



Perlas Global Active Investment Fund

Jaarverslag 2021

Inhoud

Inhoud.....	2
Algemene informatie.....	3
Profiel	4
Kerncijfers en jaaroverzicht Subfondsen	6
Verslag van de Beheerder	7
Samengestelde jaarcijfers 2021	15
Samengestelde balans per 31 december 2021	16
Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2021	17
Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2021	18
Jaarcijfers Subfondsen	38
Overige gegevens	69

Algemene informatie

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

Beheerder

Ostrica B.V. treedt op als de Beheerder van het Perlas Investment Fund (de "Beheerder") en heeft een vergunning ex. Art. 2:69b Wft van de AFM. De heren J.P. Nibbering en K.M. Yuen zijn statutair directeur. De Beheerder is tevens de beheerder van het Ostrica Global Active Investment Fund (het "Ostrica Investment Fund").

Beheerder

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

Broker/Custodian

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

Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Juridisch Eigenaar

Stichting Bewaarbedrijf Guestos
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Administrateur

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Fiscaal adviseur

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

Profiel

Essentiële-informatiedocumenten

Voor het Perlas Investment Fund zijn per Subfonds Essentiële-informatiedocumenten (Eid's) opgesteld met specifieke informatie over de kosten en de risico's. Deze Eid's zijn, net als het prospectus (geldig vanaf 10 mei 2021), te verkrijgen ten kantore van de Beheerder of te downloaden via <https://www.perlasplan.nl/perlas/documenten>.

Paraplustructuur

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

Subfondsen

Het Perlas Investment Fund bestaat uit drie Subfondsen:

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

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

Toezicht

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

Organisatiestructuur

Het beheer van het Fonds wordt gevoerd door de Beheerder. De Beheerder heeft administratieve taken, waaronder de financiële en beleggingsadministratie van het Fonds en dan met name de berekening van de netto-vermogenswaarden van de Subfondsen en het opmaken van het (half)jaarverslag, uitbesteed. Deze activiteiten zijn uitbesteed aan CACEIS Amsterdam, de

administrateur van het Fonds (Administrateur). De Participantenadministratie is uitbesteed aan IQEQ Financial Services. De Beheerder is verantwoordelijk voor de integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening, waarbij zij altijd handelt in het belang van de Participanten in het Fonds c.q. de Subfondsen.

Activiteiten

Het Perlas Investment Fund en de Subfondsen zijn op 1 december 2011 voor onbepaalde tijd opgericht. De Subfondsen hebben als doel uitsluitend te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding. De Subfondsen kunnen niet beleggen in financiële instrumenten die niet zijn toegestaan bij of krachtens de Wft (meer specifiek artikel 130 Bgfo). 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 voor beheer en bewaring in het Prospectus is bepaald. Het Perlas Investment Fund houdt adres ten kantore van de Beheerder.

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 Dynamisch Plan geldt: 1,50%

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

Overige kosten

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

Kerncijfers en meerjarenoverzicht Subfondsen

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

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

Perlas Borgplan	2021	2020	2019	2018	2017
(alle bedragen luiden in euro)					
Netto vermogenswaarde					
Netto vermogenswaarde volgens balans	12.289.756	11.152.153	10.209.164	8.726.725	8.467.359
Aantal uitstaande participaties	1.232.167	1.181.547	1.025.369	935.100	867.741
Netto vermogenswaarde per participatie	9,97	9,44	9,96	9,33	9,76
Winst-en-verliesrekening					
Opbrengsten uit beleggingen	251.637	140.879	216.014	183.689	58.997
Waardeveranderingen beleggingen	543.569	-447.553	530.138	-504.513	-28.231
Lasten en overige resultaten	86.906	72.816	60.417	63.221	78.800
Resultaat	708.300	-379.490	685.735	-384.045	-48.034
Resultaat per participatie *	0,57	-0,32	0,67	-0,41	-0,06
Uitgekeerd dividend	60.971	152.832	87.303	0	203.015

Perlas Kernplan	2021	2020	2019	2018	2017
(alle bedragen luiden in euro)					
Netto vermogenswaarde					
Netto vermogenswaarde volgens balans	47.109.301	43.591.132	37.738.540	34.008.672	34.843.143
Aantal uitstaande participaties	3.211.822	3.261.168	2.766.075	2.833.556	2.684.197
Netto vermogenswaarde per participatie	14,67	13,37	13,64	12,00	12,98
Winst-en-verliesrekening					
Opbrengsten uit beleggingen	1.005.536	813.438	936.947	799.385	712.309
Waardeveranderingen beleggingen	4.256.073	-262.702	4.515.761	-2.721.595	1.030.129
Lasten en overige resultaten	770.714	621.745	567.987	624.995	516.555
Resultaat	4.490.895	-71.009	4.884.721	-2.547.205	1.225.883
Resultaat per participatie *	1,40	-0,02	1,77	-0,90	0,46
Uitgekeerd dividend	289.861	382.541	227.126	196.029	315.390

Perlas Dynamischplan	2021	2020	2019	2018	2017
(alle bedragen luiden in euro)					
Netto vermogenswaarde					
Netto vermogenswaarde volgens balans	32.514.941	26.912.797	24.523.142	20.156.780	20.861.789
Aantal uitstaande participaties	1.641.606	1.587.372	1.419.076	1.407.334	1.326.126
Netto vermogenswaarde per participatie	19,81	16,95	17,28	14,32	15,73
Winst-en-verliesrekening					
Opbrengsten uit beleggingen	714.622	501.425	581.385	477.819	362.034
Waardeveranderingen beleggingen	4.567.996	-179.495	4.066.758	-1.964.257	1.101.959
Lasten en overige resultaten	573.413	455.725	391.127	429.861	336.904
Resultaat	4.709.205	-133.795	4.257.016	-1.916.299	1.127.089
Resultaat per participatie *	2,87	-0,08	3,00	-1,36	0,85
Uitgekeerd dividend	159.723	194.687	83.918	70.137	224.825

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

Verslag van de Beheerder

De Beheerder heeft het genoegen u hierbij het bestuursverslag van Perlas Global Active Investment Fund over het boekjaar 2021 aan te bieden. De opbouw van dit verslag is als volgt:

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

Toelichting op het beleggingsresultaat

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

Fonds	Volatility 2021		
	Fund	Benchmark	Risk reduction
Perlas Borgplan	3,53%	1,93%	83,16%
Perlas Kernplan	7,01%	3,43%	104,03%
Perlas Dynamischplan	10,06%	6,09%	65,24%

Fonds	Maximum drawdown 2021		
	Fund	Benchmark	Vershil
Perlas Borgplan	-1,60%	-2,12%	24,30%
Perlas Kernplan	-3,45%	-1,74%	-98,96%
Perlas Dynamischplan	-4,21%	-2,99%	-40,96%

Toelichting op dividenduitkering

Onderstaande Perlas Subfondsen hadden in 2020, met vrijval van de afrondingsreserve, een minimale en een maximale uitdelingsverplichting (zie onderstaande tabel). De dividenden zijn tijdig in juli 2021 uitgekeerd en conform prospectusvoorwaarden herbelegd in de betreffende Subfondsen.

	Uitdelingsverplichting		Uitgekeerd	Per participatie
	Minimaal	Maximaal		
Perlas Borgplan	€ 502	€ 117.150	€ 60.971	€ 0,0500
Perlas Kernplan	€ 113.318	€ 484.528	€ 289.861	€ 0,0900
Perlas DynamischPlan	€ 57.796	€ 265.333	€ 159.723	€ 0,1000

Toelichting op het beleggingsbeleid en gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

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

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

Risicomanagement

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

Risicobeheer

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

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

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

Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

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

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

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

- Prijsrisico: Dit is het risico dat de waarde van de beleggingen daalt. Gedurende 2021 heeft de Beheerder actief haar prijsrisico beheerd. Dat wil zeggen dat de Beheerder met behulp van derivaten (in dit geval futures short posities op indices) het aandelenrisico in de aandelenfondsen gedurende periodes heeft weten te verlagen.

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

- Valutarisico: Dit is het risico, dat de waarde van de beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro), waarin deze beleggingen verhandelbaar zijn. Er is in 2021 actief beleid gevoerd op het dollar-risico. Doordat het renteverval met de VS groot blijft, zullen de beschermingskosten voor het dollarrisico ook hoog blijven. Daarom is een actieve strategie van belang waarbij verschil gemaakt wordt door het selecteren van kredietwaardige bedrijven, duratie-management en door gebruik te maken van het Euro-Dollar model. Hoeveel risico we hierbij nemen hangt af van het risicoprofiel van de verschillende fondsen. Zo houden we de risico-gewogen rendementen optimaal.

