



**PROSPECTUS**

**van het**

**PERLAS GLOBAL ACTIVE INVESTMENT FUND**

**bestaande uit**

**PERLAS BORGPLAN**

**PERLAS KERNPLAN**

**PERLAS DYNAMISCHPLAN**

geldig vanaf 10 mei 2021

## INHOUDSOPGAVE

1.	BELANGRIJKE INFORMATIE .....	4
2.	DEFINITIES .....	5
3.	FONDS, BEHEERDER, BEWAARDER EN JURIDISCH EIGENAAR .....	7
3.1	Perlas Investment Fund .....	7
3.2	Beheerder .....	7
3.3	Bewaarder .....	9
3.4	Juridisch eigenaar .....	10
4.	BELEGGINGSPROCES .....	11
4.1	Algemeen .....	11
4.2	Het geïntegreerde 'mens-en-machine' proces .....	11
4.3	Strategische asset allocatie .....	11
4.4	Tactische asset allocatie .....	11
4.5	Operationele asset allocatie .....	11
4.6	Individuele obligatieselectie .....	12
4.7	Obligaties .....	12
4.8	Individuele aandelselectie .....	12
4.9	Aandelen .....	12
4.10	Alternatieve beleggingselectie .....	13
4.11	Beleggingsinstellingen .....	13
4.12	Alternatieve obligaties .....	13
4.13	Interne beheersing .....	14
5.	BELEGGINGSBELEID .....	15
5.1	Algemeen .....	15
5.1.1	Beleggersprofiel .....	15
5.1.2	Toepassing beleggingsbeleid .....	15
5.1.3	Derivaten .....	15
5.1.4	Risicobeheer .....	15
5.1.5	Kasbeleid en geldleningen .....	16
5.1.6	Securities lending .....	16
5.1.7	Stembeleid .....	16
5.2	Perlas Borgplan .....	16
5.2.1	Doelstelling en beleid .....	16
5.2.2	Beleggingsrestricties .....	16
5.2.3	Verwachte impact duurzaamheidsrisico's .....	17
5.3	Perlas Kernplan .....	18
5.3.1	Doelstelling en beleid .....	18
5.3.3	Verwachte impact duurzaamheidsrisico's .....	19
5.4	Perlas Dynamischplan .....	19
5.4.1	Doelstelling en beleid .....	19
5.4.2	Beleggingsrestricties .....	19
5.4.3	Verwachte impact duurzaamheidsrisico's .....	20
5.5	Controle .....	20
6.	BELEGGINGSRISICO'S .....	21
6.1	Algemeen .....	21
6.2	Risico's .....	21
7.	SAMENVATTING VAN DE VOORWAARDEN .....	24
7.1	Toekenning van Participaties .....	24
7.2	Inkoop van Participaties .....	24
7.3	Switchen tussen Fondsen .....	25
7.4	Overdracht Participaties .....	25
7.5	Wijze van verstrekken van verzoeken tot toekenning, inkoop en switchen .....	25
7.6	Restricties toekenning, inkoop en/of switchen .....	25
7.7	Waardebepaling van de Fondsen en de bepaling en vaststelling van de NAV .....	26
7.8	(Financiële) informatieverstrekking .....	27
7.9	Winstbestemming .....	29
7.10	Algemene Vergadering en Fondsvergadering .....	29
7.11	Ontbinding en vereffening .....	30
7.12	Wijzigingen Voorwaarden .....	30
8.	FISCALE ASPECTEN .....	31
8.1	Reikwijdte .....	31
8.2	Wijziging structuur .....	31
8.3	Fiscale positie van het Perlas Investment Fund .....	31
8.4	Fiscale aspecten voor de Participanten .....	31
8.4.1	In Nederland woonachtige particuliere Participanten .....	31
8.4.2	In Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten .....	32
8.4.3	Niet in Nederland ingezeteten Participanten .....	32
8.5	Overige belastingen .....	32



8.6	Fiscale positie van Participanten die deelnemen aan fiscale regelingen.....	32
9.	KOSTEN- EN OPBRENGSTENSTRUCTUUR.....	33
9.1	Kosten.....	33
9.2	Beheervergoeding.....	33
9.3	Overige kosten en opbrengsten.....	33
9.4	Lopende kosten ratio (LKR) en werkelijk gemaakte kosten.....	33
9.5	In- en uittredingskosten, switchen en kosten betalingsverkeer.....	33
9.6	Retourprovisies.....	34
9.7	Vergoeding Adviseur.....	34
9.8	Begeleiding overheveling andere aanbieders.....	34
9.9	Vergoeding beheerder bij advies en/of bemiddeling:.....	34
9.11	Kosten van beleggingen in andere beleggingsinstellingen.....	34
10.	OVERIGE INFORMATIE.....	35
10.1	Geleerde Partijen.....	35
10.2	Belangenconflict.....	35
10.3	Vergunning en intrekken vergunning.....	35
10.4	Benchmarkverordening.....	35
10.5	Ongunstige effecten duurzaamheidsfactoren.....	35
10.6	Bescherming persoonsgegevens.....	35
10.7	Klachten.....	36
10.8	Nederlands recht.....	36
11.	VERKLARINGEN.....	37
12.	ADRESSENLIJST.....	38
BIJLAGE 1	Registratiedocument.....	39
BIJLAGE 2	Voorwaarden van beheer en bewaring van het Perlas Global Active Investment Fund.....	41

## 1. BELANGRIJKE INFORMATIE

Dit is het prospectus van het Perlas Global Active Investment Fund (het "**Perlas Investment Fund**") zoals voorgeschreven door de Wft en geldend vanaf 10 mei 2021. Het eerste prospectus is vastgesteld per 1 december 2011 en heeft betrekking op alle (sub)Fondsen van het Perlas Investment Fund. Het Perlas Investment Fund is een instelling voor collectieve belegging in effecten in de zin van de Wft.

Bent u geïnteresseerd in deelname in het Perlas Investment Fund? Dan wijzen wij u er nadrukkelijk op dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop ten dele of geheel verloren gaat. Beleggers krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Belangstellenden raden wij aan dit prospectus zorgvuldig te lezen en van de volledige inhoud kennis te nemen.

Niemand is gemachtigd namens de Beheerder ten aanzien van het Perlas Investment Fund informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit prospectus zijn opgenomen. Mocht dat toch gebeuren, dan kan er niet op worden vertrouwd dat de informatie of de verklaringen zijn verstrekt of afgelegd door (de Beheerder van) het Perlas Investment Fund.

Ostrica B.V. heeft een AFM-vergunning voor ICBE beleggingsinstelling (art. 2:67 Wft), beheerder ICBE Beleggingsinstelling (art. 2:69b Wft), inclusief het beheren van individuele vermogens en het adviseren in financiële instrumenten.

De Beheerder heeft uitsluitend een vergunning om in Nederland en in de overige landen van de Europese Economische Ruimte ten aanzien waarvan de Beheerder de kennisgevingsprocedure heeft doorlopen, Participaties in het Perlas Investment Fund aan te bieden. De aanbieder en/of de verkoop van Participaties en ook de verspreiding van dit prospectus kunnen in andere rechtsgebieden dan voornoemde - in het bijzonder in de Verenigde Staten van Amerika en Canada - onderworpen zijn aan juridische beperkingen. Wie in het bezit komt van dit prospectus wordt gevraagd van dergelijke beperkingen kennis te nemen en zich daaraan te houden. Het Perlas Investment Fund, de Beheerder, Juridisch Eigenaar en de Bewaarder aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending door wie dan ook van een dergelijke beperking, ongeacht of het een potentiële koper van Participaties betreft of niet.

Voor dit product is de Essentiële beleggersinformatie (Ebi) opgesteld met informatie over het product, de kosten en risico's. Lees deze informatie goed door voordat u het product koopt. De Ebi kunt u vinden op onze Website.

Voor alle in dit prospectus genoemde (verwachte) rendementen geldt: *'De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.'*

Indien het prospectus in een andere taal verschijnt, dan is de tekst in de Nederlandse taal leidend. Op het prospectus is het Nederlands recht van toepassing.

## 2. DEFINITIES

Aanvullende Voorwaarden	aanvullende voorwaarden die van toepassing kunnen zijn verklaard in de relatie tussen de Participant en de Beheerder, bijvoorbeeld met betrekking tot de fiscale behandeling van de Participaties
Accountant	een registeraccountant of een andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) BW
Administrateur	CACEIS Bank, Netherlands Branch, gevestigd te Amsterdam, Nederland
Adviseur	een door een Participant ingeschakelde adviseur die de Participant bijstaat en adviseert ten aanzien van het beheer van o.a. Participaties en die ter zake handelt in overeenstemming met de Wft
Algemene Vergadering	vergadering van Participanten van het Perlas Investment Fund
Beheerder	Ostrica B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland
Bewaarder	CACEIS Bank, Netherlands Branch, gevestigd te Amsterdam, Nederland
Bgfo	Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of de daarvoor in de plaats tredende regeling
Bijlage	een bijlage bij het Prospectus
BW	Burgerlijk Wetboek
EUR	Euro(de valuta waarin de waarde van het Subfonds en Participaties worden uitgedrukt)
Fonds	een subfonds van het Perlas Investment Fund bestaande uit een apart geadministreerd gedeelte van het vermogen van het Perlas Investment Fund dat wordt belegd volgens een eigen beleggingsbeleid en wordt aangeduid met een eigen naam
Fondsvergadering	vergadering van de Participanten van een Fonds
Fondsvermogen	de beleggingen van een Fonds of de totale waarde van de beleggingen van een Fonds, vermeerderd met de liquide middelen, de vorderingen, te vermeerderen respectievelijk te verminderen met het saldo van opbrengsten en opgelopen kosten en verplichtingen
Gelieerde Partijen	een natuurlijk of andere persoon zoals gedefinieerd in artikel 1 van het Bgfo.
Halfjaarcijfers	de halfjaarcijfers van het Perlas Investment Fund opgesteld overeenkomstig de bij of krachtens de Wft gestelde regels
Jaarcijfers	de jaarrekening, het jaarverslag en de overige gegevens met betrekking tot enig boekjaar van het Perlas Investment Fund opgesteld overeenkomstig de bij of krachtens de Wft gestelde regels
Juridisch Eigenaar	Stichting Bewaarbedrijf Guestos, een stichting naar Nederlands recht, gevestigd te Amsterdam, Nederland
Lidstaat	land die deel uitmaakt van de Europese Economische Ruimte (EER)
NAV	netto vermogenswaarde per Participatie in EUR, zijnde het Fondsvermogen gedeeld door het aantal uitstaande Participaties van het betreffende Fonds
Perlas Borgplan	het Fonds dat in dit Prospectus wordt aangeduid met de naam Perlas Borgplan

Perlas Dynamischplan	het Fonds dat in dit Prospectus wordt aangeduid met de naam Perlas Dynamischplan
Perlas Investment Fund	het Perlas Global Active Investment Fund
Perlas Kernplan	het Fonds dat in dit Prospectus wordt aangeduid met de naam Perlas Kernplan
Participant	houder van een of meer Participaties
Participaties	evenredige delen waarin de economische gerechtigheid tot een Fonds is verdeeld met een waarde bij aanvang van EUR 10
Prospectus	het prospectus van het Perlas Investment Fund, inclusief Bijlagen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld door één of meer supplementen
Register	register van Participanten
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (Sustainable Finance Disclosure Regulation)
Subfonds	een administratief afgescheiden gedeelte van het vermogen van het Perlas Investment Fund waarvoor een separaat beleggingsbeleid wordt gevoerd en waarin specifiek voor dat gedeelte ter collectieve belegging gevraagde of verkregen gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen
Toezichthouder	Nederlandsche Bank N.V. en/of Stichting Autoriteit Financiële Markten
Total Asset Value	de totale waarde van de beleggingen van een Fonds, vermeerderd met de liquide middelen, de vorderingen, te vermeerderen respectievelijk te verminderen met het saldo van opbrengsten en opgelopen kosten en verplichtingen
Vermogen van het Perlas Investment Fund	de totale waarde van de beleggingen van het Perlas Investment Fund, vermeerderd met de liquide middelen, de vorderingen, te vermeerderen respectievelijk te verminderen met het saldo van opbrengsten en opgelopen kosten en verplichtingen
VaR	de Value-at-Risk meet het maximale potentiële verlies in een bepaald tijdsinterval in normale marktomstandigheden binnen een bepaald vertrouwensniveau. Voor de Subfondsen binnen Ostrica Investment Fund die een VaR benadering toepassen om de totale blootstelling te berekenen, wordt dit gemeten binnen een vertrouwensniveau van 99% en op basis van een maand.
Voorwaarden	de voorwaarden van beheer en bewaring van het Perlas Investment Fund, zoals deze van tijd tot tijd gelden
Wft	Wet op het financieel toezicht, zoals deze van tijd tot tijd geldt, of de daarvoor in de plaats tredende regeling
Website	<a href="http://www.perlasplan.nl">www.perlasplan.nl</a>
Werkdag	een dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het uitvoeren van transacties in financiële instrumenten

### **3. FONDS, BEHEERDER, BEWAARDER EN JURIDISCH EIGENAAR**

#### **3.1 *Perlas Investment Fund***

##### **Algemeen**

Het Perlas Investment Fund is een beleggingsfonds dat kwalificeert als een instelling voor collectieve belegging in effecten in de zin van de Wft. Het door de Participanten gezamenlijk ingelegde vermogen wordt door de Beheerder belegd overeenkomstig het beleggingsbeleid voor de Fondsen zoals omschreven in dit Prospectus. De beleggingsopbrengsten, zoals gerealiseerde koerswinsten, dividend en rente, komen ten gunste van de waarde van de betreffende Fondsen en daarmee ten gunste van de Participanten. De verliezen en de kosten, zoals gerealiseerde koersverliezen en beheerkosten, komen ten laste van de waarde van de Fondsen en daarmee ten laste van de Participanten.

##### **Overeenkomst van eigen aard**

Het Perlas Investment Fund en het Perlas Borgplan, het Perlas Kernplan en het Perlas Dynamischplan zijn op 1 december 2011 voor onbepaalde tijd opgericht. De Fondsen hebben als doel uitsluitend te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding. De Fondsen kunnen niet beleggen in financiële instrumenten die niet zijn aangewezen bij of krachtens de Wft (meer specifiek artikel 130 Bgfo). Het Perlas Investment Fund is geen rechtspersoon en derhalve geen drager van rechten en verplichtingen. Het Perlas Investment Fund 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 het Perlas Investment Fund geschiedt onder hetgeen in de Voorwaarden en in het Prospectus is bepaald. Het Perlas Investment Fund houdt adres ten kantore van de Beheerder.

##### **Kwalificatierisico fonds voor gemene rekening**

De Voorwaarden bepalen dat het Perlas Investment Fund en/of de Fondsen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormen. In de jurisprudentie en de literatuur zijn fondsen voor gemene rekening echter in bepaalde gevallen als maatschap aangemerkt. Deze kwalificatie is met name van belang gezien de op maatschappen toepasselijke wettelijke bepalingen. Een van de belangrijkste bepalingen betreft de aansprakelijkheid voor gelijke delen van de maten van een maatschap voor verplichtingen die op naam van de maatschap zijn aangegaan. Ingeval het Perlas Investment Fund en/of een Fonds als (afzonderlijke) maatschap(pen) worden aangemerkt is niet zeker dat het bepaalde in artikel 7.2 van de Voorwaarden tegen derden kan worden ingeroepen. Gezien het beleggingsbeleid van de Fondsen is het niet voorzienbaar dat zich in de praktijk een situatie zal voordoen dat Participanten meer dan hun inleg kunnen verliezen.

##### **Paraplustructuur**

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

##### **Fondsen**

Het Perlas Investment Fund bestaat bij introductie uit drie Subfondsen:

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

De Subfondsen voldoen allen aan de eisen die worden gesteld aan een instelling voor collectieve beleggingen in effecten. Er kunnen door de Beheerder nieuwe Fondsen worden geïntroduceerd.

#### **3.2 *Beheerder***

##### **Algemeen**

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

De werkzaamheden van de Beheerder zijn statutair beperkt tot het beheren van beleggingsinstellingen, het beheren van individuele vermogens en de daarbij behorende beleggings- en nevendiensten. De Beheerder is bevoegd de Participaties aan te bieden in Nederland en na kennisgeving daarvan aan de Toezichthouder ook in andere Lidstaten. De Beheerder treedt ook op als de beheerder van Ostrica Global Active Investment Fund.

Ostrica voert een beheerst beloningsbeleid, zoals vastgelegd in de Regeling Beheerst Beloningsbeleid Wft 2017, hoofdstuk 1.7 Wft, UCITS Remuneration Guidelines en MiFID Remuneration Guidelines. Uit het beheerst beloningsbeleid blijkt, dat uit de

hoogte van de beloningen en de relatie tussen componenten van de vergoedingen geen prikkels voortvloeien die er toe zouden kunnen leiden dat cliënten onzorgvuldig worden behandeld. De toepassing van het beloningsbeleid wordt ten minste eenmaal per jaar onderworpen aan een onafhankelijke beoordeling.

Het beleid houdt o.a. in dat binnen de beloningsstructuur van Ostrica:

- De variabele beloning voor tenminste 50% wordt gebaseerd op niet-financiële criteria.
- Wanneer de beloning prestatie gerelateerd is, er niet alleen naar de prestaties van de betrokken medewerker gekeken wordt maar ook naar de resultaten van de financiële onderneming als geheel.
- Prestaties van leidinggevenden worden beoordeeld in een meerjarenkader teneinde te waarborgen dat de beoordeling is gebaseerd op lange termijn prestaties en dat de feitelijke uitbetaling van prestatiegebonden beloningscomponenten wordt uitgespreid over een periode waarin rekening wordt gehouden met de onderliggende bedrijfscyclus van Ostrica.
- Indien een medewerker niet heeft voldaan aan passende normen inzake bekwaamheid en correct gedrag of de persoon verantwoordelijk was voor gedragingen die ertoe hebben geleid dat de financiële positie van de onderneming aanmerkelijk is verslechterd, zal Ostrica de hoogte van de toegekende variabele beloning verlagen danwel terugvorderen.
- Niet wordt aangezet tot het nemen van (excessieve) risico's met betrekking tot duurzaamheidsrisico's.

Het beloningsbeleid is opgesteld door de directie. Dit beloningsbeleid valt onder toezicht van de afdeling Compliance, een afdeling die onafhankelijk van de directie van Ostrica functioneert. Compliance heeft een belangrijke rol in het proces van het opstellen, monitoren, toepassen en evalueren van het beloningsbeleid.

De nadere inhoud van het actuele beloningsbeleid kan worden ingezien op onze website [www.ostrica.nl](http://www.ostrica.nl) of deze kan op verzoek en gratis op papier ter beschikking worden gesteld.

#### **Bestuur**

Valore Capital Partners B.V. is enig aandeelhouder van de Beheerder. De volgende personen bepalen het dagelijks beleid van de Beheerder:

- de heer drs. J.P. Nibbering;
- de heer drs. M.H. Zant;
- de heer A.G. Werkheim en
- de heer K.M. Yuen.

De heren Nibbering en Zant vormen de statutaire directie van Valore Capital Partners B.V.

#### **Taken van de Beheerder**

De Beheerder is verantwoordelijk voor en voert hoofdzakelijk de volgende taken uit:

- beleggen van de middelen van de Fondsen;
- aangaan van verplichtingen ten laste van de Fondsen;
- vaststellen van de intrinsieke waarde van de Fondsen;
- vaststellen van de NAV's;
- verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het Perlas Investment Fund, zoals het opstellen van de Halfjaar- en Jaarcijfers;
- informatievervalsing aan Participanten, zoals het houden van een jaarlijkse Algemene Vergadering; en
- monitoren van uitbestede taken.

De Beheerder ziet er verder op toe dat het Perlas Investment Fund en de Fondsen te allen tijde aan de eisen voldoen die gelden voor een instelling voor collectieve belegging in effecten.

#### **Eigen vermogen**

Het eigen vermogen van de Beheerder bedraagt ten minste EUR 125.000. Op de Beheerder zijn daarnaast additionele vermogens- en solvabiliteits-eisen op grond van de Wft van toepassing.

#### **Boekjaar en jaarcijfers**

Het boekjaar van de Beheerder valt samen met het kalenderjaar. Binnen vier (4) maanden na afloop van elk boekjaar maakt de Beheerder de jaarcijfers op en publiceert deze op de Website. Binnen negen (9) weken na afloop van de eerste helft van een boekjaar maakt de Beheerder de halfjaarcijfers op en publiceert deze op de Website. Deze stukken worden ondertekend door de directie van de Beheerder. Mocht de handtekening van één of meer directieleden ontbreken, dan wordt daarvan - onder opgaaf van reden - melding gemaakt.

#### **Uitbesteding van taken**

De Beheerder heeft administratieve taken, waaronder de financiële-, en beleggingsadministratie van het Perlas Investment Fund en de berekening van de intrinsieke waarde van de Fondsen en de NAV's uitbesteed aan de Administrateur, CACEIS Bank Luxembourg, Amsterdam Branch. Hiertoe is met de Administrateur een overeenkomst gesloten, die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen. Voor de Administrateur is o.a. het voeren van administraties één van haar kernactiviteiten. De participanten-administratie is uitbesteed aan SGG Netherlands, waarmee de Beheerder ook een overeenkomst heeft gesloten, die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen.



### **3.3 Bewaarder**

#### **Algemeen**

Als Bewaarder van Perlas Investment Fund treedt op CACEIS Bank, Netherlands Branch. CACEIS Bank, Netherlands Branch (CACEIS Amsterdam) is gevestigd te Amsterdam aan De Entrée 500, 1101 EE, Amsterdam. CACEIS Amsterdam is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 67323944. CACEIS Amsterdam is het Nederlandse bijkantoor van CACEIS Bank, gevestigd in Parijs, Frankrijk en kantoorhoudende: 1-3, place Valhubert 75013, Parijs, Frankrijk. CACEIS Bank is geregistreerd bij het handelsregister te Parijs onder RCS nummer 692 024 722

De dagelijkse leiding van de Bewaarder wordt gevormd door de heer S.A.J. van Katwijk.

De statutaire directie van de Bewaarder wordt gevormd door het executive committee van CACEIS Bank en bestaat uit de volgende personen:

De heer J.F. Abadie  
Mevrouw C. Duvaud  
De heer C.R. de Robles  
De heer J. Saliba

#### **Verplichtingen van de Bewaarder**

De Bewaarder is het Nederlandse bijkantoor van CACEIS Bank, en beschikt daarmee over het minimaal vereiste wettelijk vermogen voor een Bewaarder. Het boekjaar van de Bewaarder is gelijk aan het kalenderjaar. Binnen 4 maanden na afloop van elk boekjaar worden het jaarverslag en de jaarrekening van CACEIS Bank opgemaakt. De statuten van de Bewaarder liggen ter inzage ten kantore van de Bewaarder en worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten. Datzelfde geldt voor de laatste jaarrekening van de Bewaarder.

