



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

**Jaarverslag 2018**

## Inhoud

|                                                                                                   |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Inhoud .....                                                                                      | 2  |
| Algemene informatie .....                                                                         | 3  |
| Profiel .....                                                                                     | 4  |
| Kerncijfers en jaaroverzicht Subfondsen .....                                                     | 6  |
| Verslag van de Beheerder .....                                                                    | 7  |
| Samengestelde jaarcijfers 2018 .....                                                              | 13 |
| Samengestelde balans per 31 december 2018.....                                                    | 14 |
| Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2018..... | 15 |
| Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2018 .....       | 16 |
| Jaarcijfers Subfondsen .....                                                                      | 34 |
| Overige gegevens.....                                                                             | 63 |

## Algemene informatie

Het Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan), is een fonds voor gemene rekening dat kwalificeert als een instelling voor collectieve beleggingen in effecten (ICBE) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Perlasplan is opgezet volgens een zogenoemde paraplustructuur en verdeeld in drie subfondsen (Subfondsen). Het vermogen wordt door de Beheerder van Perlasplan belegd overeenkomstig het beleggingsbeleid voor de Subfondsen zoals omschreven in het prospectus.

### Beheerder

Ostrica B.V. treedt op als de beheerder van Perlasplan (Beheerder) in de zin van de Wft. De heren J.P. Nibbering, M.H. Zant en A.G. Werkheim zijn statutair directeur. De Beheerder is tevens de Beheerder van het Ostrica Global Active Investment Fund.

#### Beheerder

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

#### Bewaarder

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

#### Administrateur

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

#### Participantenadministratie

SGG Financial Services  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA Amsterdam

#### Broker/Custodian

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

#### Accountant

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

#### Fiscaal adviseur

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

## Profiel

### Essentiële Beleggers Informatie

Voor Perlasplan zijn per Subfonds essentiële beleggers informatie (ebi's) opgesteld met specifieke informatie over de kosten en de risico's. Deze ebi's zijn, net als het prospectus (geldig vanaf 1 juni 2018), te verkrijgen ten kantore van de Beheerder of te downloaden via <https://www.perlasplan.nl/perlas/documenten>

### Paraplustructuur

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

### Subfondsen

Perlasplan bestaat uit drie Subfondsen:

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

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

### Toezicht

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

### Organisatiestructuur

Het beheer van het Fonds wordt gevoerd door de Beheerder. De Beheerder heeft administratieve taken, waaronder de financiële en beleggingsadministratie van het Fonds en dan met name de berekening van de netto-vermogenswaarden van de Subfondsen en het opmaken van het (half)jaarverslag, uitbesteed. Deze activiteiten zijn uitbesteed aan CACEIS Amsterdam, de administrateur van het Fonds (Administrateur). De Participantenadministratie is uitbesteed aan SGG Financial Services. De Beheerder is verantwoordelijk voor de integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening, waarbij zij altijd handelt in het belang van de Participanten in het Fonds c.q. de Subfondsen.

## **Activiteiten**

Perlasplan en de Subfondsen zijn op 1 december 2011 voor onbepaalde tijd opgericht. De Subfondsen hebben als doel uitsluitend te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding. De Subfondsen kunnen niet beleggen in financiële instrumenten die niet zijn toegestaan bij of krachtens de Wft (meer specifiek artikel 130 Bgfo). Perlasplan is geen rechtspersoon en derhalve geen drager van rechten en verplichtingen. Perlasplan is een fonds voor gemene rekening en kan als een niet nader te kwalificeren overeenkomst van eigen aard worden beschouwd. Het beheer en de bewaring van de activa van Perlasplan geschiedt onder hetgeen in de voorwaarden voor beheer en bewaring in het Prospectus is bepaald. Perlasplan houdt adres ten kantore van de Beheerder.

## **Banksparen**

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

## **Beheervergoeding**

De Beheerder ontvangt in het kader van het beheer van de Fondsen een beheervergoeding op jaarbasis berekend over de Fondsvermogens.

Voor het Perlas Borgplan geldt: 0,25%

Voor het Perlas Kernplan geldt: 1,25%

Voor het Perlas DynamischPlan geldt: 1,50%

De beheervergoeding wordt op weekbasis pro rata op basis van het Fondsvermogen, gefactureerd en ten laste van de Fondsen gebracht en komt ten goede aan de Beheerder. De Beheerder ontvangt geen performance fee.

## **Overige kosten**

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

- a) oprichting van het Perlas Investment Fund en de Subfondsen;
- b) het houden van Algemene Vergaderingen;
- c) externe accountants;
- d) kosten in verband met Toezicht;
- e) externe (juridische en fiscale) adviseurs;
- f) bewaring door de Bewaarder;
- g) transacties gedaan voor de Subfondsen;
- h) dienstverlening door banken, brokers en derden in het kader van het beheer van de ICBE;
- i) administratie door de Administrateur;
- j) verplichte publicaties;
- k) marketing;
- l) renteopbrengsten en kosten;
- m) eventuele kosten en opbrengsten van het inlenen van financiële instrumenten; en
- n) eventuele belastingen voortvloeiend uit transacties voor of het vermogen van de Subfondsen.

## Kerncijfers en meerjarenoverzicht Subfondsen

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

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

| <b>Perlas Borgplan</b>                        | <b>2018</b>     | <b>2017</b>    | <b>2016</b>    | <b>2015</b>   | <b>2014</b>    |
|-----------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| (alle bedragen luiden in euro)                |                 |                |                |               |                |
| <b>Winst-en-verliesrekening</b>               |                 |                |                |               |                |
| Opbrengsten uit beleggingen                   | 183.689         | 58.997         | 160.122        | 215.565       | 230.392        |
| Waardeveranderingen beleggingen               | -504.513        | -28.231        | -14.935        | -195.374      | 100.434        |
| Lasten                                        | 63.221          | 78.800         | 111.459        | 104.279       | 105.183        |
| Dividend                                      | 0               | 203.015        | 74.743         | 132.885       | 228.523        |
| <b>Resultaat</b>                              | <b>-384.045</b> | <b>154.981</b> | <b>108.471</b> | <b>48.797</b> | <b>454.166</b> |
| <b>Resultaat per participatie *</b>           | <b>-0,41</b>    | <b>0,18</b>    | <b>0,14</b>    | <b>0,06</b>   | <b>0,63</b>    |
| <b>Netto vermogenswaarde</b>                  |                 |                |                |               |                |
| Netto vermogenswaarde volgens balans          | 8.726.725       | 8.467.359      | 7.789.069      | 7.601.042     | 7.488.253      |
| Aantal uitstaande participaties               | 935.100         | 867.741        | 774.009        | 751.393       | 718.439        |
| <b>Netto vermogenswaarde per participatie</b> | <b>9,33</b>     | <b>9,76</b>    | <b>10,06</b>   | <b>10,12</b>  | <b>10,42</b>   |

| <b>Perlas Kernplan</b>                        | <b>2018</b>       | <b>2017</b>      | <b>2016</b>      | <b>2015</b>    | <b>2014</b>      |
|-----------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| (alle bedragen luiden in euro)                |                   |                  |                  |                |                  |
| <b>Winst-en-verliesrekening</b>               |                   |                  |                  |                |                  |
| Opbrengsten uit beleggingen                   | 799.385           | 712.309          | 515.794          | 386.744        | 311.603          |
| Waardeveranderingen beleggingen               | -2.721.595        | 1.030.129        | 1.796.591        | 134.804        | 1.301.900        |
| Lasten                                        | 624.995           | 516.555          | 448.539          | 351.096        | 220.975          |
| Dividend                                      | 196.029           | 315.390          | 0                | 0              | 0                |
| <b>Resultaat</b>                              | <b>-2.351.176</b> | <b>1.541.273</b> | <b>1.863.846</b> | <b>170.452</b> | <b>1.392.528</b> |
| <b>Resultaat per participatie *</b>           | <b>-0,83</b>      | <b>0,57</b>      | <b>0,74</b>      | <b>0,07</b>    | <b>0,68</b>      |
| <b>Netto vermogenswaarde</b>                  |                   |                  |                  |                |                  |
| Netto vermogenswaarde volgens balans          | 34.008.672        | 34.843.143       | 31.887.841       | 28.196.304     | 23.842.805       |
| Aantal uitstaande participaties               | 2.833.556         | 2.684.197        | 2.524.973        | 2.377.349      | 2.037.561        |
| <b>Netto vermogenswaarde per participatie</b> | <b>12,00</b>      | <b>12,98</b>     | <b>12,63</b>     | <b>11,86</b>   | <b>11,70</b>     |

| <b>Perlas Dynamischplan</b>                   | <b>2018</b>       | <b>2017</b>      | <b>2016</b>      | <b>2015</b>    | <b>2014</b>    |
|-----------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| (alle bedragen luiden in euro)                |                   |                  |                  |                |                |
| <b>Winst-en-verliesrekening</b>               |                   |                  |                  |                |                |
| Opbrengsten uit beleggingen                   | 477.819           | 362.034          | 247.493          | 187.358        | 115.670        |
| Waardeveranderingen beleggingen               | -1.964.257        | 1.101.959        | 1.415.300        | 548.730        | 882.664        |
| Lasten                                        | 429.861           | 336.904          | 207.457          | 175.665        | 102.899        |
| Dividend                                      | 70.137            | 224.825          | 0                | 0              | 29.325         |
| <b>Resultaat</b>                              | <b>-1.846.162</b> | <b>1.351.914</b> | <b>1.455.336</b> | <b>560.423</b> | <b>924.760</b> |
| <b>Resultaat per participatie *</b>           | <b>-1,31</b>      | <b>1,02</b>      | <b>1,22</b>      | <b>0,52</b>    | <b>1,03</b>    |
| <b>Netto vermogenswaarde</b>                  |                   |                  |                  |                |                |
| Netto vermogenswaarde volgens balans          | 20.156.780        | 20.861.789       | 17.840.592       | 14.765.383     | 11.320.312     |
| Aantal uitstaande participaties               | 1.407.334         | 1.326.126        | 1.189.044        | 1.072.769      | 869.775        |
| <b>Netto vermogenswaarde per participatie</b> | <b>14,32</b>      | <b>15,73</b>     | <b>15,00</b>     | <b>13,76</b>   | <b>13,02</b>   |

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

## Verslag van de Beheerder

De Beheerder heeft het genoegen u hierbij het bestuursverslag van Perlas Global Active Investment Fund over het boekjaar 2018 aan te bieden. De opbouw van dit verslag is als volgt:

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

### Toelichting op het beleggingsresultaat

| Fonds                | 31-12-2018 | Rendement | Volatiliteit (jaarbasis) |
|----------------------|------------|-----------|--------------------------|
| Perlas Borgplan      | 9,33       | -4,36%    | 2,15%                    |
| Perlas Kernplan      | 12,00      | -7,04%    | 6,81%                    |
| Perlas Dynamischplan | 14,32      | -8,67%    | 11,79%                   |

### Performance ten opzichte van de benchmarks

De rendementsdoelstelling is om gemiddeld meer rendement te behalen dan de voor het subfonds geldende benchmark. Hieronder volgt een overzicht van de rendementen in 2018:

| Fonds                | Rendement | Benchmark      | Rendement |
|----------------------|-----------|----------------|-----------|
| Perlas Borgplan      | -4,36%    | IBCXLN*        | -1,11%    |
| Perlas Kernplan      | -7,04%    | BASKET KERN**  | -6,39%    |
| Perlas Dynamischplan | -8,67%    | BASKET DYNA*** | -8,63%    |

\* iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond Fund index

\*\* 35% MSCI All Country World Index, 30% iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond Fund index, 30% HFRX Global Hedge Fund EUR Index, 5% Eonia

\*\*\* 75% MSCI All Country World Index, 20% HFRX Global Hedge Fund EUR, 5% Eonia

### Toelichting op dividenduitkering

Onderstaande Perlas subfondsen hadden in 2018, met vrijval van de afrondingsreserve, een minimale en een maximale uitdelingsverplichting (zie onderstaande tabel). De dividenden zijn tijdig in augustus 2018 uitgekeerd en conform prospectusvoorwaarden herbelegd in de betreffende subfondsen.

|                      | Uitdelingsverplichting |           | Uitgekeerd | Per participatie |
|----------------------|------------------------|-----------|------------|------------------|
|                      | Minimaal               | Maximaal  |            |                  |
| Perlas Kernplan      | € 55.719               | € 353.888 | € 196.029  | € 0,07           |
| Perlas DynamischPlan | € 0                    | € 126.021 | € 70.137   | € 0,05           |

## **Toelichting op het beleggingsbeleid en gebeurtenissen tijdens de verslagperiode**

Het beleggingsbeleid van de Subfondsen is er op gericht de Participanten de voordelen van spreiding en beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's te bieden. De beoogde spreiding wordt bereikt door het Fondsvermogen te alloceren aan verschillende geografische regio's, verschillende sectoren en bovenal verschillende investeringscategorieën. Daarbij zijn de Subfondsen gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten.

Het beleggingsbeleid van de verschillende Subfondsen staat uitgebreid beschreven in het prospectus van Perlas Global Active Investment Fund. Dit prospectus en de ebi's van de Perlas Subfondsen zijn te downloaden op <http://www.perlasplan.nl/fondsen/documenten> en te vinden onder het kopje "Fondsen".

