



Perlas Global Active Investment Fund

(Perlasplan)

Jaarverslag 2020

Inhoud

Inhoud	2
Algemene informatie	3
Profiel	4
Kerncijfers en jaaroverzicht Subfondsen	6
Verslag van de Beheerder.....	7
Samengestelde jaarcijfers 2020	14
Samengestelde balans per 31 december 2020	15
Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020	16
Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020	17
Jaarcijfers Subfondsen	35
Overige gegevens.....	64

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, A.G. Werkheim en K.M. Yuen 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
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Administrateur

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Participantenadministratie

IQ EQ 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 2020), 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 voornamelijk 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)jaarsverslag, uitbesteed. Deze activiteiten zijn uitbesteed aan CACEIS Amsterdam, de administrateur van het Fonds (Administrateur). De Participantenadministratie is uitbesteed aan IQEQ 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.

Perlas Borgplan	2020	2019	2018	2017	2016
(alle bedragen luiden in euro)					
Winst-en-verliesrekening					
Opbrengsten uit beleggingen	140.879	216.014	183.689	58.997	160.122
Waardeveranderingen beleggingen	-447.553	530.138	-504.513	-28.231	-14.935
Lasten en overige resultaten	72.816	60.417	63.221	78.800	111.459
Uitgekeerd dividend	152.832	87.303	0	203.015	74.743
Resultaat	-226.658	773.038	-384.045	154.981	108.471
Resultaat per participatie *	-0,19	0,75	-0,41	0,18	0,14
Netto vermogenswaarde					
Netto vermogenswaarde volgens balans	11.152.153	10.209.164	8.726.725	8.467.359	7.789.069
Aantal uitstaande participaties	1.181.547	1.025.369	935.100	867.741	774.009
Netto vermogenswaarde per participatie	9,44	9,96	9,33	9,76	10,06

Perlas Kernplan	2020	2019	2018	2017	2016
(alle bedragen luiden in euro)					
Winst-en-verliesrekening					
Opbrengsten uit beleggingen	813.438	936.947	799.385	712.309	515.794
Waardeveranderingen beleggingen	-262.702	4.515.761	-2.721.595	1.030.129	1.796.591
Lasten en overige resultaten	621.745	567.987	624.995	516.555	448.539
Uitgekeerd dividend	382.541	227.126	196.029	315.390	0
Resultaat	311.532	5.111.847	-2.351.176	1.541.273	1.863.846
Resultaat per participatie *	0,10	1,85	-0,83	0,57	0,74
Netto vermogenswaarde					
Netto vermogenswaarde volgens balans	43.591.132	37.738.540	34.008.672	34.843.143	31.887.841
Aantal uitstaande participaties	3.261.168	2.766.075	2.833.556	2.684.197	2.524.973
Netto vermogenswaarde per participatie	13,37	13,64	12,00	12,98	12,63

Perlas Dynamischplan	2020	2019	2018	2017	2016
(alle bedragen luiden in euro)					
Winst-en-verliesrekening					
Opbrengsten uit beleggingen	501.425	581.385	477.819	362.034	247.493
Waardeveranderingen beleggingen	-179.495	4.066.758	-1.964.257	1.101.959	1.415.300
Lasten en overige resultaten	455.725	391.127	429.861	336.904	207.457
Uitgekeerd dividend	194.687	83.918	70.137	224.825	0
Resultaat	60.892	4.340.934	-1.846.162	1.351.914	1.455.336
Resultaat per participatie *	0,04	3,06	-1,31	1,02	1,22
Netto vermogenswaarde					
Netto vermogenswaarde volgens balans	26.912.797	24.523.142	20.156.780	20.861.789	17.840.592
Aantal uitstaande participaties	1.587.372	1.419.076	1.407.334	1.326.126	1.189.044
Netto vermogenswaarde per participatie	16,95	17,28	14,32	15,73	15,00

* 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 2020 aan te bieden. De opbouw van dit verslag is als volgt:

- Toelichting op het beleggingsresultaat;
- Toelichting op dividenduitkering;
- Toelichting op het beleggingsbeleid;
- Risicomanagement;
- Beheerst beloningsbeleid;
- Vooruitzichten;
- Corona Crisis;
- Verklaring omtrent de bedrijfsvoering; en
- Going concern.

Toelichting op het beleggingsresultaat

Ostrica is een actieve vermogensbeheerder en past de beleggingen in de fondsen regelmatig aan, daarnaast worden instrumenten gebruikt om een zo goed mogelijk rendement te hebben in combinatie met maximum drawdown en volatiliteit. Hierdoor kunnen fondsen individueel moeilijk met één vaste benchmark vergeleken worden, er zal altijd gekeken moeten worden naar de combinatie van rendement en risico.

Fonds	31/12/2020	Rendement 2020	Volatiliteit (jaarbasis)
Perlas Borgplan	9,4386	-3,95%	5,76%
Perlas Kernplan	13,3667	-1,40%	10,36%
Perlas Dynamischplan	16,9543	-1,68%	13,10%

Fonds	Maximum drawdown 2020		Verschil
	Fund	Benchmark	
Perlas Borgplan	-8,85%	-8,83%	-0,17%
Perlas Kernplan	-14,31%	-18,34%	21,98%
Perlas Dynamischplan	-15,79%	-20,73%	23,82%

Toelichting op dividenduitkering

Onderstaande Perlas Subfondsen hadden in 2019, met vrijval van de afrondingsreserve, een minimale en een maximale uitdelingsverplichting (zie onderstaande tabel). De dividenden zijn tijdig in augustus 2020 uitgekeerd en conform prospectusvoorwaarden herbelegd in de betreffende Subfondsen.

	Uitdelingsverplichting		Uitgekeerd	Per participatie
	Minimaal	Maximaal		
Perlas Borgplan	€ 100.176	€ 202.071	€ 152.832	€ 0,14
Perlas Kernplan	€ 222.699	€ 530.678	€ 382.541	€ 0,13
Perlas DynamischPlan	€ 106.932	€ 287.201	€ 194.687	€ 0,13

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.

Risicobeheer

Risicobeheer is een integraal onderdeel van het Ostrica Investment Fund. In het kader van het risicobeheer vinden op meerdere niveaus risicocontroles plaats. De eerste controles worden uitgevoerd binnen de beleggingsteams. Daarna vinden controles plaats door het risk team, dat investment risk en investment compliance omvat. Deze controles worden gedaan in nauwe samenwerking met de beleggingsteams, om te waarborgen dat het risiconiveau van de beleggingsportefeuilles acceptabel is.

Ter beheersing van de beleggingsrisico's maakt het risk team gebruik van interne risico modellering voor de VaR berekening om de totale blootstelling aan marktrisico's te bepalen. VaR is een statistische methode om de omvang van zeldzame potentiële verliezen in de loop van een bepaalde termijn en bij een gegeven betrouwbaarheidsniveau te kunnen inschatten. De Subfondsen kunnen gebruik maken van de relatieve VaR benadering of de absolute VaR benadering om de totale blootstelling te berekenen. De Beheerder beslist welke VaR benadering de meest geschikte is en berekent vervolgens de VaR ten opzichte van een referentieportefeuille (de relatieve VaR benadering) of ten opzichte van de NAV (de absolute VaR benadering).