#### **Taken**

De Bewaarder controleert (al dan niet door middel van uitbesteding) of:

- toekenning, inkoop, overdracht en intrekking van Participaties, alsmede de terugbetaling bij inkoop van Participaties voor rekening van de Fondsen overeenkomstig de relevante wet- en regelgeving en de Voorwaarden is geschied;
- bij transacties met betrekking tot de activa van de Fondsen de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijn wordt voldaan;
- de opbrengsten van de Fondsen een bestemming krijgen in overeenstemming met de relevante wet- en regelgeving en de Voorwaarden;
- de NAV's worden berekend overeenkomstig de Voorwaarden en het Prospectus; en
- de door de Beheerder uitgevoerde beleggingstransacties passen binnen het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van de Fondsen.

De Bewaarder dient de aanwijzingen van de Beheerder uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet of het Prospectus. Als de Bewaarder bij uitoefening van de hierboven omschreven taken echter constateert dat niet is gehandeld conform het bepaalde in het Prospectus, kan hij - ter wille van de belangen van de Participanten - de Beheerder verzoeken die handeling of de daarmee verbonden transactie ongedaan te maken op voor het betreffende Fonds kostenneutrale basis.

#### **Boekjaar en jaarcijfers**

Het boekjaar van de Bewaarder valt samen met het kalenderjaar. Binnen vier (4) maanden na afloop van elk boekjaar maakt de Bewaarder haar jaarcijfers op.

#### **Uitbesteding van taken**

De Bewaarder heeft administratieve taken 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 o.a. het aanleveren van gegevens voor het controleren van de naleving van de beleggingsrestricties van beleggingsinstellingen een van haar kernactiviteiten.

#### **Controle**

De Bewaarder toetst of de mutaties in de portefeuilles van de Fondsen conform het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties zijn uitgevoerd. Bij geconstateerde schending van een beleggingsrestrictie zal de Bewaarder dit melden aan de Beheerder. De Beheerder beoordeelt vervolgens of er onverwijld maatregelen nodig zijn. Als de Beheerder van mening is dat er geen actie nodig is, meldt de Beheerder dat met een toelichting aan de Bewaarder. Als de Bewaarder hierover van mening verschilt met de Beheerder kan zij de Beheerder opdracht geven om de transactie kostenneutraal voor het betreffende Fonds terug te draaien, waarbij de kosten en winst en verlies voor rekening van de Beheerder zijn. Wanneer de Beheerder actie onderneemt om te voldoen aan het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties, zal de normale transactieprocedure worden gevolgd.

Actuele informatie over de beschrijving van de taken van de Bewaarder en van mogelijke belangenconflicten



die kunnen ontstaan alsmede van de delegatie van eventuele bewaartaken door de Bewaarder, zullen op aanvraag ter beschikking worden gesteld aan Participanten.

De overeenkomst ter zake van beheer en bewaring tussen de Beheerder en de Bewaarder van Perlas Investment Fund zal op aanvraag tegen kostprijs ter beschikking worden gesteld.

#### **3.4 Juridisch eigenaar**

Als juridisch eigenaar treedt de Stichting Bewaarbedrijf Guestos.

Het beleggingsfonds betreft een fonds voor gemene rekening. Ten behoeve van participanten wordt het juridisch eigendom neergelegd bij een stichting met als enig statutair doel het houden van het juridisch eigendom van de activa van een of meer beleggingsfondsen, al dan niet tezamen met het bewaren en administreren van de activa, zoals neergelegd in artikel 4:37j Wft. Deze stichting is genaamd Stichting Bewaarbedrijf Guestos en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34145801. Het bestuur wordt gevormd door CACEIS Bank, een société anonyme, opgericht naar het recht van Frankrijk, gevestigd 1-3 place Valhubert, 75013 Paris Frankrijk, ingeschreven in het handelsregister te Parijs onder RCS nummer 962024722.

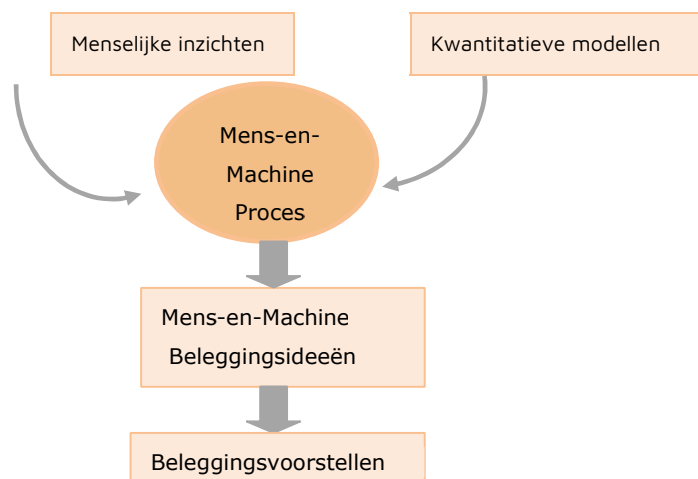
## 4. BELEGGINGSPROCES

### 4.1 *Algemeen*

De kern van het beleggingsproces van de Beheerder wordt gevormd door het zogenaamde 'Ostrica mens-en-machine' proces. Dit proces combineert de toegevoegde waarde van zowel de mens als de computer. Bedrijfsspecifieke en macro-economische factoren van sectoren en landen worden op een consistente en kwantitatieve manier door de Beheerder geanalyseerd. De researchafdeling van de Beheerder maakt daartoe gebruik van intern gecreëerde databanken, die worden gevoed door diverse dataleveranciers, zoals Datastream, Factset, Bloomberg, MSCI, Reuters etc. Op basis van deze databanken zijn multifactormodellen ontwikkeld die worden gestuurd en gecontroleerd door menselijke verwachtingen en opinies. Deze fundamentele analyse is gericht op het vinden van inconsistenties en trendwijzigingen. Er wordt onder andere gezocht naar (relatief) aantrekkelijk gewaardeerde financiële instrumenten van bedrijven met een kwalitatief hoogstaand management.

### 4.2 *Het geïntegreerde 'mens-en-machine' proces*

De beleggingsfilosofie van de Beheerder kan het best worden omschreven als een combinatie van traditionele fundamentele analyse met kwantitatief gereedschap. Dit biedt (potentiële) Participanten een transparant en gestructureerd beleggingsproces. De Beheerder is van mening dat de toegevoegde waarde van de mens op het beleggingsproces gericht moet zijn op het identificeren van structurele veranderingen in financiële markten, waarbij de kwantitatieve methoden goed ingezet kunnen worden om grote hoeveelheden data snel te analyseren en om de optimale gewichtsfactoren voor de verschillende variabelen binnen het proces vast te stellen. Dit proces voorziet hierdoor in een consistent en goed gestructureerd besluitvormingsproces, waarbij zowel beoordelingen als historische gegevens binnen econometrische modellen worden gecombineerd. Bovenstaande betekent dat subjectieve informatie (menselijke beoordelingen) in beginsel alleen wordt gebruikt binnen het besluitvormingsproces waar dat mogelijk waarde toevoegt.



### 4.3 *Strategische asset allocatie*

Strategische asset allocatie vindt plaats op jaarbasis. Het historisch neerwaarts risico en de herstelperiode per vermogenscategorie in combinatie met het verwachte rendement, vormt de basis voor de strategische allocatie beslissingen. Het verwachte rendement van de Fondsen wordt opgebouwd door de risicovrije rentevoet aan te vullen met per vermogenscategorie specifieke risico-, liquiditeits- en termijnpremies en tot slot de door de Beheerder verwachte alpha. Naarmate de premies sterk afwijken van hun lange termijn gemiddelden, kan er sprake zijn van onevenwichtigheden op macro-economisch vlak. Van deze afwijkingen wordt bij de strategische asset allocatie gebruik gemaakt. Dit kan ertoe leiden dat de allocaties naar de verschillende vermogenscategorieën per jaar kunnen afwijken.

### 4.4 *Tactische asset allocatie*

Tactische asset allocatie vindt plaats op kwartaalbasis. Hierbij worden macro-economische grootheden gekoppeld aan verschuivingen in portefeuillegewichten. De Beheerder staat een methodiek voor, waarbij de portefeuillegewichten rechtstreeks worden gekoppeld aan veranderingen in macro-economische grootheden. Afhankelijk van de risico's gekoppeld aan het beleggingsbeleid van de verschillende Fondsen hanteert de Beheerder grenzen voor de mogelijke tactische sturing ten opzichte van de strategische asset allocatie.

Afhankelijk van de overtuiging van de Beheerder inzake de waarderingen van verschillende vermogenscategorieën zal de tactische asset allocatie binnen de bandbreedtes sterker afwijken van de strategische asset allocatie.

### 4.5 *Operationele asset allocatie*

Om de onderliggende oorzaken van prijswijzigingen en andere gebeurtenissen op de financiële markten te identificeren wordt bij de selectie van individuele financiële instrumenten gebruik gemaakt van multifactormodellen. Binnen de aandelenselectie wordt gewerkt met sector-, landen- en regiomodellen en investment grade obligaties worden gecategoriseerd naar rating, sectoren, senioriteit en looptijden. De Beheerder belegt in beginsel uitsluitend in goed verhandelbare financiële instrumenten. Om deze reden wordt bij de selectie per beleggingscategorie rekening gehouden met liquiditeitscriteria, zoals de gemiddelde dagelijkse omzet, dagelijkse verhandelbaarheid, bied- en laatprijzen en marktkapitalisatie.

#### **4.6** *Individuele obligatieselectie*

De Beheerder heeft de beschikking over een Europees dekkend obligatieselectiesysteem voor investment grade obligaties. Hiermee kunnen obligaties worden geselecteerd uit een universum van ongeveer 25.000 obligaties van circa 1.500 uitgevende instellingen. De obligaties worden beoordeeld op basis van factoren die betrekking hebben op: rentedekking, groei, winstgevendheid en leverage. Hierbij wordt een beoordeling gemaakt per sector. Daarnaast worden de rating, looptijd, senioriteit, landen- en couponeigenschappen, als expliciete risicovariabelen meegenomen. Hierbij dient te worden aangemerkt dat de Beheerder obligaties gelijk gewogen in de portefeuille opneemt. Per uitgevende instelling wordt maximaal één (1) type obligatie van een uitgevende instelling opgenomen, waarbij de Beheerder ernaar streeft de geselecteerde obligaties in de portefeuille gelijke gewichten te geven.

#### **4.7** *Obligaties*

Obligaties zijn verhandelbare leningen uitgegeven door een overheid, een onderneming of een andere uitgevende instelling. Obligaties behoren tot het zogenaamde vreemd vermogen (geleend geld) van een uitgevende instelling. Over deze schuld wordt door de uitgevende instelling over het algemeen een vooraf overeengekomen rente vergoed. In sommige gevallen is de rente echter variabel. De couponrenteberekening is dan bijvoorbeeld afhankelijk van de rentestand of inflatie(verwachtingen). De meeste obligaties zijn aflosbaar. Onder de vermogenscategorie obligaties worden in het Prospectus ook soortgelijke instrumenten begrepen, zoals andere verhandelbare schuldinstrumenten of geldmarktinstrumenten en alle van voornoemde financiële instrumenten afgeleide instrumenten.

Er bestaan bijzondere vormen van obligaties. Deze bijzondere vormen kunnen betrekking hebben op de wijze van rentebetaling, aflossing, uitgifte en bijzondere leningsvoorwaarden. Het rendement op de obligatie kan bijvoorbeeld (mede) afhankelijk worden gesteld van de geldende rentestand (voorbeelden zijn surplusobligaties en rente-indexobligaties) of van de winst van een uitgevende instelling (zoals winstdelende obligaties en inkomstenobligaties). Er bestaan ook obligaties waarop geen rente wordt uitbetaald (zerobonds). Het rendement op deze obligaties wordt verkregen uit het verschil tussen de uitgiftekoers en de latere aflossingskoers.

Ook een belegging in obligaties draagt risico's met zich. De koers van een obligatie is over het algemeen in de eerste plaats afhankelijk van de rentestand, zodat koersschommelingen kunnen plaatsvinden. Voorts is de kredietwaardigheid van een uitgevende instelling belangrijk. Ingeval van faillissement van de uitgevende instelling gelden de obligatiehouders als concurrente onverzekerde crediteuren van de uitgevende instelling, tenzij ten behoeve van de obligatiehouder een speciale zekerheid is bedongen. Als obligaties niet in Euro zijn gedenomineerd dan kan er sprake zijn van een valutarisico.

#### **4.8** *Individuele aandelenselectie*

De Beheerder heeft de beschikking over een wereldwijd dekkend aandelenselectiesysteem. Hierbij worden ongeveer 20.000 ondernemingen beoordeeld op basis van circa 30 individuele factoren verdeeld over 4 blokken:

- (i) waardering;
- (ii) fundamentele balansvariabelen;
- (iii) verwachtingen; en
- (iv) gedragspsychologische factoren.

De beleggingsmodellen worden per sector en regio toegepast, om zo de sectorale en landenverschillen op de juiste manier tot uitdrukking te laten komen. De doelstelling van deze aanpak is te komen tot een beoordelingssysteem per individueel aandeel. Vervolgens worden deze waarderingen ingepast in een systeem, waarbij op risicofactoren de statistische techniek 'stratified sampling' wordt toegepast. Deze risicofactoren bestaan uit door Fama & French afgeleide risicofactoren aangevuld met specifieke door de Beheerder ontwikkelde risicofactoren.<sup>1</sup>

#### **4.9** *Aandelen*

Aandelen zijn deelnemingen in het aandelenkapitaal van een uitgevende instelling. De aandeelhouder mag zich - economisch gezien - beschouwen als een bezitter van een deel van het vermogen van een onderneming. Aandelen kunnen op naam zijn gesteld of aan toonder luiden. Bij aandelen is sprake van risicodragend kapitaal dat onderdeel uitmaakt van het eigen

---

<sup>1</sup> Samen met auteur Kenneth French heeft Eugene Fama vraagtekens geplaatst bij het capital asset pricing model, dat stelt dat het gemiddelde rendement van een aandeel alleen te verklaren zou zijn door de beta. Met French ontwikkelde hij het succesvolle drie factor model dat naast de beta ook de omvang van een onderneming (marktkapitalisatie) en de book-to-market ratio meeneemt.

vermogen van een uitgevende instelling. In geval van faillissement kan de waarde terug lopen tot nul. De waardeontwikkeling is vooral afhankelijk van de gerealiseerde en verwachte bedrijfsresultaten en de dividendpolitiek van de betrokken uitgevende instelling. Aandeelhouders komen pas voor dividend in aanmerking, nadat alle overige kapitaalverschaffers het aan hen toekomende rendement hebben ontvangen.

Onder de vermogenscategorie aandelen worden in het Prospectus ook soortgelijke rechten begrepen, zoals certificaten van aandelen. Certificaten zijn financiële instrumenten die de onderliggende aandelen vertegenwoordigen. De aandelen zelf zijn meestal in beheer bij een administratiekantoor. Certificaathouders zijn als het ware economisch (deel)gerechtigd in de onderliggende aandelen. Niet alle rechten die zijn verbonden aan aandelen, zijn ook van toepassing op certificaten van aandelen. Vaak is bijvoorbeeld het aan aandelen verbonden stemrecht beperkt. De risico's van een belegging in (certificaten van) aandelen kunnen zeer verschillend zijn, afhankelijk van onder meer de ontwikkeling van de uitgevende instelling en de kwaliteit van het management.

#### **4.10 Alternatieve beleggingselectie**

Voor wat betreft de selectie van beleggingen binnen de vermogenscategorie alternatieve beleggingen, allocceert de Beheerder middelen van de Fondsen via beleggingsinstellingen. Transparantie is heel belangrijk bij het selectieproces. De Beheerder investeert dan ook alleen in beleggingsinstellingen, waarvan de volledige invulling op detailniveau van de beheerder van die beleggingsinstelling wordt verstrekt. Daarnaast zijn het proces, de mensen en de netto resultaten van het team belangrijke selectiecriteria voor onze beleggingen in dit segment.

#### **4.11 Beleggingsinstellingen**

Beleggingsinstellingen zijn een vorm van vermogensbeheer. Omdat het vermogen van een groot aantal investeerders wordt samengevoegd, wordt dit ook wel collectief vermogensbeheer genoemd. Door collectief te beleggen kan eenvoudiger in financiële instrumenten worden belegd die doorgaans minder beschikbaar zijn of een beperkte handelbaarheid kennen. Beleggingsinstellingen kunnen voorts een hefboomwerking toepassen door (incidenteel) met geleend geld te beleggen of door het gebruik van derivaten. Een belegging in een beleggingsinstelling draagt risico's met zich gelijk aan die van de onderliggende activa. De risico's van een belegging in beleggingsinstellingen kunnen zeer verschillend zijn, afhankelijk van de onderliggende waarden en alternatieve condities zoals het gebruik van leverage of beperkingen in de uittreding. De Beheerder kan in beleggingsinstellingen (fondsen van derde partijen) als beleggingsinstrument onder andere opnemen in één of meer van de Fondsen, indien de omvang van een Fonds te klein is voor het opnemen van individuele beleggings-titels in de gewenste beleggingscategorie, vanwege beperkte toegang tot een specifieke markt en om redenen van tijd c.q. de wens om direct in een bepaalde markt belegd te zijn.

De Beheerder merkt op dat de relatief beperkte size c.q. omvang van een Fonds, met name van het vastrentende deel van de beleggingen, een beletsel zou kunnen zijn voor het optimaal behalen van rendement. Een grotere size c.q. meer vermogen in een Perlas (sub)Fonds zou leiden tot meer keuzes voor wat betreft de individuele vastrentende waarden of bijvoorbeeld aandelen in "emerging markets". Het is het doel van de Beheerder voor de Participanten positievere resultaten te behalen door middel van een betere risico/rendement verhouding en daarom belegt de Beheerder in voorkomende gevallen substantieel in fondsen van derden die niet gerelateerd zijn aan Ostrica, maar ook "door" in de door haar beheerde Fondsen van het Ostrica Global Active Investment Fund.

#### **4.12 Alternatieve obligaties**

Vormen van alternatieve beleggingen zijn bijvoorbeeld obligaties uit opkomende markten en high yield obligaties. Obligaties uit opkomende markten bewegen over het algemeen volgens een ander koerspatroon en kennen een beperktere handelbaarheid dan de investment grade obligaties<sup>2</sup> uit de ontwikkelde landen. De economieën in deze landen zijn bijvoorbeeld veel afhankelijker van de grondstofprijzen. Daarnaast is er soms sprake van een politiek risico, waarvoor een risico-opslag wordt geëist. Het rendement op de leningen bestaat naast de vergoeding voor het risico dat gepaard gaat met de leningen, uit de koerswinst als gevolg van dalende risicopremie.

High yield obligaties<sup>3</sup> zijn obligaties uitgegeven door minder kredietwaardige bedrijven of publieke instellingen die vaak een beperkte handelbaarheid kennen. Omdat deze obligaties risicovoller zijn, dienen zij ook een hogere rente vergoeding te betalen. Om dezelfde reden hebben de obligaties in dit segment ook een kortere looptijd; immers hoe korter de looptijd, hoe beter men de toekomst van het bedrijf in kan schatten. Zo wordt het kredietrisico weer iets beperkt. Wetenschappelijk onderzoek laat zien dat de extra rente het hogere risico van de bedrijven ruimschoots compenseert.

---

<sup>2</sup> Dit segment wordt ook wel aangeduid als het segment van uitgevende instellingen met een AAA tot en met een BBB rating. De aanduiding van dit segment met letters wijkt af per kredietbeoordelaar en omvat ten minste de hiergenoemde letterduiding.

<sup>3</sup> Dit segment wordt ook wel aangeduid als het segment van uitgevende instellingen met een BB tot en met een C rating. De aanduiding van dit segment met letters wijkt af per kredietbeoordelaar en omvat ten minste de hiergenoemde letterduiding.

#### **4.13 Interne beheersing**

Hierboven zijn de belangrijkste kenmerken en risico's verbonden aan de in het kader van het beleggingsbeleid van de Fondsen ingezette financiële instrumenten omschreven. Dit houdt in dat niet alle mogelijk in te zitten financiële instrumenten, noch alle kenmerken en risico's zijn vermeld. Ostrica heeft de laatste 20 jaar haar interne risicomodellen zodanig vormgegeven dat alleen geïnformeerde actieve beleggingsbeslissingen worden genomen. Hierdoor wordt een stabiel overrendement bereikt binnen het vastgestelde risicobudget per portefeuille.

Het Ostrica beleggingsproces bevat een sterk risicomanagement fundament dat gestoeld is op academisch bewezen risico factoren. In haar strategische asset allocatie beleid wordt uitgegaan van uit de markt afgeleide risico premies. Binnen het beleid van tactische asset allocatie worden de neerwaartse risico afgewogen bij het nemen van actieve posities. Verder wordt dagelijks een actief beleid gevoerd ten aanzien van het risico regime waar de verschillende vermogenscategorieën zich in bevinden. In het geval van een 'risk-off' regime worden de risico categorieën afgedekt om neerwaartse risico's zoveel mogelijk te beperken.

Voor de aandelen portefeuilles zijn de door Fama & French aangeduide risico factoren, aangevuld met de door Carhart geteste vierde factor de basis van het risico model, zie [https://en.wikipedia.org/wiki/Carhart\\_four-factor\\_model](https://en.wikipedia.org/wiki/Carhart_four-factor_model).

Voor obligaties wordt gebruik gemaakt van de modellen van Fama & Bliss aangevuld met risico modellen uit de optie theorie, zie [https://en.wikipedia.org/wiki/Fixed-income\\_attribution#Sector-based\\_attribution](https://en.wikipedia.org/wiki/Fixed-income_attribution#Sector-based_attribution)

Voor meer informatie over de gebruikte en nog te gebruiken instrumenten, hun kenmerken en risico's, kunt u contact opnemen met de Beheerder.

## 5. BELEGGINGSBELEID

### 5.1 *Algemeen*

#### 5.1.1 *Beleggersprofiel*

De Fondsen richten zich voornamelijk op particuliere beleggers die met toepassing van risicospreiding collectief willen beleggen en een beleggingshorizon hebben van ten minste drie (3) jaar. Beleggers kunnen de risico's bij hun belegging spreiden door in meer of in mindere mate in risicovollere Fondsen te beleggen. De waarde van de activa van de Fondsen kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

#### 5.1.2 *Toepassing beleggingsbeleid*

De Fondsen zijn gericht op het realiseren van vermogensgroei en/of inkomen op de langere termijn. De Fondsen beleggen overeenkomstig de eisen die worden gesteld aan instellingen voor collectieve belegging in effecten. Verder geldt dat de Beheerder, met inachtneming van het onderstaande, het beleid bepaalt en verantwoordelijk is voor de uitvoering daarvan. De Fondsen bestaan voornamelijk uit een combinatie van de volgende vermogenscategorieën:

- wereldwijd gespreide aandelen;
- investment grade obligaties;
- wereldwijd gespreide alternatieve beleggingen; en
- liquiditeiten.