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

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

Ook het komende jaar zullen markt- en renterisico's overheersende factoren zijn die het rendement van

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

Overige risico's en onzekerheden

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

- *Concentratie van beleggingen:* Dit is het risico, dat is verbonden aan een grote concentratie van beleggingen in bepaalde soorten financiële instrumenten, markten, valuta, regio's of sectoren. De Beheerder mitigeert dit risico door een adequate spreiding over de vermogenscategorieën, de uitgevende instanties, de verschillende valuta van de gekozen instrumenten, de regio's en de sectoren. De portefeuille wordt dagelijks gemonitord en gecontroleerd met behulp van de Ostrica Monitor op de genoemde traditionele categorieën: aandelen, obligaties en liquiditeiten.
- *Tegenpartijrisico:* Het betreft het risico, dat een tegenpartij niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van met name vastrentende en/of gegarandeerde beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen en debiteuren. Door middel van spreiding over de verschillende uitgevende instellingen mitigeert de Beheerder dit risico.
- *Afwikkelingsrisico:* De Subfondsen lopen het risico, dat een afwikkeling via een handelssysteem of een tegenpartij niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of de levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij (van de Subfondsen) niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt. Alle beleggingsinstrumenten die de Beheerder opneemt in de Subfondsen koopt de Beheerder in via gereguleerde beurzen, waarmee het tegenpartijrisico aanzienlijk wordt gemitigeerd.
- *Risico van minder toezicht:* De Subfondsen kunnen beleggen in beleggingsinstellingen, die niet onder toezicht staan, dan wel niet onder toezicht staan dat te vergelijken is met het toezicht op gereguleerde beleggingsinstellingen in de Europese Unie. Dit kan leiden tot een hoger risico voor Participanten. De Subfondsen zullen niet beleggen in beleggingsinstellingen waarin de aansprakelijkheid van de Participanten verder strekt dan het bedrag van hun inbreng.
- *Uitleenrisico:* De Subfondsen kunnen effecten uitleenen en zullen dan een kredietrisico lopen op de tegenpartijen bij een effectleencontract. In verband met dergelijke effectenleningen ontvangt een Subfonds liquide onderpand (cash of effecten) gelijk aan ten minste honderdvijf (105) procent van de waarde van de effecten in portefeuille die worden uitgeleend. Een wanbetaling door de tegenpartij in combinatie met een daling van de waarde van het onderpand onder dat van de waarde van de uitgeleende effecten kan resulteren in een waardevermindering van het Subfonds.
- *Wijzigen wet- en regelgeving:* De financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Deze kan in ongunstige zin voor het Perlas Investment Fund of de Participanten wijzigen waardoor de waarde van beleggingen negatief wordt beïnvloed.

Fund Governance

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

Uit de UCITS controle, uitgevoerd door de accountant, is gebleken dat Perlas Global Active Investment Fund gedurende de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021, in alle materieel van belang zijnde aspecten, heeft gehandeld in overeenstemming met artikelen 130 tot en met 143 van het Bgfo.

SFDR

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. Het Ostrica Investment Fund wordt als klasse 6 fonds aangemerkt.

Beheerst beloningsbeleid

Ostrica voert een beheerst beloningsbeleid overeenkomstig de Wft, de UCITS Remuneration Guidelines (ESMA/2016/575) en de MiFID Remuneration Guidelines (ESAM/2013/606) ten aanzien van de door de Beheerder verrichte nevendiensten. Uit het beheerst beloningsbeleid blijkt, dat uit de hoogte van de beloningen en de relatie tussen componenten van de vergoedingen geen prikkels voortvloeien die ertoe zouden kunnen leiden dat cliënten onzorgvuldig worden behandeld. De toepassing van het beloningsbeleid wordt ten minste eenmaal (1) per jaar onderworpen aan een onafhankelijke beoordeling.

Het beloningsbeleid is opgesteld door de directie van de Beheerder. 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 <http://www.ostrica.nl> of deze kan op verzoek en gratis op papier ter beschikking worden gesteld.

In 2021 is aan geen enkele onder de Beheerders verantwoordelijkheid werkzame natuurlijke persoon een totale jaarlijkse beloning van 1 miljoen euro of meer ontvangen, alsmede het bedrijfsonderdeel waar zij in hoofdzaak werkzaamheden voor verrichten. De Beheerder heeft over boekjaar 2021 een totale vergoeding van €1.315.852 uitgekeerd (2020: €1.400.552). Hiervan bestaat €1.221.183 (2020:

€1.351.281) uit een vaste vergoeding en een variabele vergoeding van €94.669 (2020: €49.291). De Beheerder had 19 medewerkers op 31-12-2021 (2020: 19 medewerkers). De beheerder had over het boekjaar 2021 gemiddeld 13 Fulltime Employees (2020: 17). Er is geen sprake van carried interest.

Variabele beloningen worden als volgt berekend: De directie besluit tot het budget en gaat dan kijken naar "buitengewone prestaties" in enig jaar en kijkt dan naar de desbetreffende medewerkers, hun salaris en voorgaande bonussen. De verantwoordelijke directeur komt dan met een voorstel en de directie bespreekt het. Het beloningsbeleid is in 2021 door directie geëvalueerd en er is geconcludeerd dat dit beleid niet uitlokt tot perverse prikkels.

Compliance heeft de in 2021 toegekende beloningen geëvalueerd en geconstateerd dat deze in lijn waren met wet- en regelgeving.

Categorie inz. Bonusbeleid	2021 Aantal begunstigden	2020 Aantal begunstigden	2021 Vaste beloning	2020 Vaste beloning	2021 Variabele beloning	2020 Variabele beloning	2021 Totale beloning	2020 Totale beloning
Directie	5	4	€ 599.364	€ 528.988	€ 21.207	€ 6.531	€ 620.571	€ 535.519
Portfolio Management	8	6	€ 279.246	€ 386.559	€ 33.463	€ 21.270	€ 312.709	€ 407.829
Compliance & Control	2	1	€ 72.798	€ 61.057	€ 10.500	€ 4.386	€ 83.298	€ 65.443
Gelijke beloningsschaal als hierboven	5	7	€ 183.196	€ 309.182	€ 17.500	€ 12.364	€ 200.696	€ 321.546
Overige medewerkers	8	6	€ 86.578	€ 65.496	€ 12.000	€ 4.740	€ 98.578	€ 70.236
Totaal	28	24	€ 1.221.183	€ 1.351.281	€ 94.669	€ 49.291	€ 1.315.852	€ 1.400.572

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Ontwikkelingen in 2021

Het jaar 2021 heeft een mooi rendement opgeleverd en was bijzonder positief voor de aandelenmarkt. Ondanks de turbulentie die de coronacrisis soms met zich meebracht liet de economie een krachtig herstel zien. In een klimaat met lage rente en steunmaatregelen van overheden en centrale banken hadden aandelenmarkten de wind stevig in de rug.

Voor Ostrica was het een succesvol jaar. In onze modellen hebben we besloten de weging van aandelen in al onze profielen tactisch te verhogen. Specifiek door in te zetten op goedkopere waarde-aandelen en aandelen in kleinere bedrijven, welke beiden volop konden profiteren van de opengaande economie. Dat heeft in 2021 over de gehele linie een extra bijdrage geleverd aan het rendement.

Door de oplopende inflatie en een lichte stijging van de rente was 2021 een minder goed jaar voor de obligatiemarkt maar dankzij ons actieve beleggingsbeleid wisten we positief gebruik te maken van deze marktomstandigheden. Binnen onze obligatiebeleggingen waren we vooral belegd in hoogrentende obligaties van bedrijven die ook profiteerden van de opengaande economie. Door actief duratiebeleid waren onze posities beschermd tegen een stijgende rente, waardoor we waarde konden toevoegen aan de obligatieportefeuilles.

Met ons actieve beleggingsbeleid wisten we onze target rendementen binnen alle risicoprofielen, van zeer defensief tot offensief, te overtreffen.

Vooruitblik 2022

2022 is anders begonnen dan verwacht met de inval van Rusland in Oekraïne. Dit heeft grote gevolgen gehad voor miljoenen mensen in Europa en de gevolgen zullen wereldwijd nog lang voelbaar zijn. Ook de aandelen- en obligatiemarkten reageerden op deze onzekerheid. De rentes liepen verder op en het vertrouwen in de economie heeft een behoorlijke deuk opgelopen.

Vanzelfsprekend vinden ook wij deze situatie zeer vervelend, toch geven deze marktomstandigheden ons ook de kans om ons te onderscheiden. Onze doelstelling om met minder risico, meer rendement te behalen, waar te maken. En met succes.

Aan de hand van ons protectiemodel hebben we in de eerste maanden van 2022 waarde kunnen toevoegen in al onze beleggingsprofielen. Zowel onze aandelenfondsen als obligatiefondsen hebben we het beter gedaan dan vergelijkbare Buy & Hold fondsen.

Voor 2022 zijn we defensief gepositioneerd. Dit is voornamelijk op basis van onze inschatting van welke fase van de economische cyclus wij ons bevinden. Er zijn zorgen over inflatie, stijgende rente en de groeiverwachting van de economie. Ons hiertegen beschermen speelt nog altijd de grootste rol in onze positionering. Dit doen we door het beheersen van en actief sturen op vier belangrijke risico- en rendementsfactoren:

1. Aandelen-marktrisico (Bèta)
2. Rentegevoeligheid (Duration)
3. Risico-opslag (Spread)
4. Valuta-management (FX)

Aandelen

Onze modellen zien op dit moment een beperkte maar significante kans op recessie in de ontwikkelde economieën. Dit betekent dat wij ons marktrisico binnen onze ontwikkelde markten tot ongeveer 80% verkleinen. Daarnaast zijn we gepositioneerd in meer defensieve sectoren passend bij de fase van de economische cyclus.

We verhogen het risico in het markt neutrale deel van onze strategie waarin de ene sector tegen de andere wordt gehandeld (long/short). Hiermee wordt met beperkt risico toch voldoende rendement behaald.