Voor fondsen die de relatieve VaR benadering hanteren, mag de VaR van de portefeuille van het fonds niet meer dan tweemaal de VaR van de referentieportefeuille bedragen. Voor fondsen die een absolute VaR benadering hanteren bedraagt de maximale VaR limiet 20% van de NAV van het fonds. De gehanteerde benadering wordt nader gespecificeerd in de respectievelijke paragrafen per Subfonds. Indien de restricties overschreden worden als gevolg van gebeurtenissen buiten de macht van Ostrica, zal bij toekomstige verkooptransacties met voorrang worden gestreefd naar het ongedaan maken van dergelijke overschrijdingen, waarbij rekening wordt gehouden met de belangen van de Aandeelhouders.

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. Gedurende 2020 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 2020 actief beleid gevoerd op het dollar-risico. Doordat het renteververschil 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 risicogewogen 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 risicomanagement 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 2020 tot en met 31 december 2020, in alle materieel van belang zijnde aspecten, heeft gehandeld in overeenstemming met artikelen 130 tot en met 143 van het Bgfo.

Beheerst beloningsbeleid

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 of deze kan op verzoek en gratis op papier ter beschikking worden gesteld.

In 2020 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 2020 een totale vergoeding van €1.400.552 uitgekeerd (2019: €1.661.941). Hiervan bestaat €1.351.281 (2019: €1.479.441) uit een vaste vergoeding en een variabele vergoeding van €49.291 (2019: €182.500). De Beheerder had 19 medewerkers op 31-12-2020 (2019: 18 medewerkers). De beheerder had over het boekjaar 2020 gemiddeld 17 Fulltime Employees (2019: 20). 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 2020 door directie geëvalueerd en er is geconcludeerd dat dit beleid niet uitlokt tot perverse prikkels.

Compliance heeft de in 2020 toegekende beloningen geëvalueerd en geconstateerd dat deze in lijn waren met wet- en regelgeving.

Categorie inz. Bonusbeleid	2020 Aantal begunstigden	2019 Aantal begunstigden	2020 Vaste beloning	2019 Vaste beloning	2020 Variabele beloning	2019 Variabele beloning	2020 Totale beloning	2019 Totale beloning
Directie	4	4	€ 528.988	€ 511.170	€ 6.531	€ 75.000	€ 535.519	€ 586.170
Portfolio Management	6	8	€ 386.559	€ 358.992	€ 21.270	€ 76.250	€ 407.829	€ 435.242
Compliance & Control	1	2	€ 61.057	€ 94.696	€ 4.386	€ 11.000	€ 65.443	€ 105.696
Gelijke beloningsschaal als hierboven	7	8	€ 309.182	€ 358.747	€ 12.364	€ 14.250	€ 321.546	€ 372.997
Overige medewerkers	6	10	€ 65.496	€ 155.836	€ 4.740	€ 6.000	€ 70.236	€ 161.836
Totaal	24	32	€ 1.351.281	€ 1.479.441	€ 49.291	€ 182.500	€ 1.400.572	€ 1.661.941

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Ontwikkelingen in 2020

Het jaar 2020 was in alle opzichten een bijzonder jaar. Voor Ostrica is het van groot belang dat wij het aan ons toevertrouwde vermogen tegen allerlei risico's beschermen zoals we dat dit jaar hebben gedaan. Het eerste kwartaal leidde dat tot een beduidend lager risico t.o.v. de brede markt, het tweede en derde kwartaal bleven we (omdat we het risico in groeiaandelen te groot vonden en vinden) achter op de brede markt en het vierde kwartaal liepen we weer in, maar in alle kwartalen is het beheren en bewaken van het vermogen ons primaire uitgangspunt geweest en zal dat ook blijven.

Een doorbraak in de ontwikkeling van een vaccin tegen het coronavirus zorgde in het vierde kwartaal voor een krachtig herstel op de financiële markten. Het vooruitzicht van een werkend vaccin betekent dat landen op termijn hun strenge lockdown maatregelen kunnen afbouwen en economieën geleidelijk weer open kunnen. Het nieuws zorgde voor een draai in de markt, waarbij beleggers veilige havens in de verkoop deden en opnieuw in aandelen stapten. De maand november was door het positieve sentiment zelfs de beste maand voor aandelen sinds 1987. In het vierde kwartaal hebben we onze hedge op aandelen bijna volledig afgebouwd en hebben we een grote portefeuille van waarde aandelen samengesteld. Dankzij deze strategische aanpassing profiteerden we maximaal van het herstel op de financiële markten, want waarde aandelen presteerden de laatste maanden beter dan de brede markt. We verwachten dat deze aandelen bij een verder herstel van de economie een inhaalslag kunnen maken ten opzichte van groeiaandelen.

Vooruitblik 2021

Voor 2021 blijven we voor aandelen aan de waarde-portefeuille vasthouden, en hebben voor obligaties het rente- en valutarisico afgedekt. Natuurlijk is het mogelijk dat 'groei' (Big Tech) in 2021 alsnog corrigeert, waarna wij zeker bepaalde aandelen indien de prijs daar aanleiding toe geeft, weer zullen opnemen in onze selectiemodellen.

1. Aandelen

Ostrica is in het derde kwartaal van 2020 begonnen met het opbouwen van een zeer gespreide portefeuille van 300 verschillende waarde aandelen over de gehele wereld. Waarde aandelen hebben over geheel 2020 maar liefst 39% slechter gepresteerd dan groeiaandelen en wij verwachten dat dit in de loop van 2021 deels wordt gecorrigeerd.

2. Obligaties

Een negatieve rente omgeving in Europa maakt het behalen van rendement tegen acceptabel risico natuurlijk uitdagend. Om toch voldoende toegevoegde waarde uit deze vermogenscategorie te halen, is spreiding essentieel. We willen strategisch circa 40% van onze obligatieportefeuille beleggen in de meest veilige (staats)leningen. Daar voegen we circa 40% in obligaties van opkomende markten aan toe. Tot slot investeren we circa 20% in high yield obligaties. Hierbij voeren we een actieve beleggingsstrategie op obligaties van opkomende markten. Binnen dit segment beleggen we de helft in obligaties in lokale valuta en de andere helft in obligaties in harde valuta.

Met deze samenstelling van obligaties bouwen we een portefeuille waarvan een hoog percentage gekoppeld is aan overheden. Ten aanzien van bedrijfsobligaties kiezen we voor hoge kredietwaardigheid en korte looptijden. Tot slot beschermen we het valutarisico van de dollar. Zo bouwen we een portefeuille die een aantrekkelijk rendement combineert met lage volatiliteit en een minimale drawdown.

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.

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, 22 april 2021

De Beheerder,

Ostrica B.V.