Vanwege de verschillende risicoprofielen van de Fondsen, zal de allocatie naar vermogenscategorieën per Fonds afwijken. De Beheerder belegt op basis van het in het vorige hoofdstuk nader uiteengezette 'mens-en-machine' beleggingsproces. Dit hoogwaardige beleggingsproces biedt bestendigheid en meerwaarde in relatie met de dynamiek van de financiële markten. Het 'mens-en-machine' beleggingsproces is door de Beheerder intern ontwikkeld en stelt hem in staat om flexibel en accuraat op de marktontwikkelingen in te spelen. Uitgangspunt binnen het 'mens-en-machine' proces is dat voor het samenstellen van de meest optimale beleggingsportefeuille, bepaalde taken beter kunnen worden toebedeeld aan de mens en andere taken beter aan de machine. Deze geïntegreerde samenwerking tussen het team aan beleggingsspecialisten en de intern ontwikkelde beleggingsmodellen, zorgt ervoor dat de beschikbare informatie snel en op consistente wijze wordt verwerkt en wordt geïnterpreteerd. Dit heeft als doel om op de langere termijn bovengemiddelde rendementen te kunnen behalen.

De intern ontwikkelde beleggingsmodellen beoordelen een universum van ongeveer 20.000 aandelen en 80.000 obligaties wereldwijd. Voor zover het Fondsvermogen wordt belegd in obligaties, worden deze beleggingen gespreid over diverse landen, sectoren, ratings, looptijden, coupon types en senioriteit. Voor zover het Fondsvermogen wordt belegd in aandelen, worden deze beleggingen gespreid over diverse regio's, sectoren, stijlen (value/growth) en sizes (large/mid/small cap). De Fondsen kunnen ook (in)direct beleggen in andere beleggingsinstellingen, die kunnen worden ingezet na een onderzoek naar de onderliggende waarden, waarbij het onderzoek en de eisen zoals hierboven uiteengezet gelden.

De Beheerder belegt voornamelijk in transparante vermogenscategorieën en analyseert iedere belegging op liquiditeitscriteria, zoals de gemiddelde dagelijkse omzet, dagelijkse verhandelbaarheid, bied- en laatprijzen en marktkapitalisatie. De Beheerder zal de transacties van de Fondsen in beginsel laten uitvoeren op de voor de betreffende financiële instrumenten meest relevante en liquide markten. Indien er sprake zal zijn van een te beperkte omvang van een Fonds, of gealloceerde onderdelen van een Fonds, om te komen tot optimale spreiding, dan zal de Beheerder beleggen in fondsen van derden die niet aan Ostrica zijn gerelateerd of in de (sub)Fondsen van het door haar beheerde Ostrica Global Active Investment Fund.

#### 5.1.3 *Derivaten*

De Beheerder behoudt zich het recht voor om zowel ter risicodekking als ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen financiële derivaten in te zetten. Desgewenst kan de Beheerder zo onder meer aandelen-, rente- en valutarisico (gedeeltelijk) afdekken. Het gebruik van derivaten en het maximaal daarbij te lopen risico van een Subfonds is afhankelijk van de beleggingsrestricties van dat Subfonds en wordt uiteindelijk beheerst door het totale risico dat een Subfonds op grond van die restricties mag lopen. In het algemeen stelt de Beheerder dat ieder Subfonds door het gebruik van derivaten een hefboomwerking kan bewerkstelligen, waarbij de netto vermogenswaarde van de betrokken fondsen volatieler kan zijn en/of in grotere mate kan veranderen dan wanneer er voor de fondsen geen hefboomeffect zou zijn aangewend. Dit komt omdat het hefboomeffect de neiging heeft het effect van een stijging of daling in de waarde van de effecten en andere instrumenten in de portefeuille van de betrokken fondsen te vergroten.

#### 5.1.4 *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 Subfondsen 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 Subfonds. 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.

#### **5.1.5 Kasbeleid en geldleningen**

De Fondsen zijn vol-belegd tenzij vanuit tactische asset allocatie overwegingen het aanhouden van liquiditeiten wenselijk is. Door de Beheerder kan een beperkte kaspositie worden aangehouden in afwachting van een (her)belegging of met het oog op de liquiditeit die het open-end karakter van de Fondsen vereist. De Beheerder kan ten behoeve van de Fondsen kortlopend geld lenen tot maximaal tien (10) procent van het Fondsvermogen. Deze leningen hebben primair ten doel om uittredingen te kunnen faciliteren. Hiermee kan worden vermeden, dat posities tijdelijk gedwongen moeten worden afgebouwd, hetgeen nadelig zou kunnen zijn voor achterblijvende Participanten. Kosten verbonden met het aanhouden van deze geldleningen (rentekosten) komen voor rekening van de betreffende Fondsen, echter dit voorkomt, dat de achterblijvende Participanten geconfronteerd worden met het risico van gedwongen verkoop van onderliggende waarden teneinde uittredingen te moeten financieren. De leningen vormen een onderdeel van het betreffende Fondsvermogen. De leningen worden alleen aangegaan onder de voorwaarde dat uitsluitend het betreffende Fondsvermogen strekt tot verhaal van eventuele vorderingen van leninggevers. Dit houdt in principe in dat Participanten niet met een restschuld kunnen achterblijven. In dit verband wordt nadrukkelijk verwezen naar eventuele bijzondere situaties, zie daarvoor paragraaf 3.1, alinea: kwalificatie risicofonds voor gemene rekening. De Beheerder zal ten behoeve van de Fondsen verder geen geldleningen verstrekken noch garantiestellingen of borgtochten aangaan.

#### **5.1.6 Securities lending**

De Beheerder kan ten behoeve van de Fondsen aan Europese en Amerikaanse kredietinstellingen, financiële instrumenten uitlenen ("securities lending"). De Beheerder zal deze transacties nagenoeg uitsluitend aangaan op basis van standaardcontracten zoals die worden ontwikkeld door de betreffende belangenorganisaties. De Beheerder zal ten behoeve van het betreffende Fonds voor zorgen dat ter afdekking van de door deze transacties ontstane tegenpartijrisico's (exposures) voldoende zekerheden worden verkregen zoals dat voor deze risico's gebruikelijk is. Gebruikelijke zekerheden zijn onder meer liquiditeiten, (staats-) obligaties en aandelen van beursgenoteerde ondernemingen. De opbrengst van het uitlenen komt ten goede aan de betreffende Fondsen.

In verband met dergelijke leningen ontvangt ieder Subfonds liquide onderpand gelijk aan ten minste honderdvijf (105) procent van de waarde van de financiële instrumenten in portefeuille die worden uitgeleend. De uitgeleende instrumenten worden tegen marktwaarde gewaardeerd. De netto-opbrengst (zeventig (70) procent van de bruto-opbrengst) van het uitlenen komt ten goede aan het betreffende Subfonds, de overige dertig (30) procent zijn de huidige kosten die de Bewaarder voor deze service in rekening brengt. De Beheerder hanteert het beleid om maximaal vijftenzeventig (75) procent van de activa te belenen. In de jaarrekening zullen de netto - opbrengsten per Subfonds worden gespecificeerd.

#### **5.1.7 Stembeleid**

De Beheerder maakt in beginsel geen gebruik van de zeggenschapsrechten verbonden aan de beleggingen van de Fondsen, tenzij zich naar de mening van de Beheerder bijzondere omstandigheden voordoen. De Beheerder zal daarbij dan de belangen van de Participanten in acht nemen.

### **5.2 Perlas Borgplan**

#### **5.2.1 Doelstelling en beleid**

De doelstelling van het Perlas Borgplan is te beleggen in financiële instrumenten. Het Perlas Borgplan belegt voornamelijk in investment grade obligaties en (vastrentende) alternatieve beleggingen. De beleggingen worden gespreid over verschillende risicofactoren, zoals sector, kredietwaardigheid, looptijd en land. Het Perlas Borgplan belegt in beginsel niet in de vermogenscategorie aandelen, behoudens voor zover een aandelen-exposure ontstaat door belegging in beleggingsinstellingen die in aandelen beleggen. Het Perlas Borgplan is met name geschikt voor beleggers met een beleggingshorizon van 3 tot 5 jaar die meer rendement wensen te behalen dan met sparen, terwijl men hierbij beoogt de risico's beperkt te houden.

#### **5.2.2 Beleggingsrestricties**

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

- I. niet direct wordt belegd in andere financiële instrumenten dan in:
  - a. obligaties;
  - b. andere verhandelbare schuldinstrumenten dan obligaties;
  - c. geldmarktinstrumenten waaronder liquiditeiten;
  - d. van alle onder a, b of c genoemde financiële instrumenten afgeleide financiële derivaten en rentederivaten; en



- e. deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen die voornamelijk beleggen in de onder a, b, c, en/of d genoemde financiële instrumenten;
- f. deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen die beleggen in aandelen.
- II. maximaal honderd (100) procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in een combinatie van de onder I onder a of b genoemde financiële instrumenten;
- III. maximaal vijftig (50) procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder c genoemde financiële instrumenten;
- IV. maximaal vijftwintig (25) procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder d genoemde financiële instrumenten;
- V. maximaal dertig (30) procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen, als bedoeld onder I onder e, die niet als UCITS compliant gekwalificeerd zijn;
- VI. Maximaal vijftwintig (25) procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen, als bedoeld onder I onder f;
- VII. maximaal tien (10)procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I genoemde financiële instrumenten, die niet zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten;
- VIII. maximaal vijf (5)procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in instrumenten die zijn uitgegeven of gegarandeerd door één uitgevende instelling of zien op één instelling;
- IX. het totale door het Fonds gelopen risico bedraagt in beginsel niet meer dan honderdvijftwintig (125) procent van het Fondsvermogen;
- X. indien en voor zover dit voortvloeit uit het aangaan van tijdelijke leningen, kan nog maximaal tien (10) procent risico worden gelopen door het Fonds, waardoor het totale risico nooit meer bedraagt dan 135% van het Fondsvermogen; en
- XI. Maximaal honderd (100) procent van de Total Asset Value van het Fonds mag worden belegd in instellingen voor collectieve beleggingen in effecten (icbe) die UCITS compliant gekwalificeerd zijn, een en ander met inachtneming van het gestelde in de voorgaande alinea's.

De totale blootstelling aan marktrisico van het Subfonds zal worden berekend op basis van de absolute VaR, die tot 20% van de NAV van het Subfonds is beperkt. Hierbij wordt een vertrouwensniveau van 99% gehanteerd op basis van een maand. De verwachte hefboom wordt bepaald op basis van de som van de nominale bedragen (uitgedrukt als de som van de positieve waarden) van alle gebruikte financiële derivaten. Het verwachte hefboomniveau van het Subfonds is niet meer dan 900% van de NAV van het Subfonds; dit is echter geen limiet en hogere hefboomniveaus zijn mogelijk.

Participanten dienen te weten dat (i) een hoger niveau van verwachte hefboom niet automatisch ook een hoger niveau van beleggingsrisico inhoudt; en (ii) het verwachte hefboomniveau ook het hefboomniveau kan omvatten dat ontstaat uit het gebruik van derivaten voor afdekkingsdoeleinden.

De beheerder behoudt zich het recht voor om in een a-typische markt waarbij een buitengewone stijging of daling van de markt optreedt in het belang van de participanten aanvullend de relatieve VaR toe te passen waarbij de totale blootstelling beperkt is tot 200% van de VaR van de referentieportefeuille, bestaande uit:

- 20% iShares MSCI World UCITS ETF (IWRD NA)
- 40% iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF (IBCS GY)
- 20% iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF (IEI US)
- 20% iShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF (IEGA NA)

### **5.2.3 Verwachte impact duurzaamheidsrisico's**

Duurzaamheidsrisico's worden beschreven in de paragraaf Beleggingsrisico's van dit prospectus. Concrete voorbeelden van duurzaamheidsrisico's voor het Subfonds zijn: De economische situatie van een land wordt negatief beïnvloed door klimaatverandering, waardoor de kredietwaardigheid van het land kan afnemen. Een land is afhankelijk van sectoren die negatief worden beïnvloed door de energietransitie, waardoor de kredietwaardigheid van het land kan afnemen. Een bedrijf heeft een te genereus beloningsbeleid of een beloningsbeleid dat niet in overeenstemming is met de belangen van obligatiehouders. Hierdoor kan de kredietwaardigheid van de onderneming afnemen die de obligatie heeft uitgegeven. Ook kan de reputatie van een bedrijf verslechteren als gevolg van negatieve publiciteit over een milieu- of arbeidskwestie die de kredietwaardigheid kan verminderen. Bovendien kan een bedrijf negatief worden beïnvloed door klimaatverandering, waardoor zijn kredietwaardigheid kan afnemen. De verwachte impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement is afhankelijk van het soort duurzaamheidsrisico dat zich voordoet. Voor obligaties uit ontwikkelde markten wordt de verwachte impact over het algemeen als significant beschouwd.

Het geïntegreerde 'mens-en-machine' proces van de Beheerder is niet specifiek gericht op het integreren van duurzaamheidsrisico's. Het proces houdt rekening met kwantitatieve trends en tracht subjectieve opvattingen te vermijden. Duurzaamheidsrisico's kunnen indirect worden geadresseerd in het kwantitatieve deel van het beleggingsproces. Kwantitatieve methoden worden gebruikt om snel grote hoeveelheden gegevens te analyseren en om de optimale weegfactoren vast te stellen voor de meerdere variabelen binnen het proces. Als duurzaamheidsrisico's zorgen voor een trend in de data komen ze in beginsel naar voren in het kwantitatieve deel van het beleggingsproces. De Beheerder integreert duurzaamheidsrisico's niet op andere wijze in het beleggingsbeleid. Ook worden in het Subfonds geen ecologische of sociale kenmerken gepromoot.

### **5.3 Perlas Kernplan**

#### **5.3.1 Doelstelling en beleid**

De doelstelling van het Perlas Kernplan is om rendement te behalen door middel van een gebalanceerde mix over verschillende vermogenscategorieën. Dit betreffen voornamelijk investment grade obligaties, wereldwijd gespreide aandelen, (vastrentende) alternatieve beleggingen en liquiditeiten. De beleggingen worden gespreid over ongeveer 50 individuele obligaties en soortgelijke instrumenten. Hierbij wordt spreiding aangebracht over verschillende risicofactoren, zoals sector, kredietwaardigheid, looptijd en land. Daarnaast kan het Perlas Kernplan beleggen in aandelen. De belegging wordt voor deze vermogenscategorie gespreid over ongeveer 120 tot 150 individuele aandelen en soortgelijke instrumenten. Hierbij wordt spreiding aangebracht op basis van de waardering, fundamentele balansvariabelen, verwachtingen en gedragspsychologische factoren. Daarnaast zijn bij de spreiding de sector en de regio van belang. Het Perlas Kernplan kan ook alternatief beleggen via beleggingsinstellingen. De samenstelling van deze vermogenscategorie zal vooral afhankelijk zijn van de minder traditionele mogelijkheden die naast obligaties en aandelen door de markt worden aangeboden. In dit kader kan met name gedacht worden aan hoogrentende obligaties, converteerbare obligaties en beschermingsstrategieën. Het Perlas Kernplan is met name geschikt voor beleggers met een beleggingshorizon van 5 tot 10 jaar die een hoger rendement nastreven, maar daarbij de risico's wensen te spreiden over verschillende vermogenscategorieën. Hierbij is de allocatie van het Fondsvermogen wel meer gericht op obligaties dan op de andere vermogenscategorieën.

#### **5.3.2 Beleggingsrestricties**

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

- I. niet direct wordt belegd in andere financiële instrumenten dan in:
  - a. aandelen;
  - b. andere met aandelen vergelijkbare instrumenten;
  - c. obligaties;
  - d. andere verhandelbare schuldinstrumenten dan obligaties;
  - e. geldmarktinstrumenten waaronder liquiditeiten;
  - f. van alle onder a, b of c genoemde financiële instrumenten afgeleide financiële derivaten en rentederivaten; en
  - g. deelnemingsrechten van beleggingsinstellingen die voornamelijk beleggen in onder a, b, c, d, e en/of f genoemde financiële instrumenten;
- II. minimaal tien (10) procent en maximaal zestig (60) procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in een combinatie van de onder I onder a of b genoemde financiële instrumenten;
- III. minimaal twintig (20) procent en maximaal zeventig (70) procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in een combinatie van de onder I onder c of d genoemde financiële instrumenten;
- IV. maximaal vijftig (50) procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder e genoemde financiële instrumenten;
- V. maximaal vijfentwintig (25) procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder f genoemde financiële instrumenten;
- VI. maximaal dertig (30) procent van het Fondsvermogen kan indirect worden belegd in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen als bedoeld onder I onder g;
- VII. maximaal tien (10) procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I genoemde financiële instrumenten, die niet zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten;
- VIII. maximaal vijf (5) procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in instrumenten die zijn uitgegeven of gegarandeerd door één uitgevende instelling of zien op één instelling;
- IX. het totale door het Fonds gelopen risico bedraagt in beginsel niet meer dan honderdvijfentwintig (125) procent van het Fondsvermogen; en
- X. indien en voor zover dit voortvloeit uit het aangaan van tijdelijke leningen, kan nog maximaal tien (10) procent risico worden gelopen door dit Fonds, waardoor het totale risico nooit meer bedraagt dan honderdvijfendertig (135) procent van het Fondsvermogen.

De totale blootstelling aan marktrisico van het Subfonds zal worden berekend op basis van de relatieve VaR, waarbij de totale blootstelling is beperkt tot 200% van de VaR van de referentieportefeuille bestaande uit:

- 60% iShares MSCI World UCITS ETF (IWRD NA)
- 20% iShares EUR Govt Bond 3-5yr UCITS ETF (IBGX IM)
- 10% iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF (IHYG IM)
- 10% iShares J.P. Morgan USD EM Bond EUR Hedged UCITS ETF Dist (EMBE IM)

Hierbij wordt een vertrouwensniveau van 99% gehanteerd op basis van een maand. De verwachte hefboom wordt bepaald op basis van de som van de nominale bedragen (uitgedrukt als de som van de positieve waarden) van alle gebruikte financiële derivaten. Het verwachte hefboomniveau van het Subfonds is niet meer dan 900% van de NAV van het Subfonds; dit is echter geen limiet en hogere hefboomniveaus zijn mogelijk.

Participanten dienen te weten dat (i) een hoger niveau van verwachte hefboom niet automatisch ook een hoger niveau van beleggingsrisico inhoudt; en (ii) het verwachte hefboomniveau ook het hefboomniveau kan omvatten dat ontstaat uit het gebruik van derivaten voor afdekkingsdoeleinden.

De Beheerder behoudt zich het recht voor om in een a-typische markt waarbij een buitengewone stijging of daling van de markt optreedt in het belang van de participanten aanvullend de absolute VaR toe te passen waarbij de totale blootstelling beperkt is tot 20% van NAV van het Subfonds.

### **5.3.3 Verwachte impact duurzaamheidsrisico's**

Duurzaamheidsrisico's worden beschreven in de paragraaf Beleggingsrisico's van dit prospectus. Concrete voorbeelden van duurzaamheidsrisico's voor het Subfonds zijn: De economische situatie van een land wordt negatief beïnvloed door klimaatverandering, waardoor de kredietwaardigheid van het land kan afnemen. Een land is afhankelijk van sectoren die negatief worden beïnvloed door de energietransitie, waardoor de kredietwaardigheid van het land kan afnemen. Een bedrijf heeft een te genereus beloningsbeleid of een beloningsbeleid dat niet in overeenstemming is met de belangen van obligatiehouders. Hierdoor kan de kredietwaardigheid van de onderneming afnemen die de obligatie heeft uitgegeven. Ook kan de reputatie van een bedrijf verslechteren als gevolg van negatieve publiciteit over een milieu- of arbeidskwestie die de kredietwaardigheid kan verminderen. Bovendien kan een bedrijf negatief worden beïnvloed door klimaatverandering, waardoor zijn kredietwaardigheid kan afnemen. De verwachte impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement is afhankelijk van het soort duurzaamheidsrisico dat zich voordoet. Voor obligaties uit ontwikkelde markten wordt de verwachte impact over het algemeen als significant beschouwd.

Het geïntegreerde 'mens-en-machine' proces van de Beheerder is niet specifiek gericht op het integreren van duurzaamheidsrisico's. Het proces houdt rekening met kwantitatieve trends en tracht subjectieve opvattingen te vermijden. Duurzaamheidsrisico's kunnen indirect worden geadresseerd in het kwantitatieve deel van het beleggingsproces. Kwantitatieve methoden worden gebruikt om snel grote hoeveelheden gegevens te analyseren en om de optimale weegfactoren vast te stellen voor de meerdere variabelen binnen het proces. Als duurzaamheidsrisico's zorgen voor een trend in de data komen ze in beginsel naar voren in het kwantitatieve deel van het beleggingsproces. De Beheerder integreert duurzaamheidsrisico's niet op andere wijze in het beleggingsbeleid. Ook worden in het Subfonds geen ecologische of sociale kenmerken gepromoot.

## **5.4 Perlas Dynamischplan**

### **5.4.1 Doelstelling en beleid**

De doelstelling van het Perlas Dynamischplan is te beleggen in een mix van met name wereldwijd gespreide aandelen, vastrentende alternatieve beleggingen en liquiditeiten. Het Perlas Dynamischplan heeft in vergelijking met de andere Fondsen een hoger risicoprofiel. De beleggingen worden voor deze vermogenscategorie gespreid over ongeveer 120 tot 150 individuele aandelen en soortgelijke instrumenten. Hierbij wordt spreiding aangebracht op basis van de waardering, fundamentele balansvariabelen, verwachtingen en gedragspsychologische factoren. Daarnaast zijn bij de spreiding de sector en de regio van belang. Daarnaast kan het Perlas Dynamischplan als alternatief beleggen via beleggingsinstellingen. De samenstelling van deze vermogenscategorie zal vooral afhankelijk zijn van de minder traditionele mogelijkheden die naast obligaties en aandelen door de markt worden aangeboden. In dit kader kan met name gedacht worden aan hoogrentende obligaties, converteerbare obligaties, beschermingsstrategieën, etc. Er kan echter wel indirect worden belegd in obligaties indien wordt belegd in beleggingsinstellingen die naast beleggingen in vermogenscategorieën waar het Perlas Dynamischplan in beoogt te beleggen, ook belegt in obligaties. Het Perlas Dynamischplan is met name geschikt voor beleggers met een beleggingshorizon van ten minste 10 jaar die een hoger rendement nastreven en bereid zijn daarbij meer dan gemiddelde risico's te nemen. Hiertoe is de allocatie van het Fondsvermogen van het Perlas Dynamischplan meer gericht op de aandelen dan op de andere vermogenscategorieën.