Voor opkomende markten denken we in het algemeen dat deze markten disproportioneel geraakt zijn door de recente globale onzekerheid vanwege de oorlog in Oekraïne. Op lange termijn bieden deze markten nog veel kansen voor beleggers, zeker wanneer wereldwijde economieën na twee jaar pandemie en een hopelijk snelle de-escalatie in Oekraïne zich kunnen herstellen

Obligaties

We zien een neerwaartse druk op de obligatieprijzen door stijgende rentes. Door ons actief beleid passen we de rentegevoeligheid van onze obligatiebeleggingen aan. Dit doen we door de duratie te verlagen, waardoor het rendement (rente) ten opzichte van het risico een stuk gunstiger wordt.

We houden daarom meer kortlopende obligaties aan en zodra onze modellen aangeven dat de rentes gunstiger zijn, ruilen we kortlopende obligaties in voor langlopende obligaties met hogere rentes. Daarnaast nemen we meer kwalitatieve obligaties op in de portefeuilles door selectie op credit rating.

Obligaties in opkomende markten biedt een potentieel interessant rendement omdat de rente- en

risico opslag een stuk hoger ligt.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving.

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

Going concern

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

Amstelveen, 28 april 2022

De Beheerder,

Ostrica B.V.

Directeur
K.M. Yuen

Directeur
J.P. Nibbering

Samengestelde jaarcijfers 2021

Perlas Global Active Investment Fund

Samengestelde balans per 31 december 2021

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Perlas	Ref.	2021	2020
Beleggingen	5		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	5.1	42.860.185	29.269.604
Aandelenfondsen	5.3	911.280	1.108.845
Obligaties	5.2	14.998.310	13.127.437
Obligatiefondsen	5.3	29.184.664	29.049.847
		87.954.439	72.555.733
Vorderingen	6		
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	641.724	481.747
		641.724	481.747
Overige activa	7		
Liquide middelen	7.1	3.477.801	8.757.921
		3.477.801	8.757.921
Kortlopende schulden	8		
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	159.966	139.319
		159.966	139.319
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.959.559	9.100.349
Saldo activa min kortlopende schulden		91.913.998	81.656.082
Fondsvermogen	9		
Participatiekapitaal	9.1	70.373.957	69.513.886
Overige reserves	9.2	11.631.641	12.726.490
Onverdeeld resultaat	9.3	9.908.400	-584.294
Totaal fondsvermogen		91.913.998	81.656.082

Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2021

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2021	2020
Opbrengsten			
Directe beleggingsopbrengsten	11		
Dividend op aandelen en beleggingsfondsen	11.1	1.679.335	1.140.641
Couponrente obligaties	11.2	292.460	315.101
		1.971.795	1.455.742
Indirecte beleggingsopbrengsten	12		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen	12.1	2.754.239	2.411.566
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen	12.2	6.507.215	-3.121.485
Valutaresultaat op liquide middelen		106.184	-179.831
		9.367.638	-889.750
Overige resultaten		39.331	53.293
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		11.378.764	619.285
Lasten	13		
Beheervergoeding	13.1	1.061.561	873.940
Overige kosten	13.2	408.803	329.639
Som der lasten		1.470.364	1.203.579
Resultaat verslagperiode		9.908.400	-584.294

Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2021

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		9.908.400	-584.294
Aankoop van beleggingen	5	-35.794.012	-32.015.557
Verkoop van beleggingen	5	28.552.111	28.887.082
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-8.262.992	304.616
		-5.596.493	-3.408.153
<i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-159.977	66.196
Toename / (afname) kortlopende schulden		-744.333	-364.506
(excl nog te alloceren ontvangsten subfondsen)			
		-904.310	-298.310
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-6.500.803	-3.706.463
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	9.1	7.971.758	16.799.421
Inkoop van participaties	9.1	-7.111.687	-6.299.831
Dividend	9.2	-510.555	-730.060
Nog te alloceren ontvangsten naar de subfondsen		764.983	383.596
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.114.499	10.153.126
Netto kasstroom verslagperiode		-5.386.304	6.446.663
Valutaresultaat		106.184	-179.831
Mutatie geldmiddelen		-5.280.120	6.266.832
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		8.757.921	2.491.089
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	3.477.801	8.757.921

Toelichting op de samengestelde balans per 31 december 2021 en de samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

1 Algemeen

Perlas Investment Fund is een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Effecten). Perlas Investment Fund is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 december 2011. Perlas Investment Fund houdt adres te Amstelveen ten kantore van de Beheerder. De Beheerder beschikt sinds 22 november 2011 over een vergunning ingevolge artikel 2:67 lid 1 en 2 Wft en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank.

1.1 Paraplustructuur

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

1.2 Juridische structuur

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

1.3 Boekjaar

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december. De Beheerder is op 1 december 2011 (de startdatum) van start gegaan met de uitvoering van het beleggingsbeleid van de Subfondsen en de uitgifte van participaties.

1.4 Fiscale status

Perlas Investment Fund is een (open) fonds voor gemene rekening die voor de status van fiscale

beleggingsinstelling zal opteren. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, Perlas Investment Fund is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%.

Het een en ander is vastgelegd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de daarop gebaseerde besluiten. De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Eén van de belangrijkste voorwaarden is dat Perlas Investment Fund de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt. Indien Perlas Investment Fund deelneemt in fiscaal transparante beleggingsinstellingen zullen de door deze laatste beleggingsinstellingen genoten inkomsten, betaalde kosten en gerealiseerde en ongerealiseerde vermogenswinsten fiscaal naar rato worden toegerekend aan Perlas Investment Fund. Dividenden uitgekeerd op binnenlandse of buitenlandse beleggingen zullen veelal onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Het bronbelastingtarief kan mogelijk op grond van een belastingverdrag worden verlaagd. In dat geval kan 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 Perlas Investment Fund ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan Perlas Investment Fund verrekenen met de ten aanzien van de door Perlas Investment Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering). Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van Perlas Investment Fund ingehouden bronbelasting op rente kan Perlas Investment Fund eveneens verrekenen met de ten aanzien van de door Perlas Investment Fund uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekenende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door Perlas Investment Fund. Echter zolang Perlas Investment Fund geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van Perlas Investment Fund ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

1.5 Berekening netto-vermogenswaarde

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

1.6 Schattingen

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

1.7 Transactiedatum en afwikkelingsdatum

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

bepalingen van het instrument.

1.8 Kasstroomoverzicht

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

2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Algemeen

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

2.2 Vergelijking voorgaand jaar

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

2.3 Jaarcijfers Subfondsen

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

2.4 Vreemde valuta

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

De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de euro ultimo verslagperiode staan hieronder tegen de

equivalentiewaarde van één euro opgenomen:

Valuta	2021	2020
AUD	1,57	1,58
CAD	1,44	1,55
CHF	1,04	1,08
DKK	7,44	7,44
GBP	0,84	0,89
HKD	8,87	9,53
ILS	3,53	3,92
JPY	130,95	126,18
NOK	10,02	10,48
NZD	1,66	1,70
SEK	10,29	10,05
SGD	1,53	1,61
USD	1,14	1,22

Bron: Bloomberg

2.5 Waarderingsgrondslagen

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

2.6 Financiële beleggingen

2.6.1 Algemeen

De financiële beleggingen van Perlas Investment Fund vallen onder de definitie van financiële instrumenten.

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

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

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

Indien een transactie in een financieel instrument ertoe leidt, dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een

verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

2.6.3 Waardering aandelen en obligaties

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

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

2.6.4 Presentatie en waardering derivaten

2.6.4.1 Algemeen

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

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

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

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

2.7 Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva

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

2.8 Liquide middelen

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

2.8.1 Variation margin account

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

2.9 Fondsvermogen

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

2.10 Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Voor het instappen in het Perlas Global Active Investment Fund wordt 0,15% aan kosten in rekening gebracht. Bij inkoop zal er sprake zijn van uitredingskosten van 0,15% van de NAV. De in- en

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

3 Grondslagen voor resultaatbepaling

3.1 Algemeen

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

3.2 Directe opbrengsten uit beleggingen

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

3.3 Indirecte opbrengsten uit beleggingen

De indirecte beleggingsopbrengsten bestaan uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. De lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. De resultaten op aan- en verkooptransacties worden verantwoord in de verslagperiode waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen dienen verantwoord te worden zodra zij voorzienbaar zijn.

3.3.1 Waardeveranderingen van beleggingen

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

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde ultimo voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst- en/of verlies op

vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraad-waarderingsprincipe: rolling average cost.

3.3.2 Verwerking transactie gerelateerde kosten

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

3.4 Lasten

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

4 Financiële instrumenten en risicobeheersing

Het beleggingsbeleid van Perlas Investment Fund (de Subfondsen) is er op gericht de Participanten de voordelen van spreiding en beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's te bieden. De beoogde spreiding wordt bereikt door het Subfondsvermogen te alloceren over verschillende globale regio's, verschillende sectoren en bovenal verschillende investeringscategorieën. Daarbij is Perlas Investment Fund 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 Perlas Investment Fund zijn verbonden. De waardeontwikkeling van het Subfondsvermogen en daarmee de participaties is afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten en kan ten gevolge van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

4.1 Perlas Monitor

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

4.2 Risico's

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

4.3 Marktrisico

De mate van risico van beleggen in de Subfondsen is onder meer afhankelijk van de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën. Het risico bestaat dat een hele markt of beleggingscategorie in

waarde daalt, waardoor de waarde van de beleggingen wordt beïnvloed. (In)direct beleggen in aandelen heeft een relatief hoger risico met het vooruitzicht op een relatief hoger rendement op de lange termijn. (In)direct beleggen in vastrentende waarden en liquiditeiten heeft een relatief lager risico met het vooruitzicht op een relatief lager rendement op de lange termijn. Het marktrisico neemt tevens toe, indien de spreiding over financiële instrumenten, regio's en sectoren afneemt. Voor de opbouw van de portefeuilles wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van de diverse Subfondsen.