Directeur
M.H. Zant

Directeur
J.P. Nibbering

Directeur
A.G. Werkheim

Directeur
K.M. Yuen

Samengestelde jaarcijfers 2020

Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan)

Samengestelde balans per 31 december 2020

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Perlas	Ref.	2020	2019
Beleggingen	5		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	5.1	29.269.604	29.575.916
Aandelenfondsen	5.3	1.108.845	806.340
Obligaties	5.2	13.127.437	12.934.886
Obligatiefondsen	5.3	29.049.847	26.234.904
		72.555.733	69.552.046
Vorderingen	6		
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	481.747	547.943
		481.747	547.943
Overige activa	7		
Liquide middelen	7.1	8.757.921	2.491.089
		8.757.921	2.491.089
Kortlopende schulden	8		
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	139.319	120.232
		139.319	120.232
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		9.100.349	2.918.800
Saldo activa min kortlopende schulden		81.656.082	72.470.846
Fondsvermogen	9		
Participatiekapitaal	9.1	69.513.886	59.014.296
Overige reserves	9.2	12.726.490	3.629.078
Onverdeeld resultaat	9.3	-584.294	9.827.472
Totaal fondsvermogen		81.656.082	72.470.846

Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2020	2019
Opbrengsten			
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>	11		
Dividend op aandelen en beleggingsfondsen	11.1	1.140.641	1.358.178
Couponrente obligaties	11.2	315.101	376.168
		1.455.742	1.734.346
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	12		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen	12.1	2.411.566	1.341.907
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen	12.2	-3.121.485	7.791.614
Valutaresultaat op liquide middelen		-179.831	-20.864
		-889.750	9.112.657
Overige resultaten		53.293	125.789
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		619.285	10.972.792
Lasten	13		
Beheervergoeding	13.1	873.940	830.802
Overige kosten	13.2	329.639	314.518
Som der lasten		1.203.579	1.145.320
Resultaat verslagperiode		-584.294	9.827.472

Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		-584.294	9.827.472
Aankoop van beleggingen	5	-32.015.557	-25.306.858
Verkoop van beleggingen	5	28.887.082	24.294.396
Ongerealiseerde waardeveranderingen		304.616	-9.514.345
		-3.408.153	-699.335
<i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		66.196	-154.789
Toename / (afname) kortlopende schulden		-364.506	-391.607
(excl nog te alloceren ontvangsten subfondsen)			
		-298.310	-546.396
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-3.706.463	-1.245.731
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	9.1	16.799.421	5.989.545
Inkoop van participaties	9.1	-6.299.831	-5.840.001
Dividend	9.2	-730.060	-398.347
Nog te alloceren ontvangsten naar de subfondsen		383.596	266.842
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		10.153.126	18.039
Netto kasstroom verslagperiode		6.446.663	-1.227.692
Valutaresultaat		-179.831	-20.864
Mutatie geldmiddelen		6.266.832	-1.248.556
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		2.491.089	3.739.645
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	8.757.921	2.491.089

Toelichting op de samengestelde balans per 31 december 2020 en de samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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. De Beheerder is op 1 december 2011 (de startdatum) van start gegaan met de uitvoering van het beleggingsbeleid van de Subfondsen en de uitgifte van participaties.

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	2020	2019
AUD	1,58	1,60
CAD	1,55	1,46
CHF	1,08	1,09
DKK	7,44	7,47
GBP	0,89	0,85
HKD	9,53	8,74
JPY	126,18	121,91
NOK	10,48	9,85
SEK	10,05	10,51
SGD	1,61	1,51
USD	1,22	1,12

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 gereglementeerde markt.

2.6.4 Presentatie en waardering derivaten

2.6.4.1 Algemeen

Onder derivaten worden begrepen financiële instrumenten belichaamd in contracten waarvan de waarde afhankelijk is

van één of meer onderliggende waarden, referentieprijzen of indices. Derivaten die ter beurse verhandeld worden of derivaten met een beursgenoteerde onderliggende waarde worden gewaardeerd tegen reële waarde.

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

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

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

2.7 Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva

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

2.8 Liquide middelen

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

2.8.1 Variation margin account

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

2.9 Fondsvermogen

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

2.10 Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

Toekenning van participaties vindt periodiek plaats door de Bewaarder, al dan niet vertegenwoordigd door de Beheerder. In

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

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 vervolgwwaardering 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 modified 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.

Modified Duration gehele Fonds	31-12-2020	31-12-2019
Rendement	-1,34%	14,41%
Yield to Maturity	2,06%	1,57%
Modified Duration (in jaren)	1,38	1,65

Modified Duration van het gehele Fonds per 31 december (bron: Bloomberg)

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 in bedrijfs- en staatsobligaties met hoge credit ratings (investment grade: > BBB-) bedrijfs- en staatsobligaties met lage ratings (<BBB-) en obligaties waar geen rating voor beschikbaar is. Hoe hoger de credit rating des te lager het risico op wanbetaling van coupons en de aflossing van de hoofdsommen.

Credit Rating	31/12/2020	31/12/2019
AAA	4%	3%
A	3%	3%
BBB	14%	18%
BB	2%	5%
CCC	1%	1%
NR	77%	70%
	100%	100%

Credit rating verdeling gehele Fonds per 31 december (bron: Bloomberg).

Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico. Het maximale kredietrisico voor de Subfondsen van Perlasplan tezamen bedroeg eind 2020 EUR 51.416.952 (2019: EUR 42.208.822).

4.5 Verhandelbaarheids/liquiditeitsrisico

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

5 Beleggingen

5.1 Financiële beleggingen - aandelen- Subfondsen

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

Verloopoverzicht aandelen	2020	2019
Stand primo verslagperiode	29.575.916	27.951.789
Aankopen	21.307.028	9.201.033
Verkopen	-22.648.511	-14.584.854
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.208.591	1.505.151
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-3.173.420	5.502.797
Stand ultimo verslagperiode	29.269.604	29.575.916

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	2020	2019
Stand primo verslagperiode	12.934.886	11.139.497
Aankopen	4.995.190	7.461.600
Verkopen	-4.749.647	-6.072.829
Gerealiseerde waardeveranderingen	-191.322	-63.186
Ongerealiseerde waardeveranderingen	138.330	469.804
Stand ultimo verslagperiode	13.127.437	12.934.886

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	2020	2019
Stand primo verslagperiode	27.041.244	19.913.094
Aankopen	3.964.682	8.937.289
Verkopen	-599.180	-3.636.713
Gerealiseerde waardeveranderingen	-29.815	-26.122
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-218.239	1.853.696
Stand ultimo verslagperiode	30.158.692	27.041.244

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	2020	2019
Aandelenfondsen	1.108.845	806.340
Obligatiefondsen	29.049.847	26.234.904
Totaal	30.158.692	27.041.244

De beleggingsfondsen kunnen worden onderverdeeld in de volgende categorieën:

Investment Funds	%NAV
Developed Markets F.I.	27%
Developed Markets Equity	7%
Inflation Protected F.I.	6%
Emerging Markets F.I.	31%
Emerging Markets Equity	3%
High Yield F.I.	25%
Totaal	100%

6 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

6.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2020	2019
Opgelopen obligatierente	147.297	195.778
Te ontvangen dividenden	329.067	318.374
Overige nog te ontvangen vergoedingen	5.383	33.791
Totaal	481.747	547.943

7 Overige activa

7.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2020	2019
Rekening courant CACEIS	8.566.385	2.295.444
Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	191.536	195.645
Totaal	8.757.921	2.491.089

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.	2020	2019
Administratieve stand stortingsrekening subfondsen:		
Perlas Borgplan	-4.487	0
Perlas Kernplan	-116.777	-37.071
Perlas Dynamischplan	-70.796	-34.126
Totaal	-192.060	-71.197
Stand stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	191.536	195.645
Nog te alloceren naar de subfondsen	-383.596	-266.842

8 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

8.1 Overige schulden en overlopende passiva

Schulden aan kredietinstellingen	2020	2019
Rekening courant CACEIS	0	0
Totaal	0	0

Overige schulden en overlopende passiva	2020	2019
Nog te betalen beheervergoeding	81.942	72.951
Nog te betalen overige kosten	57.377	47.281
Totaal	139.319	120.232