## **Risicomanagement**

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

### **Voornaamste risico's en onzekerheden**

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

- **Risicobereidheid ten aanzien van voornaamste risico's en onzekerheden**

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

- **Impact voornaamste risico's en onzekerheden gedurende het boekjaar**

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

- Prijsrisico: Dit is het risico dat de waarde van de beleggingen daalt. Het jaar 2018 was een zwaar jaar voor de meeste beleggingscategorieën, doordat beleggers zich aanpasten aan spanningen over internationale handel, uiteenlopende geopolitieke standpunten en een verschuiving van het monetaire beleid naar hogere rentetarieven. Het begon met een behoorlijke renteverhoging in het eerste kwartaal en eindigde met behoorlijke (neerwaartse) volatiliteit in aandelenmarkten. Brexitperikelen, Italiaanse begrotingsvoorstellen en diverse (geïsoleerde) forse rolling bear markten in opkomende markten, maakten het jaar compleet. De marktvolatiliteit zal daarom in 2019 opnieuw terugkeren, aangezien de eerdergenoemde factoren het beleggerssentiment verder doen verslechteren. Afgezien van deze bekende aspecten is er wellicht sprake van een regimewijziging: twee bull Markets (de 30-jarige opwaartse markt in obligaties en de tien jaar durende bull market in Amerikaanse aandelen) lijken aan een eind te komen, waardoor de correlaties van de meeste beleggingscategorieën, waar veel beleggers aan gewend zijn geraakt, zullen verdwijnen. Zo werd in augustus de langste bull run van de S&P 500 gemarkeerd. Echter werd de markt in oktober door een correctie eraan herinnert, dat we wellicht dichterbij het einde van de cyclus zijn en dat men voorbereid moet zijn op een periode van verhoogde volatiliteit.



Met name in de laatste twee weken van het jaar kenden aandelen zeer grote schommelingen. Gedurende 2018 heeft de Beheerder actief haar prijsrisico beheerd. Dat wil zeggen dat de Beheerder met behulp van derivaten (in dit geval futures short posities op indices) het aandelenrisico in de aandelenfondsen gedurende periodes heeft weten te verlagen.

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

- **Valutarisico:** Dit is het risico, dat de waarde van de beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro), waarin deze beleggingen verhandelbaar zijn. Er is in 2018 actief beleid gevoerd op het dollar-risico. Doordat het renteverskil met de VS groot blijft, zullen de beschermingskosten voor het dollarrisico ook hoog blijven. Daarom is een actieve strategie van belang waarbij verschil gemaakt wordt door het selecteren van kredietwaardige bedrijven, duratie-management en door gebruik te maken van het Euro-Dollar model. Hoeveel risico we hierbij nemen hangt af van het risicoprofiel van de verschillende fondsen. Zo houden we de risico-gewogen rendementen optimaal.

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

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

Ook het komende jaar zullen markt- en renterisico's overheersende factoren zijn die het rendement van het Fonds zullen bepalen. De Beheerder zal door middel van een actief beleggingsbeleid de spreiding van het fondsvermogen over de diverse vermogenscategorieën aanpassen en de beschermingsstrategieën inzetten indien hier aanleiding voor is. Wanneer onze kwantitatieve modellen een onrustige periode constateren, wordt de bescherming verhoogd. En zodra deze periode voorbij is wordt de bescherming weer afgebouwd. De doelstelling is om bij grote dalingen slechts de helft van het verlies te maken van de brede markt, maar toch 85% van de stijgingen mee te profiteren.

#### **Overige risico's en onzekerheden**

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

- **Concentratie van beleggingen:** Dit is het risico, dat is verbonden aan een grote concentratie van beleggingen in bepaalde soorten financiële instrumenten, markten, valuta, regio's of sectoren. De Beheerder mitigeert dit risico door een adequate spreiding over de vermogenscategorieën, de uitgevende instanties, de verschillende valuta van de gekozen instrumenten, de regio's en de sectoren. De portefeuille wordt dagelijks gemonitord en gecontroleerd met behulp van de Ostrica Monitor op de genoemde traditionele categorieën: aandelen, obligaties en liquiditeiten.
- **Tegenpartijrisico:** Het betreft het risico, dat een tegenpartij niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van met name vastrentende en/of gegarandeerde beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen en debiteuren. Door middel van spreiding over de verschillende uitgevende instellingen mitigeert de Beheerder dit risico.

- *Afwikkelingsrisico:* De Subfondsen lopen het risico, dat een afwikkeling via een handelssysteem of een tegenpartij niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of de levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij (van de Subfondsen) niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt. Alle beleggingsinstrumenten die de Beheerder opneemt in de Subfondsen koopt de Beheerder in via gereguleerde beurzen, waarmee het tegenpartijrisico aanzienlijk wordt gemitigeerd.
- *Risico van minder toezicht:* De Subfondsen kunnen beleggen in beleggingsinstellingen, die niet onder toezicht staan, dan wel niet onder toezicht staan dat te vergelijken is met het toezicht op gereguleerde beleggingsinstellingen in de Europese Unie. Dit kan leiden tot een hoger risico voor Participanten. De Subfondsen zullen niet beleggen in beleggingsinstellingen waarin de aansprakelijkheid van de Participanten verder strekt dan het bedrag van hun inbreng.
- *Uitleenrisico:* De Subfondsen kunnen effecten uitleenen en zullen dan een kredietrisico lopen op de tegenpartijen bij een effectleencontract. In verband met dergelijke effectenleningen ontvangt een Subfonds liquide onderpand (cash of effecten) gelijk aan ten minste honderdvijf (105) procent van de waarde van de effecten in portefeuille die worden uitgeleend. Een wanbetaling door de tegenpartij in combinatie met een daling van de waarde van het onderpand onder dat van de waarde van de uitgeleende effecten kan resulteren in een waardevermindering van het Subfonds.
- *Wijzigen wet- en regelgeving:* De financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Deze kan in ongunstige zin voor het Perlas Investment Fund of de Participanten wijzigen waardoor de waarde van beleggingen negatief wordt beïnvloed.

### **Fund Governance**

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

Uit de UCITS controle, uitgevoerd door de accountant, is gebleken dat Perlas Global Active Investment Fund gedurende de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018, in alle materieel van belang zijnde aspecten, heeft gehandeld in overeenstemming met artikelen 130 tot en met 143 van het Bgfo.

### **Beheerst beloningsbeleid**

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

In 2018 is aan geen enkele onder de Beheerders verantwoordelijkheid werkzame natuurlijke persoon een totale jaarlijkse beloning van 1 miljoen euro of meer ontvangen, alsmede het bedrijfsonderdeel waar zij in hoofdzaak werkzaamheden voor verrichten. De Beheerder heeft over boekjaar 2018 een totale vergoeding van €1.590.224 uitgekeerd (2017: €2.095.377). Hiervan bestaat €1.539.809 (2017: €2.035.903) uit een vaste vergoeding en een variabele vergoeding van €50.415 (2017: €59.474). De Beheerder had 26 medewerkers op 31-12-2018 (2017: 25 medewerkers). De beheerder had over het boekjaar 2018 gemiddeld 27 medewerkers (2017: gemiddeld 25 medewerkers). Er is geen sprake van carried interest.

Variabele beloningen worden als volgt berekend: De directie besluit tot het budget en gaat dan kijken naar "buitengewone prestaties" in enig jaar en kijkt dan naar de desbetreffende medewerkers, hun salaris en voorgaande bonussen. De verantwoordelijke directeur komt dan met een voorstel en de directie bespreekt het. Het beloningsbeleid is in 2018 door directie geëvalueerd en er is geconcludeerd dat dit beleid niet uitlokt tot perverse prikkels.

Compliance heeft de in 2018 toegekende beloningen geëvalueerd en geconstateerd dat deze in lijn waren met wet- en regelgeving.

| Categorie inz. Bonusbeleid            | 2018<br>Aantal<br>begunstigden | 2017<br>Aantal<br>begunstigden | 2018<br>Vaste<br>beloning | 2017<br>Vaste<br>beloning | 2018<br>Variabele<br>beloning | 2017<br>Variabele<br>beloning | 2018<br>Totale<br>beloning | 2017<br>Totale<br>beloning |
|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Directie                              | 4                              | 4                              | € 456.000                 | € 842.861                 | € 15.880                      | € 15.000                      | € 471.880                  | € 857.861                  |
| Portfolio Management                  | 8                              | 11                             | € 339.425                 | € 353.159                 | € 10.250                      | € 18.849                      | € 349.675                  | € 372.008                  |
| Compliance & Control                  | 4                              | 3                              | € 119.461                 | € 140.895                 | € 2.750                       | € 4.470                       | € 122.211                  | € 145.365                  |
| Gelijke beloningsschaal als hierboven | 8                              | 9                              | € 434.084                 | € 496.038                 | € 13.435                      | € 11.290                      | € 447.519                  | € 507.328                  |
| Overige medewerkers                   | 10                             | 12                             | € 190.839                 | € 202.950                 | € 8.100                       | € 9.865                       | € 198.939                  | € 212.815                  |
| <b>Totaal</b>                         | <b>34</b>                      | <b>39</b>                      | <b>€ 1.539.809</b>        | <b>€ 2.035.903</b>        | <b>€ 50.415</b>               | <b>€ 59.474</b>               | <b>€ 1.590.224</b>         | <b>€ 2.095.377</b>         |

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

### Vooruitzichten

Terwijl de wereldwijde groei naar verwachting zal vertragen en volatiliteit zal toenemen in 2019, geven onze modellen groei aan in bepaalde delen van de markten waar fundamentals sterk blijven. Dit vooral in (N) Amerika. De (N) Amerikaanse economie blijft voorlopig nog profiteren van belastingverlagingen en fiscale stimuleringsmaatregelen in 2019. Daarbij is de consensusvoorspellingen voor BBP-groei van 2,6% in 2019 en 1,9% in 2020. Kijkend naar ontwikkelde economieën buiten de VS, dan is het herstel van de eurozone geleidelijk verlopen en de bbp-groei ligt nog steeds onder het niveau voorafgaand aan de wereldwijde financiële crisis. De inflatie blijft ruim onder de doelstelling van de ECB en er is nog steeds reservecapaciteit in de economie. Maar verheven geopolitieke en beleidsrisico's kunnen markten gemakkelijk ontwrichten en het sentiment doen verslechteren. Bovenstaande verwachtingen geven aan dat we uitdagende markt verwachten in 2019.

De Beheerder is met haar kwantitatieve beleid van selectie en protectie bij uitstek gepositioneerd om het vermogen van onze klanten goed door de komende volatiele periode heen te navigeren.

Naast autonome groei zullen wij in 2019 ook nader onderzoeken of groei door middel van fusies en/of overnames de autonome groei inspanningen kunnen complementeren.

### Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten

concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder voor Perlas te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2018 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

### **Going concern**

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

Amstelveen, 18 april 2019

De Beheerder,

Ostrica B.V.

---

Directeur  
M.H. Zant

---

Directeur  
J.P. Nibbering

---

Directeur  
A.G. Werkheim

## **Samengestelde jaarcijfers 2018**

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

## Samengestelde balans per 31 december 2018

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

| Balans Perlas                                                       | Ref.     | 2018              | 2017              |
|---------------------------------------------------------------------|----------|-------------------|-------------------|
| <b>Beleggingen</b>                                                  | <b>5</b> |                   |                   |
| <i>Financiële beleggingen</i>                                       |          |                   |                   |
| Aandelen                                                            | 5.1      | 27.951.789        | 25.341.765        |
| Aandelenfondsen                                                     | 5.3      | 679.770           | 3.778.917         |
| Obligaties                                                          | 5.2      | 11.139.497        | 8.323.497         |
| Obligatiefondsen                                                    | 5.3      | 19.233.324        | 24.304.816        |
|                                                                     |          | <b>59.004.380</b> | <b>61.748.995</b> |
| <b>Vorderingen</b>                                                  | <b>6</b> |                   |                   |
| Overige vorderingen en overlopende activa                           | 6.1      | 393.154           | 560.445           |
|                                                                     |          | <b>393.154</b>    | <b>560.445</b>    |
| <b>Overige activa</b>                                               | <b>7</b> |                   |                   |
| Liquide middelen                                                    | 7.1      | 3.739.645         | 2.148.435         |
|                                                                     |          | <b>3.739.645</b>  | <b>2.148.435</b>  |
| <b>Kortlopende schulden</b>                                         | <b>8</b> |                   |                   |
| Schulden aan kredietinstellingen                                    | 8.1      | 0                 | 12.146            |
| Overige schulden en overlopende passiva                             | 8.1      | 245.002           | 273.438           |
|                                                                     |          | <b>245.002</b>    | <b>285.584</b>    |
| <b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b> |          | <b>3.887.797</b>  | <b>2.423.296</b>  |
| <b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>                        |          | <b>62.892.177</b> | <b>64.172.291</b> |
| <b>Fondsvermogen</b>                                                | <b>9</b> |                   |                   |
| Participatiekapitaal                                                | 9.1      | 58.864.752        | 55.031.151        |
| Overige reserves                                                    | 9.2      | 8.874.974         | 6.832.214         |
| Onverdeeld resultaat                                                | 9.3      | -4.847.549        | 2.308.926         |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>                                         |          | <b>62.892.177</b> | <b>64.172.291</b> |

## Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2018

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

| Winst-en-verliesrekening                           | Ref.      | 2018              | 2017             |
|----------------------------------------------------|-----------|-------------------|------------------|
| <b>Opbrengsten</b>                                 |           |                   |                  |
| <b><i>Directe beleggingsopbrengsten</i></b>        | <b>11</b> |                   |                  |
| Dividend op aandelen en beleggingsfondsen          | 11.1      | 1.119.988         | 839.668          |
| Couponrente obligaties                             | 11.2      | 340.905           | 293.672          |
|                                                    |           | <b>1.460.893</b>  | <b>1.133.340</b> |
| <b><i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i></b>      | <b>12</b> |                   |                  |
| Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen   | 12.1      | -507.777          | 1.825.503        |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen | 12.2      | -4.684.301        | 303.574          |
| Valutaresultaat op liquide middelen                |           | 1.713             | -25.220          |
|                                                    |           | <b>-5.190.365</b> | <b>2.103.857</b> |
| <b>Overige resultaten</b>                          |           | <b>12.394</b>     | <b>3.988</b>     |
| <b>Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)</b>   |           | <b>-3.717.078</b> | <b>3.241.185</b> |
| <b>Lasten</b>                                      | <b>13</b> |                   |                  |
| Beheervergoeding                                   | 13.1      | 788.229           | 681.498          |
| Overige kosten                                     | 13.2      | 342.242           | 250.761          |
| <b>Som der lasten</b>                              |           | <b>1.130.471</b>  | <b>932.259</b>   |
| <b>Resultaat verslagperiode</b>                    |           | <b>-4.847.549</b> | <b>2.308.926</b> |

## Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2018

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

| Kasstroomoverzicht (indirecte methode)                | Ref. | 2018              | 2017              |
|-------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| <b><i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i></b>    |      |                   |                   |
| Resultaat verslagperiode                              |      | -4.847.549        | 2.308.926         |
| Aankoop van beleggingen                               | 5    | -23.552.438       | -36.190.189       |
| Verkoop van beleggingen                               | 5    | 22.347.243        | 33.583.527        |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen                   |      | 3.948.097         | -2.635.085        |
|                                                       |      | <b>-2.104.647</b> | <b>-2.932.821</b> |
| <i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>         |      |                   |                   |
| (Toename) / afname vorderingen                        |      | 167.291           | -274.496          |
| Toename / (afname) kortlopende schulden               |      | -267.696          | -253.954          |
| (excl nog te alloceren ontvangsten subfondsen)        |      |                   |                   |
|                                                       |      | <b>-100.405</b>   | <b>-528.450</b>   |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>     |      | <b>-2.205.052</b> | <b>-3.461.271</b> |
| <b><i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i></b> |      |                   |                   |
| Uitgifte van participaties                            | 9.1  | 8.026.852         | 8.208.786         |
| Inkoop van participaties                              | 9.1  | -4.193.251        | -3.119.693        |
| Dividend                                              | 9.2  | -266.166          | -743.230          |
| Nog te alloceren ontvangsten naar de subfondsen       |      | 227.114           | 258.779           |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>  |      | <b>3.794.549</b>  | <b>4.604.642</b>  |
| <b>Netto kasstroom verslagperiode</b>                 |      | <b>1.589.497</b>  | <b>1.143.371</b>  |
| Valutaresultaat                                       |      | 1.713             | -25.220           |
| <b>Mutatie geldmiddelen</b>                           |      | <b>1.591.210</b>  | <b>1.118.151</b>  |
| <b>Netto geldmiddelen primo verslagperiode</b>        |      | <b>2.148.435</b>  | <b>1.030.284</b>  |
| <b>Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode</b>       | 7.1  | <b>3.739.645</b>  | <b>2.148.435</b>  |



## **Toelichting op de samengestelde balans per 31 december 2018 en de samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018**

### **1 Algemeen**

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

#### **1.1 Paraplustructuur**

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

#### **1.2 Juridische structuur**

Perlasplan is een fonds voor gemene rekening, dit betekent dat het Fondsvermogen is verdeeld in participaties als gevolg waarvan de Participanten gezamenlijk economisch gerechtigd zijn tot Fondsvermogen. Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon met een afgescheiden vermogen, maar een overeenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder. Door de Beheerder wordt voor rekening en risico van de Participanten gelden belegd in vermogenswaarden (financiële instrumenten) die op naam van de Bewaarder voor de Participanten worden bewaard. De Bewaarder houdt het juridisch eigendom van de vermogenswaarden ten behoeve van de Participanten.

#### **1.3 Boekjaar**

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

#### **1.4 Fiscale status**

Perlasplan is een (open) fonds voor gemene rekening die voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal opteren. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, Perlasplan is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Het een en ander is vastgelegd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de daarop gebaseerde besluiten. De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Eén van de belangrijkste voorwaarden is dat Perlasplan de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt. Indien Perlasplan deelneemt in fiscaal transparante beleggingsinstellingen zullen de door deze laatste beleggingsinstellingen genoten inkomsten, betaalde kosten en gerealiseerde en ongerealiseerde vermogenswinsten fiscaal naar rato worden toegerekend aan Perlasplan.

Dividenden uitgekeerd op binnenlandse of buitenlandse beleggingen zullen veelal onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Het bronbelastingtarief kan mogelijk op grond van een belastingverdrag worden verlaagd. In dat geval kan Perlasplan in beginsel om een teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten. De uiteindelijk ten laste van Perlasplan ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan Perlasplan verrekenen met de ten aanzien van de door Perlasplan uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering). Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van Perlasplan ingehouden bronbelasting op rente kan Perlasplan eveneens verrekenen met de ten aanzien van de door Perlasplan uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekenende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door Perlasplan. Echter zolang Perlasplan geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van Perlasplan ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

### **1.5 Berekening netto-vermogenswaarde**

De netto-vermogenswaarden van de Subfondsen worden wekelijks berekend door de Administrateur en als volgt vastgesteld door de Beheerder: de waarde van de activa – inclusief het saldo van baten en lasten over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen volgens de onder paragraaf 2 en 3 vermelde grondslagen – gedeeld door het aantal uitstaande participaties. Bij de vaststelling van deze waarde wordt rekening gehouden met de door de Beheerder en door overige dienstverleners in rekening gebrachte kosten. De netto-vermogenswaarde luidt in euro's.

### **1.6 Schattingen**

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

### **1.7 Transactiedatum en afwikkelingsdatum**

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

### **1.8 Kasstroomoverzicht**

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

## 2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

### 2.1 Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, de Wet op het financieel toezicht ("Wft") en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft ("BGfo") en de Richtlijn 615 Beleggingsinstellingen. De jaarrekening is opgesteld in euro (EUR). Perlasplan en de Subfondsen hebben in plaats van 'eigen vermogen' de term Fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

### 2.2 Vergelijking voorgaand jaar

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

### 2.3 Jaarcijfers Subfondsen

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

### 2.4 Vreemde valuta

De rapportage en functionele valuta van Perlasplan is de euro (EUR). De participaties van de Subfondsen van Perlasplan noteren in euro's en het merendeel van de transacties van Perlasplan vindt plaats in euro's. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de wisselkoersen geldend ultimo verslagperiode. Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst-en-verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers. De koersverschillen worden onder de waardeveranderingen van beleggingen en valutaresultaat liquide middelen in de winst-en-verliesrekening verwerkt. De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de euro ultimo verslagperiode staan hieronder tegen de equivalentiewaarde van één euro opgenomen:

| Valuta     | 2018   | 2017   | Valuta     | 2018 | 2017 |
|------------|--------|--------|------------|------|------|
| <b>CHF</b> | 1,13   | 1,17   | <b>NOK</b> | 9,90 | 9,84 |
| <b>GBP</b> | 0,90   | 0,89   | <b>HKD</b> | 8,98 | 9,38 |
| <b>JPY</b> | 125,83 | 135,28 | <b>CAD</b> | 1,56 | 1,51 |
| <b>USD</b> | 1,15   | 1,20   | <b>AUD</b> | 1,63 | 1,54 |
| <b>SEK</b> | 10,15  | 9,83   | <b>SGD</b> | 1,56 | 1,61 |
| <b>DKK</b> | 7,47   | 7,44   |            |      |      |

Bron: Bloomberg

### 2.5 Waarderingsgrondslagen

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

## **2.6 Financiële beleggingen**

### **2.6.1 Algemeen**

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

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

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

Overige financiële activa en passiva worden verantwoord in de balans op het tijdstip dat deze zijn verkregen. De eerste waardering van financiële instrumenten op de balans is tegen de reële waarde. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is over het algemeen gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten inclusief toe te rekenen kosten van verwerving (transactiekosten). De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de classificatie van het betreffende instrument. Na de eerste verwerking worden financiële instrumenten op de hierna onder 2.6.3 beschreven manier gewaardeerd.

Indien een transactie in een financieel instrument ertoe leidt, dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

### **2.6.3 Waardering aandelen en obligaties**

De financiële beleggingen (aandelen, obligaties en beleggingsfondsen) zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde (marktwaaarde). De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. De reële waarde van een financieel instrument is gebaseerd op de genoteerde marktprijs indien sprake is van een actieve markt (regelmatige marktnoteringen), waarbij de financiële activa en financiële verplichtingen beide worden opgenomen tegen de meest recente slotkoers (closing price). Van financiële instrumenten zonder regelmatige marktnotering, wordt de reële waarde bepaald op basis van de meest recente slotkoers rekening houdend met inmiddels opgetreden marktontwikkelingen. Indien geen recente slotkoers voorhanden is dan wordt de reële waarde bepaald de hand van de marktwaaarde van vergelijkbare beleggingen waarvoor wel een actieve markt bestaat met regelmatige marktnotering.

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

## **2.6.4 Presentatie en waardering derivaten**

### **2.6.4.1 Algemeen**

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

### **2.6.4.2 Presentatie en waardering financiële- en valutatermijncontracten ("futures")**

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

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

## **2.7 Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva**

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

## **2.8 Liquide middelen**

Liquide middelen bestaan uit rekening-courant tegoeden aangehouden bij financiële instellingen. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. De liquide middelen bevatten een variation margin account gekoppeld aan de open futures posities. Liquide middelen kunnen in valuta's anders dan in euro worden aangehouden.

### **2.8.1 Variation margin account**

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

## **2.9 Fondsvermogen**

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

### **2.10 Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties**

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

Voor het instappen in het Perlas Global Active Investment Fund wordt 0,15% aan kosten in rekening gebracht. Bij inkoop zal er sprake zijn van uittredingskosten van 0,15% van de NAV. De in- en uittredingskosten (ook wel op- en afslagen genoemd) komen ten gunste van het desbetreffende Fonds. De bovengenoemde kosten dienen ter dekking van de daadwerkelijke aan- en verkoopkosten van de beleggingen in de Fondsen als gevolg van de toe- of uittreding en een eventueel marktimpact, zodat Participanten zoveel als mogelijk geen positief, danwel negatief resultaat ondervinden als gevolg van het toe- of uittreden van Participanten. Voor het Perlas Borgplan is er geen sprake van in- of uittredingskosten. Desondanks kan het voorkomen, dat eventuele opbrengsten en/of verliezen als gevolg van toe- of uittreding kunnen ontstaan. Deze zullen ten gunste, danwel ten laste van het desbetreffende Fonds komen.

## **3 Grondslagen voor resultaatbepaling**

### **3.1 Algemeen**

Het resultaat van Perlasplan wordt bepaald door de opbrengsten uit beleggingen, gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en overige bedrijfsopbrengsten te verminderen met de daarop betrekking hebbende kosten. In het algemeen geldt dat baten en lasten worden toegerekend aan de periode waartoe zij behoren.

### **3.2 Directe opbrengsten uit beleggingen**

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verantwoord de aan de verslagperiode toe te rekenen couponrente, bankrente, opbrengsten uit securities lending, overige opbrengsten en het bruto dividend onder aftrek van niet terug te vorderen dividendbelasting. Netto contante dividenden worden op de ex-datum in het resultaat verantwoord. De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële waarde en tegen deze waarde in de winsten-en-verliesrekening verantwoord. Onder opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen op dividenden in mindering gebracht. Interestbaten en -lasten worden op anticipatiebasis (opgelopen maar nog niet ontvangen rente) verantwoord.

### **3.3 Indirecte opbrengsten uit beleggingen**

De indirecte beleggingsopbrengsten bestaan uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. De lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. De resultaten op aan-

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

### **3.3.1 Waardeveranderingen van beleggingen**

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

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

### **3.3.2 Verwerking transactie gerelateerde kosten**

Kosten die verband houden met de uitvoering en afwikkeling van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Transactiekosten kunnen betrekking hebben op belastingen en heffingen, brokers en heffingen beurzen. Bij de vervolgwaaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht.

## **3.4 Lasten**

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

## **4 Financiële instrumenten en risicobeheersing**

Het beleggingsbeleid van Perlasplan (de Subfondsen) is er op gericht de Participanten de voordelen van spreiding en beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's te bieden. De beoogde spreiding wordt bereikt door het Subfondsvermogen te alloceren over verschillende globale regio's, verschillende sectoren en bovenal verschillende investeringscategorieën. Daarbij is Perlasplan gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten. Dit neemt niet weg dat er risico's aan een investering in Perlasplan zijn verbonden. De waardeontwikkeling van het Subfondsvermogen en daarmee de participaties is afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten en kan ten gevolge van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

### **4.1 Perlas Monitor**

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



## **4.2 Risico's**

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

### **4.3 Marktrisico**

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

#### **4.3.1 Renterisico**

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

#### **4.3.2 Valutarisico**

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

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

#### **4.3.3 Prijs(koers)risico**

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

## **4.4 Krediet risico (kredietwaardigheidsrisico)**

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

Dit betreft het risico dat een uitgevende instelling niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen. De Subfondsen beleggen hoofdzakelijk in bedrijfs- en staatsobligaties met hoge credit



ratings (investment grade). Hierdoor wordt het risico op wanbetaling van coupons en de aflossing van de hoofdsommen beperkt.

Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico. Het maximale kredietrisico voor de Subfondsen van Perlasplan tezamen bedroeg eind 2018 EUR 34.505.620 (2017: EUR 35.337.193).