### **5.4.2 Beleggingsrestricties**

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

- I. niet direct wordt belegd in andere financiële instrumenten dan in:
  - a. aandelen;
  - b. andere met aandelen vergelijkbare instrumenten;
  - c. obligaties;
  - d. andere verhandelbare schuldinstrumenten dan obligaties;
  - e. geldmarktinstrumenten waaronder liquiditeiten;
  - a. van alle onder a, b of c genoemde financiële instrumenten afgeleide financiële derivaten en rentederivaten; en
  - b. deelnemingsrechten van beleggingsinstellingen die voornamelijk beleggen in onder a, b, c, d, e en/of f genoemde financiële instrumenten;
- II. minimaal veertig (40) procent en maximaal honderd (100) procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in een combinatie van de onder I onder a of b genoemde financiële instrumenten;
- III. maximaal veertig (40) procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in een combinatie van de onder I onder c of d genoemde financiële instrumenten;
- IV. maximaal vijftig (50) procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder e genoemde financiële instrumenten;
- V. maximaal vijftentwintig (25) procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I onder f genoemde financiële instrumenten;
- VI. maximaal dertig (30) procent van het Fondsvermogen kan indirect worden belegd in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen als bedoeld onder I onder g;

- VII. maximaal tien (10) procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in de onder I genoemde financiële instrumenten, die niet zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten;
- VIII. maximaal vijf (5) procent van het Fondsvermogen kan worden belegd in instrumenten die zijn uitgegeven of gegarandeerd door één uitgevende instelling of zien op één instelling;
- IX. het totale door het Fonds gelopen risico bedraagt in beginsel niet meer dan honderdvijfentwintig (125) procent van het Fondsvermogen;
- X. en indien en voor zover dit voortvloeit uit het aangaan van tijdelijke leningen, kan nog maximaal tien (10) procent risico worden gelopen door het Fonds, waardoor het totale risico nooit meer bedraagt dan honderdvijfendertig (135) procent van het Fondsvermogen.

De totale blootstelling aan marktrisico van het Subfonds zal worden berekend op basis van de relatieve VaR, waarbij de totale blootstelling is beperkt tot 200% van de VaR van de referentieportefeuille bestaande uit:

- 70% iShares MSCI World UCITS ETF (IWRD NA)
- 10% iShares MSCI EM UCITS ETF USD Dist (IEMM NA)
- 10% iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF (IHYG IM)
- 10% iShares J.P. Morgan USD EM Bond EUR Hedged UCITS ETF Dist (EMBE IM)

Hierbij wordt een vertrouwensniveau van 99% gehanteerd op basis van een maand. De verwachte hefboom wordt bepaald op basis van de som van de nominale bedragen (uitgedrukt als de som van de positieve waarden) van alle gebruikte financiële derivaten. Het verwachte hefboomniveau van het Subfonds is niet meer dan 900% van de NAV van het Subfonds; dit is echter geen limiet en hogere hefboomniveaus zijn mogelijk.

Participanten dienen te weten dat (i) een hoger niveau van verwachte hefboom niet automatisch ook een hoger niveau van beleggingsrisico inhoudt; en (ii) het verwachte hefboomniveau ook het hefboomniveau kan omvatten dat ontstaat uit het gebruik van derivaten voor afdekkingsdoeleinden.

De Beheerder behoudt zich het recht voor om in een a-typische markt waarbij een buitengewone stijging of daling van de markt optreedt in het belang van de participanten aanvullend de absolute VaR toe te passen waarbij de totale blootstelling beperkt is tot 20% van NAV van het Subfonds.

#### **5.4.3 Verwachte impact duurzaamheidsrisico's**

Duurzaamheidsrisico's worden beschreven in de paragraaf Beleggingsrisico's van dit prospectus. Concrete voorbeelden van duurzaamheidsrisico's voor het Subfonds zijn: De economische situatie van een land wordt negatief beïnvloed door klimaatverandering, waardoor de kredietwaardigheid van het land kan afnemen. Een land is afhankelijk van sectoren die negatief worden beïnvloed door de energietransitie, waardoor de kredietwaardigheid van het land kan afnemen. Een bedrijf heeft een te genereus beloningsbeleid of een beloningsbeleid dat niet in overeenstemming is met de belangen van obligatiehouders. Hierdoor kan de kredietwaardigheid van de onderneming afnemen die de obligatie heeft uitgegeven. Ook kan de reputatie van een bedrijf verslechteren als gevolg van negatieve publiciteit over een milieu- of arbeidskwestie die de kredietwaardigheid kan verminderen. Bovendien kan een bedrijf negatief worden beïnvloed door klimaatverandering, waardoor zijn kredietwaardigheid kan afnemen. De verwachte impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement is afhankelijk van het soort duurzaamheidsrisico dat zich voordoet. Voor obligaties uit ontwikkelde markten wordt de verwachte impact over het algemeen als significant beschouwd.

Het geïntegreerde 'mens-en-machine' proces van de Beheerder is niet specifiek gericht op het integreren van duurzaamheidsrisico's. Het proces houdt rekening met kwantitatieve trends en tracht subjectieve opvattingen te vermijden. Duurzaamheidsrisico's kunnen indirect worden geadresseerd in het kwantitatieve deel van het beleggingsproces. Kwantitatieve methoden worden gebruikt om snel grote hoeveelheden gegevens te analyseren en om de optimale weegfactoren vast te stellen voor de meerdere variabelen binnen het proces. Als duurzaamheidsrisico's zorgen voor een trend in de data komen ze in beginsel naar voren in het kwantitatieve deel van het beleggingsproces. De Beheerder integreert duurzaamheidsrisico's niet op andere wijze in het beleggingsbeleid. Ook worden in het Subfonds geen ecologische of sociale kenmerken gepromoot.

#### **5.5 Controle**

De Bewaarder toetst of de mutaties in de portefeuille van de Subfonds conform het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties zijn uitgevoerd. Bij geconstateerde schending van een beleggingsrestrictie zal de Bewaarder dit melden aan de Beheerder. De Beheerder beoordeelt vervolgens of maatregelen nodig zijn. Als de Beheerder van mening is dat er geen actie nodig is meldt de Beheerder dat met een toelichting aan de Bewaarder. Als de Bewaarder hierover van mening verschilt met de Beheerder kan zij de Beheerder opdracht geven om de transactie kostenneutraal voor het betreffende Fonds terug te draaien, waarbij de kosten en winst en verlies voor rekening van de Beheerder zijn. Wanneer de Beheerder actie onderneemt om te voldoen aan het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties, zal de normale transactieprocedure worden gevolgd.

## 6. BELEGGINGSRISICO'S

### 6.1 Algemeen

Het beleggingsbeleid van de Fondsen 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 Fondsen 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 een Fonds zijn verbonden. De waardeontwikkeling van het Fondsvermogen en daarmee de Participaties is vooral afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten en kan mede ten gevolge van het beleggingsbeleid sterk fluctueren. De Beheerder verschafft desgevraagd aan een Participant aanvullende gegevens betreffende kwantitatieve begrenzingen die van toepassing zijn op het risicobeheer, de daartoe gekozen methodes en de recente ontwikkeling van de risico's en rendementen van de voornaamste categorie financiële instrumenten.

De mogelijkheid bestaat dat de belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat de belegging in waarde daalt en weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat.

Hierna worden de belangrijkste risicofactoren vermeld die voor de Participanten in het algemeen relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan. Dit houdt in dat niet alle mogelijke risicofactoren zijn vermeld. Verder geldt dat de risico's per Fonds kunnen variëren vanwege het verschil in beleggingsbeleid. Voor meer informatie over deze en andere risicofactoren die kunnen optreden, kan een Participant contact opnemen met de Beheerder.

### 6.2 Risico's

De Beheerder is van mening dat adequaat risicomanagement het fundament vormt onder gedegen bedrijfsvoering in het algemeen en vermogensbeheer in het bijzonder. De risicobereidheid van de Beheerder inzake het Fonds wordt direct bepaald door enerzijds de beleggingsdoelstelling en anderzijds het beleggingsbeleid en de gestelde restricties per Fonds. Binnen dit kader heeft de Beheerder een zekere vrijheid. 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.

De voornaamste risico's, te weten markt-, rendements- en 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 beleggingen beperken en het lange termijn rendement verhogen.

#### **Marktrisico**

De mate van risico van beleggen in de Fondsen is onder meer afhankelijk van de verdeling over de verschillende vermogenscategorieën. Het risico bestaat dat een hele markt of vermogenscategorie in waarde daalt waardoor de waarde van de beleggingen worden beïnvloed. Het marktrisico neemt toe indien de spreiding over financiële instrumenten, regio's en sectoren afneemt.

#### **Rendementsrisico**

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

#### **Inflatierisico**

Het algemene risico van inflatie houdt in dat de koopkracht die de beleggingen representeren wordt aangetast door waardevermindering van de munteenheid als gevolg van inflatie.

#### **Renterisico**

Veranderingen in de rentestand hebben invloed op de waardeontwikkeling van de beleggingen van de Fondsen die beleggen in vastrentende waarden. Bij een stijgende rente zal de waarde van vastrentende waarden over het algemeen dalen.

#### **Valutarisico**

De waarde van de beleggingen in financiële instrumenten kunnen worden beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de Euro), waarin deze beleggingen verhandelbaar zijn. Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Deze veranderingen kunnen ertoe leiden dat het rendement op de beleggingen teniet worden gedaan door de verandering in de valutakoers.

### **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.

### **Derivatennisico**

Derivaten kunnen specifieke risico's met zich dragen. De risico's van het gebruik van derivaten hangen nauw samen met en zijn afgeleid van de risico's van de financiële instrumenten waar de derivaten betrekking op hebben.

### **Tegenpartijrisico**

Het risico dat een tegenpartij niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. Dit betreft zowel het risico dat een partij aan wie effecten zijn uitgeleend, deze niet of niet-volledig kan terug leveren, als bij transacties met derivaten waarbij de tegenpartij niet 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.

### **Afwikkelingsrisico**

De Fondsen 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 Fondsen) niet, niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt.

### **Duurzaamheidsrisico**

Duurzaamheidsrisico is het risico dat de waarde van een belegging zal dalen als gevolg van een ecologische, sociale of governance (ESG) gebeurtenis of omstandigheid. Ecologische gebeurtenissen zijn onder meer klimaatverandering, schaarste aan natuurlijke hulpbronnen en vervuiling. Sociale evenementen kunnen arbeidskwesties en productaansprakelijkheid omvatten. Governance kan thema's omvatten als aandeelhoudersrechten, bedrijfsethiek, diversiteit en beloning van bestuurders. Duurzaamheidsrisico's kunnen zich in allerlei vormen voordoen. Zo is er bij het thema klimaat een onderscheid tussen transitierisico's en fysieke risico's, waarbij transitierisico's kunnen worden onderverdeeld in wet- en regelgevingrisico's, technologische risico's, marktrisico's en reputatierisico's. Bij fysieke risico's kan worden gedacht aan de gevolgen van extreme weersomstandigheden, aardbevingen, overstromingen, droogte, etc. Daarnaast heeft de impact van duurzaamheidsrisico's verschillende scopes, waaronder bedrijfsspecifiek, sectorspecifiek en op landenniveau. Het optreden van een duurzaamheidsrisico leidt ertoe dat andere (financiële) risico's zich manifesteren. Dit kan de waarde van de investering negatief beïnvloeden.

### **Risico van minder toezicht**

De Fondsen 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 Fondsen zullen niet beleggen in beleggingsinstellingen waarin de aansprakelijkheid van de Participanten verder strekt dan het bedrag van hun inbreng.

### **Beleggen met geleend geld**

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

### **Bewaarnemingsrisico**

De financiële instrumenten in de portefeuille van Perlas Investment Fund worden bewaard bij een gerenommeerde bank (de Bewaarder). Ostrica Investment Fund loopt het risico dat zijn in bewaring gegeven activa verloren gaan als gevolg van de liquidatie, insolventie, faillissement, nalatigheid van of frauduleuze activiteiten door de door hem aangestelde Bewaarder of onderbewaarders (custodians).

### **Risico erosie fondsvermogen**

Door het uitkeren van rendement treedt erosie van het Fondsvermogen op. Het Perlas Investment Fund heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Teneinde deze status te kunnen behouden dient het gedeelte van de winst van een Fonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling jaarlijks aan de Participanten te worden uitgekeerd. Ook het terugkopen van Participaties heeft erosie van het Fondsvermogen en dientengevolge afname van de liquiditeitspositie tot gevolg.

### **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 de beleggingen negatief wordt beïnvloed.

### **Verhandelbaarheden/of liquiditeitsrisico**

Participaties kunnen in beginsel periodiek worden toegekend, geswitcht en ingetrokken. Aan toetreding en switchen kunnen kosten zijn verbonden. Daarnaast kunnen toetreding, switchen en uittreding fiscale gevolgen hebben. De selectie van de financiële instrumenten, waarin belegd zal worden, zal zodanig plaatsvinden dat zoveel mogelijk wordt veilig gesteld dat de Fondsen bij inkoop van Participaties in beginsel kunnen voldoen aan hun verplichtingen, mede door de portefeuille van de Fondsen voldoende 'liquide' te houden. De Participant dient er echter rekening mee te houden dat geen zekerheid kan worden gegeven dat voor uittreding voldoende liquiditeiten in de Fondsen aanwezig zijn om alle aangeboden Participaties in te kopen.

Als gevolg van de periodieke verhandelbaarheid van de Participaties (alleen door inkoop op vastgestelde tijdstippen) kan uw belegging mogelijk alleen op een relatief ongunstige moment te gelde worden gemaakt. Verder geldt dat indien uittreding plaatsvindt waarbij beleggingen met bijvoorbeeld beperkingen, te gelde dienen te worden gemaakt, 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) op te schorten.

### **Structuurrisico**

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

### **Kwalificatierisico fonds voor gemene rekening**

De Voorwaarden bepalen dat het Perlas Investment Fund en/of de Fondsen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormen. Ingeval het Perlas Investment Fund en/of Fondsen als (afzonderlijke) maatschap(pen) worden aangemerkt is niet zeker dat het bepaalde in artikel 7.2 van de Voorwaarden tegen derden kan worden ingeroepen wat negatieve gevolgen kan hebben voor onder meer de aansprakelijkheidsregeling van de Participanten.

### **Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen**

Indien de Beheerder zou besluiten voor sommige beleggings-categorieën te beleggen in fondsen van derden (externe fondsen), dan is er het risico, dat het externe fonds vermogenstitels of beleggingsinstrumenten opneemt die de Beheerder zelf initieel niet zou selecteren. Deze selectie zal het risicoprofiel van het Fonds waarin het externe fonds is opgenomen beïnvloeden. Het risico bestaat bovendien dat een extern fonds in waarde daalt als gevolg van een daling van de waarde van de onderliggende beleggingen van het externe fonds. Deze onderliggende beleggingen kunnen in waarde dalen als gevolg van bijvoorbeeld marktrisico, tegenpartijrisico, liquiditeitsrisico en valutarisico.

### **Aanvullend risico uit Voorwaarden en Beleid**

Participanten dienen er rekening mee te houden dat zij gebonden zijn aan de Voorwaarden van Beheer en Bewaring, die onder meer inhouden dat de Beheerder en Bewaarder in principe niet door de Participanten vervangen kunnen worden. Participanten zijn derhalve gebonden aan het beleid van de Beheerder en Bewaarder.

## 7. SAMENVATTING VAN DE VOORWAARDEN

De Voorwaarden maken als Bijlage 2 onderdeel uit van dit Prospectus. De actuele versie van de Voorwaarden is steeds te raadplegen op de Website en wordt op verzoek kosteloos ter beschikking gesteld. Op verzoek van de Participant wordt de overeenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder tegen kostprijs ter beschikking gesteld.

### 7.1 Toekenning van Participaties

#### Algemeen

Participaties worden toegekend door de Juridisch Eigenaar, al dan niet vertegenwoordigd door de Beheerder. In beginsel vindt toekenning wekelijks plaats op de laatste Werkdag van de week, of op een door de Beheerder vast te stellen andere Werkdag. De Participaties worden niet verhandeld op een markt in financiële instrumenten.

#### Verzoek tot toekenning

Een verzoek tot toekenning van Participaties dient de Beheerder uiterlijk om 17.00 uur drie (3) Werkdagen voorafgaande aan de dag waarop de toekenning plaats vindt, te hebben bereikt, dan wel op een door de Beheerder te bepalen kortere termijn. Het verzoek vermeldt het bedrag in EUR waarvoor toekenning in Participaties wordt verzocht. Participaties worden slechts toegekend als de daartoe benodigde documentatie aan de Beheerder is verstrekt en het daarvoor verschuldigde of te beleggen bedrag uiterlijk twee (2) Werkdagen voorafgaand aan de dag waarop toekenning plaatsvindt, dan wel op een door de Beheerder te bepalen kortere termijn, op de rekening van het Perlas Investment Fund is bijgeschreven. Een te late storting wordt gezien als een tijdige storting voor het volgende moment van toekenning. Over de periode tussen ontvangst van de storting en de toekenning van Participaties zal aan de Participant geen rente worden vergoed. Indien hieruit rente-inkomsten voortvloeien, zullen deze worden toegevoegd aan het betreffende Fondsvermogen.

#### Toekenningsprijs

De Beheerder stelt de waarde van de toe te kennen Participaties vast op de Werkdag van toekenning. Dit gebeurt op basis van de NAV van de vorige Werkdag. De toekenningsprijs van een Participatie of gedeelte van een Participatie is gelijk aan de NAV te verhogen met intredingskosten van 0,15% van de NAV. Voor het Perlas Borgplan is er geen sprake van intredingskosten. De toekenningskosten of toetredingskosten komen ten gunste van het desbetreffende Fonds. De Beheerder behoudt zich het recht voor om, indien er sprake is van bijzondere en aan te tonen marktomstandigheden met betrekking tot de aankoop van de onderliggende beleggingen in het Fonds, de toekenningskosten, die ten gunste van het desbetreffende Fonds komen, tijdelijk te verhogen naar maximaal 0,25% van de NAV.

#### Toekennen Participaties

De Beheerder stelt het aantal Participaties, tot in maximaal vier (4) decimalen gespecificeerd, dat wordt toegekend vast op de dag van toekenning, voor een bedrag dat gelijk is aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht, gedeeld door de op de dag van toekenning geldende NAV. Een verzoek tot toekenning, inclusief ieder vervolgvraagstuk, bedraagt minimaal EUR 50,-.

#### Geen toekenning

Na het besluit tot ontbinding van een Fonds vindt geen toekenning van Participaties meer plaats. Toekenning van Participaties vindt niet plaats gedurende de periode dat toekenning van Participaties of de vaststelling van de NAV (gedeeltelijk) is opgeschort.

#### Weigere toekenning

De Beheerder kan besluiten een Fonds te sluiten voor nieuwe Participanten. Tevens kan de Beheerder, zonder opgaaf van reden, aan een bestaande of nieuwe Participant toekenning van Participaties weigeren.

#### Register

Participaties worden toegekend doordat de Beheerder deze inschrijft in het Register ten name van de desbetreffende Participant. Bewijzen van deelname in een Fonds worden niet uitgegeven.

### 7.2 Inkoop van Participaties

#### Algemeen

Op verzoek van de Participanten is Perlas Investment Fund gehouden Participaties ten laste van de activa direct of indirect in te kopen of de waarde van de Participaties terug te betalen. Op verzoek van een Participant koopt de Juridisch Eigenaar, al dan niet hiertoe vertegenwoordigd door de Beheerder ten laste van een Fonds Participaties in. Inkoop van Participaties geschiedt wekelijks op de laatste Werkdag van de week, of op een door de Beheerder vast te stellen andere Werkdag.

#### Verzoek tot inkoop

Een verzoek van een Participant tot inkoop dient de Beheerder uiterlijk om 17.00 uur drie (3) Werkdagen, dan wel op een door de Beheerder te bepalen kortere termijn, voorafgaande aan dag waarop de inkoop plaats heeft, te hebben bereikt. Een dergelijk verzoek dient te luiden in Participaties die tot in maximaal vier (4) decimalen zijn gespecificeerd. Voor het inkopen van Participaties hanteert de Beheerder een minimum van EUR 500,-. Indien de waarde van de gehouden Participaties minder dan EUR 50,- bedraagt, kan enkel volledig worden uitgetreden tegen inkoop van alle door de betreffende Participant op dat moment gehouden Participaties.



### **Inkoopprijs**

De Beheerder stelt de waarde van de in te kopen Participaties vast op de Werkdag van inkoop. Dit gebeurt op basis van de NAV van de vorige Werkdag. De inkoopprijs van een Participatie of gedeelte van een Participatie is gelijk aan de NAV te verminderen met uittredingskosten van 0,15% van de NAV. Voor het Perlas Borgplan is er geen sprake van uittredingskosten. De uittredingskosten komen ten gunste van het desbetreffende Fonds. De Beheerder behoudt zich het recht voor om, indien er sprake is van bijzondere en aan te tonen marktomstandigheden met betrekking tot de liquidatie van de onderliggende beleggingen in het Fonds, de uittredingskosten, die ten gunste van het desbetreffende Fonds komen, tijdelijk te verhogen naar maximaal 0,25% van de NAV.

### **Voldoen koopprijs**

De Beheerder voldoet de koopprijs voor (een) Participatie(s) minus de uittredingskosten aan de Participant binnen vijf (5) Werkdagen na de Werkdag van inkoop. Betaling van de koopprijs vindt plaats door overschrijving van de koopprijs naar de door de Participant aangehouden tegenrekening bij de bank, zoals vermeld in het Register.

### **Vervallen ingekochte Participaties**

Participaties worden ingekocht doordat de Beheerder het Register aanpast door ten laste van de desbetreffende Participant de in te kopen Participaties door te halen, waardoor deze Participaties worden geacht geleverd te zijn aan de Juridisch Eigenaar en waarmee de ingekochte Participaties vervallen.

### **Waarborgen**

Doordat de Fondsen vooral beleggen in courante, op de internationale markt verhandelbare, financiële instrumenten, zullen de Fondsen in beperkte mate liquiditeiten aan (kunnen) houden en omdat de Fondsen beschikken over een kredietfaciliteit, bestaat er voldoende waarborg dat - behoudens wettelijke bepalingen en uitzonderlijke situaties - aan de verplichting tot inkoop en terugbetaling van Participaties kan worden voldaan.

### **Geen inkoop**

Na het besluit tot ontbinding van een Fonds vindt geen inkoop van Participaties meer plaats. Inkoop van Participaties vindt niet plaats gedurende de periode dat inkoop van Participaties of de vaststelling van de NAV (gedeeltelijk) is opgeschort.

## **7.3 *Switchen tussen Fondsen***

Voor switches zullen de gebruikelijke instap- en inkoopkosten van toepassing zijn. Switchen tussen Fondsen vindt plaats overeenkomstig de voorwaarden die gelden voor inkoop en toekenning met dien verstande dat inkoop en toekenning plaats zullen vinden op dezelfde dag zonder dat de Participant een bedrag hoeft te storten of gelden zal ontvangen. Na het besluit tot ontbinding van een Fonds is het niet langer mogelijk om van of naar het betreffende Fonds te switchen. Switchen tussen Fondsen vindt niet plaats gedurende de periode dat inkoop van Participaties of de vaststelling van de NAV van een van de bij het switchen betrokken Fondsen is opgeschort.