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	2020	2019
Perlas Borgplan	11.664.776	10.189.465
Perlas Kernplan	37.104.056	30.797.914
Perlas Dynamischplan	20.745.054	18.026.917
Totaal	69.513.886	59.014.296

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

Verloopoverzicht participatiekapitaal	2020	2019
Stand primo verslagperiode	59.014.296	58.864.752
Geplaatst	16.799.421	5.989.545
Ingekocht	-6.299.831	-5.840.001
Stand ultimo verslagperiode	69.513.886	59.014.296

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	2020	2019
Stand primo verslagperiode	3.629.078	8.874.974
Toevoeging resultaatbestemming	9.827.472	-4.847.549
Dividend	-730.060	-398.347
Stand ultimo verslagperiode	12.726.490	3.629.078

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	2020	2019
Stand primo verslagperiode	9.827.472	-4.847.549
Onttrekking resultaatbestemming	-9.827.472	4.847.549
Resultaat lopend boekjaar	-584.294	9.827.472
Stand ultimo verslagperiode	-584.294	9.827.472

10 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

10.1 Futures

Per 31 december 2020 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	31/12/2020	31/12/2019
Perlas Borgplan	0	1.383
Perlas Kernplan	27.754	22.526
Perlas Dynamischplan	18.029	0
Totaal	45.783	23.909

12 Indirect resultaat op beleggingen (2020)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	6.509.210	-2.300.619	4.208.591
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	2.563.823	-5.737.243	-3.173.420
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	23.525	-214.847	-191.322
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	352.451	-214.121	138.330
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	2.597	-32.412	-29.815
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	524.934	-743.173	-218.239
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties	432	-789.333	-788.901
Gerealiseerde waardeveranderingen op T-bills	0	-70.012	-70.012
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	8.764.518	-9.481.493	-716.975
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	436.444	-304.600	131.844
Valutaresultaat op liquide middelen	325.286	-505.117	-179.831
Totaal	19.503.220	-20.392.970	-889.750

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 2020 dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2019 en de beurswaarde per 31 december 2020.

12.3 Valutaresultaat op liquide middelen

Het negatieve valutaresultaat op liquide middelen is ontstaan door de afdekking van de EUR/USD exposure door middel van spot valutatransacties en futures posities. Futures posities worden dagelijks contant verrekend in liquide middelen (cash settlement) op de variation margin account. Het resultaat op de omrekening van de vreemde valuta posities van deze variation margin account naar euro, wordt verantwoord als 'valutaresultaat op liquide middelen'.

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	2020	2019
Perlas Borgplan	26.000	23.630
Perlas Kernplan	481.509	464.055
Perlas Dynamischplan	366.431	343.117
Totaal	873.940	830.802

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	873.940	873.940	0%
Overige kosten	329.639	329.639	0%

13.4 Honorarium van de accountant

De honoraria dienen te worden gesplitst in de volgende categorieën:

- controle jaarrekening: 2020 EUR 13.560 exclusief omzetbelasting (2019 EUR 13.040 exclusief omzetbelasting; en
- onderzoek beleggingsrestricties conform artikelen 130 tot en met 143 Bgfo: 2020 EUR 3.710 (2019 EUR 3.570 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 IQEQ 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 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 2020 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan. Voor een update van de Corona Crisis verwijzen wij u naar het Verslag van de Beheerder.

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 2020 Perlas Borgplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Borgplan	Ref.	2020	2019
Beleggingen	17		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelenfondsen	17.1	231.255	0
Obligatiefondsen	17.1	10.630.588	10.123.787
		10.861.843	10.123.787
Vorderingen	18		
Overige vorderingen en overlopende activa	18.1	46.463	49.109
		46.463	49.109
Overige activa	19		
Liquide middelen	19.1	255.072	45.762
		255.072	45.762
Kortlopende schulden	21		
Overige schulden en overlopende passiva	21.2	11.225	9.494
		11.225	9.494
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		290.310	85.377
Saldo activa min kortlopende schulden		11.152.153	10.209.164
Fondsvermogen	22		
Participatiekapitaal	22.1	11.664.776	10.189.465
Overige reserves	22.2	-133.133	-666.036
Onverdeeld resultaat	22.3	-379.490	685.735
		11.152.153	10.209.164
Netto vermogenswaarde per participatie*		9,44	9,96

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

Winst-en-verliesrekening Perlas Borgplan over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2020	2019
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividend uit obligatiefondsen	11.1	140.879	216.014
		140.879	216.014
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	23		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		-29.815	-45.574
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		-417.792	575.560
Valutaresultaat op liquide middelen		54	152
		-447.553	530.138
Overige resultaten		-459	3.236
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		-307.133	749.388
Lasten	13		
Beheervergoeding	13.1	26.000	23.630
Overige kosten	13.2	46.357	40.023
Som der lasten		72.357	63.653
Resultaat verslagperiode		-379.490	685.735

Kasstroomoverzicht Perlas Borgplan over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		-379.490	685.735
Aankoop van beleggingen	17	-1.784.843	-4.277.453
Verkoop van beleggingen	17	599.180	3.319.529
Indirecte beleggingsopbrengsten		447.553	-530.138
		-1.117.600	-802.327
<i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		2.646	-23.957
Toename / (afname) kortlopende schulden		1.731	-543
		4.377	-24.500
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-1.113.223	-826.827
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	22.1	2.556.899	1.413.015
Inkoop van participaties	22.1	-1.081.588	-529.008
Toename / (afname) schulden aan kredietinstellingen		0	-50
Dividend		-152.832	-87.303
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.322.479	796.654
Netto kasstroom verslagperiode		209.256	-30.173
Valutaresultaat op liquide middelen		54	152
Mutatie geldmiddelen		209.310	-30.021
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		45.762	75.783
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	19.1	255.072	45.762

Toelichting op de balans van Perlas Borgplan per 31 december 2020 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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 beleggingsfondsen	2020	2019
Stand primo verslagperiode	10.123.787	8.635.877
Aankopen	1.784.843	4.277.453
Verkopen	-599.180	-3.319.529
Gerealiseerde waardeveranderingen	-29.815	-45.574
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-417.792	575.560
Stand ultimo verslagperiode	10.861.843	10.123.787

Subfonds	Doorbeleggingen eigen subfondsen per 31-12-2020	M/V EUR
Perlas Borgplan	SBG RE OSTRICA EQ DEVELOPED MARKETS FUND	1.969.998
Perlas Borgplan	SBG RE US GOVERNMENT BOND OSTRICA FUND	1.593.498
Perlas Borgplan	SBG RE EU GOVERNMENT BOND OSTRICA FUND	1.889.461
Perlas Borgplan	SBG RE US INV GRADE CORPORATE BOND OSTRI	2.092.885
Perlas Borgplan	SBG RE EU INV GRADE CORPORATE BOND OSTRI	2.104.212
Perlas Borgplan	SBG RE OSTRICA INFLATION INVESTMENTS FUN	980.536
Totaal		10.630.589

Onderverdeling beleggingsfondsen	2020	2019
Aandelenfondsen	231.255	0
Obligatiefondsen	10.630.588	10.123.787
Totaal	10.861.843	10.123.787

17.2 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdeling portefeuille	2020	2019
EUR	100%	100%
Totaal	100%	100%

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	2020	2019
Te vorderen dividendbelasting	46.449	49.095
Overige nog te ontvangen vergoedingen	14	14
Totaal	46.463	49.109