#### 4.5 Verhandelbaarheids/liquiditeitsrisico

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

## 5 Beleggingen

### 5.1 Financiële beleggingen - aandelen- Subfondsen

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

| Verloopoverzicht aandelen           | 2018              | 2017              |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>   | <b>25.341.765</b> | <b>22.595.564</b> |
| Aankopen                            | 13.023.299        | 22.064.152        |
| Verkopen                            | -8.144.362        | -20.960.890       |
| Gerealiseerde waardeveranderingen   | 467.358           | 1.432.227         |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | -2.736.271        | 210.712           |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>  | <b>27.951.789</b> | <b>25.341.765</b> |

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

## 5.2 Financiële beleggingen - obligaties- Subfondsen

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

| Verloopoverzicht obligaties         | 2018              | 2017             |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>   | <b>8.323.497</b>  | <b>7.285.378</b> |
| Aankopen                            | 7.747.456         | 2.634.828        |
| Verkopen                            | -4.800.214        | -1.412.000       |
| Gerealiseerde waardeveranderingen   | 52.640            | -68.758          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | -183.882          | -115.951         |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>  | <b>11.139.497</b> | <b>8.323.497</b> |

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

## 5.3 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen- Subfondsen

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

| Verloopoverzicht beleggingsfondsen  | 2018              | 2017              |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>   | <b>28.083.733</b> | <b>26.601.089</b> |
| Aankopen                            | 2.781.633         | 11.491.209        |
| Verkopen                            | -9.402.667        | -11.210.637       |
| Gerealiseerde waardeveranderingen   | 289.931           | 907.664           |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | -1.839.536        | 294.408           |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>  | <b>19.913.094</b> | <b>28.083.733</b> |

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

### 5.3.1 Onderverdeling beleggingsfondsen

| Beleggingsfondsen | 2018              | 2017              |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Aandelenfondsen   | 679.770           | 3.778.917         |
| Obligatiefondsen  | 19.233.324        | 24.304.816        |
| <b>Totaal</b>     | <b>19.913.094</b> | <b>28.083.733</b> |

De beleggingsfondsen kunnen worden onderverdeeld in de volgende categorieën:

| Beleggingsfondsen                 | % NAV       |
|-----------------------------------|-------------|
| Opkomende markten - obligaties    | 54%         |
| Opkomende markten - aandelen      | 6%          |
| Opkomende markten - hoogrenderend | 13%         |
| Hoogrenderend - wereldwijd        | 13%         |
| Ontwikkelde markten - obligaties  | 7%          |
| Inflatie-gerelateerde obligaties  | 7%          |
|                                   | <b>100%</b> |

## 6 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

### 6.1 Overige vorderingen en overlopende activa

| Overige vorderingen en overlopende activa | 2018           | 2017           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| Opgelopen obligatierente                  | 187.251        | 171.893        |
| Te ontvangen dividenden                   | 205.903        | 138.023        |
| Overige nog te ontvangen vergoedingen     | 0              | 250.529        |
| <b>Totaal</b>                             | <b>393.154</b> | <b>560.445</b> |

## 7 Overige activa

### 7.1 Liquide middelen

| Liquide middelen                     | 2018             | 2017             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Rekening courant CACEIS              | 3.540.247        | 2.013.343        |
| Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V. | 199.398          | 135.092          |
| <b>Totaal</b>                        | <b>3.739.645</b> | <b>2.148.435</b> |

De liquide middelen zijn direct opeisbaar en staan vrij ter beschikking voor zover er op de balansdatum op het niveau van de Subfondsen geen open futures posities zijn. Deze rekeningen zijn geopend door de Bewaarder bij CACEIS Amsterdam. De rekening-courant bij ABN-AMRO Bank N.V. fungeert als centrale stortingsrekening voor intredende Participanten in de Subfondsen. Het saldo op balansdatum is nog niet gealloceerd naar de Subfondsen.

| Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.                       | 2018            | 2017            |
|------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Administratieve stand stortingsrekening subfondsen:</b> |                 |                 |
| Perlas Borgplan                                            | -50             | -200            |
| Perlas Kernplan                                            | -10.216         | -18.555         |
| Perlas Dynamischplan                                       | -17.450         | -104.932        |
| <b>Totaal</b>                                              | <b>-27.716</b>  | <b>-123.687</b> |
| Stand stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.                 | 199.398         | 135.092         |
| <b>Nog te alloceren naar de subfondsen</b>                 | <b>-227.114</b> | <b>-258.779</b> |

## 8 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

### 8.1 Overige schulden en overlopende passiva

| Schulden aan kredietinstellingen | 2018     | 2017          |
|----------------------------------|----------|---------------|
| Rekening courant CACEIS          | 0        | 12.146        |
| <b>Totaal</b>                    | <b>0</b> | <b>12.146</b> |

| Overige schulden en overlopende passiva | 2018           | 2017           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| Nog te betalen beheervergoeding         | 64.431         | 65.062         |
| Nog te betalen overige kosten           | 180.571        | 220.522        |
| Nog te alloceren naar de subfondsen     | 227.114        | 258.779        |
| <b>Totaal</b>                           | <b>472.116</b> | <b>544.363</b> |

## 9 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in Perlasplan verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. Het juridisch eigendom van het Fondsvermogen van Perlasplan berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het Fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

### 9.1 Participatiekapitaal

| Participatiekapitaal | 2018              | 2017              |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Perlas Borgplan      | 9.305.458         | 8.662.047         |
| Perlas Kernplan      | 31.725.641        | 29.816.878        |
| Perlas Dynamischplan | 17.833.653        | 16.552.226        |
| <b>Totaal</b>        | <b>58.864.752</b> | <b>55.031.151</b> |

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

| Verloopoverzicht participatiekapitaal | 2018              | 2017              |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>     | <b>55.031.151</b> | <b>49.942.058</b> |
| Geplaatst                             | 8.026.852         | 8.208.786         |
| Ingekocht                             | -4.193.251        | -3.119.693        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>    | <b>58.864.752</b> | <b>55.031.151</b> |

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

### 9.2 Overige reserves

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

| Overige reserves                   | 2018             | 2017             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>  | <b>6.832.214</b> | <b>4.222.534</b> |
| Toevoeging resultaatbestemming     | 2.308.926        | 3.352.910        |
| Dividend                           | -266.166         | -743.230         |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>8.874.974</b> | <b>6.832.214</b> |

### 9.2.1 Uitkeringsverplichting

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

### 9.3 Onverdeeld resultaat

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

| Verloopoverzicht onverdeeld resultaat | 2018              | 2017             |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>     | <b>2.308.926</b>  | <b>3.352.910</b> |
| Onttrekking resultaatbestemming       | -2.308.926        | -3.352.910       |
| Resultaat lopend boekjaar             | -4.847.549        | 2.308.926        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>    | <b>-4.847.549</b> | <b>2.308.926</b> |

## 10 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

### 10.1 Futures

Per 31 december 2018 staan er futures contracten open. In de toelichting op de jaarcijfers van de Subfondsen wordt inzicht gegeven in de bijbehorende typen futures contracten, de exposure (blootstelling) waarden en het ongerealiseerd resultaat op deze open posities.

Voor de mogelijkheid om via de broker van het Fonds in futures te kunnen handelen zijn zekerheden gesteld in de vorm van een pandrecht op activa die hiervoor als onderpand zijn gesteld.

### 10.2 Securities Lending

Met een gerenommeerde tegenpartij is een overeenkomst afgesloten voor het uitlenen van effecten. Deze overeenkomst is gesloten met Perlas Global Active Investment Fund en geldt voor alle onderliggende subfondsen.

Op basis van die overeenkomst wordt per SubFonds zekerheid verkregen gelijk aan de marktwaarde van de uitgeleende effecten plus een verhoging van 5% van die marktwaarde. Deze wordt dagelijks geactualiseerd. De verkregen zekerheid bestaat uit liquide middelen.

## 11 Opbrengsten

### 11.1 Dividend op aandelen en beleggingsfondsen

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

### 11.2 Rente inkomsten

#### 11.2.1 Couponrente obligaties

Dit betreft de couponontvangsten alsmede de mutatie in opgelopen rente op de obligatieportefeuille. De opbrengsten die in de vorm van rente worden verkregen, worden herbelegd.

### 11.2.2 Opbrengsten uit Securities Lending

Dit betreft de ontvangen vergoeding uit hoofde van de uitgeleende effecten.

| Opbrengsten uit Securities Lending | 31-12-2018   | 31-12-2017 |
|------------------------------------|--------------|------------|
| Perlas Kernplan                    | 1.252        | 0          |
| Perlas Dynamischplan               | 620          | 0          |
| <b>Totaal</b>                      | <b>1.872</b> | <b>0</b>   |

## 12 Indirect resultaat op beleggingen (2018)

| Indirect resultaat op beleggingen                        | Winst            | Verlies           | Saldo             |
|----------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen            | 1.223.120        | -755.812          | 467.308           |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen          | 1.305.116        | -4.041.387        | -2.736.271        |
| Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties          | 225.452          | -172.812          | 52.640            |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties        | 168.848          | -352.730          | -183.882          |
| Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen   | 471.510          | -181.579          | 289.931           |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen | 136              | -1.839.672        | -1.839.536        |
| Gerealiseerde waardeveranderingen op futures             | 848.904          | -2.166.560        | -1.317.656        |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures           | 92.133           | -16.745           | 75.388            |
| Valutaresultaat op liquide middelen                      | 170.686          | -168.973          | 1.713             |
| <b>Totaal</b>                                            | <b>4.505.905</b> | <b>-9.696.270</b> | <b>-5.190.365</b> |

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

### 12.1 Gerealiseerde waardeveranderingen

De gerealiseerde waardeveranderingen betreffen het nog niet eerder in de winst-en-verliesrekening verantwoorde gedeelte van het verschil tussen de aan- en verkoopprijs van de verkochte beleggingen.

### 12.2 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de gedurende het boekjaar betaalde kostprijs van de beleggingen en de beurswaarde per 31 december 2018 dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2017 en de beurswaarde per 31 december 2018.

## 13 Lasten

### 13.1 Beheervergoeding

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

| Beheervergoeding     | %     |
|----------------------|-------|
| Perlas Borgplan      | 0,25% |
| Perlas Kernplan      | 1,25% |
| Perlas Dynamischplan | 1,50% |

| Beheervergoedingen   | 2018           | 2017           |
|----------------------|----------------|----------------|
| Perlas Borgplan      | 21.589         | 44.413         |
| Perlas Kernplan      | 442.887        | 380.515        |
| Perlas Dynamischplan | 323.753        | 256.570        |
| <b>Totaal</b>        | <b>788.229</b> | <b>681.498</b> |

### 13.2 Overige kosten

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

- a) oprichting van het Perlas Investment Fund en de Subfondsen;
- b) het houden van Algemene Vergaderingen;
- c) externe accountants;
- d) kosten in verband met Toezicht;
- e) externe (juridische en fiscale) adviseurs;
- f) bewaring door de Bewaarder;
- g) transacties gedaan voor de Subfondsen;
- h) dienstverlening door banken, brokers en derden in het kader van het beheer van de ICBE;
- i) administratie door de Administrateur;
- j) verplichte publicaties;
- k) marketing;
- l) renteopbrengsten- en kosten;
- m) eventuele kosten en opbrengsten van het inlenen van financiële instrumenten; en
- n) eventuele belastingen voortvloeiend uit transacties voor of het vermogen van de Subfondsen.

### 13.3 Kostenvergelijking prospectus

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

| Kostenvergelijking | Werkelijk | Prospectus | % afwijking |
|--------------------|-----------|------------|-------------|
| Beheervergoeding   | 788.229   | 788.229    | 0%          |
| Overige kosten     | 342.242   | 342.242    | 0%          |

### 13.4 Honorarium van de accountant

De honoraria dienen te worden gesplitst in de volgende categorieën:

- controle jaarrekening: 2018 EUR 10.500 exclusief omzetbelasting (2017 EUR 10.000 exclusief omzetbelasting; en
- onderzoek beleggingsrestricties conform artikelen 130 tot en met 143 Bgfo: EUR 3.150 (2017 EUR 3.000 exclusief omzetbelasting).

## **14 Overige toelichtingen**

### **14.1 Lopende Kosten Ratio**

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

### **14.2 Uitbesteding van taken**

De Beheerder heeft administratieve taken uitbesteed aan de Administrateur, CACEIS Amsterdam (Administrateur). Met de Administrateur is een overeenkomst van uitbesteding en dienstverlening gesloten, die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen. De Beheerder heeft het voeren van de beleggings- en financiële administratie van Perlasplan, en de berekening van de dagelijkse netto-vermogenswaarde van de Subfondsen uitbesteed aan de Administrateur. De Bewaarder heeft toezichts- en administratieve taken, waaronder de controle van de beleggingsrestricties van de Subfondsen uitbesteed aan de Administrateur. Hiertoe is met de Administrateur een overeenkomst van uitbesteding en dienstverlening gesloten, die, naar het oordeel van beide partijen, voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen. Voor de Administrateur is onder andere het aanleveren van gegevens voor het controleren van de naleving van de beleggingsrestricties van beleggingsinstellingen een van haar kernactiviteiten. Het voeren van de Participanten-administratie is uitbesteed aan SGG Financial Services.

### **14.3 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 CACEIS Amsterdam. CACEIS Amsterdam is niet verbonden aan de Beheerder, maar wel aan de Bewaarder CACEIS Amsterdam. In de verslagperiode heeft de Beheerder voor de Subfondsen (op rekeningen geopend door de Bewaarder) bij CACEIS Amsterdam transacties geïnitieerd uit hoofde van het beheren van het in de Subfondsen belegde vermogen.

Alléén bij Perlas Borgplan is er sprake van doorbeleggingen in eigen Subfondsen (zie tabel hoofdstuk 17). Daarnaast hebben er geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden. Ingevolge de 'insider trading' regels die gelden voor de directie en het personeel van de Beheerder is er geen sprake geweest van individuele effectentransacties van directie en personeel in beleggingstitels die ook door de Beheerder zijn opgenomen in de Subfondsen.

Ostrica B.V. en CACEIS Amsterdam worden, als respectievelijk Beheerder en Bewaarder van het Fonds, als verbonden partijen aangemerkt. Ook de statutaire directieleden en nauwe verwanten zijn verbonden partijen. Transacties met verbonden partijen bestaan derhalve slechts uit de beheervergoeding die door de Beheerder in rekening wordt gebracht aan de Subfondsen.