4.3.1 Renterisico

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

Modified Duration gehele Fonds	31-12-2021	31-12-2020
Rendement	10,41%	-1,34%
Yield to Maturity	0,75%	2,06%
Modified Duration (in jaren)	-0,79	1,38

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

4.3.2 Valutarisico

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

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

4.3.3 Prijs(koers)risico

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

4.4 Krediet risico (kredietwaardigheidsrisico)

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

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

lage ratings (<BBB-) en obligaties waar geen rating voor beschikbaar is. Hoe hoger de credit rating des te lager het risico op wanbetaling van coupons en de aflossing van de hoofdsommen.

Credit Rating	31/12/2021	31/12/2020
AAA	6%	4%
A	3%	3%
BBB	16%	14%
BB	0%	2%
CCC	1%	1%
NR	74%	77%
	100%	100%

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

Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico. Het maximale kredietrisico voor de Subfondsen van Perlas Investment Fund tezamen bedroeg eind 2021 EUR 48.302.499 (2020: EUR 51.416.952).

4.5 Verhandelbaarheids/liquiditeitsrisico

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

5 Beleggingen

5.1 Financiële beleggingen - aandelen- Subfondsen

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

Verloopoverzicht aandelen	2021	2020
Stand primo verslagperiode	29.269.604	29.575.916
Aankopen	19.072.055	21.307.028
Verkopen	-13.020.837	-22.648.511
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.968.204	4.208.591
Ongerealiseerde waardeveranderingen	5.571.159	-3.173.420
Stand ultimo verslagperiode	42.860.185	29.269.604

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

5.2 Financiële beleggingen - obligaties- Subfondsen

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

Verloopoverzicht obligaties	2021	2020
Stand primo verslagperiode	13.127.437	12.934.886
Aankopen	7.872.221	4.995.190
Verkopen	-6.090.897	-4.749.647
Gerealiseerde waardeveranderingen	-153.348	-191.322
Ongerealiseerde waardeveranderingen	242.897	138.330
Stand ultimo verslagperiode	14.998.310	13.127.437

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

5.3 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen- Subfondsen

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

Verloopoverzicht beleggingsfondsen	2021	2020
Stand primo verslagperiode	30.158.692	27.041.244
Aankopen	8.849.736	3.964.682
Verkopen	-9.440.377	-599.180
Gerealiseerde waardeveranderingen	219.759	-29.815
Ongerealiseerde waardeveranderingen	308.134	-218.239
Stand ultimo verslagperiode	30.095.944	30.158.692

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

5.3.1 Onderverdeling beleggingsfondsen

Beleggingsfondsen	2021	2020
Aandelenfondsen	911.280	1.108.845
Obligatiefondsen	29.184.664	29.049.847
Totaal	30.095.944	30.158.692

De beleggingsfondsen kunnen worden onderverdeeld in de volgende categorieën:

Investment Funds	%NAV
Developed Markets Equity	8%
Emerging Markets Equity	2%
Emerging Markets Equity	2%
Emerging Markets F.I.	35%
High Yield F.I.	32%
Inflation Protected F.I.	3%
Investment Grade	18%
Totaal	100%

6 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

6.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2021	2020
Opgelopen obligatierente	120.476	147.297
Te ontvangen dividenden	456.047	329.067
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	62.559	0
Overige nog te ontvangen vergoedingen	2.642	5.383
Totaal	641.724	481.747

7 Overige activa

7.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2021	2020
Rekening courant CACEIS	3.108.047	8.566.385
Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	369.754	191.536
Totaal	3.477.801	8.757.921

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

Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	2021	2020
Administratieve stand stortingsrekening subfondsen:		
Perlas Borgplan	-505	-4.487
Perlas Kernplan	-161.271	-116.777
Perlas Dynamischplan	-233.453	-70.796
Totaal	-395.229	-192.060
Stand stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	369.754	191.536
Nog te alloceren naar de subfondsen	-764.983	-383.596

8 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

8.1 Overige schulden en overlopende passiva

Schulden aan kredietinstellingen	2021	2020
Rekening courant CACEIS	0	0
Totaal	0	0

Overige schulden en overlopende passiva	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	92.989	81.942
Nog te betalen overige kosten	66.977	57.377
Totaal	159.966	139.319

9 Fondsvermogen

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

9.1 Participatiekapitaal

Participatiekapitaal	2021	2020
Perlas Borgplan	12.155.050	11.664.776
Perlas Kernplan	36.421.191	37.104.056
Perlas Dynamischplan	21.797.716	20.745.054
Totaal	70.373.957	69.513.886

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

Verloopoverzicht participatiekapitaal	2021	2020
Stand primo verslagperiode	69.513.886	59.014.296
Geplaatst	7.971.758	16.799.421
Ingekocht	-7.111.687	-6.299.831
Stand ultimo verslagperiode	70.373.957	69.513.886

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

9.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2021	2020
Stand primo verslagperiode	12.726.490	3.629.078
Onttrekking resultaatbestemming	-584.294	9.827.472
Dividend	-510.555	-730.060
Stand ultimo verslagperiode	11.631.641	12.726.490

9.2.1 Uitkeringsverplichting

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

9.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand primo verslagperiode	-584.294	9.827.472
Toevoeging resultaatbestemming	584.294	-9.827.472
Resultaat lopend boekjaar	9.908.400	-584.294
Stand ultimo verslagperiode	9.908.400	-584.294

10 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

10.1 Futures

Per 31 december 2021 staan er futures contracten open. In de toelichting op de jaarcijfers van de Subfondsen wordt inzicht gegeven in de bijbehorende typen futures contracten, de exposure (blootstelling) waarden en het ongerealiseerd resultaat op deze open posities.

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

10.2 Securities Lending

Met een gerenommeerde tegenpartij is een overeenkomst afgesloten voor het uitlenen van effecten.

Deze overeenkomst is gesloten met Perlas Global Active Investment Fund en geldt voor alle onderliggende subfondsen.

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

Voor de uitgeleende effecten per 31-12-2021 verwijzen wij naar de toelichtingen in de cijfers van de Subfondsen.

11 Opbrengsten

11.1 Dividend op aandelen en beleggingsfondsen

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

11.2 Rente inkomsten

11.2.1 Couponrente obligaties

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

11.2.2 Opbrengsten uit Securities Lending

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

Opbrengsten uit Securities Lending	2021	2020
Perlas Borgplan	175	0
Perlas Kernplan	23.815	27.754
Perlas Dynamischplan	17.803	18.029
Stand ultimo verslagperiode	41.793	45.783

12 Indirect resultaat op beleggingen (2021)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	2.494.548	-526.344	1.968.204
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	7.557.292	-1.986.133	5.571.159
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	118.300	-271.648	-153.348
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	512.654	-269.757	242.897
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	382.775	-163.016	219.759
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	1.243.269	-935.135	308.134
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	2.435.720	-1.716.096	719.624
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	674.471	-289.446	385.025
Valutare resultaat op liquide middelen	258.349	-152.165	106.184
Totaal	15.677.378	-6.309.740	9.367.638

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

12.1 Gerealiseerde waardeveranderingen

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

12.2 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de gedurende het boekjaar betaalde kostprijs van de beleggingen en de beurswaarde per 31 december 2021 dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2020 en de beurswaarde per 31 december 2021.

12.3 Valutaresultaat op liquide middelen

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

13 Lasten

13.1 Beheervergoeding

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

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

Beheervergoedingen	2021	2020
Perlas Borgplan	30.062	26.000
Perlas Kernplan	575.657	481.509
Perlas Dynamischplan	455.842	366.431
Totaal	1.061.561	873.940

13.2 Overige kosten

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

- a) oprichting van het Perlas Investment Fund en de Subfondsen;
- b) het houden van Algemene Vergaderingen;
- c) externe accountants;
- d) kosten in verband met Toezicht;
- e) externe (juridische en fiscale) adviseurs;
- f) bewaring door de Bewaarder;

- g) transacties gedaan voor de Subfondsen;
- h) dienstverlening door banken, brokers en derden in het kader van het beheer van de ICBE;
- i) administratie door de Administrateur;
- j) verplichte publicaties;
- k) marketing;
- l) renteopbrengsten en kosten;
- m) eventuele kosten en opbrengsten van het inlenen van financiële instrumenten; en
- n) eventuele belastingen voortvloeiend uit transacties voor of het vermogen van de Subfondsen.

13.3 Kostenvergelijking prospectus

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

Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% afwijking
Beheervergoeding	1.061.561	1.061.561	0%
Overige kosten	408.803	408.803	0%

13.4 Honorarium van de accountant

De honoraria dienen te worden gesplitst in de volgende categorieën:

- controle jaarrekening: 2021 EUR 14.110 exclusief omzetbelasting (2020 EUR 13.560 exclusief omzetbelasting; en
- onderzoek beleggingsrestricties conform artikelen 130 tot en met 143 Bgfo: 2021 EUR 3.850 (2020 EUR 3.710 exclusief omzetbelasting).