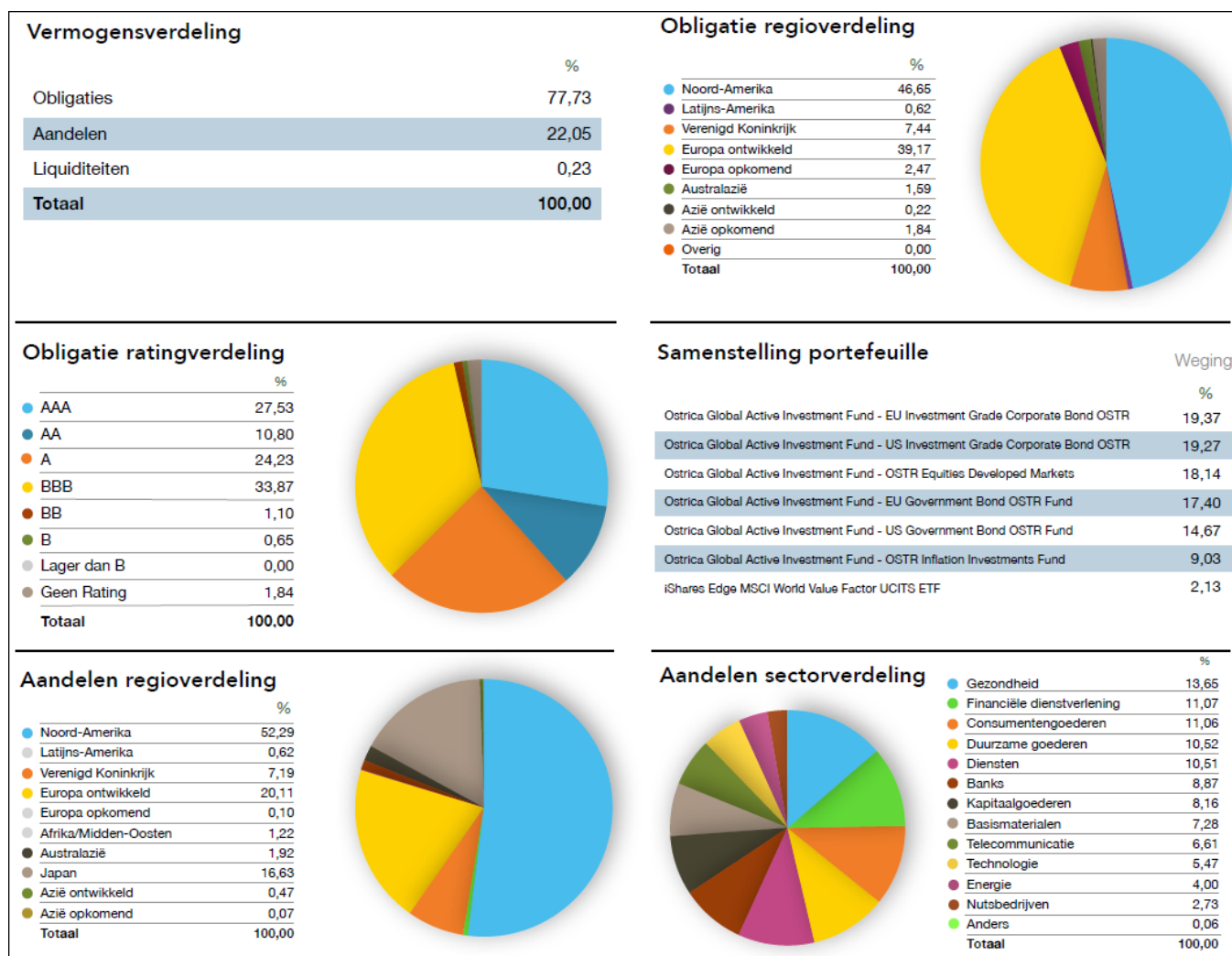
19 Overige activa

19.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2020	2019
Rekening courant CACEIS	255.072	45.762
Totaal	255.072	45.762

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	2020	2019
Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	0	0
Rekening courant CACEIS	0	0
Totaal	0	0

21.2 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2020	2019
Nog te betalen beheervergoeding	2.345	2.161
Nog te betalen overige kosten	8.880	7.333
Totaal	11.225	9.494

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	2020 #	2020 (€)	2019 #	2019 (€)
Stand primo verslagperiode	1.025.369	10.189.465	935.100	9.305.458
Geplaatst	270.331	2.556.899	144.394	1.413.015
Ingekocht	-114.153	-1.081.588	-54.126	-529.008
Stand ultimo verslagperiode	1.181.547	11.664.776	1.025.369	10.189.465

22.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2020	2019
Stand primo verslagperiode	-666.036	-194.688
Toevoeging resultaatbestemming	685.735	-384.045
Dividend	-152.832	-87.303
Stand ultimo verslagperiode	-133.133	-666.036

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	2020	2019
Stand primo verslagperiode	685.735	-384.045
Onttrekking resultaatbestemming	-685.735	384.045
Resultaat lopend boekjaar	-379.490	685.735
Stand ultimo verslagperiode	-379.490	685.735

23 Indirect resultaat op beleggingen (2020)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	2.597	-32.412	-29.815
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	35.811	-453.603	-417.792
Valutaresultaat op liquide middelen	54	0	54
Totaal	38.462	-486.015	-447.553

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 52.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kosten Ratio	2020	2019
Totale kosten	71.898	63.402
Gemiddelde NAV	10.400.165	9.493.904
Lopende kosten ratio	0,69%	0,67%

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 2.618.

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	2020	2019
Aankopen	1.784.843	4.277.453
Verkopen	599.180	3.319.529
Totaal 1	2.384.023	7.596.982
Toetredingen	2.556.899	1.413.015
Uittredingen	1.081.588	529.008
Totaal 2	3.638.487	1.942.023
Totaal 1 - Totaal 2	-1.254.464	5.654.959
X: Gemiddelde NAV	10.400.165	9.493.904
Portfolio turnover rate	(0,12)	0,60

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

Balans per 31 december 2020 Perlas Kernplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Kernplan	Ref.	2020	2019
Beleggingen	28		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	28.1	14.233.602	13.856.237
Aandelenfondsen	28.3	438.795	403.170
Obligaties	28.2	11.056.211	11.681.562
Obligatiefondsen	28.3	12.302.592	10.975.137
		38.031.200	36.916.106
Vorderingen	29		
Overige vorderingen en overlopende activa	29.1	239.351	310.034
		239.351	310.034
Overige activa	30		
Liquide middelen	30.1	5.396.737	577.627
		5.396.737	577.627
Kortlopende schulden	32		
Overige schulden en overlopende passiva	32.2	76.156	65.227
		76.156	65.227
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.559.932	822.434
Saldo activa min kortlopende schulden		43.591.132	37.738.540
Fondsvermogen	33		
Participatiekapitaal	33.1	37.104.056	30.797.914
Overige reserves	32.2	6.558.085	2.055.905
Onverdeeld resultaat	33.3	-71.009	4.884.721
		43.591.132	37.738.540
Netto vermogenswaarde per participatie*		13,37	13,64

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

Winst-en-verliesrekening Perlas Kernplan over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