## **7.4 *Overdracht Participaties***

Participaties kunnen niet worden overgedragen aan anderen dan de Juridisch Eigenaar, anders dan met voorafgaande schriftelijke toestemming van de Beheerder en onder de Beheerder vast te stellen voorwaarden. Indien overdracht plaatsvindt aan de Juridisch Eigenaar verkrijgt deze de Participaties ten titel van inkoop. Voor de voorwaarden waaronder Participaties aan de Juridisch Eigenaar overgedragen kunnen worden, zie hiervoor onder 'Inkoop van Participaties' in het Prospectus. De Participaties zijn niet genoteerd aan een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten.

## **7.5 *Wijze van verstrekken van verzoeken tot toekenning, inkoop en switchen***

Een (toekomstige) Participant dient een verzoek om toekenning, inkoop of switchen in te dienen met gebruikmaking van door de Beheerder beschikbaar gestelde formulieren, of via een andere daarvoor door de Beheerder vooraf goedgekeurde wijze. De formulieren zijn verkrijgbaar via [www.perlasplan.nl](http://www.perlasplan.nl) en bij de Beheerder. Verzoeken luiden in Participaties tot in maximaal vier (4) decimalen nauwkeurig in geval van inkoop of switchen. Toekenningsverzoeken worden voorzien van een bedrag. De Participant is gerechtigd de verzoeken die hij heeft gegeven te annuleren tot het moment waarop verzoeken kunnen worden doorgegeven voor de uitvoering van het ingediende verzoek. Als het door de Participant gestorte bedrag anders blijkt te zijn dan het in het toekenningsverzoek genoemde bedrag en lager is dan EUR 50,-, zal de Beheerder geen uitvoering geven aan het verzoek en komt het verzoek te vervallen. Indien het gestorte bedrag ten minste EUR 50,- bedraagt, komt het verzoek tot toekenning niet te vervallen en zal de Beheerder het verzoek voor het gestorte bedrag uitvoeren.

## **7.6 *Restricties toekenning, inkoop en/of switchen***

### **Opschorting**

De Beheerder kan toekenning, inkoop en switchen van Participaties (tijdelijk) opschorten, indien zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die een (tijdelijke) opschorting rechtvaardigt. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan sprake zijn indien:

- I. de Beheerder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de waarde van financiële instrumenten kan geven, omdat één of meer gereguleerde markten of multilaterale handelsfaciliteit waarop financiële instrumenten, waarin

- (in)direct wordt belegd, zijn genoteerd of worden verhandeld, zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties daarop zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen;
- II. de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal (indirect) worden gebruikt voor de bepaling van het Fondsvermogen, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van financiële instrumenten, waarin (in)direct wordt belegd, niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
  - III. er omstandigheden zijn waarbij de technische middelen om toekenning, inkoop en/of switchen te faciliteren door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn;
  - IV. er factoren zijn die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarop de Beheerder geen invloed heeft, en de Beheerder verhinderen de waarde van het Fondsvermogen voldoende nauwkeurig te bepalen;
  - V. er omstandigheden waarbij feitelijk niet onmiddellijk aan de hoeveelheid verzoeken tot toekenning, inkoop en/of switchen kan worden voldaan, bijvoorbeeld omdat het administratief niet mogelijk is de verzoeken ordentelijk te verwerken;
  - VI. er omstandigheden zijn waarbij de fiscale status van het Perlas Investment Fund in gevaar komt; of
  - VII. in redelijkheid kan worden verwacht dat toekenning, inkoop en/of switchen van Participaties tot gevolg zal hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad.

### **Beperkte inkoop**

Naast voornoemde bijzondere omstandigheden kan uittreding bij een onverwachts grote uitstroom van Participanten van meer dan tien (10) procent van de waarde van het een Fondsvermogen tevens een bijzondere omstandigheid zijn waarbij de Beheerder, in het belang van de Participanten, de mogelijkheid heeft om de inkoop van Participaties geheel of gedeeltelijk op te schorten. Ingeval van gedeeltelijke opschorting vindt inkoop of switchen plaats naar evenredigheid op basis van het totale aantal aangeboden Participaties en het door elk van de aanbiedende Participanten aangeboden aantal Participaties. Alle niet uitgevoerde en/of opgeschorte verzoeken zullen niet verder worden uitgevoerd en vervallen. Hiervan wordt door de Beheerder onverwijld mededeling gedaan aan alle Participanten die een verzoek tot inkoop hebben ingediend en worden geraakt door een dergelijke terzijdelegging en vernietiging. Nieuwe verzoeken worden gehonoreerd op de eerstvolgende Werkdag dat de inkoop niet langer is opgeschort.

### **Informatievoorziening**

Indien een hiervoor aangegeven omstandigheid zich voordoet zal de Beheerder de Toezichthouder onverwijld informeren en van de omstandigheid binnen een redelijke termijn melding doen op de Website.

## ***7.7 Waardebepaling van de Fondsen en de bepaling en vaststelling van de NAV***

In beginsel eenmaal per week, op de laatste Werkdag van de week, of op een door de Beheerder vast te stellen andere Werkdag, zal door de Beheerder de NAV op grond van navolgende grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden vastgesteld. Ten behoeve hiervan wordt 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 - gedeeld door het aantal uitstaande Participaties. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met de in rekening te brengen kosten.

Informatie over de NAV is bij de Beheerder te verkrijgen en zal in ieder geval steeds op de momenten waarop toekenning, inkoop en/of switchen kan plaatsvinden worden gepubliceerd op de Website.

### **Waardering activa en passiva**

Voor de waardering van de activa en de passiva en het resultaat van de Fondsen wordt uitgegaan van algemeen aanvaarde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, waarbij in beginsel wordt uitgegaan van de waardering aan het einde van de laatste Werkdag voorafgaand aan de dag waarop toekenning, inkoop en/of switchen kan plaatsvinden of een NAV wordt vastgesteld, en verder geldt dat:

- op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit verhandelbare financiële instrumenten, waaronder participaties in andere beleggingsinstellingen, worden gewaardeerd tegen de meest recente slotkoers van de meest relevante markt, of, indien er sprake is van participaties in andere beleggingsinstellingen, opgave van de Administrateur van het desbetreffende fonds;
- alle overige beleggingen in financiële instrumenten worden onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, bij afwezigheid van een beurskoers, gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen, waarbij voor zover het financiële derivaten betreft deze waardering aan een onafhankelijke toetsing wordt onderworpen;
- de overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Ook de opgelopen nog niet ontvangen rente en de vastgestelde nog niet ontvangen dividenden en de kosten die dagelijks ten laste van een Fonds worden gebracht, worden gewaardeerd tegen nominale waarde;
- waardeveranderingen op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode de aankoopwaarde dan wel de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen. De gemaakte kosten bij aankoop dan wel de te maken kosten bij verkoop worden geacht deel uit te maken van de aankoopwaarde respectievelijk de verkoopopbrengst. Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord;

- transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers in Euro op transactiedatum. Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen zgn. Worlds Market koersen van de vorige Werkdag, de zogenaamde contante koers;
- termijntransacties in vreemde valuta worden eveneens omgerekend tegen de contante koers. Het verschil met de waarde tegen de termijankoers wordt als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen in het resultaat verantwoord; en
- het resultaat wordt bepaald door de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen over de verslagperiode, het gedeclareerd contant dividend en de interest over de verslagperiode te verminderen met de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten.
- De Beheerder kan besluiten de vaststelling van de NAV (tijdelijk) op te schorten in onder meer de gevallen waarbij zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet zoals hiervoor genoemd onder 7.6, of indien een besluit tot opheffing van het desbetreffende Fonds of een besluit tot ontbinding van het Perlas Investment Fund is genomen.

### **Compensatieregeling**

Indien blijkt dat er bij de berekening van de NAV een fout is gemaakt, wordt direct na het vaststellen bepaald wat het effect is geweest op de vastgestelde NAV. Indien de Beheerder en Bewaarder gezamenlijk vaststellen dat de NAV onjuist berekend is en materieel afwijkt van de juiste NAV zal dit onverwijld bekend worden gemaakt op de Website. De Beheerder en Bewaarder zullen nagaan in welke mate een of meerdere Participanten door de fout benadeeld zijn. De Bewaarder en Beheerder kunnen gezamenlijk besluiten tot aanpassing van reeds uitgevoerde inkopen en toekenningen van Participaties op basis van de juiste NAV. Indien de fout (na correctie) naar het oordeel van de Bewaarder heeft geleid tot materiële schade voor een Fonds of een Participant, zal de Beheerder of de Bewaarder, de oorzaak en kosten voor het Fonds daarbij mede in aanmerking nemende, onderzoeken of de schade gecompenseerd dient te worden of zich inspannen om deze te verhalen op de daarvoor aansprakelijke partij. Indien de Beheerder en Bewaarder van mening zijn dat de schade gecompenseerd dient te worden, zal de Beheerder de schade aan het Fonds of de Participant vergoeden, tenzij de Beheerder er zorg voor draagt dat een derde deze schade vergoedt. Een afwijking van ten minste een (1) procent ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde wordt in ieder geval als materieel aangemerkt. Indien er sprake zal zijn van een materiële afwijking in de berekening van de NAV zal de nominale compensatie voor het Fonds minimaal EUR 75 bedragen.

## **7.8 (Financiële) informatieverstrekking**

### **Maandbericht**

De Beheerder publiceert maandelijks op de Website per Fonds een opgave en toelichting die ten minste de volgende gegevens bevat:

- de totale waarde van de beleggingen van het Fonds;
- een overzicht van de samenstelling van de beleggingen die deel uitmaken van het Fondsvermogen;
- het aantal uitstaande Participaties;
- en de meest recente bepaalde NAV, onder vermelding van het moment waarop de bepaling van de NAV plaatsvond.

### **Jaarcijfers**

Het boekjaar van het Perlas Investment Fund loopt van 1 januari tot en met 31 december. De Beheerder stelt jaarlijks binnen vier (4) maanden na afloop van het boekjaar de Jaarcijfers op over dat boekjaar overeenkomstig de vereisten van de bij of krachtens de Wft geldende regels. De Jaarcijfers bevatten onder meer de jaarrekening, de toelichting en de overige gegevens ten aanzien van het Perlas Investment Fund alsook de Fondsen. De Jaarcijfers dienen te worden goedgekeurd door een Accountant. In de toelichting worden ten minste opgenomen: een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van de Fondsen, de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen per ultimo van het betreffende boekjaar. Daarnaast zal de Beheerder, voor zover van toepassing, verslag doen over de naleving van het toepasselijke deel van de 'corporate governance code'. Binnen vier (4) maanden na afloop van het boekjaar maakt de Beheerder de opgemaakte Jaarcijfers openbaar, ongeacht of deze al dan niet zijn vastgesteld. Het eerste boekjaar liep van de datum van oprichting van het Perlas Investment Fund tot en met 31 december 2012.

### **Halfjaarcijfers**

Jaarlijks binnen negen (9) weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder de Halfjaarcijfers van het Perlas Investment Fund op over de eerste helft van dat boekjaar overeenkomstig de bij of krachtens de Wft geldende regels. De Halfjaarcijfers bestaan onder meer uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen: een overzicht van het verloop van de waarde van het Perlas Investment Fund respectievelijk de Fondsen gedurende de eerste helft van het boekjaar en van de samenstelling van de beleggingen per ultimo van de eerste helft van het betreffende boekjaar.

### **Onderzoek Accountant**

Binnen vier (4) weken na afloop van het boekjaar voert de Accountant een onderzoek uit of voldaan is aan de artikelen 130 tot en met 143 Bgfo. Verder zal de Beheerder een Accountant opdracht geven om de Jaarcijfers te onderzoeken.

De Accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder en Bewaarder en geeft de uitkomst van zijn onderzoek in een verklaring weer. Deze verklaring wordt toegevoegd aan de Jaarcijfers.

### **Ondertekening door Beheerder en Bewaarder**

De Jaarcijfers, Halfjaarcijfers en de maandberichten worden ondertekend door de Beheerder en de Bewaarder.

### **Plaats waar de verslagen verkrijgbaar zijn dan wel ter inzage liggen**

Binnen vier (4) maanden na afloop van een boekjaar en – voor zover het Halfjaarcijfers betreft – binnen negen (9) weken na de eerste helft van het boekjaar, zijn de Jaarcijfers dan wel het Halfjaarcijfers verkrijgbaar via de Website. Daarnaast zijn de Jaarcijfers en de Halfjaarcijfers kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder. De publicatie en de verkrijgbaarheid van de Jaarcijfers dan wel de Halfjaarcijfers wordt door middel van publicatie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad, alsmede op de Website medegedeeld. De Beheerder houdt de Jaarcijfers en de Halfjaarcijfers van ten minste drie (3) laatst afgesloten boekjaren beschikbaar op de Website.

### **Historische rendementen en kosten**

Voor informatie over de behaalde rendementen en de historische kosten van de Fondsen wordt verwezen naar de (Half)Jaarcijfers en de Website.

### **Jaaroverzicht**

De Beheerder zal ten minste per ultimo van ieder kalenderjaar ten behoeve van iedere Participant een overzicht opstellen waarin in elk geval de volgende gegevens zijn opgenomen:

- het aantal Participaties en de waarde van de Participaties waarmee een Participant deelneemt aan het Perlas Investment Fund;
- de totale waarde van het aantal Participaties per Fonds, alsmede de totale waarde van alle Participaties gehouden door de Participant;
- een overzicht van alle mutaties voortvloeiend uit verzoeken tot toekenning en/of inkoop in het voorafgaande kalenderjaar, onder vermelding van het aantal Participaties en de waarde van de Participaties waartegen toekenning en/of inkoop heeft plaatsgevonden; en
- een overzicht van de eventueel gedane (winst)uitkeringen.

De Beheerder verzendt de melding dat dit jaaroverzicht achter username en wachtwoord klaarstaat naar het in het Register vermelde (e-mail)adres van de Participant. Het jaaroverzicht gaat vergezeld van fiscale informatie voor zover de wet dit vereist. De Beheerder kan Participanten de mogelijkheid bieden hen naar keuze meer informatie te verstrekken en kan daarvoor kosten in rekening brengen.

### **Website**

De Beheerder publiceert op de Website onder meer de volgende informatie:

- het Prospectus (inclusief bijlagen waaronder de Voorwaarden);
- een afschrift van de Wft-vergunning van de Beheerder;
- voor zover openbaar gemaakt, de Jaarcijfers en de jaarcijfers van de Beheerder en de Halfjaarcijfers en de halfjaarcijfers van de Beheerder;
- de maandberichten;
- de statuten van zowel de Beheerder als de Bewaarder; en
- de gegevens omtrent de Beheerder en de Bewaarder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen;
- de taken van de Beheerder en de Bewaarder;
- het Registratiedocument;
- Essentiële Beleggersinformatie inzake de Subfondsen;
- de klachtenprocedure;
- het beloningsbeleid;
- het orderuitvoeringsbeleid;
- Beleid inzake belangenverstrengelingen;
- Beleid ten aanzien van stemrecht;
- Reglement gebruik Website;
- Gedraglijnen duurzaamheidsrisico's;
- Informatie over het al dan niet meenemen van ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Voornoemde gegevens liggen tevens voor een ieder ter inzage ten kantore van de Beheerder en waarvan op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs afschriften kunnen worden verstrekt. Aan de Participanten wordt verder op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs een afschrift van een door de Stichting Autoriteit Financiële Markten genomen besluit tot ontheffing van het ingevolge het Bgfo bepaalde met betrekking tot de Beheerder, de door hem beheerde ICBE en de eventueel daaraan verbonden Bewaarder verstrekt of een afschrift van de opgave in artikel 50(2) Bgfo. Aan eenieder worden op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs de gegevens verstrekt omtrent de Beheerder, de icbe, de Juridisch eigenaar en de Bewaarder welke ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen. Aan eenieder wordt op verzoek kosteloos een afschrift van de Voorwaarden of de statuten verstrekt.

### **Register en (e-mail)adres van Participant**

Informatieverstrekking aan Participanten zal steeds plaatsvinden aan het in het Register opgenomen (e-mail)adressen. De Participant die zijn e-mailadres heeft verstrekt, heeft daarmee de Beheerder toestemming gegeven om alle informatie, mededelingen of oproepingen te verstrekken via een andere duurzame drager dan in plaats van op papier, zoals via e-mail of de Website, te kunnen verstrekken. De Participant verklaart zich bewust te zijn van de risico's van deze vormen van informatieverstrekking als daar hierbij op gewezen door de Beheerder. Tenzij de Beheerder anders besluit, zal alle informatie, mededelingen of oproepingen aan het in het Register opgenomen emailadres worden gezonden.

In het Register wordt tevens de door de Participant bij toekenning gebruikte tegenrekening opgenomen. De Beheerder kan eisen stellen aan de door een Participant daarvoor te gebruiken bank waar de tegenrekening wordt aangehouden.

De Participant is gehouden de Beheerder steeds per omgaande op de hoogte te stellen van wijziging in zijn gegevens die hij de Beheerder in het kader van de verkrijging van Participaties heeft verstrekt. De Beheerder zal dergelijke wijzigingen steeds zo spoedig mogelijk verwerken en een doorgevoerde wijziging aan de Participant bevestigen.

## **7.9 Winstbestemming**

### **Jaarlijkse winstbestemming**

In de winst- en verliesrekening worden de aan de verslagperiode toe te rekenen directe netto beleggingsopbrengsten (dividend verminderd met dividendbelasting, rente opbrengsten verminderd met eventuele rentekosten), indirecte beleggingsopbrengsten (gerealiseerde en ongerealiseerde waarderingsverschillen), afschrijvingen en kosten van de Fondsen opgenomen. Zowel de gerealiseerde als de ongerealiseerde waarderingsverschillen worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht. Het gedeelte van de winst van een Fonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal jaarlijks binnen acht (8) maanden worden uitgekeerd aan de Participanten. Tenzij, bijvoorbeeld in het inschrijfformulier, anders is overeengekomen met een Participanten zullen de uitgekeerde winsten in dezelfde Fondsen worden herbelegd. Het resterende gedeelte van de winst van een Fonds zal worden toegevoegd aan de reserves van het desbetreffende Fonds, tenzij de Beheerder anders bepaalt. De gereserveerde winsten worden door de Beheerder herbelegd.

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

### **Tussentijdse uitkeringen**

De Beheerder kan besluiten om ten laste van een Fonds tussentijdse uitkeringen te doen.

### **Betaalbaarstelling en herbelegging**

Uitkeringen (van de winst), voor zover daartoe door de Beheerder wordt besloten, worden betaalbaar gesteld vier (4) weken na vaststelling daarvan, tenzij de Fondsvergadering op voorstel van de Beheerder een andere datum bepaald. De Beheerder deelt de samenstelling van de uitkeringen mede aan de Participanten. Betaalbaarstelling van uitkeringen vindt plaats door middel van bijschrijving van Participaties voor de Participanten in de administratie van het Perlas Investment Fund, althans op de tegenrekening van de Participant zoals opgenomen in het Register. Het feit van betaalbaarstelling, alsmede de samenstelling en wijze waarop de betaalbaarstelling plaats vindt, wordt bekendgemaakt aan het in het Register vermelde (e-mail)adressen van de Participanten, dan wel aan het door middel van publicatie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad, alsmede op de Website. De winstuitkeringen worden in beginsel automatisch herbelegd waarbij hetgeen bepaald is ten aanzien van toekenning van Participaties van overeenkomstige toepassing is.

## **7.10 Algemene Vergadering en Fondsvergadering**

### **De jaarlijkse Algemene Vergadering**

Binnen zes (6) maanden na afloop van een boekjaar wordt jaarlijks een Algemene Vergadering gehouden. Toegang tot deze vergadering hebben Participanten, de Beheerder en Bewaarder, alsmede degenen die door de voorzitter kunnen worden toegelaten, zoals in ieder geval de Accountant en Juridisch adviseur van de Beheerder. Een Participant kan zich ter Algemene Vergadering bij schriftelijke volmacht laten vertegenwoordigen. De bestuurders van de Beheerder en Bewaarder, Accountant en Juridisch adviseur van de Beheerder hebben het recht in de Algemene Vergadering het woord te voeren.

### **De agenda**

De agenda voor de Algemene Vergadering bevat in ieder geval het verslag van de Beheerder over de gang van zaken bij het Perlas Investment Fund in het afgelopen boekjaar en de vaststelling van de Jaarcijfers. Vaststelling van de Jaarcijfers door de Algemene Vergadering strekt de Beheerder en de Bewaarder tot décharge voor de vervulling van hun taken over het desbetreffende boekjaar. De Beheerder maakt binnen acht (8) dagen door middel van publicatie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad, alsmede op de Website bekend dat de Jaarcijfers zijn vastgesteld. Als de Jaarcijfers gewijzigd zijn vastgesteld wordt gemeld dat de gewijzigde Jaarcijfers ten kantore van de Beheerder ter inzage ligt en dat de gewijzigde Jaarcijfers door de Beheerder op verzoek kosteloos aan de Participanten toegezonden. In de jaarlijkse Algemene Vergadering wordt voorts behandeld wat op de agenda is geplaatst. Een (of meer) Participant(en) die ten minste tien (10) procent van het totale aantal Participaties houd(t) (en) kan/kunnen van de Beheerder verlangen dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd. Het schriftelijke verzoek daartoe moet uiterlijk acht (8) dagen voor de Algemene Vergadering door de Beheerder zijn ontvangen.

### **De oproeping**

De Beheerder zorgt voor de oproeping tot de Algemene Vergadering en de vaststelling van de agenda. De oproeping vindt niet later plaats dan op de vijftiende dag vóór die van de Algemene Vergadering en vermeldt de plaats waar en het tijdstip waarop de Algemene Vergadering wordt gehouden, alsmede - voor zover bekend - de agenda. De Beheerder geeft van de onderwerpen die op verzoek van een (of meer) Participant(en) die ten minste tien (10) procent van het totale aantal

Participaties in het Perlas Investment Fund houd(t)en aan de agenda worden toegevoegd, uiterlijk vijf (5) dagen voor de Algemene Vergadering kennis aan degenen aan wie de oproeping is gedaan. Bovendien wordt in de oproeping aangegeven dat Participanten die de Algemene Vergadering willen bijwonen de Beheerder uiterlijk vijf (5) dagen vóór de dag van die vergadering op de Beheerder voorgeschreven wijze van dat voornemen in kennis dienen te stellen. De oproeping wordt verzonden aan het in het Register vermelde (e-mail)adressen van de Participanten, dan wel aan het door middel van publicatie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad, alsmede op de Website. De Algemene Vergadering wordt gehouden op een door de Beheerder te bepalen plaats in Nederland.

#### **Voorzitter Algemene Vergadering**

De Algemene Vergadering wordt geleid door een persoon die daartoe door de Beheerder wordt aangewezen. De voorzitter wijst een secretaris aan. De voorzitter kan ook derden toestaan om de Algemene Vergadering, of een gedeelte daarvan, bij te wonen en er het woord te voeren.