14 Overige toelichtingen

14.1 Lopende Kosten Ratio

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

14.2 Uitbesteding van taken

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

14.3 Verbonden partijen

Perlas Investment Fund heeft een beheerovereenkomst afgesloten met Ostrica B.V. ten aanzien van het beheer en de administratie van de beleggingsinstelling. Beleggingen worden aangekocht via CACEIS Amsterdam. CACEIS Amsterdam is niet verbonden aan de Beheerder, maar wel aan de Bewaarder CACEIS Amsterdam. In de verslagperiode heeft de Beheerder voor de Subfondsen (op rekeningen geopend door de Bewaarder) bij CACEIS Amsterdam transacties geïnitieerd uit hoofde van het beheren van het in de Subfondsen belegde vermogen.

Alléén bij Perlas Borgplan is er sprake van doorbeleggingen in eigen Subfondsen (zie tabel hoofdstuk 17).

Daarnaast hebben er geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden. Ingevolge de 'insider trading' regels die gelden voor de directie en het personeel van de Beheerder is er geen sprake geweest van individuele effectentransacties van directie en personeel in beleggingstitels die ook door de Beheerder zijn opgenomen in de Subfondsen.

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

14.3.1 Gelieerde partijen

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

14.4 Retourprovisies

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

15 Overige

15.1 Stembeleid

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

15.2 Over de Bewaarder

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

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

15.3 Personeel

Perlas Investment Fund heeft geen personeel in dienst.

15.4 Gebeurtenissen na de balansdatum

Er hebben zich geen - voor de jaarrekening over het jaar 2021 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan. Voor een update van de Corona Crisis en het gevolg van de oorlog in Oekraïne verwijzen wij u naar het Verslag van de Beheerder.

Jaarcijfers Subfondsen

**Perlas Borgplan
Perlas Kernplan
Perlas Dynamischplan**

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

Balans per 31 december 2021 Perlas Borgplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Borgplan	Ref.	2021	2020
Beleggingen	17		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelenfondsen	17.1	0	231.255
Obligatiefondsen	17.2	11.761.455	10.630.588
		11.761.455	10.861.843
Vorderingen	18		
Overige vorderingen en overlopende activa	18.1	68.689	46.463
		68.689	46.463
Overige activa	19		
Liquide middelen	19.1	471.553	255.072
		471.553	255.072
Kortlopende schulden	21		
Overige schulden en overlopende passiva	21.2	11.941	11.225
		11.941	11.225
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		528.301	290.310
Saldo activa min kortlopende schulden		12.289.756	11.152.153
Fondsvermogen	22		
Participatiekapitaal	22.1	12.155.050	11.664.776
Overige reserves	22.2	-573.594	-133.133
Onverdeeld resultaat	22.3	708.300	-379.490
		12.289.756	11.152.153
Netto vermogenswaarde per participatie*		9,97	9,44

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

Winst-en-verliesrekening Perlas Borgplan over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2021	2020
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividend uit obligatiefondsen	11.1	251.637	140.879
		251.637	140.879
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	23		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		-189.136	-29.815
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		728.001	-417.792
Valutare resultaat op liquide middelen		4.704	54
		543.569	-447.553
Overige resultaten		-2.058	-459
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		793.148	-307.133
Lasten	13		
Beheervergoeding	13.1	30.062	26.000
Overige kosten	13.2	54.786	46.357
Som der lasten		84.848	72.357
Resultaat verslagperiode		708.300	-379.490

Kasstroomoverzicht Perlas Borgplan over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		708.300	-379.490
Aankoop van beleggingen	17	-7.269.480	-1.784.843
Verkoop van beleggingen	17	7.013.724	599.180
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-648.561	447.553
		-196.017	-1.117.600
<i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-22.226	2.646
Toename / (afname) kortlopende schulden		717	1.731
		-21.509	4.377
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-217.526	-1.113.223
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	22.1	1.765.451	2.556.899
Inkoop van participaties	22.1	-1.275.177	-1.081.588
Dividend		-60.971	-152.832
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		429.303	1.322.479
Netto kasstroom verslagperiode		211.777	209.256
Valutaresultaat op liquide middelen		4.704	54
Mutatie geldmiddelen		216.481	209.310
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		255.072	45.762
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	19.1	471.553	255.072

Toelichting op de balans van Perlas Borgplan per 31 december 2021 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

16 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van Perlas Investment Fund.

17 Beleggingen

17.1 Financiële beleggingen - obligatiefondsen

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

Verloopoverzicht beleggingsfondsen	2021	2020
Stand primo verslagperiode	10.861.843	10.123.787
Aankopen	7.269.480	1.784.843
Verkopen	-7.013.724	-599.180
Gerealiseerde waardeveranderingen	-77.553	-29.815
Ongerealiseerde waardeveranderingen	721.409	-417.792
Stand ultimo verslagperiode	11.761.455	10.861.843

Subfonds	Doorbeleggingen eigen subfondsen per 31-12-2021	M/V EUR
Perlas Borgplan SBG RE OSTRICA EQ DEVELOPED MARKETS FUND		2.423.094
Perlas Borgplan SBG RE OSTRICA EQ EMERGING MARKETS FUND		590.680
Perlas Borgplan SBG RE GLOBAL TOTAL RETURN HIGH GRADE BOND FUND		2.411.380
Perlas Borgplan SBG RE OSTRICA GLOBAL HIGH YIELD BOND FU		2.446.555
Totaal		7.871.708

Onderverdeling beleggingsfondsen	2021	2020
Aandelenfondsen	0	231.255
Obligatiefondsen	11.761.455	10.630.588
Totaal	11.761.455	10.861.843

17.2 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdeling portefeuille	2021	2020
EUR	83%	100%
USD	17%	0%
Totaal	100%	100%

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

18 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

18.1 Overige Vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2021	2020
Te vorderen dividendbelasting	68.684	46.449
Overige nog te ontvangen vergoedingen	5	14
Totaal	68.689	46.463

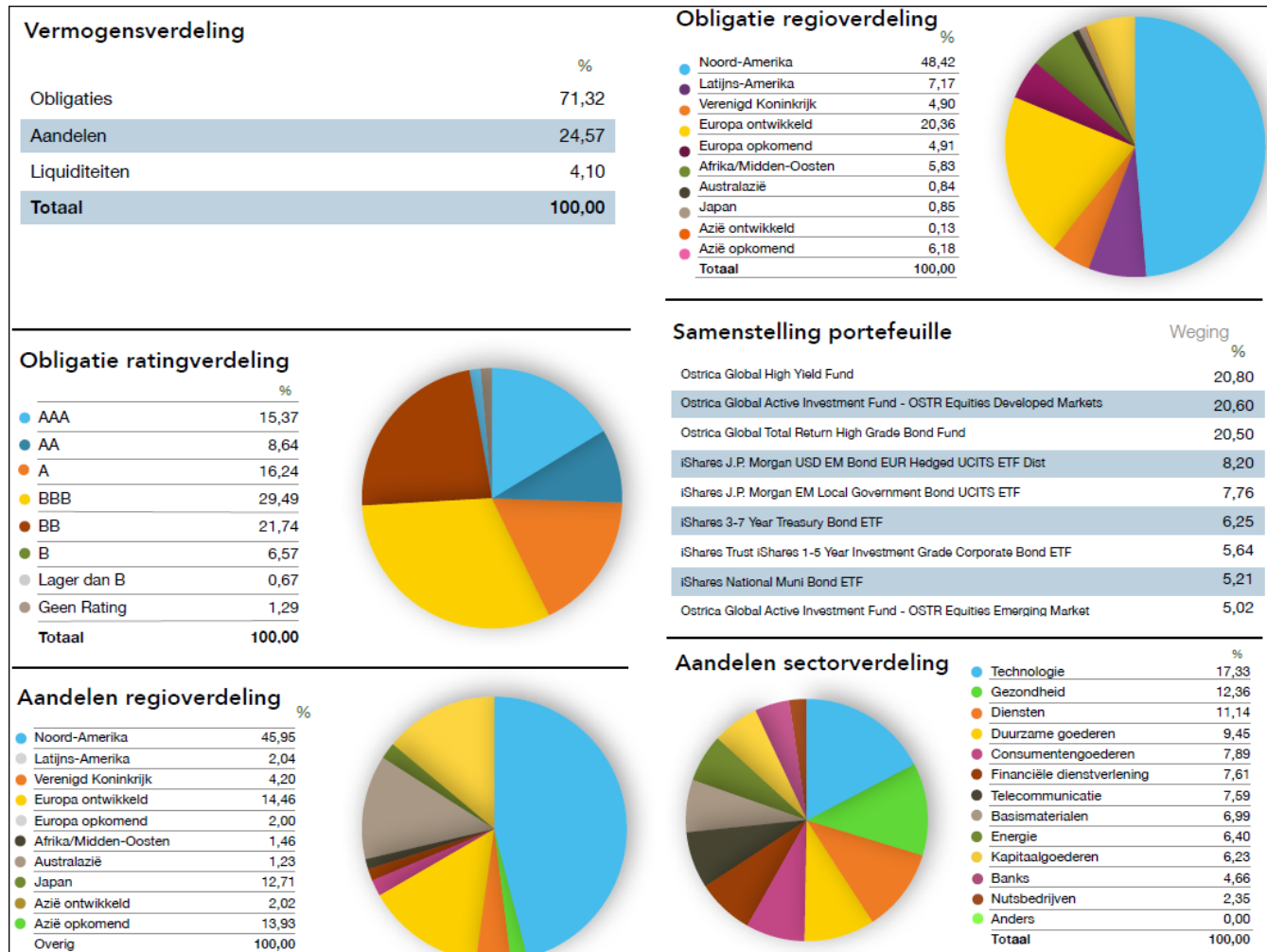
19 Overige activa

19.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2021	2020
Rekening courant CACEIS	471.553	255.072
Totaal	471.553	255.072