Over de verslagperiode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2020	2019
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividend op aandelen en beleggingsfondsen	11.1	516.984	579.728
Couponrente obligaties	11.2	296.454	357.219
		813.438	936.947
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	35		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		913.036	530.838
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		-1.074.959	3.993.076
Valutaresultaat op liquide middelen		-100.779	-8.153
		-262.702	4.515.761
Overige resultaten		34.737	66.456
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		585.473	5.519.164
Lasten	13		
Beheervergoeding	13.1	481.509	464.055
Overige kosten	13.2	174.973	170.388
Som der lasten		656.482	634.443
Resultaat verslagperiode		-71.009	4.884.721

Kasstroomoverzicht Perlas Kernplan over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		-71.009	4.884.721
Aankoop van beleggingen	28	-15.685.854	-13.012.780
Verkoop van beleggingen	28	14.849.868	12.516.598
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-178.330	-4.771.730
		-1.085.325	-383.191
<i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		70.683	-39.235
Toename / (afname) kortlopende schulden		10.930	-57.577
		81.613	-96.812
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-1.003.712	-480.003
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	33.1	9.511.892	2.453.254
Inkoop van participaties	33.2	-3.205.750	-3.380.981
Toename / (afname) schulden aan kredietinstellingen		0	-10.216
Dividend		-382.541	-227.126
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		5.923.601	-1.165.069
Netto kasstroom verslagperiode		4.919.889	-1.645.072
Valutaresultaat op liquide middelen		-100.779	-8.153
Mutatie geldmiddelen		4.819.110	-1.653.225
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		577.627	2.230.852
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	30.1	5.396.737	577.627

Toelichting op de balans van Perlas Kernplan per 31 december 2020 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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:

Verloopoverzicht aandelen	2020	2019
Stand primo verslagperiode	13.856.237	13.515.061
Aankopen	10.777.331	4.651.502
Verkopen	-10.901.412	-7.678.162
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.911.346	758.686
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.409.900	2.609.150
Stand ultimo verslagperiode	14.233.602	13.856.237

28.2 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	2020	2019
Stand primo verslagperiode	11.681.562	10.015.197
Aankopen	2.871.809	5.837.688
Verkopen	-3.509.085	-4.541.101
Gerealiseerde waardeveranderingen	-157.397	-134.343
Ongerealiseerde waardeveranderingen	169.322	504.121
Stand ultimo verslagperiode	11.056.211	11.681.562

28.2.1 Credit ratings

Credit Rating	2020	2019
AAA	4%	3%
A	3%	3%
BBB	14%	18%
BB	2%	5%
CCC	1%	1%
NR	77%	70%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2020 respectievelijk 31 december 2019 (bron: Bloomberg).

28.2.2 Modified Duration

	31-12-2020	31-12-2019
Rendement	-1,34%	14,41%
Yield to Maturity	1,83%	1,57%
Modified Duration (in jaren)	1,35	1,65

Modified Duration van de obligatieportefeuille per 31 december (bron: Bloomberg)

28.3 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen

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

Verloopoverzicht beleggingsfondsen	2020	2019
Stand primo verslagperiode	11.378.307	8.109.785
Aankopen	1.236.568	2.672.666
Verkopen	0	-297.335
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	19.799
Ongerealiseerde waardeveranderingen	126.512	873.392
Stand ultimo verslagperiode	12.741.387	11.378.307

28.3.1 Onderverdeling beleggingsfondsen

Onderverdeling beleggingsfondsen	2020	2019
Aandelenfondsen	438.795	403.170
Obligatiefondsen	12.302.592	10.975.137
Totaal	12.741.387	11.378.307

28.4 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdeling portefeuille	2020	2019
AUD	0%	1%
CAD	1%	1%
CHF	1%	1%
EUR	61%	60%
GBP	3%	3%
HKD	0%	1%
JPY	5%	3%
SEK	1%	0%
USD	28%	30%
Totaal	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

29 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

29.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2020	2019
Opgelopen obligatierente	142.453	187.849
Te ontvangen dividenden	93.300	102.877
Overige nog te ontvangen vergoedingen	3.598	19.308
Totaal	239.351	310.034

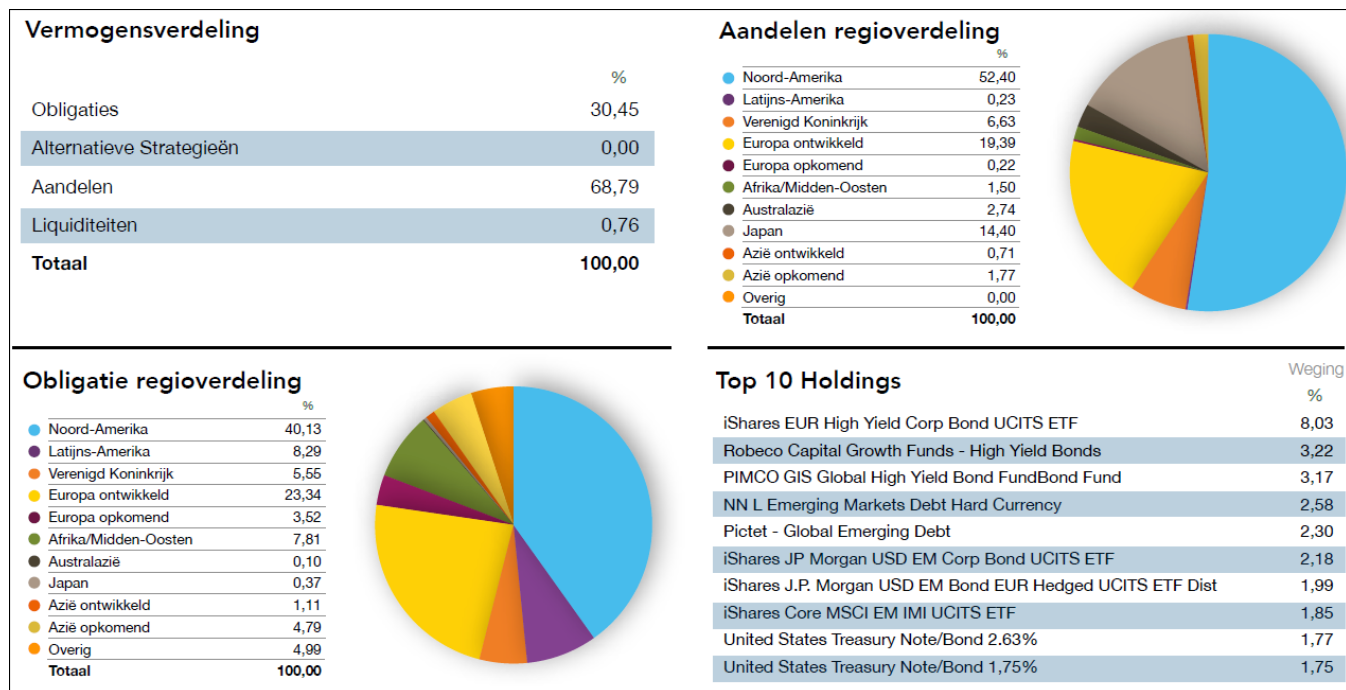
30 Overige activa

30.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2020	2019
Rekening courant CACEIS	5.396.737	577.627
Totaal	5.396.737	577.627

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	2020	2019
Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	0	0
Totaal	0	0

32.2 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2020	2019
Nog te betalen beheervergoeding	45.732	39.880
Nog te betalen overige kosten	30.424	25.347
Totaal	76.156	65.227