#### **Besluitvorming**

Tenzij de Voorwaarden anders bepalen worden alle besluiten van de Algemene Vergadering genomen met volstrekte meerderheid van de stemmen verbonden aan alle ter vergadering vertegenwoordigde Participaties, waarbij aan elke Participatie één stem toekomt. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter een beslissende stem. Als de voorschriften betreffende de oproeping en de plaats van de Algemene Vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen. Voorwaarde hiervoor is dat alle Participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en dat het besluit eenstemmig wordt genomen. Besluiten kunnen ook buiten de Algemene Vergadering worden genomen, mits alle Participanten zich schriftelijk voor het besluit hebben uitgesproken. De voorzitter bepaalt de wijze van stemming.

#### **Buitengewone Algemene Vergadering**

Acht de Beheerder het in het belang van de Participanten, dan zal hij een buitengewone Algemene Vergadering bijeenroepen. Bovendien zal de Beheerder een buitengewone Algemene Vergadering bijeenroepen zodra een (of meer) Participant(en) die ten minste tien (10) procent van het totale aantal Participaties in het Perlas Investment Fund houd(t)en, dit schriftelijk aan de Beheerder verzoek(t)en – onder gelijktijdige mededeling van de te behandelen onderwerpen. Fondsvergaderingen kunnen eveneens plaatsvinden. Het bovenstaande inzake de Algemene Vergadering is zowel van toepassing op vergaderingen van het Perlas Investment Fund als van de Fondsen. Algemene Vergaderingen worden gehouden indien de Voorwaarden dan wel de Beheerder en/of Bewaarder zulks verlangen.

### **7.11 Ontbinding en vereffening**

#### **Algemeen**

Een besluit tot ontbinding van het Perlas Investment Fund of een Fonds wordt toegelicht in een, daartoe bijeen te roepen, Algemene Vergadering respectievelijk Fondsvergadering. Onverminderd het bepaalde in artikel 22.2 van de Voorwaarden wordt het Perlas Investment Fund ontbonden bij besluit van de Beheerder, de Bewaarder en Juridisch Eigenaar. De vereffening geschiedt door de Beheerder of een door de Beheerder aangewezen derde. De Voorwaarden blijven tijdens de vereffening - voor zover mogelijk - van kracht.

#### **Liquidatiesaldo**

Het Fondsvermogen dient uitsluitend tot voldoening van de vorderingen voortvloeiende uit (i) schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van een Fonds en (ii) de Participaties. Het liquidatiesaldo wordt aan de Participanten die gerechtigd zijn tot het betreffende Fonds uitgekeerd in de verhouding van het aantal Participaties dat deze Participanten houden, waardoor de Participaties vervallen. Andere vorderingen kunnen op het Fondsvermogen worden verhaald indien vaststaat dat voornoemde twee groepen vorderingen kunnen worden voldaan en dat in de toekomst dergelijke vorderingen niet meer zullen ontstaan. Indien voornoemde vorderingen niet volledig uit het Fondsvermogen kunnen worden voldaan, kan het vermogen van de Juridisch Eigenaar hiervoor worden aangesproken overeenkomstig artikel 4:45(4) Wft. Eerst na het afleggen van rekening en verantwoording kan tot einduitkering aan Participanten worden overgegaan. Hieraan voorafgaand kan de vereffenaar overgaan tot een tussentijdse uitkering aan de Participanten. De vereffenaar maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een verklaring van de Accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de Algemene Vergadering strekt tot décharge van de Beheerder, de eventueel aangewezen vereffenaar en de Juridisch Eigenaar.

### **7.12 Wijzigingen Voorwaarden**

Wijzigingen van de Voorwaarden kunnen slechts tot stand komen door de Beheerder en Bewaarder tezamen. Wijzigingen van de Voorwaarden worden aan het in het Register vermelde (e-mail)adressen van de Participanten, dan wel door middel van publicatie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad bekend gemaakt. Wijzigingen van de Voorwaarden worden met toelichting op de Website gepubliceerd.

Wijzigingen van de Voorwaarden waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, dan wel wijzigingen die een verandering van het beleggingsbeleid inhouden worden niet tegenover de Participanten ingeroepen binnen één (1) maand na hun bekendmaking, dan wel wordt niet ingevoerd voordat één (1) maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging. Gedurende deze periode kunnen de Participanten hun belegging in het Perlas Investment Fund tegen de gebruikelijke voorwaarden te gelde maken.

## **8. FISCALE ASPECTEN**

### **8.1 Reikwijdte**

Deze fiscale toelichting is gebaseerd op de Nederlandse (fiscale) wetgeving, overige regelingen op het gebied van belastingen en de in Nederland gewezen en gepubliceerde jurisprudentie per 16 december 2013, met uitzondering van maatregelen die nadien met terugwerkende kracht zijn ingevoerd. Deze paragraaf geeft slechts de fiscale hoofdlijnen weer en is uitsluitend bedoeld voor in Nederland woonachtige of gevestigde Participanten. Deze toelichting kan op geen enkele wijze worden beschouwd als een individueel fiscaal advies. Participanten wordt aangeraden hun belastingadviseur te raadplegen ten aanzien van de voor hen relevante fiscale gevolgen van participatie in het Perlas Investment Fund.

### **8.2 Wijziging structuur**

De Beheerder behoudt zich het recht voor om de juridische en fiscale structuur van het Perlas Investment Fund te wijzigen - bijvoorbeeld in geval van wijziging van (relevante) wetgeving - indien zij dit in het belang van de Participanten acht.

### **8.3 Fiscale positie van het Perlas Investment Fund**

Deze beschrijving geeft een overzicht van de belangrijkste fiscale aspecten voor het Perlas Investment Fund in het algemeen.

#### **Vennootschapsbelasting**

Het Perlas Investment Fund is een (open) fonds voor gemene rekening dat opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, het Perlas Investment Fund is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van (nul) 0%. Eén van deze voorwaarden is dat het Perlas Investment Fund de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen acht (8) maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten worden toegevoegd aan de zogenoemde herbeleggingsreserve en hoeven mitsdien niet uitgekeerd te worden. Een gedeelte van de kosten die met het beheer van de beleggingen verband houden dienen ten laste van de herbeleggingsreserve te worden gebracht en komen derhalve niet in mindering op de voor uitdeling beschikbare winst.

Daarnaast worden er voorwaarden gesteld op het gebied van de aandeelhoudersstructuur. Dit houdt onder andere in dat het belang in het Perlas Investment Fund van één enkele natuurlijke persoon kleiner moet zijn dan vijfentwintig (25) procent. Voorts dient minder dan vijfenveertig (45) procent van het totaal aantal participaties in handen zijn van één belastingplichtig lichaam (of meerdere verbonden lichamen).

#### **Bronbelastingen**

Op door het Perlas Investment Fund ontvangen dividenden uit Nederlandse aandelenbeleggingen zal in beginsel vijftien (15) procent dividendbelasting zijn ingehouden. Dividenden en rente betaald op buitenlandse beleggingen kunnen onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Het bronbelastingtarief kan mogelijk op grond van een belastingverdrag worden verlaagd. In dat geval kan het Perlas Investment Fund in beginsel om een teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten.

De uiteindelijk ten laste van het Perlas Investment Fund ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan het Perlas Investment Fund in beginsel verrekenen met de op de door het Perlas Investment Fund uitgekeerde dividenden ingehouden Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering).

### **8.4 Fiscale aspecten voor de Participanten**

Onderstaande beschrijving geeft een algemeen overzicht van de belangrijkste fiscale aspecten van het Perlas Investment Fund voor de Participanten.

#### **8.4.1 In Nederland woonachtige particuliere Participanten**

##### **Inkomstenbelasting**

Natuurlijke personen die de Participaties niet (moeten) rekenen tot het vermogen van een onderneming of resultaat uit overige werkzaamheden en bij wie de Participaties geen zogenoemd aanmerkelijk belang vormen, dienen de Participaties toe te rekenen aan de grondslag voor het inkomen uit sparen en beleggen (Box 3). Op dit uitgangspunt gelden mogelijk uitzonderingen (zie paragraaf 8.6).

##### **Schenkingsrechten en successierechten**

In Nederland is schenkbelasting en erfbelasting verschuldigd over een schenking respectievelijk vererving van Participaties, indien de schenker dan wel overledene die de Participaties in bezit heeft of had in Nederland woonachtig is of was, dan wel geacht wordt of werd te zijn.

##### **Dividendbelasting**

Het Perlas Investment Fund zal in beginsel dividendbelasting inhouden op de uit te keren dividenden. In Nederland woonachtige particuliere Participanten kunnen in beginsel de dividendbelasting die door het Perlas Investment Fund is ingehouden op dividenuitkeringen verrekenen met de in Nederland verschuldigde inkomstenbelasting, dan wel terugvragen.

#### **8.4.2 In Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten**

##### **Vennootschapsbelasting**

Voor in Nederland gevestigde volledig en beperkt vennootschapsbelastingplichtige Participanten die de Participaties tot hun ondernemingsvermogen dienen te rekenen, geldt dat het resultaat op de Participaties onderdeel vormt van de belastbare winst. Het aanhouden van een belang in het Perlas Investment Fund kwalificeert niet voor de zogenoemde deelnemingsvrijstelling. Dit betekent dat ontvangen dividenden, behoudens voor zover sprake is van meegekocht dividend, en winst behaald bij verkoop van Participaties belastbaar zijn en dat verliezen ten laste van de fiscale winst kunnen worden gebracht.

##### **Dividendbelasting**

Het Perlas Investment Fund zal in beginsel dividendbelasting inhouden op de uit te keren dividenden. In Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten kunnen in beginsel de dividendbelasting die door het Perlas Investment Fund is ingehouden op dividendumkeringen verrekenen met de in Nederland verschuldigde vennootschapsbelasting, dan wel terugvragen.

#### **8.4.3 Niet in Nederland ingezetten Participanten**

In het navolgende wordt er van uitgegaan dat de buitenlandse Participanten:

- niet in Nederland (worden geacht) woonachtig en/of gevestigd te zijn;
- niet hebben geopteerd om belast te worden conform de regels die van toepassing zijn op in Nederland woonachtige Participanten;
- geen onderneming hebben die geheel dan wel ten dele voor rekening van de Participanten wordt gedreven door middel van een vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger in Nederland waaraan of aan wie de Participaties kunnen worden toegerekend; en
- geen aanmerkelijk belang in het Perlas Investment Fund hebben.

##### **Inkomstenbelasting en vennootschapsbelasting**

Natuurlijke personen en lichamen die geen inwoner zijn van Nederland zijn geen inkomstenbelasting respectievelijk vennootschapsbelasting in Nederland verschuldigd over het resultaat op de Participaties.

##### **Dividendbelasting**

Het Perlas Investment Fund zal, indien van toepassing, dividendbelasting inhouden op de uit te keren dividenden. Natuurlijke personen en lichamen die geen inwoner zijn van Nederland kunnen in aanmerking komen voor een gedeeltelijke of volledige vrijstelling dan wel teruggaaf van door het Perlas Investment Fund ingehouden dividendbelasting, afhankelijk van de toepasselijkheid van een verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing. In de EU of EER wonende of gevestigde Participanten komen in aanmerking voor een teruggaaf van dividendbelasting voor zover de resterende dividendbelasting meer bedraagt dan de inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting die deze Participant verschuldigd zou zijn indien hij in Nederland woonachtig of gevestigd zou zijn.

##### **Schenkbelasting en erfbelasting**

In Nederland is geen schenkbelasting en/of erfbelasting verschuldigd over een schenking respectievelijk nalatenschap van Participaties indien de schenker dan wel de overledene die de Participaties in bezit heeft of had niet in Nederland woonachtig is of was, dan wel geacht wordt of werd te zijn.

#### **8.5 Overige belastingen**

Het kopen, houden en/of vervreemden van de Participaties is niet onderworpen aan Nederlandse registratiebelastingen of vergelijkbare heffingen.

#### **8.6 Fiscale positie van Participanten die deelnemen aan fiscale regelingen**

De Participaties kunnen worden gebruikt in het kader van fiscale regelingen, zoals bijvoorbeeld een lijfrentebeleggingsrecht. Voor meer informatie omtrent de belangrijkste fiscale aspecten van het houden van Participaties voor Participanten die aan een bijzondere fiscale regeling deelnemen wordt verwezen naar bijkomende voorwaarden die van toepassing kunnen zijn verklaard in relatie tussen de Participant en de Beheerder. Tevens wordt deze Participanten geadviseerd om contact op te nemen met hun fiscaal adviseur.



## 9. KOSTEN- EN OPBRENGSTENSTRUCTUUR

### 9.1 *Kosten*

Bij de Fondsen worden een beheervergoeding en de hieronder genoemde overige kosten in rekening gebracht. De overige kosten zijn voor zover van toepassing inclusief BTW.

### 9.2 *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.

### 9.3 *Overige kosten en opbrengsten*

Naast de beheervergoeding komen de volgende kosten en opbrengsten ten laste en/of ten bate van de Fondsen. Sommige kosten hangen samen met het te beheren vermogen per Fonds en met het aantal transacties in het kader van het beheer van het desbetreffende Fonds en zijn derhalve moeilijk om vooraf op jaarbasis te kwantificeren. De overige kosten betreffen:

- a. oprichting van het Perlas Investment Fund en de Fondsen;
- b. en 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 Fondsen;
- h. administratie door de Administrateur;
- i. dienstverlening door banken, brokers en derde partijen in het kader van het beheer van de ICBE;
- j. verplichte publicaties;
- k. marketing;
- l. renteopbrengsten- en kosten;
- m. eventuele kosten en opbrengsten van het inlenen van financiële instrumenten; en
- n. alle eventuele belastingen voortvloeiend uit transacties voor of het vermogen van de Fondsen.

De Overige kosten zijn echter gemaximeerd op anderhalf (1,5) procent van het collectieve vermogen van de Fondsen op jaarbasis. De totale kosten zijn gemaximeerd op vijf (5) procent van het collectieve vermogen van de Fondsen op jaarbasis.

### 9.4 *Lopende kosten ratio (LKR) en werkelijk gemaakte kosten*

In 2020 bedroegen de gemaakte kosten binnen Perlasplan EUR 1.203.579 exclusief transactiekosten. Het gemiddeld beheerd vermogen was EUR 73.382.971. Dit resulteert in een lopende kostenratio (voorheen: TER) van 1,64%. De kosten zijn doorbelast in de Net Asset Value (de prijs van Perlasplan).

De lopende kosten ratio bestaat uit 1,19% beheervergoeding en 0,45% overige kosten. De overige kosten bestaan uit de volgende onderdelen:

Administrateur	€ 51.028,-	(0,07%)
Veslaglegging (waaronder accountancy)	€ 31.020,-	(0,04%)
Bewaarder	€ 9.385,-	(0,01%)
Participantenadministratie	€ 99.377,-	(0,14%)
Overige kosten	€ 138.829,-	(0,19%)
Totaal		(0,45%)

De transactiekosten worden niet meegenomen in de lopende kosten ratio. In 2020 bedroegen de transactiekosten EUR 76.333 (0,10%). Eventuele verschillen tussen de werkelijke kosten en de kosten op basis van de accrual-methodiek hangen samen met de verschillende boekhoudmethodieken. De LKR is conform concept jaarcijfers 2020.

### 9.5 *In- en uittredingskosten, switchen en kosten betalingsverkeer*

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 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. De Beheerder behoudt zich het recht voor om, indien er sprake is van bijzondere en aan te tonen marktomstandigheden met betrekking tot de aankoop of liquidatie van de onderliggende beleggingen in het Fonds, de in- en uittredingskosten, die ten gunste van het desbetreffende Fonds komen, tijdelijk te verhogen naar maximaal 0,25% van de NAV. Switchen tussen Fondsen vindt plaats overeenkomstig de voorwaarden die gelden voor inkoop en toekenning met dien verstande dat inkoop en toekenning plaats zullen vinden op dezelfde dag zonder dat de Participant een bedrag hoeft te storten of gelden zal ontvangen.

Indien van een actieve effectenrekening een éénmalige onttrekking plaatsvindt welke kleiner is dan vijfenzeventig (75) procent van de portefeuillewaarde, worden er mutatiekosten zijnde EUR 10,00 in rekening gebracht.

#### **9.6 Retourprovisies**

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

#### **9.7 Vergoeding Adviseur**

Indien de Participant dit met zijn Adviseur overeen is gekomen, zal de Beheerder, mits toegestaan onder de toepasselijke wet- of regelgeving, in opdracht van de Participant er zorg voor kunnen dragen dat de tussen hen overeengekomen vergoeding voor de dienstverlening van de Adviseur ten laste van de door de Participant voor koop gestorte bedragen, namens de Participant aan de Adviseur worden voldaan.

#### **9.8 Begeleiding overheveling andere aanbieders**

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

#### **9.9 Vergoeding beheerder bij advies en/of bemiddeling:**

De Beheerder van het Fonds kan ook optreden als adviseur en bemiddelaar vis-a-vis de Participant in het eigen Fonds. In voorkomend geval worden de advieskosten van maximaal 5% over het in te leggen bedrag (vrij vermogen) door de Beheerder in diens rol als adviseur en/of bemiddelaar van het Fonds na ontvangst van het in te leggen bedrag van de Participant, maar voor de aankoop van de desbetreffende Participaties direct hierop in mindering gebracht.

#### **9.10 Administratieve vergoeding voor de beheerder bij Toekenning**

Bij de eerste toekenning van een participatie aan een Participant zal er sprake zijn van het opmaken van het administratieve profiel door de Beheerder. De Beheerder rekent aan de Participant voor het opmaken van dit profiel 0,50% over initiële aan te gaan beleggingen met een minimum van EUR 50,-

#### **9.11 Kosten van beleggingen in andere beleggingsinstellingen**

Indien een Subfonds belegt in een beleggingsinstelling komen alle kosten op het niveau van deze beleggingsinstelling (inclusief beheervergoedingen, servicevergoedingen, prestatievergoedingen en/of transactiekosten) indirect voor de rekening van de Participanten.

## **10. OVERIGE INFORMATIE**

### **10.1 *Gelieerde Partijen***

Een Fonds kan beleggen in een gelieerde partij en transacties verrichten met Gelieerde Partijen. Indien zulks plaatsvindt, zal dit geschieden tegen marktconforme voorwaarden. In alle gevallen ligt een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag aan een dergelijke transactie, dan wel is een waardebeoordeling door één of meer bij de transactie betrokken partijen mogelijk.

De Beheerder treedt in vrijwel alle gevallen op als broker bij het uitvoeren van transacties in financiële instrumenten voor de Fondsen. Onder transacties in financiële instrumenten worden zowel aan- als verkooptransacties in financiële instrumenten verstaan. De hieraan verbonden transactiekosten maken deel uit van de aankoopprijs c.q. verkoopprijs van het betreffende financiële instrument.

Per de datum van het prospectus wordt niet in Gelieerde Partijen belegd.

### **10.2 *Belangenconflict***

De (mede)beleidsbepalers en het personeel van de Beheerder kunnen deelnemen in de Fondsen door het inleggen van gelden waarmee zij gewoonlijk voor eigen rekening handelen en kunnen daarmee belang hebben bij de resultaten van de Fondsen. De Beheerder beschikt over procedures en maatregelen die waarborgen dat wordt voldaan aan de gestelde regels aangaande het voorkomen van en omgaan met belangenconflicten. De Beheerder beschikt over een beleid belangenconflicten waarvan een samenvatting op haar website is gepubliceerd.

### **10.3 *Vergunning en intrekken vergunning***

De Autoriteit Financiële Markten heeft de Beheerder per 22 november 2011 een vergunning ingevolge artikel 2:69b(1)a Wft verleend. Van een verzoek tot intrekking van deze vergunning wordt mededeling gedaan door middel van publicatie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad, alsmede op de Website.

### **10.4 *Benchmarkverordening***

Verordening (EU) 2016/1011 van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten (de "Benchmarkverordening"), trad volledig in werking op 1 januari 2018. De Benchmarkverordening introduceert een nieuwe vereiste voor alle benchmarkbeheerders die indices aanbieden die worden gebruikt of bedoeld zijn om te worden gebruikt als benchmarks in de EU, die door de bevoegde autoriteit moeten worden geautoriseerd of geregistreerd. De Benchmarkverordening verbiedt het gebruik van benchmarks, tenzij ze zijn opgesteld door een EU-administrateur die is geautoriseerd of geregistreerd door de European Securities and Markets Authority ("ESMA") of niet-EU-benchmarks zijn die zijn opgenomen in het register van ESMA onder de regeling voor derde landen van de benchmarkverordening.

Geen van de Subfondsen maakt gebruik van een Benchmark zoals gedefinieerd in de Benchmarkverordening.

### **10.5 *Ongunstige effecten duurzaamheidsfactoren***

De Beheerder neemt geen ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking bij het nemen van beleggingsbeslissingen zoals bedoeld in artikel 4 lid 1 SFDR. Dit past niet bij de beleggingsstrategie van de Beheerder. De rapportageverplichting die hieruit voortvloeit brengt daarnaast forse operationele inspanningen en kosten met zich mee die niet in verhouding staan tot de omvang van de Beheerder.

### **10.6 *Bescherming persoonsgegevens***

De Beheerder draagt zorg voor in het kader van het Perlas Investment Fund verzamelde en verwerkte persoonsgegevens vertrouwelijk worden behandeld. Beheerder houdt zich aan de Algemene verordening gegevensbescherming.

Persoonsgegevens van (potentiële) Participanten en bezoekers van de Website kan worden verzameld en verwerkt in het kader van en ter uitvoering van het in het Prospectus bepaalde.

De verwerking van de persoonsgegevens zal door de Beheerder, de Bewaarder en de Administrateur in het kader van een efficiënte en effectieve bedrijfsvoering plaatsvinden, voor de navolgende doelstellingen:

- het beoordelen en accepteren van (potentiële) Participanten;
- analyses ten behoeve van statistische en wetenschappelijke doeleinden;
- het uitvoeren van (gerichte) marketingactiviteiten teneinde een relatie tot stand te brengen en/of in stand te houden dan wel uit te breiden, door de Beheerder of groepsmaatschappijen van de Beheerder, waarvoor tevens persoonsgegevens kunnen worden overgedragen;

- veiligheid en integriteit van de financiële sector, daaronder begrepen het bestrijden, voorkomen en opsporen van (pogingen tot) (strafbare) gedragingen gericht tegen de financiële sector, groepsmaatschappijen van de Beheerder of de Bewaarder, de Beheerder of de Bewaarder zelf, hun cliënten en medewerkers, alsmede het gebruik van en de deelname aan waarschuwingssystemen; en
- het voldoen aan wettelijke verplichtingen.

Participanten en bezoekers van de Website worden ook geacht kennis te hebben genomen van de privacyverklaring zoals deze daar is opgenomen.

#### **10.7 Klachten**

Participanten kunnen bij de Beheerder informatie opvragen over de klachtenprocedure. Ingeval van klachten over het Perlas Investment Fund, de Beheerder of Bewaarder kunnen deze worden ingediend door middel van een aangetekende brief aan de Directie van de Beheerder, voorzien van de naam van de Participant, adres en woonplaats en een duidelijke omschrijving van uw klacht. Een Participant kan een geschil in eerste aanleg voorleggen aan de bevoegde rechter te Amsterdam.

