570	77.926
Onverdeeld resultaat		314.146	445.644
	9.5	<b>7.771.699</b>	<b>5.103.614</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overige schulden		40.716	11.861
Vooruitontvangen bedragen	9.6	0	5.481
		40.716	17.342
<b>Totaal Passiva</b>		<b>7.812.415</b>	<b>5.120.956</b>

## Winst-en-verliesrekening Perlas Dynamischplan per 30 juni 2014

Over de verslagperiode van 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 (Bedragen in EUR)

### Winst-en-verliesrekening Perlas Dynamischplan

	<u>30-6-2014</u>	<u>30-6-2013</u>
<b>Opbrengsten uit beleggingen en overige activa</b>		
Waardeveranderingen beleggingen en overige activa	295.760	14.088
Directe beleggingsopbrengsten	<u>63.493</u>	<u>21.351</u>
<b>Totale opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>359.253</b>	<b>35.439</b>
<b>Lasten</b>		
Beheervergoeding	35.755	12.276
Overige kosten	<u>9.352</u>	<u>3.683</u>
<b>Totale lasten</b> 9.7	<b>45.107</b>	<b>15.959</b>
<b>Resultaat</b>	<u><b>314.146</b></u>	<u><b>19.480</b></u>

## 9. Toelichting op de balans van Perlas Dynamischplan per 30 juni 2014 en de winst-verliesrekening over de periode van 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014

### 9.1 Grondslagen voor waardering

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

### 9.2 Beleggingen

Zie factsheet op pagina 42

	<b>30-6-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>Verloopoverzicht aandelen</b>		
Stand begin verslagperiode	3.770.520	1.900.845
Reclassificatie naar aandelenfondsen	-361.548	0
Aankopen	2.331.777	3.640.527
Verkopen	-1.290.854	-2.118.233
Waardeveranderingen	218.675	347.381
Stand ultimo verslagperiode	<u>4.668.570</u>	<u>3.770.520</u>
<b>Verloopoverzicht aandelenfondsen</b>		
Stand begin verslagperiode	0	0
Reclassificatie vanuit aandelen	361.548	0
Aankopen	604.728	0
Verkopen	-193.795	0
Waardeveranderingen	27.272	0
Stand ultimo verslagperiode	<u>799.753</u>	<u>0</u>
<b>Verloopoverzicht obligaties</b>		
Stand begin verslagperiode	1.091.289	0
Reclassificatie naarobligaties	-1.091.289	0
Aankopen	0	1.091.289
Verkopen	0	0
Waardeveranderingen	0	0
Stand ultimo verslagperiode	<u>0</u>	<u>1.091.289</u>
<b>Verloopoverzicht obligatiefondsen</b>		
Stand begin verslagperiode	0	0
Reclassificatie vanuit obligaties	1.091.289	0
Aankopen	617.254	0
Verkopen	0	0
Waardeveranderingen	75.906	0
Stand ultimo verslagperiode	<u>1.784.449</u>	<u>0</u>
<b>Som der beleggingen</b>	<u><b>7.252.773</b></u>	<u><b>4.861.809</b></u>



### 9.3 Vlottende activa

	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Nog te ontvangen dividend	0	7.086
Te betalen dividendbelasting	0	-45
Overige vorderingen (te vorderen op de beheerder)	11.606	0
Overlopende obligatierente	0	54.665
Stand ultimo verslagperiode	<u>11.606</u>	<u>61.706</u>

### 9.4 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen op rekeningen gehouden op naam van de bewaarder bij:

	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
BinckBank N.V.	0	506.246
DeGiro B.V.	548.036	0
Stand ultimo verslagperiode	<u>548.036</u>	<u>506.246</u>

### 9.5 Fondsvermogen

Participatiekapitaal	<u>30-6-2014</u>		<u>31-12-2013</u>	
	Aantal participaties	Waarde	Aantal participaties	Waarde
Stand begin verslagperiode	433.967	4.580.044	191.073	1.878.410
Uitgegeven participaties	207.925	2.484.285	326.016	3.655.138
Ingekochte participaties	-11.678	-130.346	-83.122	-953.504
Stand ultimo verslagperiode	<u>630.213</u>	<u>6.933.983</u>	<u>433.967</u>	<u>4.580.044</u>

#### Intrinsieke waarde

	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Fondsvermogen	7.771.699	5.103.614
Aantal uitstaande participaties	630.213	433.967
Intrinsieke waarde per participatie	<u>12,33</u>	<u>11,76</u>

#### Overige reserves

	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Stand begin verslagperiode	77.926	0
Toevoeging resultaatsbestemming	445.644	77.926
Stand ultimo verslagperiode	<u>523.570</u>	<u>77.926</u>