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	2020 #	2020 (€)	2019 #	2019 (€)
Stand primo verslagperiode	2.766.075	30.797.914	2.833.556	31.725.641
Geplaatst	741.360	9.511.892	188.307	2.453.254
Ingekocht	-246.266	-3.205.750	-255.788	-3.380.981
Stand ultimo verslagperiode	3.261.168	37.104.056	2.766.075	30.797.914

33.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2020	2019
Stand primo verslagperiode	2.055.905	4.830.236
Toevoeging resultaatbestemming	4.884.721	-2.547.205
Dividend	-382.541	-227.126
Stand ultimo verslagperiode	6.558.085	2.055.905

33.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2020	2019
Stand primo verslagperiode	4.884.721	-2.547.205
Onttrekking resultaatbestemming	-4.884.721	2.547.205
Resultaat lopend boekjaar	-71.009	4.884.721
Stand ultimo verslagperiode	-71.009	4.884.721

34 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

34.1 Futures

Per 31 december 2020 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 2021	15	1.212.426	27.988
Index futures	EUR	Maart 2021	16	513.556	-37.983
Index futures	EUR	Maart 2021	11	815.478	31.291
Index futures	EUR	Maart 2021	90	486.900	-11.700
Index futures	EUR	Maart 2021	24	282.360	-3.360
Index futures	EUR	Maart 2021	30	418.350	10.200
Index futures	EUR	Maart 2021	6	61.860	-1.380
Index futures	EUR	Maart 2021	25	282.625	6.875
Index futures	EUR	Maart 2021	50	2.636.297	67.657
Totaal			267	6.709.852	89.588

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	EUR	Maart 2021	9	1.380.943	-34.848
Rente futures	EUR	Maart 2021	39	6.927.960	-14.430
Rente futures	EUR	Maart 2021	15	2.027.700	300
Totaal			63	10.336.603	-48.978

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

34.2 Securities Lending

Per 31-12-2020 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €2.298.262. De verkregen zekerheid bedraagt €2.413.175 inclusief 5% opslag.

35 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2020)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	3.015.275	-1.103.929	1.911.346
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	1.250.914	-2.660.814	-1.409.900
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	18.362	-175.759	-157.397
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	331.288	-161.966	169.322
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	328.708	-202.196	126.512
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties	212	-325.981	-325.769
Gerealiseerde waardeveranderingen op T-bills	0	-35.006	-35.006
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	4.017.668	-4.497.806	-480.138
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	206.509	-167.402	39.107
Valutaresultaat op liquide middelen	140.857	-241.636	-100.779
Totaal	9.309.793	-9.572.495	-262.702

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 52.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kosten Ratio	2020	2019
Totale kosten	646.314	634.911
Gemiddelde NAV	38.546.696	37.257.228
Lopende kosten ratio	1,68%	1,70%

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 vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 38.181.

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	2020	2019
Aankopen	15.685.854	13.012.780
Verkopen	14.849.868	12.516.598
Totaal 1	30.535.722	25.529.378
Toetredingen	9.511.892	2.453.254
Uittredingen	3.205.750	3.380.981
Totaal 2	12.717.642	5.834.235
Totaal 1 - Totaal 2	17.818.080	19.695.143
X: Gemiddelde NAV	38.546.696	37.257.228
Portfolio turnover rate	0,46	0,53

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

Balans per 31 december 2020 Perlas Dynamischplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Dynamischplan	Ref.	2020	2019
Beleggingen	40		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	40.1	15.036.002	15.719.679
Aandelenfondsen	40.3	438.795	403.170
Obligaties	40.2	2.071.226	1.253.324
Obligatiefondsen	40.3.1	6.116.667	5.135.980
		23.662.690	22.512.153
Vorderingen	41		
Overige vorderingen en overlopende activa	41.1	195.933	188.800
		195.933	188.800
Overige activa	42		
Liquide middelen	42.1	3.106.112	1.867.700
		3.106.112	1.867.700
Kortlopende schulden	44		
Schulden aan kredietinstellingen	44.1	0	0
Overige schulden en overlopende passiva	44.2	51.938	45.511
		51.938	45.511
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.250.107	2.010.989
Saldo activa min kortlopende schulden		26.912.797	24.523.142
Fondsvermogen	45		
Participatiekapitaal	45.1	20.745.054	18.026.917
Overige reserves	45.2	6.301.538	2.239.209
Onverdeeld resultaat	45.3	-133.795	4.257.016
		26.912.797	24.523.142
Netto vermogenswaarde per participatie*		16,95	17,28

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

Winst-en-verliesrekening Perlas Dynamischplan over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2020	2019
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividend op aandelen en beleggingsfondsen	11.1	482.778	562.436
Couponrente obligaties	11.2	18.647	18.949
		501.425	581.385
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	47		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		1.528.345	856.643
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		-1.628.734	3.222.978
Valutaresultaat op liquide middelen		-79.106	-12.863
		-179.495	4.066.758
Overige resultaten		19.015	56.097
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		340.945	4.704.240
Lasten	13		
Beheervergoeding	13.1	366.431	343.117
Overige kosten	13.2	108.309	104.107
Som der lasten		474.740	447.224
Resultaat verslagperiode		-133.795	4.257.016

Kasstroomoverzicht Perlas Dynamischplan over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		-133.795	4.257.016
Aankoop van beleggingen	40	-14.544.860	-8.016.625
Verkoop van beleggingen	40	13.438.034	8.458.269
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		35.393	-4.212.477
		-1.205.228	486.183
<i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-7.133	-91.597
Toename / (afname) kortlopende schulden		6.429	-38.929
		-704	-130.526
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-1.205.932	355.657
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	45.1	4.730.630	2.123.276
Inkoop van participaties	45.1	-2.012.493	-1.930.012
Toename / (afname) schuld aan kredietinstellingen		0	-17.450
Dividend		-194.687	-83.918
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		2.523.450	91.896
Netto kasstroom verslagperiode		1.317.518	447.553
Valutaresultaat op liquide middelen		-79.106	-12.863
Mutatie geldmiddelen		1.238.412	434.690
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		1.867.700	1.433.010
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	42.1	3.106.112	1.867.700

Toelichting op de balans van Perlas Dynamischplan per 31 december 2020 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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	2020	2019
Stand primo verslagperiode	15.719.679	14.436.728
Aankopen	10.529.697	4.549.531
Verkopen	-11.747.099	-6.906.692
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.297.245	746.465
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.763.520	2.893.647
Stand ultimo verslagperiode	15.036.002	15.719.679

40.2 Financiële beleggingen – obligaties

Verloopoverzicht obligaties	2020	2019
Stand primo verslagperiode	1.253.324	1.124.300
Aankopen	2.123.381	1.623.912
Verkopen	-1.240.562	-1.531.728
Gerealiseerde waardeveranderingen	-33.925	71.157
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-30.992	-34.317
Stand ultimo verslagperiode	2.071.226	1.253.324

40.3 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen

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

Verloopoverzicht beleggingsfondsen	2020	2019
Stand primo verslagperiode	5.539.150	3.167.432
Aankopen	943.271	1.987.170
Verkopen	0	-19.849
Gerealiseerde waardeveranderingen	0	-347
Ongerealiseerde waardeveranderingen	73.041	404.744
Stand ultimo verslagperiode	6.555.462	5.539.150

40.3.1 Onderverdeling beleggingsfondsen

Verloopoverzicht beleggingsfondsen	2020	2019
Aandelenfondsen	438.795	403.170
Obligatiefondsen	6.116.667	5.135.980
Totaal	6.555.462	5.539.150