#### **14.3.1 Gelieerde partijen**

Van een gelieerde partij is sprake wanneer een partij rechten kan uitoefenen waardoor invloed van betekenis kan worden uitgeoefend op het zakelijk of financieel beleid van – voor zover hier relevant – een Beheerder van een beleggingsinstelling. Er zijn geen andere rechtspersonen behalve Valore Capital Partners B.V., als 100% aandeelhouder van de Beheerder, die een belangrijke zeggenschap kunnen uitoefenen op het Fonds of op de Beheerder. De transacties met gelieerde partijen zijn op basis van marktconforme voorwaarden verricht.

### **14.4 Retourprovisies**

De Beheerder ontvangt geen retourprovisies of commissies van aanbieders van andere fondsen of andere dienstverleners. Mocht de Beheerder in uitzonderlijke gevallen wel afspraken hieromtrent met uitgevende



instellingen en/of andere fondsaanbieders maken, dan zullen alle eventuele hieruit voortvloeiende provisies en commissies ten goede komen aan betreffende Subfondsen. Deze opbrengsten zullen dus niet ten gunste van de Beheerder komen.

## **15 Overige**

### **15.1 Stembeleid**

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

### **15.2 Over de Bewaarder**

CACEIS Amsterdam treedt op als Bewaarder. CACEIS Amsterdam is statutair gevestigd en kantoor-houdende te Amsterdam, Nederland, en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 58845038.

De Bewaarder treedt op als bewaarder van alle bezittingen die deel uitmaken van de Subfondsen. De Bewaarder zal bij de uitvoering van zijn taak in het belang van de Participanten optreden. De Bewaarder kan ook als Bewaarder optreden voor andere beleggingsinstellingen en/of ICBE's.

### **15.3 Personeel**

Perlasplan heeft geen personeel in dienst.

### **15.4 Gebeurtenissen na de balansdatum**

Er hebben zich geen - voor de jaarrekening over het jaar 2018 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

## **Jaarcijfers Subfondsen**

**Perlas Borgplan  
Perlas Kernplan  
Perlas Dynamischplan**

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

## Balans per 31 december 2018 Perlas Borgplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

| Balans Perlas Borgplan                                              | Ref.      | 2018             | 2017             |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|
| <b>Beleggingen</b>                                                  | <b>17</b> |                  |                  |
| <i>Financiële beleggingen</i>                                       |           |                  |                  |
| Obligaties                                                          | 17.1      | 0                | 0                |
| Obligatiefondsen                                                    | 17.2      | 8.635.877        | 8.427.056        |
|                                                                     |           | <b>8.635.877</b> | <b>8.427.056</b> |
| <b>Vorderingen</b>                                                  | <b>18</b> |                  |                  |
| Overige vorderingen en overlopende activa                           | 18.1      | 25.152           | 59.544           |
|                                                                     |           | <b>25.152</b>    | <b>59.544</b>    |
| <b>Overige activa</b>                                               | <b>19</b> |                  |                  |
| Liquide middelen                                                    | 19.1      | 75.783           | 200              |
|                                                                     |           | <b>75.783</b>    | <b>200</b>       |
| <b>Kortlopende schulden</b>                                         | <b>21</b> |                  |                  |
| Schulden aan kredietinstellingen                                    | 21.1      | 50               | 12.346           |
| Overige schulden en overlopende passiva                             | 21.2      | 10.037           | 7.095            |
|                                                                     |           | <b>10.087</b>    | <b>19.441</b>    |
| <b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b> |           | <b>90.848</b>    | <b>40.303</b>    |
| <b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>                        |           | <b>8.726.725</b> | <b>8.467.359</b> |
| <b>Fondsvermogen</b>                                                | <b>22</b> |                  |                  |
| Participatiekapitaal                                                | 22.1      | 9.305.458        | 8.662.047        |
| Overige reserves                                                    | 22.2      | -194.688         | -146.685         |
| Onverdeeld resultaat                                                | 22.3      | -384.045         | -48.003          |
|                                                                     |           | <b>8.726.725</b> | <b>8.467.359</b> |
| <b>Netto vermogenswaarde per participatie</b>                       |           | <b>9,33</b>      | <b>9,76</b>      |

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

## Winst-en-verliesrekening Perlas Borgplan over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018

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

| Winst-en-verliesrekening                           | Ref.      | 2018            | 2017           |
|----------------------------------------------------|-----------|-----------------|----------------|
| <b>Opbrengsten</b>                                 | <b>11</b> |                 |                |
| <i><b>Directe beleggingsopbrengsten</b></i>        |           |                 |                |
| Dividend uit obligatiefondsen                      | 11.1      | 183.642         | 58.997         |
| Couponrente obligaties                             | 11.2      | 47              | 0              |
|                                                    |           | <b>183.689</b>  | <b>58.997</b>  |
| <i><b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b></i>      | <b>23</b> |                 |                |
| Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen   |           | -55.004         | -17.764        |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen |           | -449.757        | -10.467        |
| Valutaresultaat op liquide middelen                |           | 248             | 0              |
|                                                    |           | <b>-504.513</b> | <b>-28.231</b> |
| <b>Overige resultaten</b>                          |           | <b>40</b>       | <b>31</b>      |
| <b>Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)</b>   |           | <b>-320.784</b> | <b>30.797</b>  |
| <b>Lasten</b>                                      | <b>13</b> |                 |                |
| Beheervergoeding                                   | 13.1      | 21.589          | 44.413         |
| Overige kosten                                     | 13.2      | 41.672          | 34.387         |
| <b>Som der lasten</b>                              |           | <b>63.261</b>   | <b>78.800</b>  |
| <b>Resultaat verslagperiode</b>                    |           | <b>-384.045</b> | <b>-48.003</b> |

## Kasstroomoverzicht Perlas Borgplan over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018

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

| Kasstroomoverzicht (indirecte methode)               | Ref. | 2018            | 2017            |
|------------------------------------------------------|------|-----------------|-----------------|
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>          |      |                 |                 |
| Resultaat                                            |      | -384.045        | -48.003         |
| Aankoop van beleggingen                              | 17   | -1.877.527      | -1.050.251      |
| Verkoop van beleggingen                              | 17   | 1.163.945       | 272.423         |
| Indirecte beleggingsopbrengsten                      |      | 504.513         | 28.231          |
|                                                      |      | <b>-593.114</b> | <b>-797.600</b> |
| <i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>        |      |                 |                 |
| (Toename) / afname vorderingen                       |      | 34.392          | -45.310         |
| Toename / (afname) kortlopende schulden              |      | 2.942           | -4.790          |
|                                                      |      | <b>37.334</b>   | <b>-50.100</b>  |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    |      | <b>-555.780</b> | <b>-847.700</b> |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>       |      |                 |                 |
| Uitgifte van participaties                           | 22.1 | 1.248.384       | 1.501.358       |
| Inkoop van participaties                             | 22.1 | -604.973        | -572.050        |
| Toename / (afname) schulden aan kredietinstellingen  |      | -12.296         | 12.346          |
| Dividend                                             |      | 0               | -203.015        |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> |      | <b>631.115</b>  | <b>738.639</b>  |
| <b>Netto kasstroom verslagperiode</b>                |      | <b>75.335</b>   | <b>-109.061</b> |
| Valutare resultaat op liquide middelen               |      | 248             | 0               |
| <b>Mutatie geldmiddelen</b>                          |      | <b>75.583</b>   | <b>-109.061</b> |
| <b>Netto geldmiddelen primo verslagperiode</b>       |      | <b>200</b>      | <b>109.261</b>  |
| <b>Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode</b>      | 19.1 | <b>75.783</b>   | <b>200</b>      |

## Toelichting op de balans van Perlas Borgplan per 31 december 2018 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018

### 16 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

### 17 Beleggingen

#### 17.1 Financiële beleggingen - obligatiefondsen

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

| Verloopoverzicht obligatiefondsen   | 2018             | 2017             |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>   | <b>8.427.056</b> | <b>7.677.459</b> |
| Aankopen                            | 1.877.527        | 1.050.251        |
| Verkopen                            | -1.163.945       | -272.423         |
| Gerealiseerde waardeveranderingen   | -55.004          | -17.764          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | -449.757         | -10.467          |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>  | <b>8.635.877</b> | <b>8.427.056</b> |

| Subfonds        | Doorbeleggingen eigen subfondsen per 31-12-2018 | M/V EUR   |
|-----------------|-------------------------------------------------|-----------|
| Perlas Borgplan | SBG RE OSTRICA EQ DEVELOPED MARKETS FUND        | 737.629   |
| Perlas Borgplan | SBG RE US GOVERNMENT BOND OSTRICA FUND          | 828.367   |
| Perlas Borgplan | SBG RE EU GOVERNMENT BOND OSTRICA FUND          | 1.215.023 |
| Perlas Borgplan | SBG RE US INV GRADE CORPORATE BOND OSTRICA FUND | 1.011.121 |
| Perlas Borgplan | SBG RE EU INV GRADE CORPORATE BOND OSTRICA FUND | 999.890   |
| Perlas Borgplan | SBG RE OSTRICA INFLATION INVESTMENTS FUND       | 874.960   |
| Perlas Borgplan | SBG RE OSTRICA GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND      | 731.694   |
| Perlas Borgplan | SBG RE OSTRICA EM MARKET DEBT FUND              | 1.183.409 |
| Perlas Borgplan | SBG RE PERLAS KERNPLAN                          | 848.889   |

#### 17.2 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

| Valutaverdeling portefeuille | 2018        | 2017        |
|------------------------------|-------------|-------------|
| EUR                          | 100%        | 100%        |
| <b>Totaal</b>                | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

Deze portefeuille bestaat grotendeels uit eigen fondsen. De mogelijke valuta exposure wordt per SubFonds actief beheerd.

### 18 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

#### 18.1 Overige Vorderingen en overlopende activa

| Overige vorderingen en overlopende activa | 2018          | 2017          |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| Te vorderen dividendbelasting             | 25.152        | 0             |
| Overige nog te ontvangen vergoedingen     | 0             | 59.544        |
| <b>Totaal</b>                             | <b>25.152</b> | <b>59.544</b> |

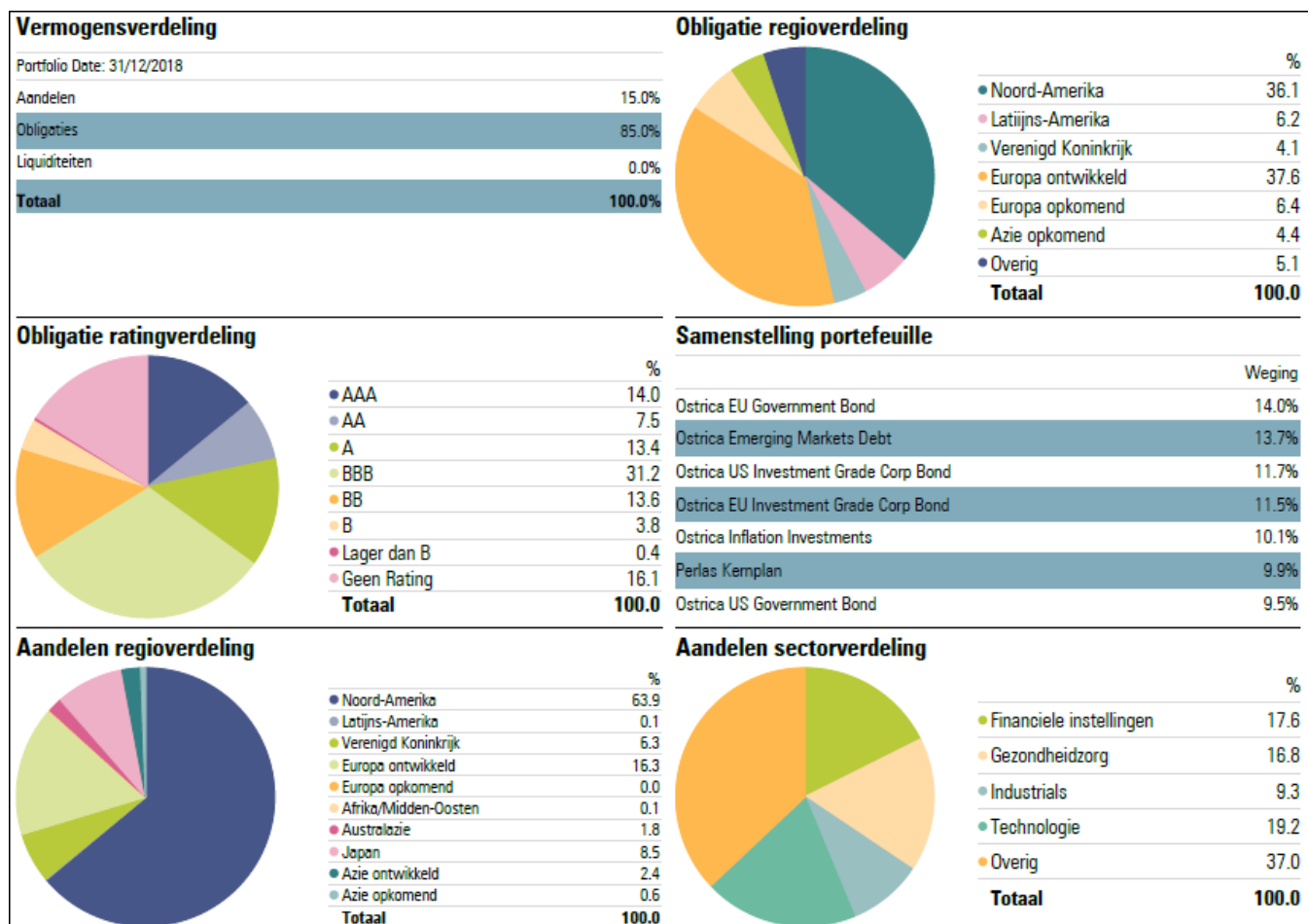
## 19 Overige activa

### 19.1 Liquide middelen

| Liquide middelen        | 2018          | 2017       |
|-------------------------|---------------|------------|
| Rekening courant CACEIS | 75.783        | 200        |
| <b>Totaal</b>           | <b>75.783</b> | <b>200</b> |