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

20 Samenstelling financiële activa



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

21 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

21.1 Schulden kredietinstellingen

Schulden aan kredietinstellingen	2021	2020
Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	0	0
Rekening courant CACEIS	0	0
Totaal	0	0

21.2 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	2.602	2.345
Nog te betalen overige kosten	9.339	8.880
Totaal	11.941	11.225

22 Fondsvermogen

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

22.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht participatiekapitaal	2021 #	2021 (€)	2020 #	2020 (€)
Stand primo verslagperiode	1.181.547	11.664.776	1.025.369	10.189.465
Geplaatst	180.288	1.765.451	270.331	2.556.899
Ingekocht	-129.668	-1.275.177	-114.153	-1.081.588
Stand ultimo verslagperiode	1.232.167	12.155.050	1.181.547	11.664.776

22.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2021	2020
Stand primo verslagperiode	-133.133	-666.036
Onttrekking resultaatbestemming	-379.490	685.735
Dividend	-60.971	-152.832
Stand ultimo verslagperiode	-573.594	-133.133

22.2.1 Uitkeringsverplichting (dividend)

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

22.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand primo verslagperiode	-379.490	685.735
Toevoeging resultaatbestemming	379.490	-685.735
Resultaat lopend boekjaar	708.300	-379.490
Stand ultimo verslagperiode	708.300	-379.490

23 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

23.1 Futures

Per 31 december 2021 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Valuta (USD/EUR)	EUR	Maart 2022	11	1.376.692	12.942
Totaal			11	1.376.692	12.942

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2022	5	573.338	-6.351
Totaal			5	573.338	-6.351

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

24 Indirect resultaat op beleggingen (2021)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	85.445	-162.998	-77.553
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	993.402	-271.993	721.409
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	15.797	-127.380	-111.583
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	12.943	-6.351	6.592
Valutare resultaat op liquide middelen	13.661	-8.957	4.704
Totaal	1.121.248	-577.679	543.569

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

25 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de wekelijkse gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 52.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kosten Ratio	2021	2020
Totale kosten	84.848	71.898
Gemiddelde NAV	12.028.431	10.400.165
Lopende kosten ratio	0,71%	0,69%

26 Transactie gerelateerde kosten

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

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 1.868 (2020: EUR 2.618).

27 Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de

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

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

Portfolio turnover rate	2021	2020
Aankopen	7.269.480	1.784.843
Verkopen	7.013.724	599.180
Totaal 1	14.283.204	2.384.023
Toetredingen	1.765.451	2.556.899
Uittredingen	1.275.177	1.081.588
Totaal 2	3.040.628	3.638.487
Totaal 1 - Totaal 2	11.242.576	-1.254.464
X: Gemiddelde NAV	12.028.431	10.400.165
Portfolio turnover rate	0,93	Nihil*

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

Balans per 31 december 2021 Perlas Kernplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Kernplan	Ref.	2021	2020
Beleggingen	29		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	29.1	21.170.556	14.233.602
Aandelenfondsen	29.3	472.485	438.795
Obligaties	29.2	11.921.726	11.056.211
Obligatiefondsen	29.3	11.975.704	12.302.592
		45.540.471	38.031.200
Vorderingen	30		
Overige vorderingen en overlopende activa	30.1	289.239	239.351
		289.239	239.351
Overige activa	31		
Liquide middelen	31.1	1.364.389	5.396.737
		1.364.389	5.396.737
Kortlopende schulden	33		
Overige schulden en overlopende passiva	33.2	84.798	76.156
		84.798	76.156
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.568.830	5.559.932
Saldo activa min kortlopende schulden		47.109.301	43.591.132
Fondsvermogen	34		
Participatiekapitaal	34.1	36.421.191	37.104.056
Overige reserves	34.2	6.197.215	6.558.085
Onverdeeld resultaat	34.3	4.490.895	-71.009
		47.109.301	43.591.132
Netto vermogenswaarde per participatie*		14,67	13,37

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

Winst-en-verliesrekening Perlas Kernplan over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

Over de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2021	2020
Opbrengsten	11		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividend op aandelen en beleggingsfondsen	11.1	744.079	516.984
Couponrente obligaties	11.2	261.457	296.454
		1.005.536	813.438
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	36		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		1.401.208	913.036
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		2.802.437	-1.074.959
Valutaresultaat op liquide middelen		52.428	-100.779
		4.256.073	-262.702
Overige resultaten		20.232	34.737
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		5.281.841	585.473
Lasten	13		
Beheervergoeding	13.1	575.657	481.509
Overige kosten	13.2	215.289	174.973
Som der lasten		790.946	656.482
Resultaat verslagperiode		4.490.895	-71.009

Kasstroomoverzicht Perlas Kernplan over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		4.490.895	-71.009
Aankoop van beleggingen	29	-16.573.446	-15.685.854
Verkoop van beleggingen	29	12.551.678	14.849.868
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-3.539.932	-178.330
		-3.070.805	-1.085.325
<i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-49.888	70.683
Toename / (afname) kortlopende schulden		8.643	10.930
		-41.245	81.613
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-3.112.050	-1.003.712
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	34.1	2.752.669	9.511.892
Inkoop van participaties	34.1	-3.435.534	-3.205.750
Dividend		-289.861	-382.541
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-972.726	5.923.601
Netto kasstroom verslagperiode		-4.084.776	4.919.889
Valutare resultaat op liquide middelen		52.428	-100.779
Mutatie geldmiddelen		-4.032.348	4.819.110
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		5.396.737	577.627
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	31.1	1.364.389	5.396.737

Toelichting op de balans van Perlas Kernplan per 31 december 2021 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

28 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van Perlas Investment Fund.

29 Beleggingen

29.1 Financiële beleggingen - aandelen

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

Verloopoverzicht aandelen	2021	2020
Stand primo verslagperiode	14.233.602	13.856.237
Aankopen	10.115.047	10.777.331
Verkopen	-6.862.662	-10.901.412
Gerealiseerde waardeveranderingen	959.284	1.911.346
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.725.285	-1.409.900
Stand ultimo verslagperiode	21.170.556	14.233.602

29.2 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	2021	2020
Stand primo verslagperiode	11.056.211	11.681.562
Aankopen	5.326.743	2.871.809
Verkopen	-4.373.212	-3.509.085
Gerealiseerde waardeveranderingen	-169.950	-157.397
Ongerealiseerde waardeveranderingen	81.934	169.322
Stand ultimo verslagperiode	11.921.726	11.056.211

29.3 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen

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

Verloopoverzicht beleggingsfondsen	2021	2020
Stand primo verslagperiode	12.741.387	11.378.307
Aankopen	1.131.656	1.236.568
Verkopen	-1.315.804	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	163.155	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-272.205	126.512
Stand ultimo verslagperiode	12.448.189	12.741.387

29.3.1 Onderverdeling beleggingsfondsen

Onderverdeling beleggingsfondsen	2021	2020
Aandelenfondsen	472.485	438.795
Obligatiefondsen	11.975.704	12.302.592
Totaal	12.448.189	12.741.387

29.4 Credit ratings

Credit Rating	31/12/2021	31/12/2020
AAA	6%	4%
A	3%	3%
BBB	16%	14%
BB	0%	2%
CCC	1%	1%
NR	74%	77%
	100%	100%

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2021 respectievelijk 31 december 2020 (bron: Bloomberg).

29.5 Modified Duration

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

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

29.6 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdeling portefeuille	2021	2020
CAD	1%	1%
CHF	1%	1%
EUR	51%	61%
GBP	3%	3%
HKD	1%	0%
JPY	6%	5%
SEK	1%	1%
USD	36%	28%
Totaal	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

30 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

30.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2021	2020
Opgelopen obligatierente	118.673	142.453
Te ontvangen dividenden	137.618	93.300
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	31.280	0
Overige nog te ontvangen vergoedingen	1.668	3.598
Totaal	289.239	239.351