Overeenkomstig artikel 24(5) van de icbe-richtlijn kunnen Participanten de aansprakelijkheid van de Bewaarder direct dan wel indirect via de Beheerder inroepen, op voorwaarde dat één en ander niet leidt tot duplicatie van rechtsmiddelen of tot ongelijke behandeling van de Participanten.

#### **10.8 Nederlands recht**

Het Prospectus kan in verschillende talen verschijnen. Het Prospectus in de Nederlandse taal is leidend. Op het Prospectus is Nederlands recht van toepassing.

## 11. VERKLARINGEN

### **Verklaring Beheerder**

Ostrica B.V. verklaart dat de in dit Prospectus opgenomen gegevens - voor zover aan haar redelijkerwijze bekend had kunnen zijn - in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat er geen gegevens weggelaten zijn waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. De directie van Ostrica B.V. is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de gegevens die zijn opgenomen in dit Prospectus. Ostrica B.V. verklaart voorts dat zij zelf, het Perlas Investment Fund en de Bewaarder voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels en dat dit Prospectus voldoet aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

Amstelveen, 10 mei 2021  
Ostrica B.V.

### **ASSURANCERAPPORT van de onafhankelijk accountant (ex art. 4:49 lid 2c Wft)**

Aan: de directie van Ostrica B.V.

#### **Opdracht en verantwoordelijkheden**

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus van Perlas Global Active Investment Fund uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 10 mei 2021 van Perlas Global Active Investment Fund te Amstelveen ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) vereiste gegevens voor een prospectus van een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) bevat.

Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

- de beheerder van Perlas Global Active Investment Fund is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat ten minste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een prospectus van een icbe bevat;
- het is onze verantwoordelijkheid een mededeling te verstrekken zoals bedoeld in artikel 4:49 lid 2c Wft.

#### **Werkzaamheden**

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000 'Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie'. Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van ons onderzoek dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat het prospectus de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor het prospectus van een icbe bevat.

Op grond van artikel 4:49 lid 2a Wft bevat het prospectus van een icbe de gegevens die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de icbe en de daaraan verbonden kosten en risico's. De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 4:49 lid 2a Wft.

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

Wij passen de 'Nadere voorschriften accountantskantoren ter zake van assurance-opdrachten (RA/AA)' toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, accountantsstandaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### **Oordeel**

Ons oordeel is gevormd op basis van de werkzaamheden die hiervoor uiteen zijn gezet. Naar ons oordeel bevat het prospectus d.d. 10 mei 2021 van Perlas Global Active Investment Fund in alle van materieel belang zijnde aspecten ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht vereiste gegevens voor het prospectus van een icbe.

Den Haag, 10 mei 2021  
Ernst & Young Accountants LLP, drs. R.J. Bleijs RA

## 12. ADRESSELIJST

### Beheerder

Ostrica B.V.  
Prof. J.H. Bavincklaan 2  
1183 AT Amstelveen  
Nederland  
Postbus 7851  
1008 AB Amsterdam  
1008 AB Amsterdam

Tel: +31 (0)20 540 8300  
Fax: +31 (0)20 540 8301

### Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch  
De Entrée 500  
1101 EE Amsterdam  
Nederland

Tel: +31 (0)20 530 8324

### Administrateur

CACEIS Bank, Netherlands Branch  
De Entrée 500  
1101 EE Amsterdam  
Nederland

Tel: +31 (0)20 530 8300

### Fiscaal Adviseur

KPMG Meijburg & Co  
Laan van Langerhuize 9  
1186 DS Amstelveen

Tel: +31 (0)20 656 1655  
Fax: +31 (0)20 656 1100

### Accountant

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ 's-Gravenhage  
Nederland

Tel: +31 (0)88 407 3935

### Custodian

CACEIS Bank Luxembourg  
5, Allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

Tel: +352 47 679

### Juridisch Eigenaar

Stichting Bewaarbedrijf Guestos  
De Entrée 500  
1101 EE Amsterdam  
Nederland

### Participanten Administrateur

IQQE Netherlands  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA Amsterdam  
Nederland

## **BIJLAGE 1 Registratiedocument**

### **Inleiding**

Dit document is het registratiedocument van Ostrica B.V. ("Beheerder") die als beheerder van het beleggingsfonds Perlas Global Active Investment Fund ("Perlas Investment Fund") optreedt.

### **Algemene gegevens over de Beheerder en haar werkzaamheden**

De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 8 december 1997. De Beheerder is statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende te Amstelveen, Nederland. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 33297966.

Beheerder heeft een vergunning op grond van artikel 2:65(1)a van de Wet op het financieel toezicht voor het beheren van beleggingsinstellingen, met name voor instellingen voor collectieve belegging in effecten. Daarnaast strekt de vergunning van de Beheerder zich uit tot het beheren van individuele vermogens en de daarbij behorende beleggings- en nevendiensten.

De werkzaamheden van de Beheerder zijn statutair beperkt tot het beheer van beleggingsinstellingen, het beheren van individuele vermogens en de daarbij behorende beleggings- en nevendiensten en ten behoeve van deze activiteiten verrichte holdingactiviteiten. De Beheerder beheert, naast het Perlas Investment Fund het Ostrica Global Active Investment Fund. Het Perlas Investment Fund is een beleggingsfonds waarvan de rechten van deelneming niet worden verhandeld op een markt in financiële instrumenten, dat door middel van haar Fondsen overeenkomstig de eisen aan instellingen voor collectieve belegging in effecten, zoals weergegeven in het prospectus, belegt. Het Perlas Investment Fund is een paraplufonds dat bestaat uit de volgende drie Subfondsen:

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

Valore Capital Partners B.V. is statutair directeur van de Beheerder.

De volgende personen bepalen het dagelijks beleid:

- de heer drs. J.P. Nibbering;
- de heer drs. M.H. Zant;
- de heer A.G. Werkheim; en
- de heer K.M. Yuen

De heren Nibbering en Zant vormen de statutaire directie van Valore Capital Partners B.V.

### ***Algemene gegevens over de Bewaarder en haar werkzaamheden***

Als Bewaarder van Perlas Investment Fund treedt op CACEIS Bank, Netherlands Branch.

De dagelijkse leiding van de Bewaarder wordt gevormd door de heer S.A.J. van Katwijk.

De statutaire directie wordt gevormd door het executive committee van CACEIS Bank Luxembourg en bestaat uit de volgende personen:

De heer J.F. Abadie  
Mevrouw C. Duvaud  
De heer C.R. de Robles  
De heer J. Saliba

### **Accountantsverklaringen, solvabiliteit eigen vermogen en jaarrekening**

De Accountants van de Beheerder en Bewaarder hebben verklaringen overgelegd waaruit volgt dat aan de eisen ten aanzien van de solvabiliteit en het eigen vermogen van Beheerder en ten aanzien van het eigen vermogen van de Bewaarder ex artikelen 3:53 en 3:57 Wft is voldaan. Deze verklaringen zijn voor de Participanten kosteloos verkrijgbaar ten kantore van Beheerder.

De jaarcijfers van zowel Beheerder als Bewaarder zullen steeds per 31 december worden opgemaakt.

### **Periodieke informatieverstrekking**

De eheerder verschaft periodiek informatie via de Website. Het boekjaar van het Perlas Investment Fund, de Beheerder en de Bewaarder vallen samen met het kalenderjaar. Het eerste boekjaar van het Perlas Investment Fund liep oprichtingsdatum tot en met 31 december 2012. De jaarcijfers van het Perlas Investment Fund, de Beheerder respectievelijk de Bewaarder worden ieder jaar per 31 december opgemaakt. De halfjaarcijfers van het Perlas Investment Fund en de Beheerder worden ieder jaar per 30 juni opgemaakt. Het Perlas Investment Fund stelt verder per Fonds een maandbericht op. De jaarcijfers van het Perlas Investment Fund, de Beheerder en de Bewaarder worden binnen vier (4) maanden na het einde van de verslagperiode opgemaakt en de halfjaarcijfers van het Perlas Investment Fund en de Beheerder worden binnen negen (9) weken na het einde van de verslagperiode opgemaakt.

Onder andere de statuten, jaarcijfers van het Perlas Investment Fund en de Beheerder, de halfjaarcijfers van het Perlas Investment Fund en de Beheerder, Essentiële Beleggersinformatie en de maandberichten zodra ze zijn opgemaakt, op de Website beschikbaar. Deze stukken zijn voor deelnemers in het Perlas Investment Fund kosteloos ten kantore van Beheerder verkrijgbaar.

#### **Gegevens inzake vervanging van de Beheerder en Bewaarder**

Artikel 20 van de Voorwaarden van beheer en bewaring van het Perlas Investment Fund heeft betrekking op de vervanging van de Beheerder en Bewaarder en luidt als volgt:

- 20.1 Indien de Beheerder of de Bewaarder zijn functie als Beheerder respectievelijk Bewaarder op grond van het in artikel 19 bepaalde wil of moet beëindigen, zal binnen vier (4) weken nadat dit is gebleken een vergadering van Participanten worden gehouden ter benoeming van een opvolgend Beheerder respectievelijk Bewaarder. Van de vervanging wordt aan alle Participanten mededeling gedaan.
- 20.2 Indien niet binnen tien (10) weken nadat is gebleken dat de Beheerder of Bewaarder zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende Beheerder of Bewaarder is benoemd, is het Perlas Investment Fund ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 22, tenzij de vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

#### ***Intrekking van de vergunning op verzoek van Beheerder***

Van een verzoek aan de Stichting Autoriteit Financiële Markten tot intrekking van haar vergunning als bedoeld in artikel 1:104(1)a Wft zal Beheerder mededeling doen door middel van publicatie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad, alsmede op de Website.



## BIJLAGE 2 Voorwaarden van beheer en bewaring van het Perlas Global Active Investment Fund

### Definities

#### Artikel 1

- 1.1 De volgende begrippen hebben in de Voorwaarden de hierna omschreven betekenis, tenzij uitdrukkelijk anders blijkt:
- Accountant:** de registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) BW, aan wie de Beheerder overeenkomstig de Voorwaarden een opdracht heeft gegeven;
- Algemene vergadering:** algemene vergadering van Participanten in een Fonds of alle Fondsen;
- Beheerder:** degene die belast is met het beheer van het Perlas Investment Fund;
- Bewaarder:** degene die belast is met de functie van bewaarder van het Perlas Investment Fund;
- Bgfo:** Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of de daarvoor in de plaats tredende regeling;
- BW:** Burgerlijk Wetboek;
- Fonds:** een apart geadmistreerd gedeelte van het vermogen van het Perlas Investment Fund waaraan in het Prospectus een eigen naam en beleggingsbeleid is toegekend;
- Fondsrekening:** de rekening van een Fonds als bedoeld in artikel 6.3;
- Halfjaarcijfers:** de halfjaarcijfers van het Perlas Investment Fund opgesteld overeenkomstig de bij of krachtens artikel 4:51 Wft gestelde regels;
- Jaarcijfers:** de jaarrekening, het jaarverslag en de overige gegevens opgesteld overeenkomstig de bij of krachtens de Wft gestelde regels;
- Juridisch eigenaar:** de rechtspersoon die het juridisch eigendom van de activa van het Perlas Investment Fund houdt in de zin van art: 4:44 lid 1 van de Wet op het toezicht;
- NAV:** de waarde van een Participatie uitgedrukt in Euro, zijnde de Waarde van een Fonds gedeeld door het aantal uitstaande Participaties van het desbetreffende Fonds welke waarde bij aanvang van een Fonds EUR 10,- bedraagt;
- Perlas Investment Fund:** het Perlas Global Active Investment Fund, bestaande uit het vermogen waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen financiële instrumenten, gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de Participanten in de opbrengst daarvan te doen delen;
- Participant:** een houder van één of meer Participaties;
- Participaties:** de evenredige delen waarin de economische gerechtigheid tot een Fonds is verdeeld;
- Prospectus:** het prospectus van het Perlas Investment Fund, inclusief bijlagen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld door een of meer supplementen;
- Register:** het in artikel 8.2 omschreven register;
- Reserverekening:** de rekening als bedoeld in artikel 16.2;
- Voorwaarden:** de onderhavige voorwaarden van beheer en bewaring van het Perlas Investment Fund en de nadere invulling daarvan in het Prospectus;
- Waarde van een Fonds:** de som van de waarde van de tot het Fonds behorende goederen verminderd met de tot het Fonds behorende verplichtingen, waaronder begrepen eventuele belastingen en - naar tijdsevenredigheid - de kosten van bewaring, beheer en de overige kosten die ten laste van het Fonds komen, uitgedrukt in Euro;
- Website:** de website van de Beheerder, [www.perlasplan.nl](http://www.perlasplan.nl);
- Werkdag:** een dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van transacties in financiële instrumenten; en
- Wft:** Wet op het financieel toezicht zoals deze van tijd tot tijd gewijzigd of de daarvoor in de plaats tredende regeling.
- 1.2 Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, heeft een begrip dat in artikel is omschreven in het meervoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde beschrijving, in het enkelvoud de betekenis als in artikel 1.1 is omschreven.

### Naam en duur

#### Artikel 2

- 2.1 Het Perlas Investment Fund draagt de naam: Perlas Global Active Investment Fund.
- 2.2 Het Perlas Investment Fund is gevormd voor onbepaalde tijd.

### Aard, doel en fiscale status

#### Artikel 3

- 3.1 Het Perlas Investment Fund is een open-end fonds voor gemene rekening onder Nederlands recht, een beleggingsfonds en een instelling voor collectieve belegging in effecten in de zin van artikel 1:1 Wft.
- 3.2 Het beheer en de bewaring van het Perlas Investment Fund geschieden onder de Voorwaarden. De Beheerder sluit mede namens het Perlas Investment Fund en zijn Participanten een overeenkomst met de Bewaarder ex artikel 4:62m Wft.
- 3.3 Het Perlas Investment Fund is geen rechtspersoon, maar een overeenkomst sui generis onderworpen aan de Voorwaarden. De Voorwaarden roepen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap naar Nederlands recht in het leven en derhalve worden noch de Beheerder, noch Bewaarder, noch Juridisch Eigenaar, noch Participanten beschouwd als maten of vennoten van het Perlas Investment Fund, noch worden zij geacht op enigerlei wijze met elkaar samen te werken.
- 3.4 De Voorwaarden en ieder ander document in verband met het Perlas Investment Fund hebben alleen tot strekking rechten en verplichtingen in het leven te roepen van een Participant jegens het Perlas Investment Fund, de Beheerder, de Bewaarder en/of de Juridisch Eigenaar en niet ook jegens de andere Participanten. De verplichting van een Participant om voor de te verkrijgen Participaties een bedrag te betalen is enkel een verbintenis jegens de

- Juridisch Eigenaar, vertegenwoordigd door de Beheerder, beiden handelend ten behoeve van het Perlas Investment Fund, en niet ook een verbintenis jegens de overige Participanten.
- 3.5 De Voorwaarden bevatten geen bepalingen ten gunste van derden (derdenbeding), anders dan de Participanten, die door een derde tegen een partij die is gebonden aan de Voorwaarden kunnen worden ingeroepen.
- 3.6 Het aanvaarden van de Voorwaarden en eventuele nadere voorwaarden in het Prospectus door de Participanten bij het verkrijgen van één of meerdere Participatie(s) is niet en zal niet geacht worden te kwalificeren als een samenwerkingsovereenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten, of tussen Participanten onderling.
- 3.7 Het Perlas Investment Fund heeft als doel uitsluitend het beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten en overeenkomstig de eisen die gelden voor instellingen voor collectieve belegging in effecten.
- 3.8 Goederen die tot een Fonds behoren worden collectief voor rekening en risico van de Participanten belegd volgens een door de Beheerder te bepalen beleggingsbeleid, hetgeen per Fonds nader wordt omschreven in het Prospectus, teneinde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
- 3.9 Het Perlas Investment Fund beoogt een fiscale beleggingsinstelling te zijn.

#### **Bewaring**

##### **Artikel 4**

- 4.1 Indien de Bewaarder bij uitoefening van de taken constateert dat niet conform het bepaalde in de Voorwaarden of het Prospectus is gehandeld, kan de Bewaarder de Beheerder verplichten, met het oog op het behartigen van de belangen van de Participanten, de transactie ongedaan te maken zonder dat de daarmee verband houdende kosten ten laste van het Perlas Investment Fund komen. De Bewaarder kan de Beheerder verplichten om transacties betreffende het beheer die naar de mening van de Bewaarder in strijd zijn geschied met de beleggingsrestricties zoals vermeld in het Prospectus, indien en voor zover mogelijk, ongedaan te maken, zonder dat daarmee verband houdende kosten ten laste van het Perlas Investment Fund komen.
- 4.2 De Bewaarder heeft recht op een vergoeding ten laste van de Beheerder zoals nader overeengekomen tussen Beheerder en Bewaarder.
- 4.3 Bestuurders van de Bewaarder zullen nimmer enige bestuursfunctie vervullen bij de Beheerder.

#### **Eigendom**

##### **Artikel 5**

- 5.1 De Juridisch Eigenaar treedt op als houder van juridisch eigendom van activa voor het Perlas Investment Fund, voor rekening en risico van de Participanten.
- 5.2 De Juridisch eigenaar is juridisch gerechtigd tot alle activa van het Perlas Investment Fund. Alle vermogensbestanddelen worden op naam van de Juridisch eigenaar gesteld. De Juridisch eigenaar verkrijgt vermogensbestanddelen steeds ten titel van beheer ten behoeve van de Participanten en treedt uitsluitend op in het belang van de Participanten.
- 5.3 Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Perlas Investment Fund zijn respectievelijk worden door de Beheerder aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Juridisch Eigenaar optreedt in zijn hoedanigheid van Juridisch Eigenaar van het Perlas Investment Fund. De Juridisch eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
- 5.4 Over de activa die tot het Perlas Investment Fund behoren, zal de Juridisch Eigenaar alleen tezamen met de Beheerder beschikken. De Juridisch Eigenaar zal de goederen die tot het Perlas Investment Fund behoren slechts afgeven tegen ontvangst van een verklaring van de Beheerder waaruit blijkt dat de afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie.

#### **Beheer en beleggingen**

##### **Artikel 6**

- 6.1 De Beheerder is belast met het beheer van het Perlas Investment Fund, waaronder mede is begrepen het beleggen van de goederen die behoren tot het Perlas Investment Fund, het aangaan van verplichtingen ten laste van het Perlas Investment Fund, alsmede de administratie van het Perlas Investment Fund en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het Perlas Investment Fund, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.2, artikel 4.1 tot en met 4.3 en hetgeen overigens in de Voorwaarden is bepaald.
- 6.2 De Juridisch Eigenaar verstrekt hierbij een beperkte volmacht tot EUR 20.000 per factuur voor de dagelijkse operationele beheertaken, hiervan uitgezonderd effectentransacties in het kader van beheer, aan de beheerder, voor het verrichten van de in artikel 6.1 bedoelde handelingen, welke volmacht zo nodig door de Juridisch Eigenaar kan worden ingetrokken of opgeschort. De Beheerder zal wekelijks aan de Juridisch Eigenaar rapporteren over het verrichte beheer.
- 6.3 De Beheerder heeft het recht ten aanzien van de financiële instrumenten die behoren tot het Perlas Investment Fund, de daaraan verbonden rechten (waaronder het stemrecht) uit te oefenen. De Beheerder zal zich hierbij laten leiden door het belang van de gezamenlijke Participanten.
- 6.4 De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.
- 6.5 De Beheerder heeft recht op een vergoeding ten laste van het desbetreffende Fonds zoals omschreven in het Prospectus.
- 6.6 De Beheerder is bevoegd zijn taken uit hoofde van de Voorwaarden, met uitzondering van het opstellen van de beleggingsdoelstellingen en -richtlijnen, te delegeren aan derden. In het bijzonder kan de Beheerder per Fonds een of meerdere vermogensbeheerders aanstellen. De Beheerder kan aan de vermogensbeheerder volmacht geven om

- binnen de grenzen die in de artikelen 6.1, 6.2 en 6.3 zijn omschreven en door de Beheerder opgestelde doelstellingen en richtlijnen op dagelijkse basis uitvoering te geven aan een of meer taken van de Beheerder.
- 6.7 De door de Beheerder uitgevoerde beleggingstransacties moeten passen binnen het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van de Fondsen als voorzien in het Prospectus.
- 6.8 De Beheerder is verplicht aan de Juridisch Eigenaar al die informatie te verstrekken die de Juridisch Eigenaar, naar hun uitsluitend oordeel voor een goede uitoefening van hun functie nodig hebben.

#### **Perlas Investment Fund en de Fondsen**

##### **Artikel 7**

- 7.1 Het Perlas Investment Fund wordt gevormd door stortingen ter verkrijging van Participaties, door opbrengsten van goederen die behoren tot het Perlas Investment Fund, door vorming en toeneming van de schulden en door vorming, toeneming en toepassing van eventuele voorzieningen en reserveringen.
- 7.2 Het Perlas Investment Fund is onderverdeeld in één of meerdere Fondsen. Fondsen kunnen voor bepaalde of onbepaalde tijd worden gevormd. Het Prospectus vermeldt de einddatum van een voor bepaalde tijd opgericht Fonds.
- 7.3 Voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. De stortingen, opbrengsten, schulden en kosten als bedoeld in artikel 7.1 behorende bij ieder Fonds per desbetreffend Fonds zullen worden geboekt op de daartoe per Fonds aangehouden rekening, die met dezelfde naam wordt aangeduid als het desbetreffende Fonds. De gelden van deze rekeningen alsmede de met het betreffende Fonds corresponderende Reserverekening worden afzonderlijk belegd en geadmistreerd ten behoeve van de Participanten van het desbetreffende Fonds.

#### **Rechten en verplichtingen van Participanten**

##### **Artikel 8**

- 8.1 De Participanten zijn economisch tot een Fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal Participaties dat een Participant houdt van het desbetreffende Fonds. Artikel 4:45 Wft is van toepassing op de verdeling van het Fondsvermogen.
- 8.2 De Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder, de Bewaarder en de Juridisch Eigenaar en dragen niet verder in de verliezen van een Fonds dan tot het bedrag dat in het Fonds is ingebracht als tegenprestatie voor de Participaties die door een Participant worden gehouden.
- 8.3 De Voorwaarden strekken uitsluitend tot het verkrijgen van rechten en verplichtingen van Participanten jegens het Perlas Investment Fund en vice versa; niet jegens Participanten onderling.
- 8.4 De Participanten doen onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van hun recht om eventuele claims te verhalen op vermogen dat door de Juridisch Eigenaar voor andere beleggingsinstellingen dan het Perlas Investment Fund wordt bewaard, onder de opschortende voorwaarden (i) dat de Participanten van alle andere beleggingsinstellingen waarvan het vermogen door de Juridisch Eigenaar wordt bewaard en zal worden bewaard - op grond van de voor hen geldende voorwaarden - onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van hun recht hebben gedaan, en zullen doen, om eventuele claims te verhalen op het vermogen van andere beleggingsinstellingen (dan de beleggingsinstelling waarin zij participeren) waarvan het vermogen door de Juridisch Eigenaar wordt bewaard en (ii) wordt voldaan aan artikel 4:44 Wft.