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

## 20 Samenstelling financiële activa



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

## 21 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

### 21.1 Schulden kredietinstellingen

| Schulden aan kredietinstellingen     | 2018      | 2017          |
|--------------------------------------|-----------|---------------|
| Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V. | 50        | 200           |
| Rekening courant CACEIS              | 0         | 12.146        |
| <b>Totaal</b>                        | <b>50</b> | <b>12.346</b> |

### 21.2 Overige schulden en overlopende passiva

| Overige schulden en overlopende passiva | 2018          | 2017         |
|-----------------------------------------|---------------|--------------|
| Nog te betalen beheervergoeding         | 1.852         | 1.794        |
| Nog te betalen overige kosten           | 8.185         | 5.301        |
| <b>Totaal</b>                           | <b>10.037</b> | <b>7.095</b> |

## 22 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in Perlasplan verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. Het juridisch eigendom van het Fondsvermogen van Perlasplan berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het Fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

### 22.1 Participatiekapitaal

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

| Verloopoverzicht participatiekapitaal | 2018 #         | 2018 (€)         | 2017 #         | 2017 (€)         |
|---------------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>     | <b>867.741</b> | <b>8.662.047</b> | <b>774.009</b> | <b>7.732.739</b> |
| Geplaatst                             | 130.600        | 1.248.384        | 151.166        | 1.501.358        |
| Ingekocht                             | -63.241        | -604.973         | -57.435        | -572.050         |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>    | <b>935.100</b> | <b>9.305.458</b> | <b>867.741</b> | <b>8.662.047</b> |

### 22.2 Overige reserves

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

| Overige reserves                   | 2018            | 2017            |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>  | <b>-146.685</b> | <b>22.602</b>   |
| Onttrekking resultaatbestemming    | -48.003         | 33.728          |
| Dividend                           | 0               | -203.015        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>-194.688</b> | <b>-146.685</b> |

#### 22.2.1 Uitkeringsverplichting (dividend)



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

### 22.3 Onverdeeld resultaat

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

| Verloopoverzicht onverdeeld resultaat | 2018            | 2017           |
|---------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>     | <b>-48.003</b>  | <b>33.728</b>  |
| Toevoeging resultaatbestemming        | 48.003          | -33.728        |
| Resultaat lopend boekjaar             | -384.045        | -48.003        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>    | <b>-384.045</b> | <b>-48.003</b> |

## 23 Indirect resultaat op beleggingen (2018)

| Indirect resultaat op beleggingen                        | Winst      | Verlies         | Saldo           |
|----------------------------------------------------------|------------|-----------------|-----------------|
| Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen   | 0          | -55.004         | -55.004         |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen | 0          | -449.757        | -449.757        |
| Valutaresultaat op liquide middelen                      | 264        | -16             | 248             |
| <b>Totaal</b>                                            | <b>264</b> | <b>-504.777</b> | <b>-504.513</b> |

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

## 24 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de wekelijkse gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 53.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

| Lopende Kosten Ratio        | 2018         | 2017         |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Totale kosten               | 62.842       | 78.388       |
| Gemiddelde NAV              | 8.633.683    | 7.994.725    |
| <b>Lopende kosten ratio</b> | <b>0,73%</b> | <b>0,98%</b> |

## 25 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwaaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 2.369.

## 26 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in Perlasplan stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt, omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

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

| Portfolio turnover rate        | 2018             | 2017             |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Aankopen                       | 1.877.527        | 1.050.251        |
| Verkopen                       | 1.163.945        | 272.423          |
| <b>Totaal 1</b>                | <b>3.041.472</b> | <b>1.322.674</b> |
| Toetredingen                   | 1.248.384        | 1.501.358        |
| Uittredingen                   | 604.973          | 572.050          |
| <b>Totaal 2</b>                | <b>1.853.357</b> | <b>2.073.408</b> |
| <b>Totaal 1 - Totaal 2</b>     | <b>1.188.115</b> | <b>-750.734</b>  |
| X: Gemiddelde NAV              | 8.633.683        | 7.994.725        |
| <b>Portfolio turnover rate</b> | <b>0,14</b>      | <b>Nihil*</b>    |

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

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

## Balans per 31 december 2018 Perlas Kernplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

| Balans Perlas Kernplan                                              | Ref.      | 2018              | 2017              |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| <b>Beleggingen</b>                                                  | <b>28</b> |                   |                   |
| <i>Financiële beleggingen</i>                                       |           |                   |                   |
| Aandelen                                                            | 28.1      | 13.515.061        | 12.015.876        |
| Aandelenfondsen                                                     | 28.3      | 339.885           | 1.722.812         |
| Obligaties                                                          | 28.2      | 10.015.197        | 8.323.497         |
| Obligatiefondsen                                                    | 28.3      | 7.769.900         | 11.963.469        |
|                                                                     |           | <b>31.640.043</b> | <b>34.025.654</b> |
| <b>Vorderingen</b>                                                  | <b>29</b> |                   |                   |
| Overige vorderingen en overlopende activa                           | 29.1      | 270.799           | 237.377           |
|                                                                     |           | <b>270.799</b>    | <b>237.377</b>    |
| <b>Overige activa</b>                                               | <b>30</b> |                   |                   |
| Liquide middelen                                                    | 30.1      | 2.230.852         | 678.633           |
|                                                                     |           | <b>2.230.852</b>  | <b>678.633</b>    |
| <b>Kortlopende schulden</b>                                         | <b>32</b> |                   |                   |
| Schulden aan kredietinstellingen                                    | 32.1      | 10.216            | 18.555            |
| Overige schulden en overlopende passiva                             | 32.2      | 122.806           | 79.966            |
|                                                                     |           | <b>133.022</b>    | <b>98.521</b>     |
| <b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b> |           | <b>2.368.629</b>  | <b>817.489</b>    |
| <b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>                        |           | <b>34.008.672</b> | <b>34.843.143</b> |
| <b>Fondsvermogen</b>                                                | <b>33</b> |                   |                   |
| Participatiekapitaal                                                | 33.1      | 31.725.641        | 29.816.878        |
| Overige reserves                                                    | 32.2      | 4.830.236         | 3.798.285         |
| Onverdeeld resultaat                                                | 33.3      | -2.547.205        | 1.227.980         |
|                                                                     |           | <b>34.008.672</b> | <b>34.843.143</b> |
| <b>Netto vermogenswaarde per participatie*</b>                      |           | <b>12,00</b>      | <b>12,98</b>      |

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

## Winst-en-verliesrekening Perlas Kernplan over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018

Over de verslagperiode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 (Bedragen in EUR)

| Winst-en-verliesrekening                           | Ref.      | 2018              | 2017             |
|----------------------------------------------------|-----------|-------------------|------------------|
| <b>Opbrengsten</b>                                 | <b>11</b> |                   |                  |
| <i><b>Directe beleggingsopbrengsten</b></i>        |           |                   |                  |
| Dividend op aandelen en beleggingsfondsen          | 11.1      | 483.867           | 418.637          |
| Couponrente obligaties                             | 11.2      | 315.518           | 293.672          |
|                                                    |           | <b>799.385</b>    | <b>712.309</b>   |
| <i><b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b></i>      | <b>35</b> |                   |                  |
| Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen   |           | -236.134          | 873.113          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen |           | -2.486.414        | 165.158          |
| Valutaresultaat op liquide middelen                |           | 953               | -8.142           |
|                                                    |           | <b>-2.721.595</b> | <b>1.030.129</b> |
| <b>Overige resultaten</b>                          |           | <b>7.158</b>      | <b>2.097</b>     |
| <b>Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)</b>   |           | <b>-1.915.052</b> | <b>1.744.535</b> |
| <b>Lasten</b>                                      | <b>13</b> |                   |                  |
| Beheervergoeding                                   | 13.1      | 442.887           | 380.515          |
| Overige kosten                                     | 13.2      | 189.266           | 136.040          |
| <b>Som der lasten</b>                              |           | <b>632.153</b>    | <b>516.555</b>   |
| <b>Resultaat verslagperiode</b>                    |           | <b>-2.547.205</b> | <b>1.227.980</b> |

## Kasstroomoverzicht Perlas Kernplan over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018

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

| Kasstroomoverzicht (indirecte methode)               | Ref. | 2018             | 2017              |
|------------------------------------------------------|------|------------------|-------------------|
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>          |      |                  |                   |
| Resultaat                                            |      | -2.547.205       | 1.227.980         |
| Aankoop van beleggingen                              | 28   | -12.476.795      | -17.593.520       |
| Verkoop van beleggingen                              | 28   | 12.713.605       | 16.141.032        |
| Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)  |      | 2.147.848        | -1.268.297        |
|                                                      |      | <b>-162.547</b>  | <b>-1.492.805</b> |
| <i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>        |      |                  |                   |
| (Toename) / afname vorderingen                       |      | -33.422          | -3.037            |
| Toename / (afname) kortlopende schulden              |      | 42.840           | -63.245           |
|                                                      |      | <b>9.418</b>     | <b>-66.282</b>    |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    |      | <b>-153.129</b>  | <b>-1.559.087</b> |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>       |      |                  |                   |
| Uitgifte van participaties                           | 33.1 | 4.089.269        | 3.635.999         |
| Inkoop van participaties                             | 33.2 | -2.180.506       | -1.593.287        |
| Toename / (afname) schulden aan kredietinstellingen  |      | -8.339           | -9.652            |
| Dividend                                             |      | -196.029         | -315.390          |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> |      | <b>1.704.395</b> | <b>1.717.670</b>  |
| <b>Netto kasstroom verslagperiode</b>                |      | <b>1.551.266</b> | <b>158.583</b>    |
| Valutaresultaat op liquide middelen                  |      | 953              | -8.142            |
| <b>Mutatie geldmiddelen</b>                          |      | <b>1.552.219</b> | <b>150.441</b>    |
| <b>Netto geldmiddelen primo verslagperiode</b>       |      | <b>678.633</b>   | <b>528.192</b>    |
| <b>Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode</b>      | 30.1 | <b>2.230.852</b> | <b>678.633</b>    |

## **Toelichting op de balans van Perlas Kernplan per 31 december 2018 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018**

### **27 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling**

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

### **28 Beleggingen**

#### **28.1 Financiële beleggingen - aandelen**

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

| <b>Verloopoverzicht aandelen</b>    | <b>2018</b>       | <b>2017</b>       |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>   | <b>12.015.876</b> | <b>10.973.673</b> |
| Aankopen                            | 6.748.113         | 9.979.535         |
| Verkopen                            | -4.123.070        | -9.698.479        |
| Gerealiseerde waardeveranderingen   | 242.178           | 681.368           |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | -1.368.036        | 79.779            |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>  | <b>13.515.061</b> | <b>12.015.876</b> |

#### **28.2 Financiële beleggingen - obligaties**

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

| <b>Verloopoverzicht obligaties</b>  | <b>2018</b>       | <b>2017</b>      |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>   | <b>8.323.497</b>  | <b>7.285.378</b> |
| Aankopen                            | 5.184.905         | 2.634.828        |
| Verkopen                            | -3.212.721        | -1.412.000       |
| Gerealiseerde waardeveranderingen   | -83.448           | -68.758          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | -197.036          | -115.951         |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>  | <b>10.015.197</b> | <b>8.323.497</b> |

### 28.2.1 Credit ratings

| Credit rating | 2018        | 2017        |
|---------------|-------------|-------------|
| AA+           | 0%          | 0%          |
| AA-           | 6%          | 2%          |
| A+            | 2%          | 5%          |
| A             | 7%          | 5%          |
| A-            | 12%         | 12%         |
| BBB+          | 15%         | 25%         |
| BBB           | 12%         | 16%         |
| BBB-          | 11%         | 17%         |
| BB+           | 4%          | 2%          |
| BB            | 2%          | 2%          |
| B-            | 3%          | 0%          |
| CCC+          | 0%          | 3%          |
| NR            | 25%         | 10%         |
|               | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2018 respectievelijk 31 december 2017 (bron: Factset).

### 28.2.2 Duration

| Duration      | % van de obligatieportefeuille |             |
|---------------|--------------------------------|-------------|
|               | 2018                           | 2017        |
| >6            | 5%                             | 4%          |
| 5-6           | 2%                             | 2%          |
| 4-5           | 1%                             | 7%          |
| 3-4           | 14%                            | 7%          |
| 2-3           | 17%                            | 35%         |
| 1-2           | 36%                            | 20%         |
| 0-1           | 26%                            | 26%         |
| <b>Totaal</b> | <b>100%</b>                    | <b>100%</b> |

Duration verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2018 respectievelijk 31 december 2017 (bron: Factset).

### 28.3 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen

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

| Verloopoverzicht beleggingsfondsen  | 2018              | 2017              |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>   | <b>13.686.281</b> | <b>13.037.675</b> |
| Aankopen                            | 543.777           | 4.979.157         |
| Verkopen                            | -5.377.814        | -5.030.553        |
| Gerealiseerde waardeveranderingen   | 213.074           | 459.571           |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | -955.533          | 240.431           |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>  | <b>8.109.785</b>  | <b>13.686.281</b> |

### 28.3.1 Onderverdeling beleggingsfondsen

| Onderverdeling beleggingsfondsen | 2018             | 2017              |
|----------------------------------|------------------|-------------------|
| Aandelenfondsen                  | 339.885          | 1.722.812         |
| Obligatiefondsen                 | 7.769.900        | 11.963.469        |
| <b>Totaal</b>                    | <b>8.109.785</b> | <b>13.686.281</b> |

### 28.4 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

| Valutaverdeling portefeuille | 2018        | 2017        |
|------------------------------|-------------|-------------|
| AUD                          | 1%          | 1%          |
| CAD                          | 1%          | 1%          |
| CHF                          | 1%          | 1%          |
| DKK                          | 0%          | 0%          |
| EUR                          | 64%         | 64%         |
| GBP                          | 2%          | 2%          |
| HKD                          | 1%          | 1%          |
| JPY                          | 4%          | 4%          |
| NOK                          | 0%          | 0%          |
| SEK                          | 0%          | 0%          |
| SGD                          | 0%          | 0%          |
| USD                          | 26%         | 26%         |
| <b>Totaal</b>                | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing. Per 31-12-2018 is geen sprake van valuta hedge in Perlas KernPlan.