#### Onverdeeld resultaat

	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Stand begin verslagperiode	445.644	77.926
Onttrekking resultaatsbestemming	-445.644	-77.926
Resultaat verslagperiode	314.146	445.644
Stand ultimo verslagperiode	<u>314.146</u>	<u>445.644</u>

### 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>30-6-2014</u>	<u>30-6-2013</u>
Beheervergoeding	35.755	12.276
Overige kosten	9.352	3.683
Stand ultimo verslagperiode	<u>45.107</u>	<u>15.959</u>

**FACTSHEET**  
**Perlas Dynamischplan**

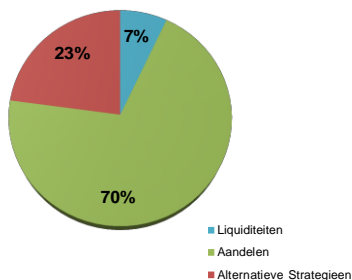
Peildatum 30 juni 2014



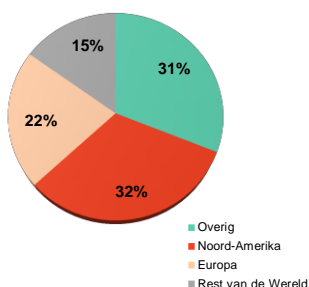
**Fondsomschrijving**

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.

**Vermogensverdeling**



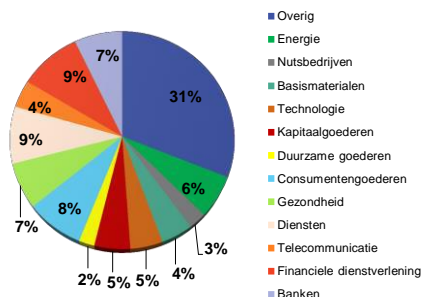
**Regioverdeling**



**Fonds informatie**

Benchmark	*75% MSCI All Country World Index; *20% HFRX Global Hedge Fund EUR Index; *5% Eonia
ISIN	NL0010062154
Beheerder	Ostrica BV
TER	1%
Overige kosten	0,3% per jaar (incl. transactiekosten)
Datum oprichting	24-02-2012

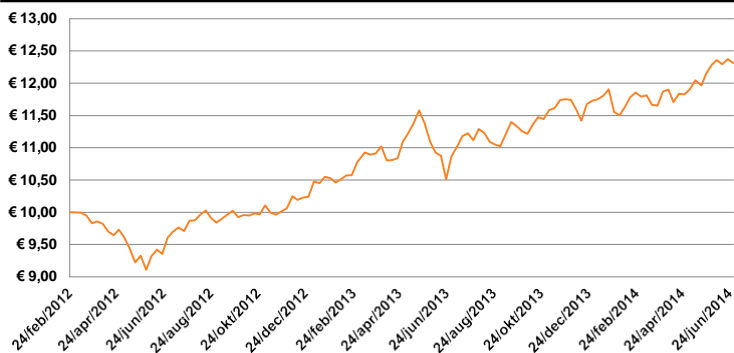
**Sectorverdeling**



**Koersontwikkeling**

Prijs bij oprichting	€ 10,00	24-02-2012 )
Laagste koers	€ 9,11	01-06-2012 )
Huidige koers	€ 12,31	30-06-2014 )
Hoogste koers	€ 12,37	23-06-2014 )

**Koersverloop Dynamischplan**



**Rendementen**

2012	2,40%
2013	14,52%
Sinds 01-01-2014	5,00%
Kwartaalrendement	3,72%
Sinds oprichting	23,13%
AUM	€ 7.760.092,96

**Top 10 posities**

Naam	Gewicht	Land	Sector
OSTR Equities Emerging Markets Fund	4,27%	-	-
ING RENTA-EM MK DB HC-NH	4,22%	-	-
PICTET GL EM DEBT -HI- EU	4,18%	-	-
JPM EMERG MKTS CRP-BHEUR	3,63%	-	-
Robeco Cap Growth High Yield (EUR) C	3,60%	-	-
PIMCO GIS Global H/Y Fund (EUR) C	3,60%	-	-
invesco emerg mk quan eq-ceh	3,21%	-	-
gs gr & em coresm eq-r snpa	2,76%	-	-
parvest bond world eme-priv	1,83%	-	-
Morgan Stanley Em Mark D Debt -I- (USD)C	1,81%	-	-

Disclaimer - 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 paragraaf 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. 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 halfjaarcijfers 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

Dit halfjaarverslag is niet gecontroleerd door de externe accountant.