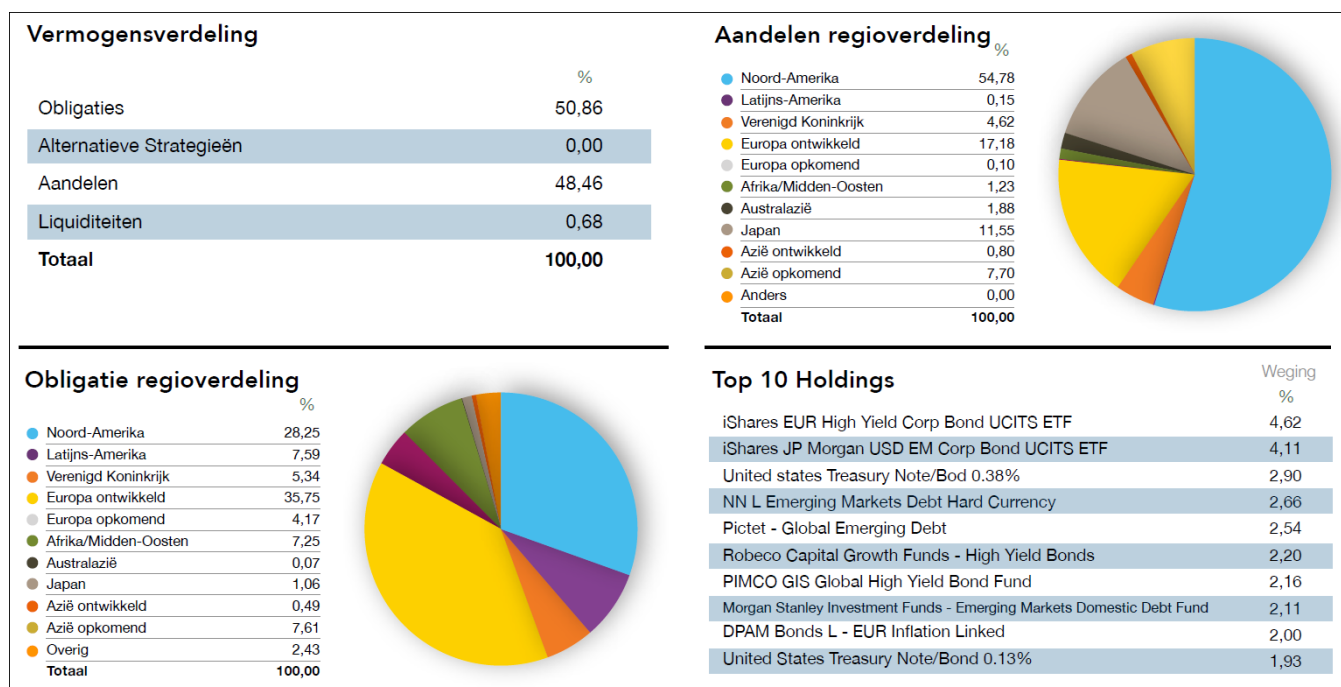
31 Overige activa

31.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2021	2020
Rekening courant CACEIS	1.364.389	5.396.737
Totaal	1.364.389	5.396.737

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

32 Samenstelling financiële activa



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

33 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

33.1 Schulden kredietinstellingen

Schulden aan kredietinstellingen	2021	2020
Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	0	0
Totaal	0	0

33.2 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	49.500	45.732
Nog te betalen overige kosten	35.298	30.424
Totaal	84.798	76.156

34 Fondsvermogen

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

34.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht participatiekapitaal	2021 #	2021 (€)	2020 #	2020 (€)
Stand primo verslagperiode	3.261.168	37.104.056	2.766.075	30.797.914
Geplaatst	192.436	2.752.669	741.360	9.511.892
Ingekocht	-241.783	-3.435.534	-246.266	-3.205.750
Stand ultimo verslagperiode	3.211.822	36.421.191	3.261.168	37.104.056

34.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2021	2020
Stand primo verslagperiode	6.558.085	2.055.905
Onttrekking resultaatbestemming	-71.009	4.884.721
Dividend	-289.861	-382.541
Stand ultimo verslagperiode	6.197.215	6.558.085

34.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand primo verslagperiode	-71.009	4.884.721
Toevoeging resultaatbestemming	71.009	-4.884.721
Resultaat lopend boekjaar	4.490.895	-71.009
Stand ultimo verslagperiode	4.490.895	-71.009

35 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

35.1 Futures

Per 31 december 2021 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	EUR	Maart 2022	15	1.478.379	55.798
Index futures	EUR	Maart 2022	2	178.524	2.966
Index futures	EUR	Maart 2022	1	84.136	2.935
Index futures	EUR	Maart 2022	1	50.747	686
Index futures	EUR	Maart 2022	1	105.577	967
Index futures	EUR	Maart 2022	1	153.876	4.227
Index futures	EUR	Maart 2022	2	136.228	4.148
Index futures	EUR	Maart 2022	1	181.499	5.467
Index futures	EUR	Maart 2022	2	65.960	-930
Index futures	EUR	Maart 2022	8	128.800	3.800
Index futures	EUR	Maart 2022	2	37.420	1.610
Index futures	EUR	Maart 2022	2	44.570	1.540
Index futures	EUR	Maart 2022	75	4.041.681	96.230
Index futures	EUR	Maart 2022	5	760.977	-955
Totaal			118	7.448.375	178.490

Short posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Rente futures	EUR	Maart 2022	36	6.169.320	113.040
Rente futures	EUR	Maart 2022	15	1.998.600	16.500
Totaal			51	8.167.920	129.540

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

35.2 Securities Lending

Per 31-12-2021 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €2.765.373. De verkregen zekerheid bedraagt €2.821.787 inclusief 2.04% opslag.

36 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2021)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	1.214.300	-255.016	959.284
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	3.710.660	-985.375	2.725.285
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	68.208	-238.158	-169.950
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	349.599	-267.665	81.934
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	163.155	0	163.155
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	187.414	-459.619	-272.205
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.348.598	-899.879	448.719
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	413.613	-146.190	267.423
Valutaresultaat op liquide middelen	124.135	-71.707	52.428
Totaal	7.579.682	-3.323.609	4.256.073

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

37 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de wekelijkse gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 52.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kosten Ratio	2021	2020
Totale kosten	790.946	646.314
Gemiddelde NAV	46.060.985	38.546.696
Lopende kosten ratio	1,72%	1,68%

38 Transactie gerelateerde kosten

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

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 19.718 (2020: EUR 38.181).

39 Portfolio Turnover Rate

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

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

Portfolio turnover rate	2021	2020
Aankopen	16.573.446	15.685.854
Verkopen	12.551.678	14.849.868
Totaal 1	29.125.124	30.535.722
Toetredingen	2.752.669	9.511.892
Uittredingen	3.435.534	3.205.750
Totaal 2	6.188.203	12.717.642
Totaal 1 - Totaal 2	22.936.921	17.818.080
X: Gemiddelde NAV	46.060.985	38.546.696
Portfolio turnover rate	0,50	0,46

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

Balans per 31 december 2021 Perlas Dynamischplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Dynamischplan	Ref.	2021	2020
Beleggingen	41		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	41.1	21.689.629	15.036.002
Aandelenfondsen	41.3.1	438.795	438.795
Obligaties	41.2	3.076.584	2.071.226
Obligatiefondsen	41.3.1	5.447.505	6.116.667
		30.652.513	23.662.690
Vorderingen	42		
Overige vorderingen en overlopende activa	42.1	283.796	195.933
		283.796	195.933
Overige activa	43		
Liquide middelen	43.1	1.641.859	3.106.112
		1.641.859	3.106.112
Kortlopende schulden	45		
Overige schulden en overlopende passiva	45.2	63.227	51.938
		63.227	51.938
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.862.428	3.250.107
Saldo activa min kortlopende schulden		32.514.941	26.912.797
Fondsvermogen	46		
Participatiekapitaal	46.1	21.797.716	20.745.054
Overige reserves	46.2	6.008.020	6.301.538
Onverdeeld resultaat	46.3	4.709.205	-133.795
		32.514.941	26.912.797
Netto vermogenswaarde per participatie*		19,81	16,95

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

Winst-en-verliesrekening Perlas Dynamischplan over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2021	2020
Opbrengsten	11		
Directe beleggingsopbrengsten			
Dividend op aandelen en beleggingsfondsen	11.1	683.619	482.778
Couponrente obligaties	11.2	31.003	18.647
		714.622	501.425
Indirecte beleggingsopbrengsten	48		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		1.542.167	1.528.345
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		2.976.777	-1.628.734
Valutaresultaat op liquide middelen		49.052	-79.106
		4.567.996	-179.495
Overige resultaten		21.157	19.015
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		5.303.775	340.945
Lasten	13		
Beheervergoeding	13.1	455.842	366.431
Overige kosten	13.2	138.728	108.309
Som der lasten		594.570	474.740
Resultaat verslagperiode		4.709.205	-133.795

Kasstroomoverzicht Perlas Dynamischplan over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		4.709.205	-133.795
Aankoop van beleggingen	41	-11.951.086	-14.544.860
Verkoop van beleggingen	41	8.986.709	13.438.034
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-4.074.499	35.393
		-2.329.671	-1.205.228
<i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-87.863	-7.133
Toename / (afname) kortlopende schulden		11.290	6.429
		-76.573	-704
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-2.406.244	-1.205.932
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	46.1	3.453.638	4.730.630
Inkoop van participaties	46.1	-2.400.976	-2.012.493
Dividend		-159.723	-194.687
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		892.939	2.523.450
Netto kasstroom verslagperiode		-1.513.305	1.317.518
Valutaresultaat op liquide middelen		49.052	-79.106
Mutatie geldmiddelen		-1.464.253	1.238.412
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		3.106.112	1.867.700
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	43.1	1.641.859	3.106.112

Toelichting op de balans van Perlas Dynamischplan per 31 december 2021 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

40 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van Perlas Investment Fund.