## 29 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

### 29.1 Overige vorderingen en overlopende activa

| Overige vorderingen en overlopende activa | 2018           | 2017           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| Opgelopen obligatierente                  | 183.027        | 171.893        |
| Te ontvangen dividenden                   | 87.772         | 9.147          |
| Overige nog te ontvangen vergoedingen     | 0              | 56.337         |
| <b>Totaal</b>                             | <b>270.799</b> | <b>237.377</b> |

## 30 Overige activa

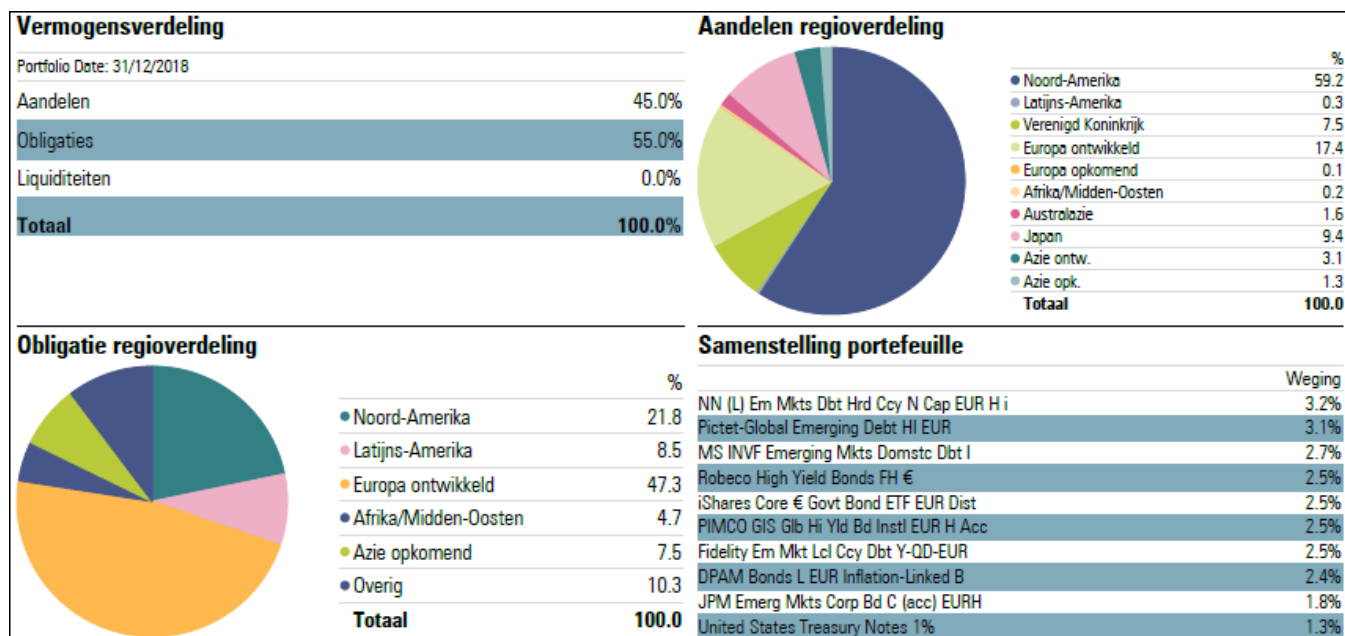
### 30.1 Liquide middelen

| Liquide middelen        | 2018             | 2017           |
|-------------------------|------------------|----------------|
| Rekening courant CACEIS | 2.230.852        | 678.633        |
| <b>Totaal</b>           | <b>2.230.852</b> | <b>678.633</b> |

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



## 31 Samenstelling financiële activa



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

## 32 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

### 32.1 Schulden kredietinstellingen

| Schulden aan kredietinstellingen     | 2018          | 2017          |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V. | 10.216        | 18.555        |
| <b>Totaal</b>                        | <b>10.216</b> | <b>18.555</b> |

### 32.2 Overige schulden en overlopende passiva

| Overige schulden en overlopende passiva | 2018           | 2017          |
|-----------------------------------------|----------------|---------------|
| Nog te betalen beheervergoeding         | 36.483         | 36.961        |
| Nog te betalen overige kosten           | 86.323         | 43.005        |
| <b>Totaal</b>                           | <b>122.806</b> | <b>79.966</b> |

## 33 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in Perlasplan verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. Het juridisch eigendom van het Fondsvermogen van Perlasplan berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het Fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

### 33.1 Participatiekapitaal

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

| Verloopoverzicht participatiekapitaal | 2018 #           | 2018 (€)          | 2017 #           | 2017 (€)          |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>     | <b>2.684.197</b> | <b>29.816.878</b> | <b>2.524.973</b> | <b>27.774.166</b> |
| Geplaatst                             | 320.708          | 4.089.269         | 282.830          | 3.635.999         |
| Ingekocht                             | -171.350         | -2.180.506        | -123.605         | -1.593.287        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>    | <b>2.833.556</b> | <b>31.725.641</b> | <b>2.684.197</b> | <b>29.816.878</b> |

### 33.2 Overige reserves

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

| Overige reserves                   | 2018             | 2017             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>  | <b>3.798.285</b> | <b>2.249.829</b> |
| Toevoeging resultaatbestemming     | 1.227.980        | 1.863.846        |
| Dividend                           | -196.029         | -315.390         |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>4.830.236</b> | <b>3.798.285</b> |

### 33.3 Onverdeeld resultaat

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

| Verloopoverzicht onverdeeld resultaat | 2018              | 2017             |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>     | <b>1.227.980</b>  | <b>1.863.846</b> |
| Onttrekking resultaatbestemming       | -1.227.980        | -1.863.846       |
| Resultaat lopend boekjaar             | -2.547.205        | 1.227.980        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>    | <b>-2.547.205</b> | <b>1.227.980</b> |

## 34 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

### 34.1 Futures

Per 31 december 2018 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

*Long posities*

| Omschrijving  | Currency | Looptijd   | Contracten | Exposure waarde  | Ongerealiseerd resultaat |
|---------------|----------|------------|------------|------------------|--------------------------|
| Index futures | EUR      | Maart 2019 | 25         | 1.054.722        | -4.909                   |
| <b>Totaal</b> |          |            | <b>25</b>  | <b>1.054.722</b> | <b>-4.909</b>            |

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities is verwerkt in de liquide middelen.

### 34.2 Securities Lending

Per 31-12-2018 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €3.211.837. De verkregen zekerheid bedraagt €3.372.429 inclusief 5% opslag.

### 35 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2018)

| Indirect resultaat op beleggingen                        | Winst            | Verlies           | Saldo             |
|----------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen            | 617.545          | -375.367          | 242.178           |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen          | 570.075          | -1.938.111        | -1.368.036        |
| Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties          | 87.732           | -171.180          | -83.448           |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties        | 150.151          | -347.187          | -197.036          |
| Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen   | 305.524          | -92.450           | 213.074           |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen | 136              | -955.669          | -955.533          |
| Gerealiseerde waardeveranderingen op futures             | 375.612          | -983.550          | -607.938          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures           | 34.191           | 0                 | 34.191            |
| Valutaresultaat op liquide middelen                      | 82.227           | -81.274           | 953               |
| <b>Totaal</b>                                            | <b>2.223.193</b> | <b>-4.944.788</b> | <b>-2.721.595</b> |

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

### 36 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de wekelijkse gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 53.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

| Lopende Kosten Ratio        | 2018         | 2017         |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Totale kosten               | 628.686      | 515.667      |
| Gemiddelde NAV              | 35.431.142   | 33.726.034   |
| <b>Lopende kosten ratio</b> | <b>1,77%</b> | <b>1,53%</b> |

### 37 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwaaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 31.795.

### 38 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in Perlasplan stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt, omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

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

| Portfolio turnover rate        | 2018              | 2017              |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aankopen                       | 12.476.795        | 17.593.520        |
| Verkopen                       | 12.713.605        | 16.141.032        |
| <b>Totaal 1</b>                | <b>25.190.400</b> | <b>33.734.552</b> |
| Toetredingen                   | 4.089.269         | 3.635.999         |
| Uittredingen                   | 2.180.506         | 1.593.287         |
| <b>Totaal 2</b>                | <b>6.269.775</b>  | <b>5.229.286</b>  |
| <b>Totaal 1 - Totaal 2</b>     | <b>18.920.625</b> | <b>28.505.266</b> |
| X: Gemiddelde NAV              | 35.431.142        | 33.726.034        |
| <b>Portfolio tunrover rate</b> | <b>0,53</b>       | <b>0,85</b>       |

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

## Balans per 31 december 2018 Perlas Dynamischplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

| Balans Perlas Dynamischplan                                         | Ref.      | 2018              | 2017              |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| <b>Beleggingen</b>                                                  | <b>40</b> |                   |                   |
| <i>Financiële beleggingen</i>                                       |           |                   |                   |
| Aandelen                                                            | 40.1      | 14.436.728        | 13.325.889        |
| Aandelenfondsen                                                     | 40.3      | 339.885           | 2.056.105         |
| Obligaties                                                          | 40.2      | 1.124.300         | 0                 |
| Obligatiefondsen                                                    | 40.3.1    | 2.827.547         | 3.914.291         |
|                                                                     |           | <b>18.728.460</b> | <b>19.296.285</b> |
| <b>Vorderingen</b>                                                  | <b>41</b> |                   |                   |
| Overige vorderingen en overlopende activa                           | 41.1      | 97.203            | 263.524           |
|                                                                     |           | <b>97.203</b>     | <b>263.524</b>    |
| <b>Overige activa</b>                                               | <b>42</b> |                   |                   |
| Liquide middelen                                                    | 42.1      | 1.433.010         | 1.469.602         |
|                                                                     |           | <b>1.433.010</b>  | <b>1.469.602</b>  |
| <b>Kortlopende schulden</b>                                         | <b>44</b> |                   |                   |
| Schulden aan kredietinstellingen                                    | 44.1      | 17.450            | 104.932           |
| Overige schulden en overlopende passiva                             | 44.2      | 84.443            | 62.690            |
|                                                                     |           | <b>101.893</b>    | <b>167.622</b>    |
| <b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b> |           | <b>1.428.320</b>  | <b>1.565.504</b>  |
| <b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>                        |           | <b>20.156.780</b> | <b>20.861.789</b> |
| <b>Fondsvermogen</b>                                                | <b>45</b> |                   |                   |
| Participatiekapitaal                                                | 45.1      | 17.833.653        | 16.552.226        |
| Overige reserves                                                    | 45.2      | 4.239.426         | 3.180.614         |
| Onverdeeld resultaat                                                | 45.3      | -1.916.299        | 1.128.949         |
|                                                                     |           | <b>20.156.780</b> | <b>20.861.789</b> |
| <b>Netto vermogenswaarde per participatie*</b>                      |           | <b>14,32</b>      | <b>15,73</b>      |

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

## Winst-en-verliesrekening Perlas Dynamischplan over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018

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

| Winst-en-verliesrekening                           | Ref.      | 2018              | 2017             |
|----------------------------------------------------|-----------|-------------------|------------------|
| <b>Opbrengsten</b>                                 | <b>11</b> |                   |                  |
| <i><b>Directe beleggingsopbrengsten</b></i>        |           |                   |                  |
| Dividend op aandelen en beleggingsfondsen          | 11.1      | 452.479           | 362.034          |
| Couponrente obligaties                             | 11.2      | 25.340            | 0                |
|                                                    |           | <b>477.819</b>    | <b>362.034</b>   |
| <i><b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b></i>      | <b>47</b> |                   |                  |
| Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen   |           | -216.639          | 970.154          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen |           | -1.748.130        | 148.883          |
| Valutaresultaat op liquide middelen                |           | 512               | -17.078          |
|                                                    |           | <b>-1.964.257</b> | <b>1.101.959</b> |
| <b>Overige resultaten</b>                          |           | <b>5.196</b>      | <b>1.860</b>     |
| <b>Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)</b>   |           | <b>-1.481.242</b> | <b>1.465.853</b> |
| <b>Lasten</b>                                      | <b>13</b> |                   |                  |
| Beheervergoeding                                   | 13.1      | 323.753           | 256.570          |
| Overige kosten                                     | 13.2      | 111.304           | 80.334           |
| <b>Som der lasten</b>                              |           | <b>435.057</b>    | <b>336.904</b>   |
| <b>Resultaat verslagperiode</b>                    |           | <b>-1.916.299</b> | <b>1.128.949</b> |