#### **Register**

##### **Artikel 9**

- 9.1 Participaties in de verschillende Fondsen hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden. Het aantal Fondsen en de aanduiding van elk van de Participaties en elk van de Fondsen worden vastgesteld door de Beheerder, Juridisch Eigenaar en Bewaarder. Elk Fonds vertegenwoordigt de gerechtigdheid tot het vermogen dat door de Beheerder wordt beheerd overeenkomstig een beleid zoals omschreven in het Prospectus. De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.
- 9.2 De Beheerder houdt een register bij, in elektronische of andere door de Beheerder te bepalen vorm bij, waarin ten minste de namen en adressen (waaronder begrepen emailadressen) van Participanten van het desbetreffende Fonds zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Participaties alsmede het aantal Participaties dat van tijd tot tijd door de Beheerder is ingekocht alsmede het bankrekeningnummer van de Participant bij een bank waarop hij betalingen van het Perlas Investment Fund wenst te ontvangen. Een Participant zal iedere wijziging in voornoemde en andere verstrekte gegevens onmiddellijk aan de Beheerder opgeven. Het aantal door een Participant gehouden Participaties wordt vastgesteld tot op vier decimalen nauwkeurig.
- 9.3 Betaling van gelden uit hoofde van de Voorwaarden op de in het Register vermelde bankrekening bevrijdt het Perlas Investment Fund en de Participant verleent het Perlas Investment Fund hiervoor bij voorbaat kwijting.
- 9.4 Het Register wordt geactualiseerd door de Beheerder na iedere toekenning, overdracht en inkoop van Participaties. Het Register is ten kantore van de Beheerder ter inzage van iedere Participant, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

#### **Vaststelling van de waarde van Fondsen en NAV**

##### **Artikel 10**

- 10.1 De Beheerder stelt periodiek voor ieder Fonds op de dagen, zoals bepaald in het Prospectus, de Waarde van een Fonds en de NAV vast. De NAV kan worden opgevraagd bij de Beheerder en zal worden gepubliceerd op de Website.
- 10.2 In afwijking van het bepaalde in artikel 10.1 kan de Beheerder per Fonds besluiten de vaststelling van de NAV (tijdelijk) op te schorten in die gevallen waarbij zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet, of indien een besluit tot opheffing van het desbetreffende Fonds is genomen.

- 10.3 De waarde van de vermogensbestanddelen van de Fondsen wordt vastgesteld met inachtneming van de waarderingmethoden die zijn vermeld in het Prospectus.

#### **Toekenning van Participaties**

##### **Artikel 11**

- 11.1 Toekenning van Participaties vindt periodiek plaats door de Beheerder. Toekenning van Participaties vindt plaats op de wijze als in het Prospectus bepaald.
- 11.2 De Beheerder kan in het Prospectus nadere voorwaarden van toekenning stellen. Participaties worden slechts toegekend indien het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht binnen de door de Beheerder vastgestelde termijn in het Perlas Investment Fund is ingebracht. Het aantal Participaties dat wordt toegekend is gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht, gedeeld door de NAV op de Werkdag waarop toekenning plaats heeft.
- 11.3 Participaties worden toegekend door inschrijving in het Register door de Beheerder.
- 11.4 De Beheerder kan besluiten de toekenning van Participaties (tijdelijk) op te schorten in die gevallen waarbij zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet, of indien een besluit tot opheffing van het desbetreffende Fonds is genomen.
- 11.5 De Beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling aan de desbetreffende Participanten van het besluit tot opschorting als bedoeld in het vorige lid.

#### **Overdracht van Participaties en gemeenschap**

##### **Artikel 12**

- 12.1 Overdracht dan wel levering van Participaties aan anderen dan de Juridisch Eigenaar ten titel van inkoop is niet mogelijk, anders dan met voorafgaande schriftelijke toestemming van de Beheerder en onder door de Beheerder vast te stellen voorwaarden.
- 12.2 Participaties kunnen aan de Juridisch Eigenaar worden overgedragen overeenkomstig het in artikel 12 bepaalde.
- 12.3 Indien Participaties tot een gemeenschap behoren, kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk door hen daartoe aangewezen persoon tegenover de Beheerder, Bewaarder en Juridisch Eigenaar doen vertegenwoordigen.

#### **Inkoop**

##### **Artikel 13**

- 13.1 Inkoop van participaties door het Fonds, geschiedt op de wijze als in het Prospectus bepaald. Een verzoek tot inkoop van Participaties kan luiden in EUR of in Participaties tot in vier decimalen gespecificeerd. Inkoop van Participaties vindt plaats op de wijze zoals in de Voorwaarden en het Prospectus bepaald. Een verzoek van een Participant als hiervoor bedoeld wordt in beginsel uitgevoerd op de eerstvolgende Werkdag waarop inkoop plaats heeft volgend op de Werkdag waarop het verzoek tot inkoop van Participaties de Beheerder heeft bereikt, een en ander met inachtneming van eventuele voorbehouden en termijnen als opgenomen in het Prospectus.
- 13.2 De Beheerder kan in het Prospectus nadere voorwaarden van inkoop van Participaties stellen. De inkoopprijs is gelijk aan de NAV op de Werkdag waarop de inkoop van de Participaties plaats heeft minus de eventuele inkoopkosten zoals bepaald in het Prospectus.
- 13.4 De Beheerder zal de koopprijs voor door hem verkregen Participaties binnen tien (10) Werkdagen aan de Participanten voldoen. Voldoening van de koopprijs vindt plaats door bijschrijving op de door de Participant opgegeven bankrekening, zoals deze in het register is geadministreerd.
- 13.5 Artikel 11.3, 11.4 en 11.5 zijn mutatis mutandis van overeenkomstige toepassing op de inkoop van Participaties, met dien verstande dat ten aanzien van artikel 11.4 geldt dat de inkoop van Participaties ook gedeeltelijk kan worden beperkt zoals nader bepaald in het Prospectus.
- 13.6 De Participaties die door de Juridisch Eigenaar worden ingekocht komen te vervallen.

#### **Oproepingen, mededelingen en rapportages**

##### **Artikel 14**

- 14.1 Oproepingen, mededelingen en rapportages als bedoeld in de Voorwaarden aan Participanten geschieden overeenkomstig het Prospectus door middel van publicatie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad, alsmede op de Website.
- 14.2 De Participant die zijn e-mailadres heeft verstrekt, heeft daarmee toestemming gegeven om alle informatie, mededelingen of oproepingen als bedoeld in artikel 14.1 te verstrekken via een andere duurzame drager dan in plaats van op papier, zoals via e-mail of de Website, te kunnen verstrekken. De Participant verklaart zich bewust te zijn van de risico's van deze vormen van informatieverstrekking als daar hierbij door de Beheerder op gewezen. Tenzij de Beheerder anders besluit, zal alle informatie, mededelingen of oproepingen aan het in het Register opgenomen e-mailadres worden gezonden.
- 14.3 Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending door de Beheerder.

#### **Informatieverschaffing**

##### **Artikel 15**

- 15.1 Aan eenieder kan op verzoek tegen kostprijs de gegevens omtrent de Beheerder, Juridisch Eigenaar en de Bewaarder die ingevolge enige wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen, worden verstrekt. Op verzoek kan door de Beheerder kosteloos een afschrift van de Voorwaarden worden verstrekt.
- 15.2 Ten kantore van de Beheerder liggen zijn vergunning en de Voorwaarden ter inzage. Aan de Participanten kan op verzoek tegen kostprijs een afschrift van de vergunning van de Beheerder worden verstrekt, alsmede een afschrift van de maandelijke opgave met toelichting waarin onder meer zijn opgenomen gegevens ter zake van de totale waarde van het Perlas Investment Fund c.q. de Fondsen, een overzicht van de samenstelling van de beleggingen,

- het totaal van uitstaande Participaties en meest recente intrinsieke waarde van de Participaties, één en ander steeds per ultimo van de voorafgaande maand.
- 15.3 De gegevens als bedoeld in artikel 15.1 en 15.2 zijn tevens beschikbaar op de Website.
- 15.4 De Beheerder zal ten behoeve van de Participant ten minste per ultimo van een kalenderjaar een overzicht opstellen waarin ten minste de volgende gegevens zijn opgenomen:
- het aantal Participaties en de NAV van ieder Fonds waartoe een Participant gerechtigd is;
  - de totale waarde van het aantal Participaties per Fonds alsmede de totale waarde van alle Participaties gehouden door de Participant;
  - een overzicht van de eventueel gedane winstuitkeringen.
- 15.5 De Beheerder stuurt het overzicht als bedoeld in artikel 15.4 overeenkomstig het Prospectus aan de in het Register vermelde (e-mail)adressen van Participanten. Het jaaroverzicht gaat eventueel vergezeld van eventuele fiscale informatie. De Beheerder kan Participanten de mogelijkheid bieden hen naar keuze meer informatie te verstrekken en is bevoegd hiervoor kosten in rekening te brengen bij de Participanten en is bevoegd deze kosten automatisch te verrekenen met de Participant door inkoop van Participaties als nader bepaald in het Prospectus.
- 15.6 Van een verzoek tot intrekking van de vergunning uit hoofde van de Wft wordt aan de Participanten mededeling gedaan door de Beheerder.

### **Boekjaar en verslaglegging**

#### **Artikel 16**

- 16.1 Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.
- 16.2 Jaarlijks binnen vier (4) maanden na afloop van het boekjaar stelt de Beheerder de Jaarcijfers op en maakt deze openbaar.
- 16.3 Jaarlijks binnen negen (9) weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar stelt de Beheerder de Halfjaarcijfers op en maakt deze openbaar.
- 16.4 De Jaarcijfers en Halfjaarcijfers worden ondertekend door de Beheerder, Juridisch Eigenaar en de Bewaarder.
- 16.5 De Beheerder zal een Accountant opdracht geven om de Jaarcijfers te onderzoeken. De Accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder, Juridisch Eigenaar en Bewaarder en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer.
- 16.6 De openbaarmaking van de Jaarcijfers en Halfjaarcijfers geschiedt door publicatie op de Website. Gelijktijdig met de publicatie op de Website deelt de Beheerder overeenkomstig het Prospectus aan de in het Register vermelde (e-mail)adressen van Participanten of door middel van een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad mee dat voor Participanten op verzoek bij de Beheerder een afschrift van deze cijfers kosteloos verkrijgbaar is.
- 16.7 Binnen vier (4) weken na afloop van het boekjaar voert een Accountant een onderzoek om vast te stellen uit of voldaan is aan de artikelen 130 tot en met 143 Bgfo.

### **Winst**

#### **Artikel 17**

- 17.1 Om te kunnen blijven kwalificeren als fiscale beleggingsinstellingen zal de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen acht (8) maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikkinggesteld dienen te worden. Het overige deel van de winst van een Fonds wordt jaarlijks toegevoegd aan de reserves van het desbetreffende Fonds, tenzij de Beheerder anders bepaalt.
- 17.2 Voor elk van de Fondsen houdt de Bewaarder een reserverekening aan aangeduid met de naam van het Fonds waarop deze betrekking heeft.
- 17.3 Van de blijkens de vastgestelde jaarrekening behaalde winst wordt vastgesteld het bedrag dat aan rente en eventueel overig inkomen is behaald op iedere Fondstrekening op de daarmee corresponderende Reserverekening, zulks na aftrek van de kosten en belastingen ter zake van de op de desbetreffende Fondstrekening gestorte bedragen, alsmede na aftrek van de kosten (daaronder begrepen beheervergoeding) van belegging en wederbelegging van de op de desbetreffende Fondstrekening en daarmee corresponderende Reserverekening gestorte bedragen en uiteindelijk na aftrek van het ten laste van de betrokken fondstrekening komende aandeel in de kosten en lasten van het Perlas Investment Fund. Lasten en kosten van het Perlas Investment Fund worden over de onderscheiden Fondstrekeningen omgeslagen op de wijze als door de Beheerder zal worden bepaald, waarbij wordt uitgegaan van de omvang van die rekeningen en de daarmee corresponderende Reserverekeningen.
- 17.4 Het saldo van de Reserverekening is bestemd voor de Participanten van het desbetreffende Fonds zulks in verhouding tot gerechtigdheid van hun Participaties in het desbetreffende Fonds.
- 17.5 Het saldo van de Reserverekening wordt door de Beheerder herbelegd.
- 17.6 Tenzij anders is bepaald, zullen de Participanten geacht eveneens te hebben gekozen voor pro rata herbelegging van de uitgekeerde winsten in dezelfde Fondsen die de uitkeringen deden.
- 17.7 De Beheerder kan ten laste van een Fonds (tussentijdse) uitkeringen doen. Voor zover de Beheerder hiertoe besluit, zijn uitkeringen (van de winst) opeisbaar vier (4) weken na vaststelling daarvan, tenzij de vergadering van Participanten op voorstel van de Beheerder een andere datum bepaalt.
- 17.8 Het feit van betaalbaarstelling, alsmede de samenstelling en wijze waarop de betaalbaarstelling plaats vindt, wordt bekendgemaakt overeenkomstig het Prospectus aan de in het Register vermelde (e-mail)adressen van Participanten of door middel van een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad alsmede, voor zover vereist bij en of krachtens de Wft, via bekendmaking op de Website.

### **Algemene Vergadering**

#### **Artikel 18**

- 18.1 Binnen zes (6) maanden na afloop van een boekjaar wordt de jaarlijkse vergadering van Participanten gehouden. De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:

- a. verslag van de Beheerder over de gang van zaken in het afgelopen boekjaar; en
  - b. de kennisgeving van de Jaarcijfers.
- 18.2 In de jaarlijkse vergadering wordt voorts voorzien in eventuele vacatures en wordt behandeld hetgeen met inachtneming van artikel 18.5 en 18.6 op de agenda is geplaatst.
- 18.3 De bestuurders van de Beheerder, Juridisch Eigenaar en Bewaarder worden uitgenodigd vergaderingen van Participanten bij te wonen en hebben het recht in de vergadering het woord te voeren. De Accountant kan door de Beheerder, Juridisch Eigenaar of Bewaarder tot het bijwonen van de vergadering van Participanten worden uitgenodigd.
- 18.4 De oproeping tot de vergadering van Participanten en de vaststelling van de agenda voor de vergadering geschieden door de Beheerder. De oproeping geschiedt ten minste veertien (14) dagen voor de aanvang van de vergadering van Participanten.
- 18.5 Een of meer Participanten die alleen of tezamen ten minste tien (10) procent van het totale aantal Participaties in een Fonds houden, kunnen van de Beheerder verlangen, dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd, mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk acht (8) dagen voor de vergadering, door de Beheerder is ontvangen. De Beheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen, aan wie de oproeping is gedaan, uiterlijk vijf (5) dagen voor de vergadering.
- 18.6 De vergaderingen van Participanten worden gehouden in Nederland op een door de Beheerder te bepalen plaats. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle Participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.
- 18.7 De Jaarcijfers worden gelijktijdig met de oproeping van de vergadering voor de Participanten ter inzage gelegd ten kantore van de Beheerder en zijn aldaar kosteloos verkrijgbaar.
- 18.8 Vaststelling van de Jaarcijfers door de vergadering van Participanten strekt tot decharge van de Beheerder, Juridisch Eigenaar en Bewaarder voor de vervulling van hun taak over het desbetreffende boekjaar.
- 18.9 Binnen acht (8) dagen na vaststelling van de Jaarcijfers wordt daarvan door de Beheerder aan alle Participanten mededeling gedaan. Indien de Jaarcijfers gewijzigd zijn vastgesteld, vermeldt deze mededeling tevens dat de Jaarcijfers ten kantore van de Beheerder ter inzage voor de Participanten liggen en aldaar kosteloos verkrijgbaar zijn.
- 18.10 Indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten gewenst acht, zal de Beheerder een buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen. Bovendien zal de Beheerder eendergelijke vergadering bijeenroepen, zodra een of meer Participanten die alleen of tezamen ten minste tien (10) procent van het totale aantal Participaties in het Perlas Investment Fund houden dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de Beheerder schriftelijk verzoeken.
- 18.11 De vergaderingen van Participanten worden geleid door een door de Beheerder aan te wijzen persoon. Is geen van de bestuurders van de Beheerder aanwezig, dan benoemt de vergadering zelf haar voorzitter. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan. De voorzitter kan ook derden toestaan om de vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.
- 18.12 Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.
- 18.13 Tenzij de Voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de vergadering van Participanten genomen met volstreekte meerderheid van de stemmen verbonden aan alle ter vergadering vertegenwoordigde Participaties, waarbij aan elke Participatie één stem toekomt. Fracties van Participaties komt geen stem toe. Blanco en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem.
- 18.14 De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.
- 18.15 De Beheerder kan een vergadering van Participanten van een bepaald Fonds bijeenroepen. Op een dergelijke vergadering is het bepaalde in dit artikel en artikel 19 van overeenkomstige toepassing.

### **Verslaglegging**

#### **Artikel 19**

Tenzij van het in de vergadering van Participanten verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die vergadering notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering dan wel vastgesteld door een volgende vergadering van Participanten; in het laatste geval worden zij ten blijke van vaststelling door de voorzitter en de secretaris van die volgende vergadering ondertekend.

### **Defungeren van de Beheerder, Juridisch Eigenaar of de Bewaarder**

#### **Artikel 20**

De Beheerder, Juridisch Eigenaar of Bewaarder zal als zodanig defungeren:

- a. op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder respectievelijk Juridisch Eigenaar en Bewaarder;
- b. door vrijwillig defungeren;
- c. door verlies van de wettelijke status danwel verlies van verplichte vergunning om de taak te verrichten; of
- d. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling.

### **Vervanging van de Beheerder, de Juridisch**

#### **Eigenaar of de Bewaarder**

#### **Artikel 21**

- 21.1 Indien de Beheerder, Juridisch Eigenaar of Bewaarder zijn functie als Beheerder respectievelijk Juridisch Eigenaar of Bewaarder op grond van het in artikel 20 bepaalde wil of moet beëindigen, zal binnen vier (4) weken nadat dit is

gebleken een vergadering van Participanten worden gehouden ter benoeming van een opvolgend Beheerder respectievelijk Juridisch Eigenaar of Bewaarder. Van de vervanging wordt aan alle Participanten mededeling gedaan.

- 21.2 Indien niet binnen tien (10) weken nadat is gebleken dat de Beheerder, Juridisch Eigenaar of Bewaarder zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende Beheerder, Juridisch Eigenaar of Bewaarder is benoemd, is het Perlas Investment Fund ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 23, tenzij de vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

#### **Toepasselijkheid en wijziging Voorwaarden**

##### **Artikel 22**

- 22.1 Door het verkrijgen van een Participatie onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van de Voorwaarden. De Voorwaarden zijn beschikbaar op de Website en zijn gratis verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder.
- 22.2 De Voorwaarden en het Prospectus kunnen door de Beheerder, Juridisch Eigenaar en de Bewaarder tezamen worden gewijzigd.
- 22.3 Een wijziging van de Voorwaarden wordt medegedeeld aan de Participanten overeenkomstig het Prospectus door middel van een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad alsmede, voor zover vereist bij en of krachtens de Wft, via bekendmaking op de Website. De toelichting op de wijziging wordt op de Website bekendgemaakt.
- 22.4 Voor zover door de in artikel 22.3 bedoelde wijziging de rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of een wijziging van het beleggingsbeleid inhouden, worden deze eerst van kracht op de eerste Werkdag nadat één (1) maand na bekendmaking van de wijziging zoals bedoeld in artikel 22.3 zijn verstreken. Participanten kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

##### **Opheffing Artikel 23**

- 23.1 Een besluit tot opheffing van het Perlas Investment Fund, dan wel van een besluit tot opheffing van een Fonds, wordt toegelicht in een vergadering van Participanten. Onverminderd het bepaalde in artikel 21.2, wordt een Fonds opgeheven, of het Perlas Investment Fund ontbonden, bij besluit van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder tezamen. Van een dergelijk besluit wordt mededeling gedaan aan de desbetreffende Participanten. Dit lid is niet van toepassing ten aanzien van Fondsen die zijn opgericht voor bepaalde tijd, tenzij het betreft een opheffing tegen een datum vóór de vastgestelde einddatum.
- 23.2 In geval van opheffing van een Fonds, of ontbinding van het Perlas Investment Fund, geschiedt de vereffening van het Fonds respectievelijk het Perlas Investment Fund door de Beheerder of een door de Beheerder aangewezen derde. De Voorwaarden van blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.
- 23.3 Bij vereffening wordt het liquidatiesaldo aan de Participanten die gerechtigd zijn tot de desbetreffende Fondsen uitgekeerd in de verhouding van het aantal Participaties dat door een dergelijke Participant wordt gehouden, waardoor de Participaties vervallen.
- 23.4 De vereffenaar maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een verklaring van een Accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van Participanten en voor zover het betreft de opheffing en vereffening van een Fonds, goedkeuring door de vergadering van Participanten van het desbetreffende Fonds, strekt, tot decharge van de Beheerder, Juridisch Eigenaar, Bewaarder en/of vereffenaar.

#### **Toepasselijk recht en bevoegd rechter**

##### **Artikel 24**

- 24.1 De rechtsbetrekkingen tussen de Beheerder, Juridisch Eigenaar, Bewaarder en een Participant, zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht.
- 24.2 Alle geschillen, geschillen over het bestaan en de geldigheid daaronder begrepen, die ontstaan in verband met de Voorwaarden, zullen worden beslecht door het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid) of de bevoegde rechter te Amsterdam.

#### **Slotbepalingen**

##### **Artikel 25**

- 25.1 De boeken van de Beheerder, Juridisch Eigenaar en Bewaarder gelden als dwingend bewijs, zolang de Participanten de onjuistheid van de in die boeken opgenomen gegevens niet hebben aangetoond. Op verzoek van de Participanten verstrekt de Beheerder aan de Participanten inzage in de boeken.
- 25.2 In gevallen waarin de Voorwaarden niet voorzien beslissen de Beheerder, Juridisch Eigenaar en de Bewaarder tezamen.

#### **Overgangsbepalingen**

##### **Artikel 26**

- 26.1 Vanaf 1 juli 2016 treedt **CACEIS Bank Netherlands Branch** op als Bewaarder.
- 26.2 Vanaf 1 juli 2016 treedt **Stichting Bewaarbedrijf Guestos** als Juridisch Eigenaar op.

##### **Artikel 27**

In geval van 'non-payment' door de beoogde participant inzake toetredingen in aantallen Participaties, kunnen de Juridisch Eigenaar, Bewaarder en Beheerder besluiten de toetreding te storneren. Eventuele verliezen of winsten als resultaat van de stornering van de toetreding worden gedragen door het desbetreffende Subfonds.



De in artikel 26 lid 2 genoemde Juridisch Eigenaar, Stichting Bewaarbedrijf Guestos, zal geen aansprakelijkheid dragen voor de verliezen en winsten die resulteren uit storneringen door non-payment inzake eventuele toetredingen in aantallen Participaties.