40.4 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdeling portefeuille	2020	2019
AUD	0%	1%
CAD	1%	1%
CHF	2%	2%
DKK	1%	0%
EUR	35%	32%
GBP	5%	4%
HKD	0%	1%
JPY	8%	5%
NOK	0%	1%
SEK	1%	0%
USD	47%	53%
Totaal	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

41 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

41.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2020	2019
Opgelopen obligatierente	4.844	7.929
Te ontvangen dividenden	189.318	166.402
Overige nog te ontvangen vergoedingen	1.771	14.469
Totaal	195.933	188.800

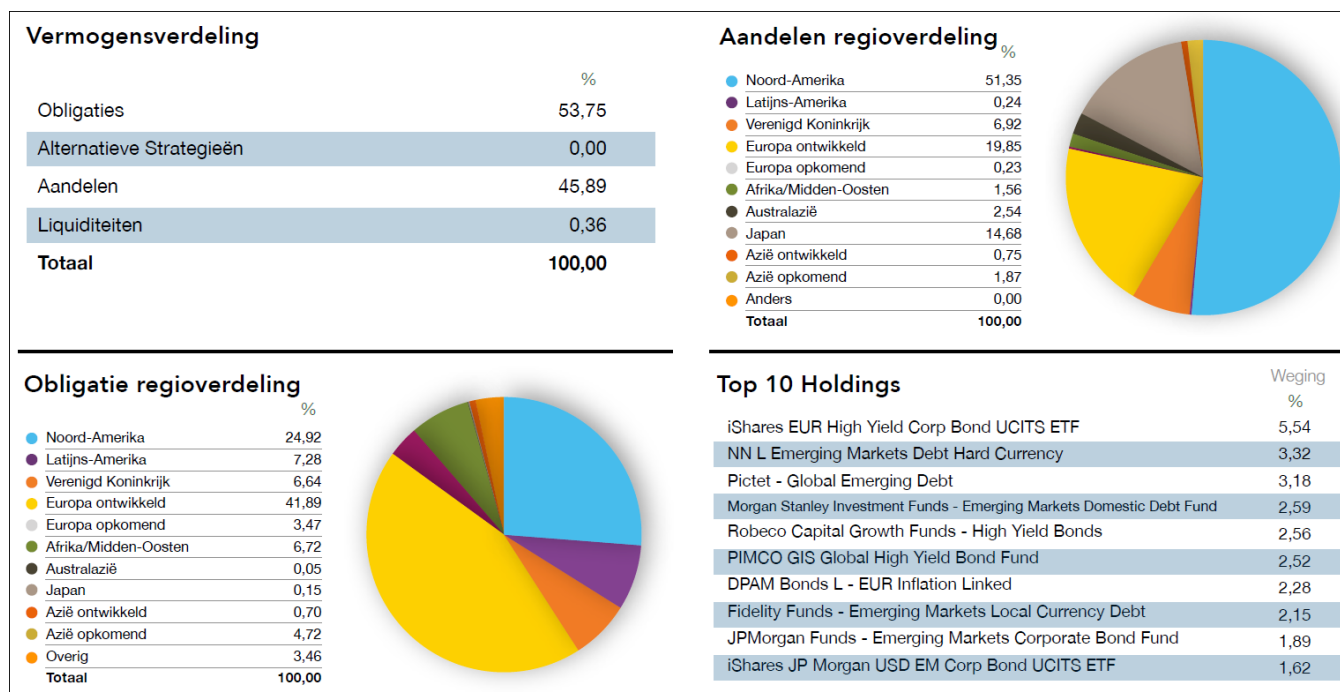
42 Overige activa

42.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2020	2019
Rekening courant CACEIS	3.106.112	1.867.700
Totaal	3.106.112	1.867.700

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	2020	2019
Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	0	0
Totaal	0	0

44.2 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2020	2019
Nog te betalen beheervergoeding	33.865	30.910
Nog te betalen overige kosten	18.073	14.601
Totaal	51.938	45.511

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	2020 #	2020 (€)	2019 #	2019 (€)
Stand primo verslagperiode	1.419.076	18.026.917	1.407.334	17.833.653
Geplaatst	292.824	4.730.630	130.998	2.123.276
Ingekocht	-124.528	-2.012.493	-119.257	-1.930.012
Stand ultimo verslagperiode	1.587.372	20.745.054	1.419.076	18.026.917

45.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2020	2019
Stand primo verslagperiode	2.239.209	4.239.426
Toevoeging resultaatbestemming	4.257.016	-1.916.299
Dividend	-194.687	-83.918
Stand ultimo verslagperiode	6.301.538	2.239.209

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	2020	2019
Stand primo verslagperiode	4.257.016	-1.916.299
Onttrekking resultaatbestemming	-4.257.016	1.916.299
Resultaat lopend boekjaar	-133.795	4.257.016
Stand ultimo verslagperiode	-133.795	4.257.016

46 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

46.1 Futures

Per 31 december 2020 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 2021	10	808.284	18.828
Index futures	EUR	Maart 2021	16	513.556	-37.983
Index futures	EUR	Maart 2021	11	815.478	31.291
Index futures	EUR	Maart 2021	90	486.900	-10.980
Index futures	EUR	Maart 2021	24	282.360	-3.600
Index futures	EUR	Maart 2021	30	418.350	10.200
Index futures	EUR	Maart 2021	6	61.860	-1.290
Index futures	EUR	Maart 2021	25	282.625	6.875
Index futures	EUR	Maart 2021	50	2.636.297	67.841
Totaal			262	6.305.710	81.182

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	EUR	Maart 2021	9	1.380.943	-34.848
Totaal			9	1.380.943	-34.848

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

46.2 Securities Lending

Per 31-12-2020 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €1.526.561. De verkregen zekerheid bedraagt €1.602.889 inclusief 5% opslag.

47 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2020)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	3.493.935	-1.196.690	2.297.245
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	1.312.909	-3.076.429	-1.763.520
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	5.163	-39.088	-33.925
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	21.163	-52.155	-30.992
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	160.415	-87.374	73.041
Gerealiseerde waardeveranderingen op opties	220	-463.352	-463.132
Gerealiseerde waardeveranderingen op T-bills	0	-35.006	-35.006
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	4.746.850	-4.983.687	-236.837
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	229.935	-137.198	92.737
Valutaresultaat op liquide middelen	184.375	-263.481	-79.106
Totaal	10.154.965	-10.334.460	-179.495

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 52.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kosten Ratio	2020	2019
Totale kosten	466.895	449.028
Gemiddelde NAV	24.436.110	22.984.967
Lopende kosten ratio	1,91%	1,95%

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 vervolgswaardering 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 35.533.

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	2020	2019
Aankopen	14.544.860	8.016.625
Verkopen	13.438.034	8.458.269
Totaal 1	27.982.894	16.474.894
Toetredingen	4.730.630	2.123.276
Uittredingen	2.012.493	1.930.012
Totaal 2	6.743.123	4.053.288
Totaal 1 - Totaal 2	21.239.771	12.421.606
X: Gemiddelde NAV	24.436.110	22.984.967
Portfolio turnover rate	0,87	0,54

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 31-12-2020 was de deelname 0,08% (2019: 0,29%) 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 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 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 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020; 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 fouten of fraude 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, 22 april 2021

Ernst & Young Accountants LLP

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