## Kasstroomoverzicht Perlas Dynamischplan over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018

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

| Kasstroomoverzicht (indirecte methode)               | Ref. | 2018              | 2017             |
|------------------------------------------------------|------|-------------------|------------------|
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>          |      |                   |                  |
| Resultaat                                            |      | -1.916.299        | 1.128.949        |
| Aankoop van beleggingen                              | 40   | -9.198.116        | -17.546.418      |
| Verkoop van beleggingen                              | 40   | 8.469.693         | 17.170.072       |
| Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)  |      | 1.295.736         | -1.395.019       |
|                                                      |      | <b>-1.348.986</b> | <b>-642.416</b>  |
| <i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>        |      |                   |                  |
| (Toename) / afname vorderingen                       |      | 166.321           | -226.149         |
| Toename / (afname) kortlopende schulden              |      | 21.753            | -15.171          |
|                                                      |      | <b>188.074</b>    | <b>-241.320</b>  |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    |      | <b>-1.160.912</b> | <b>-883.736</b>  |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>       |      |                   |                  |
| Uitgifte van participaties                           | 45.1 | 2.689.199         | 3.071.429        |
| Inkoop van participaties                             | 45.1 | -1.407.772        | -954.356         |
| Toename / (afname) schuld aan kredietinstellingen    |      | -87.482           | 85.337           |
| Dividend                                             |      | -70.137           | -224.825         |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> |      | <b>1.123.808</b>  | <b>1.977.585</b> |
| <b>Netto kasstroom verslagperiode</b>                |      | <b>-37.104</b>    | <b>1.093.849</b> |
| Valutaresultaat op liquide middelen                  |      | 512               | -17.078          |
| <b>Mutatie geldmiddelen</b>                          |      | <b>-36.592</b>    | <b>1.076.771</b> |
| <b>Netto geldmiddelen primo verslagperiode</b>       |      | <b>1.469.602</b>  | <b>392.831</b>   |
| <b>Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode</b>      | 42.1 | <b>1.433.010</b>  | <b>1.469.602</b> |

## Toelichting op de balans van Perlas Dynamischplan per 31 december 2018 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018

### 39 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

### 40 Beleggingen

#### 40.1 Financiële beleggingen - aandelen

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

| Verloopoverzicht aandelen           | 2018              | 2017              |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>   | <b>13.325.889</b> | <b>11.621.891</b> |
| Aankopen                            | 6.275.186         | 12.084.617        |
| Verkopen                            | -4.021.292        | -11.262.411       |
| Gerealiseerde waardeveranderingen   | 225.180           | 750.859           |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | -1.368.235        | 130.933           |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>  | <b>14.436.728</b> | <b>13.325.889</b> |

#### 40.2 Financiële beleggingen – obligaties

| Verloopoverzicht obligaties         | 2018             | 2017     |
|-------------------------------------|------------------|----------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>   | <b>0</b>         | <b>0</b> |
| Aankopen                            | 2.562.551        | 0        |
| Verkopen                            | -1.587.493       | 0        |
| Gerealiseerde waardeveranderingen   | 136.088          | 0        |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | 13.154           | 0        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>  | <b>1.124.300</b> | <b>0</b> |

#### 40.3 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen

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

| Verloopoverzicht beleggingsfondsen  | 2018             | 2017             |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>   | <b>5.970.396</b> | <b>5.885.955</b> |
| Aankopen                            | 360.329          | 5.461.801        |
| Verkopen                            | -2.860.908       | -5.907.661       |
| Gerealiseerde waardeveranderingen   | 131.861          | 465.857          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | -434.246         | 64.444           |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>  | <b>3.167.432</b> | <b>5.970.396</b> |



#### 40.3.1 Onderverdeling beleggingsfondsen

| Verloopoverzicht beleggingsfondsen | 2018             | 2017             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Aandelenfondsen                    | 339.885          | 2.056.105        |
| Obligatiefondsen                   | 2.827.547        | 3.914.291        |
| <b>Totaal</b>                      | <b>3.167.432</b> | <b>5.970.396</b> |

#### 40.4 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

| Valutaverdeling portefeuille | 2018        | 2017        |
|------------------------------|-------------|-------------|
| AUD                          | 1%          | 2%          |
| CAD                          | 3%          | 2%          |
| CHF                          | 2%          | 2%          |
| DKK                          | 0%          | 0%          |
| EUR                          | 30%         | 38%         |
| GBP                          | 5%          | 4%          |
| HKD                          | 1%          | 2%          |
| JPY                          | 6%          | 6%          |
| NOK                          | 1%          | 0%          |
| SEK                          | 1%          | 1%          |
| SGD                          | 0%          | 0%          |
| USD                          | 50%         | 43%         |
| <b>Totaal</b>                | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

*De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing. Per 31-12-2018 is geen sprake van valuta hedge in Perlas DynamischPlan.*

### 41 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

#### 41.1 Overige vorderingen en overlopende activa

| Overige vorderingen en overlopende activa | 2018          | 2017           |
|-------------------------------------------|---------------|----------------|
| Opgelopen obligatierente                  | 4.224         | 0              |
| Te ontvangen dividenden                   | 92.979        | 128.876        |
| Overige nog te ontvangen vergoedingen     | 0             | 134.648        |
| <b>Totaal</b>                             | <b>97.203</b> | <b>263.524</b> |

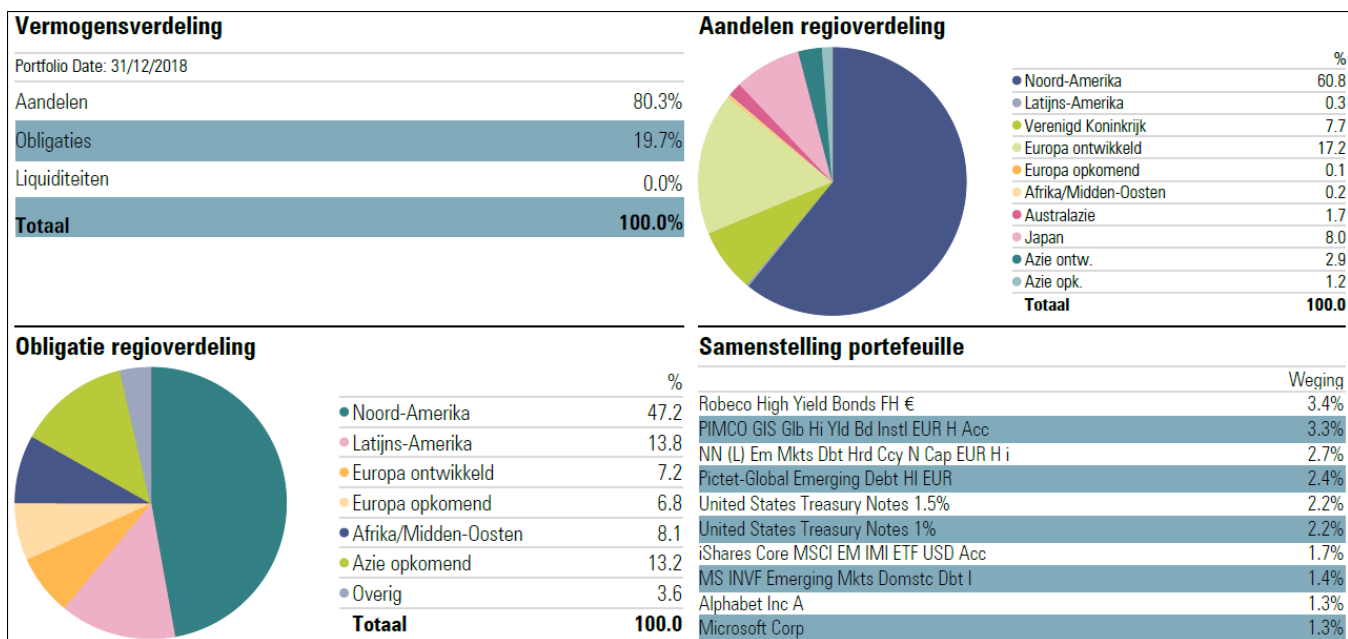
### 42 Overige activa

#### 42.1 Liquide middelen

| Liquide middelen        | 2018             | 2017             |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Rekening courant CACEIS | 1.433.010        | 1.469.602        |
| <b>Totaal</b>           | <b>1.433.010</b> | <b>1.469.602</b> |

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

### 43 Samenstelling financiële activa



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

## 44 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

### 44.1 Schulden aan kredietinstellingen

| Schulden aan kredietinstellingen     | 2018          | 2017           |
|--------------------------------------|---------------|----------------|
| Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V. | 17.450        | 104.932        |
| <b>Totaal</b>                        | <b>17.450</b> | <b>104.932</b> |

### 44.2 Overige schulden en overlopende passiva

| Overige schulden en overlopende passiva | 2018          | 2017          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| Nog te betalen beheervergoeding         | 26.096        | 26.307        |
| Nog te betalen overige kosten           | 58.347        | 36.383        |
| <b>Totaal</b>                           | <b>84.443</b> | <b>62.690</b> |

## 45 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in Perlasplan verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. Het juridisch eigendom van het Fondsvermogen van Perlasplan berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het Fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

### 45.1 Participatiekapitaal

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

| Verloopoverzicht participatiekapitaal | 2018 #           | 2018 (€)          | 2017 #           | 2017 (€)          |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>     | <b>1.326.126</b> | <b>16.552.226</b> | <b>1.189.044</b> | <b>14.435.153</b> |
| Geplaatst                             | 172.254          | 2.689.199         | 198.713          | 3.071.429         |
| Ingekocht                             | -91.046          | -1.407.772        | -61.632          | -954.356          |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>    | <b>1.407.334</b> | <b>17.833.653</b> | <b>1.326.126</b> | <b>16.552.226</b> |

## 45.2 Overige reserves

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

| Overige reserves                   | 2018             | 2017             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>  | <b>3.180.614</b> | <b>1.950.103</b> |
| Toevoeging resultaatbestemming     | 1.128.949        | 1.455.336        |
| Dividend                           | -70.137          | -224.825         |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b> | <b>4.239.426</b> | <b>3.180.614</b> |

### 45.2.1 Uitkeringsverplichting (dividend)

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

## 45.3 Onverdeeld resultaat

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

| Verloopoverzicht onverdeeld resultaat | 2018              | 2017             |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Stand primo verslagperiode</b>     | <b>1.128.949</b>  | <b>1.455.336</b> |
| Onttrekking resultaatbestemming       | -1.128.949        | -1.455.336       |
| Resultaat lopend boekjaar             | -1.916.299        | 1.128.949        |
| <b>Stand ultimo verslagperiode</b>    | <b>-1.916.299</b> | <b>1.128.949</b> |

## 46 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

### 46.1 Futures

Per 31 december 2018 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

#### Long posities

| Omschrijving  | Currency | Looptijd   | Contracten | Exposure waarde  | Ongerealiseerd resultaat |
|---------------|----------|------------|------------|------------------|--------------------------|
| Index futures | EUR      | Maart 2019 | 27         | 1.139.099        | -5.302                   |
| <b>Totaal</b> |          |            | <b>27</b>  | <b>1.139.099</b> | <b>-5.302</b>            |

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities is verwerkt in de liquide middelen.

### 46.2 Securities Lending

Per 31-12-2018 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €2.456.580. De verkregen zekerheid bedraagt €2.578.359 inclusief 5% opslag.

## 47 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2018)

| Indirect resultaat op beleggingen                        | Winst            | Verlies           | Saldo             |
|----------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen            | 605.575          | -380.445          | 225.130           |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen          | 735.041          | -2.103.276        | -1.368.235        |
| Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties          | 137.720          | -1.632            | 136.088           |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties        | 18.697           | -5.543            | 13.154            |
| Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen   | 165.986          | -34.125           | 131.861           |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen | 0                | -434.246          | -434.246          |
| Gerealiseerde waardeveranderingen op futures             | 473.292          | -1.183.010        | -709.718          |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures           | 57.942           | -16.745           | 41.197            |
| Valutaresultaat op liquide middelen                      | 88.195           | -87.683           | 512               |
| <b>Totaal</b>                                            | <b>2.282.448</b> | <b>-4.246.705</b> | <b>-1.964.257</b> |

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

## 48 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van

de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de wekelijkse gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 53.

- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

| Lopende Kosten Ratio        | 2018         | 2017         |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Totale kosten               | 430.545      | 336.291      |
| Gemiddelde NAV              | 21.586.784   | 19.303.196   |
| <b>Lopende kosten ratio</b> | <b>1,99%</b> | <b>1,74%</b> |

## 49 Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 42.378.

## 50 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in Perlasplan stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt, omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

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

| Portfolio turnover rate        | 2018              | 2017              |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aankopen                       | 9.198.116         | 17.546.418        |
| Verkopen                       | 8.469.693         | 17.170.072        |
| <b>Totaal 1</b>                | <b>17.667.809</b> | <b>34.716.490</b> |
| Toetredingen                   | 2.689.199         | 3.071.429         |
| Uittredingen                   | 1.407.772         | 954.356           |
| <b>Totaal 2</b>                | <b>4.096.971</b>  | <b>4.025.785</b>  |
| <b>Totaal 1 - Totaal 2</b>     | <b>13.570.838</b> | <b>30.690.705</b> |
| X: Gemiddelde NAV              | 21.586.784        | 19.303.196        |
| <b>Portfolio turnover rate</b> | <b>0,63</b>       | <b>1,59</b>       |

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

## **Overige gegevens**

### **Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat**

#### **Winstbestemming**

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

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

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

#### **Betaalbaarstelling en herbelegging**

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

#### **Persoonlijk belang bestuurders**

De (mede)beleidsbepalers en het personeel van de Beheerder kunnen deelnemen in de Subfondsen. Per 31-12-2018 was de deelname 0,17% van de totaal uitstaande participaties in betreffende Subfondsen. Leden van het management team hebben zelf geen afzonderlijke posities in onderliggende effecten die zijn opgenomen in de beleggingsfondsen.

#### **Controleverklaring**

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

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Perlas Global Active Investment Fund te Amsterdam gecontroleerd. Het Perlas Global Active Investment Fund is onderverdeeld in de volgende subfondsen: Perlas Borgplan, Perlas Kernplan en Perlas Dynamischplan (hierna: de Subfondsen).

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Perlas Global Active Investment Fund op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst- en verliesrekening over 2018; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de Subfondsen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW.

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

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.



## Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de beheerder van de beleggingsentiteit voor de jaarrekening

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

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

### Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 18 april 2019

Ernst & Young Accountants LLP

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