41 Beleggingen

41.1 Financiële beleggingen - aandelen

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

Verloopoverzicht aandelen	2021	2020
Stand primo verslagperiode	15.036.002	15.719.679
Aankopen	8.957.008	10.529.697
Verkopen	-6.158.175	-11.747.099
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.008.920	2.297.245
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.845.874	-1.763.520
Stand ultimo verslagperiode	21.689.629	15.036.002

41.2 Financiële beleggingen – obligaties

Verloopoverzicht obligaties	2021	2020
Stand primo verslagperiode	2.071.226	1.253.324
Aankopen	2.545.478	2.123.381
Verkopen	-1.717.685	-1.240.562
Gerealiseerde waardeveranderingen	16.602	-33.925
Ongerealiseerde waardeveranderingen	160.963	-30.992
Stand ultimo verslagperiode	3.076.584	2.071.226

41.3 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen

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

Verloopoverzicht beleggingsfondsen	2021	2020
Stand primo verslagperiode	6.555.462	5.539.150
Aankopen	448.600	943.271
Verkopen	-1.110.849	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	134.157	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-141.070	73.041
Stand ultimo verslagperiode	5.886.300	6.555.462

41.3.1 Onderverdeling beleggingsfondsen

Verloopoverzicht beleggingsfondsen	2021	2020
Aandelenfondsen	438.795	438.795
Obligatiefondsen	5.447.505	6.116.667
Totaal	5.886.300	6.555.462

41.4 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdeling portefeuille	2021	2020
CAD	1%	1%
CHF	1%	2%
DKK	1%	1%
EUR	30%	35%
GBP	5%	5%
HKD	1%	0%
JPY	9%	8%
SEK	1%	1%
USD	51%	47%
Totaal	100%	100%

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

42 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

42.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2021	2020
Opgelopen obligatierente	1.803	4.844
Te ontvangen dividenden	249.745	189.318
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	31.279	0
Overige nog te ontvangen vergoedingen	969	1.771
Totaal	283.796	195.933

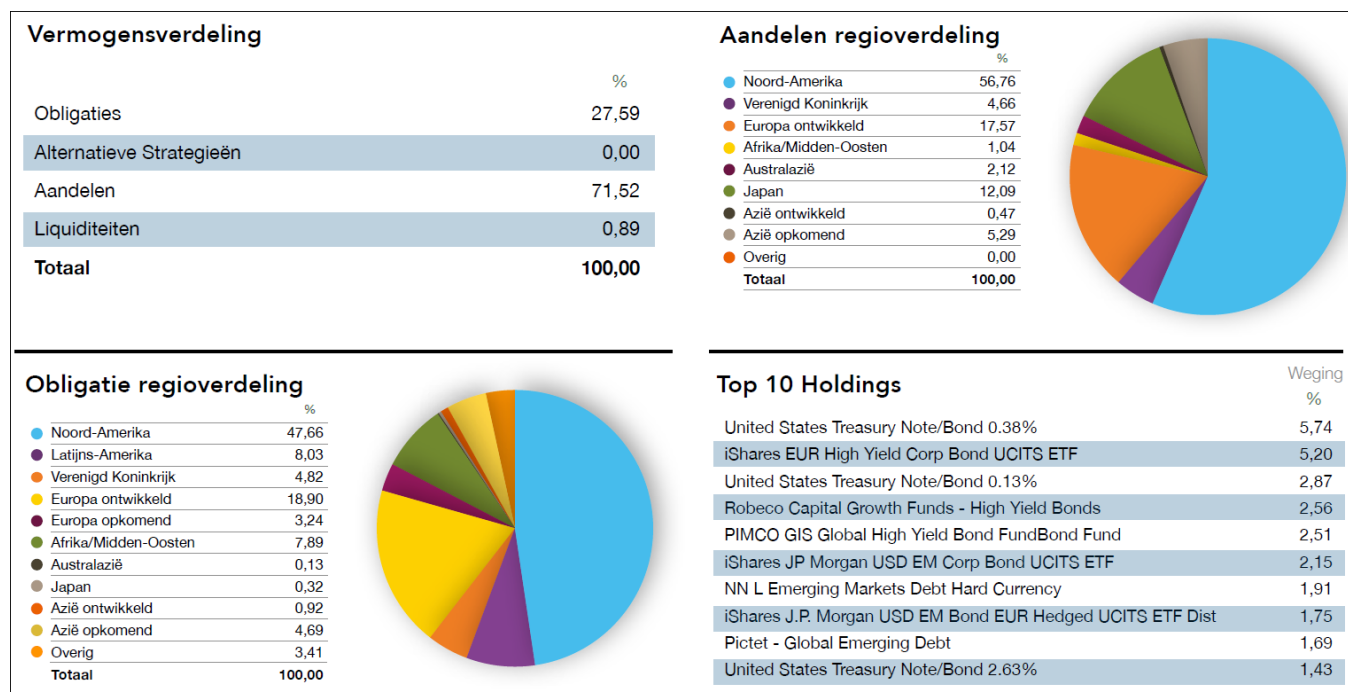
43 Overige activa

43.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2021	2020
Rekening courant CACEIS	1.641.859	3.106.112
Totaal	1.641.859	3.106.112

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

44 Samenstelling financiële activa



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

45 Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

45.1 Schulden aan kredietinstellingen

Schulden aan kredietinstellingen	2021	2020
Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	0	0
Totaal	0	0

45.2 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2021	2020
Nog te betalen beheervergoeding	40.887	33.865
Nog te betalen overige kosten	22.340	18.073
Totaal	63.227	51.938

46 Fondsvermogen

Het (Sub)fondsvermogen is het totale in Perlas Investment Fund verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke Participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze Participanten. Het juridisch eigendom van het Fondsvermogen van Perlas Investment Fund berust bij de Bewaarder, die deze ten behoeve van de Participanten houdt. Het

Fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

46.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht participatiekapitaal	2021 #	2021 (€)	2020 #	2020 (€)
Stand primo verslagperiode	1.587.372	20.745.054	1.419.076	18.026.917
Geplaatst	182.286	3.453.638	292.824	4.730.630
Ingekocht	-128.052	-2.400.976	-124.528	-2.012.493
Stand ultimo verslagperiode	1.641.606	21.797.716	1.587.372	20.745.054

46.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2021	2020
Stand primo verslagperiode	6.301.538	2.239.209
Onttrekking resultaatbestemming	-133.795	4.257.016
Dividend	-159.723	-194.687
Stand ultimo verslagperiode	6.008.020	6.301.538

46.2.1 Uitkeringsverplichting (dividend)

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

46.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2021	2020
Stand primo verslagperiode	-133.795	4.257.016
Toevoeging resultaatbestemming	133.795	-4.257.016
Resultaat lopend boekjaar	4.709.205	-133.795
Stand ultimo verslagperiode	4.709.205	-133.795

47 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

47.1 Futures

Per 31 december 2021 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Currency	Looptijd	Contracten	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	EUR	Maart 2022	10	985.586	37.221
Index futures	EUR	Maart 2022	2	178.524	2.966
Index futures	EUR	Maart 2022	1	84.136	2.953
Index futures	EUR	Maart 2022	1	50.747	694
Index futures	EUR	Maart 2022	1	105.577	956
Index futures	EUR	Maart 2022	2	307.752	8.455
Index futures	EUR	Maart 2022	2	136.228	4.148
Index futures	EUR	Maart 2022	1	181.499	5.467
Index futures	EUR	Maart 2022	2	65.960	-920
Index futures	EUR	Maart 2022	8	128.800	3.800
Index futures	EUR	Maart 2022	2	37.420	1.610
Index futures	EUR	Maart 2022	2	44.570	1.520
Index futures	EUR	Maart 2022	75	4.041.681	89.427
Index futures	EUR	Maart 2022	5	760.977	-955
Totaal			114	7.109.458	157.343

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

47.2 Securities Lending

Per 31-12-2021 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten €1.335.715. De verkregen zekerheid bedraagt €1.362.964 inclusief 2.04% opslag.

48 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2021)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	1.280.248	-271.328	1.008.920
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	3.846.632	-1.000.758	2.845.874
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	50.092	-33.490	16.602
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	163.055	-2.092	160.963
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	134.175	-18	134.157
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	62.453	-203.523	-141.070
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.071.325	-688.837	382.488
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	247.915	-136.905	111.010
Valutare resultaat op liquide middelen	120.553	-71.501	49.052
Totaal	6.976.448	-2.408.452	4.567.996

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

49 Lopende Kostenratio (ongoing charges)

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

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de wekelijkse gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 52.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kosten Ratio	2021	2020
Totale kosten	594.570	466.895
Gemiddelde NAV	30.403.766	24.436.110
Lopende kosten ratio	1,96%	1,91%

50 Transactie gerelateerde kosten

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

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 16.768 (2020: EUR 35.533).

51 Portfolio Turnover Rate

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

zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

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

Portfolio turnover rate	2021	2020
Aankopen	11.951.086	14.544.860
Verkopen	8.986.709	13.438.034
Totaal 1	20.937.795	27.982.894
Toetredingen	3.453.638	4.730.630
Uittredingen	2.400.976	2.012.493
Totaal 2	5.854.614	6.743.123
Totaal 1 - Totaal 2	15.083.181	21.239.771
X: Gemiddelde NAV	30.403.766	24.436.110
Portfolio turnover rate	0,50	0,87

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

Overige gegevens

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

Winstbestemming

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

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

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

Betaalbaarstelling en herbelegging

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

Persoonlijk belang bestuurders

De (mede)beleidsbepalers en het personeel van de Beheerder kunnen deelnemen in de Subfondsen. Per 31-12-2021 was de deelname 0,14% (2020: 0,08%) van de totaal uitstaande participaties in betreffende Subfondsen.

Leden van het management team hebben zelf geen afzonderlijke posities in onderliggende effecten die zijn opgenomen in de beleggingsfondsen.

Controleverklaring

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Perlas Global Active Investment Fund te Amsterdam gecontroleerd. Het Perlas Global Active Investment Fund is onderverdeeld in de volgende subfondsen: Perlas Borgplan, Perlas Kernplan en Perlas Dynamischplan (hierna: de Subfondsen).

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Perlas Global Active Investment Fund op 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst- en verliesrekening over 2021; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de Subfondsen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van de beleggingsentiteit voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 28 april 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA