



## **Perlas Global Active Investment Fund**

**Jaarverslag 2023**

## Inhoud

Inhoud.....	2
Algemene informatie.....	3
Profiel .....	4
Kerncijfers en jaaroverzicht Subfondsen .....	6
Verslag van de Beheerder .....	7
Samengestelde jaarcijfers 2023.....	15
Samengestelde balans per 31 december 2023.....	16
Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2023 .....	17
Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2023.....	18
Jaarcijfers Subfondsen .....	40
Overige gegevens .....	72

## 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

#### Juridisch Eigenaar

Stichting Bewaarbedrijf Guestos  
De Entrée 500  
1101 EE Amsterdam

#### Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch  
De Entrée 500  
1101 EE Amsterdam

#### Accountant

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

#### Administrateur

CACEIS Bank, Netherlands Branch  
De Entrée 500  
1101 EE Amsterdam

#### Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co  
Laan van Langerhuize 9  
1186 DS Amstelveen

#### Broker/Custodian

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

#### Juridisch adviseur

Greenberg Traurig, LLP  
Leidseplein 29  
1017 PS Amsterdam

#### Participanten Administratie

IQEQ Netherlands  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA Amsterdam

## 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 1 juni 2022), 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 Netherlands Branch (CACEIS Amsterdam) treedt op als de 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 DynamischPlan geldt: 1,50%

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

### **Overige kosten**

Naast de beheervergoeding 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	2023	2022	2021	2020	2019
(alle bedragen luiden in euro)					
<b>Netto vermogenswaarde</b>					
Netto vermogenswaarde volgens balans	15.665.326	13.025.478	12.289.756	11.152.153	10.209.164
Aantal uitstaande participaties ultimo verslagperiode	1.599.347	1.419.241	1.232.167	1.181.547	1.025.369
<b>Netto vermogenswaarde per participatie</b>	<b>9,79</b>	<b>9,18</b>	<b>9,97</b>	<b>9,44</b>	<b>9,96</b>
<b>Winst-en-verliesrekening</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	393.184	233.366	251.637	140.879	216.014
Opbrengsten uit beleggingen per participatie	0,25	0,16	0,20	0,12	0,21
Waardeveranderingen beleggingen	784.080	-1.034.835	543.569	-447.553	530.138
Waardeveranderingen beleggingen per participatie	0,49	-0,73	0,44	-0,38	0,52
Lasten en overige resultaten	123.869	102.775	86.906	72.816	60.417
Lasten en overige resultaten per participatie	0,08	0,07	0,07	0,06	0,06
<b>Resultaat</b>	<b>1.053.395</b>	<b>-904.244</b>	<b>708.300</b>	<b>-379.490</b>	<b>685.735</b>
<b>Resultaat per participatie *</b>	<b>0,66</b>	<b>-0,64</b>	<b>0,57</b>	<b>-0,32</b>	<b>0,67</b>
Uitgekeerd dividend	118.130	160.470	60.971	152.832	87.303
Uitgekeerd dividend per participatie	0,07	0,11	0,05	0,13	0,09

Perlas Kernplan	2023	2022	2021	2020	2019
(alle bedragen luiden in euro)					
<b>Netto vermogenswaarde</b>					
Netto vermogenswaarde volgens balans	45.864.079	41.726.970	47.109.301	43.591.132	37.738.540
Aantal uitstaande participaties	3.119.220	3.173.222	3.211.822	3.261.168	2.766.075
<b>Netto vermogenswaarde per participatie</b>	<b>14,70</b>	<b>13,15</b>	<b>14,67</b>	<b>13,37</b>	<b>13,64</b>
<b>Winst-en-verliesrekening</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	1.105.108	1.038.259	1.005.536	813.438	936.947
Opbrengsten uit beleggingen per participatie	0,35	0,33	0,31	0,25	0,34
Waardeveranderingen beleggingen	4.985.722	-4.681.953	4.256.073	-262.702	4.515.761
Waardeveranderingen beleggingen per participatie	1,60	-1,48	1,33	-0,08	1,63
Lasten en overige resultaten	796.716	802.350	770.714	621.745	567.987
Lasten en overige resultaten per participatie	0,26	0,25	0,24	0,19	0,21
<b>Resultaat</b>	<b>5.294.114</b>	<b>-4.446.044</b>	<b>4.490.895</b>	<b>-71.009</b>	<b>4.884.721</b>
<b>Resultaat per participatie *</b>	<b>1,70</b>	<b>-1,40</b>	<b>1,40</b>	<b>-0,02</b>	<b>1,77</b>
Uitgekeerd dividend	407.301	376.117	289.861	382.541	227.126
Uitgekeerd dividend per participatie	0,13	0,12	0,09	0,12	0,08

Perlas Dynamischplan	2023	2022	2021	2020	2019
(alle bedragen luiden in euro)					
<b>Netto vermogenswaarde</b>					
Netto vermogenswaarde volgens balans	35.951.330	31.174.889	32.514.941	26.912.797	24.523.142
Aantal uitstaande participaties	1.757.110	1.746.568	1.641.606	1.587.372	1.419.076
<b>Netto vermogenswaarde per participatie</b>	<b>20,46</b>	<b>17,85</b>	<b>19,81</b>	<b>16,95</b>	<b>17,28</b>
<b>Winst-en-verliesrekening</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	763.085	727.094	714.622	501.425	581.385
Opbrengsten uit beleggingen per participatie	0,43	0,42	0,44	0,32	0,41
Waardeveranderingen beleggingen	4.781.776	-3.155.112	4.567.996	-179.495	4.066.758
Waardeveranderingen beleggingen per participatie	2,72	-1,81	2,78	-0,11	2,87
Lasten en overige resultaten	696.248	666.776	573.413	455.725	391.127
Lasten en overige resultaten per participatie	0,40	0,38	0,35	0,29	0,28
<b>Resultaat</b>	<b>4.848.613</b>	<b>-3.094.794</b>	<b>4.709.205</b>	<b>-133.795</b>	<b>4.257.016</b>
<b>Resultaat per participatie *</b>	<b>2,76</b>	<b>-1,77</b>	<b>2,87</b>	<b>-0,08</b>	<b>3,00</b>
Uitgekeerd dividend	248.754	270.011	159.723	194.687	83.918
Uitgekeerd dividend per participatie	0,14	0,15	0,10	0,12	0,06

\*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 2023 aan te bieden. De opbouw van dit verslag is als volgt:

- Toelichting op het beleggingsresultaat;
- Toelichting op de dividenduitkering;
- Toelichting op het beleggingsbeleid;
- Risicomangement;
- Beheerst beloningsbeleid;
- Vooruitzichten;
- 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.

Volatility 2023		
Fonds	Fund	Benchmark
Perlas Borgplan	4,64%	4,79%
Perlas Kernplan	8,84%	4,64%
Perlas Dynamischplan	11,67%	5,71%

Maximum drawdown 2023		
Fonds	Fund	Benchmark
Perlas Borgplan	-3,03%	-3,56%
Perlas Kernplan	-5,28%	-4,13%
Perlas Dynamischplan	-6,89%	-5,36%

### Toelichting op dividenduitkering

Onderstaande Perlas Subfondsen hadden over 2022, met vrijval van de afrondingsreserve, een minimale en een maximale uitdelingsverplichting (zie onderstaande tabel). De dividenden zijn tijdig in juli 2023 uitgekeerd en conform prospectusvoorwaarden herbelegd in de betreffende Subfondsen.

	Uitdelingsverplichting		Uitgekeerd	Per participatie
	Minimaal	Maximaal		
Perlas Borgplan	€ 51.476	€ 191.031	€ 118.130	€ 0,0800
Perlas Kernplan	€ 219.254	€ 578.175	€ 407.301	€ 0,1300
Perlas DynamischPlan	€ 137.548	€ 376.002	€ 248.754	€ 0,1400

## **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 Essentiële-informatiedocumenten (Eid) 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 Perlas 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 2023 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 2023 actief beleid gevoerd op het dollar-risico. Doordat het rentever verschil 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 Perlas Monitor op de genoemde traditionele categorieën: aandelen, obligaties en liquiditeiten.
- *Tegenpartijrisico*: Het betreft het risico, dat een tegenpartij niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van met name vastrentende en/of gegarandeerde beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen en debiteuren. Door middel van spreiding over de verschillende uitgevende instellingen mitigeert de Beheerder dit risico.
- *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.

- *Frauderisico*: De beheerder heeft een frauderisicobeoordeling uitgevoerd waarbij de verschillende frauderisico's, beheersmaatregelen en risico-inschattingen in kaart zijn gebracht. Hierbij heeft de beheerder geconcludeerd dat afdoende mitigerende maatregelen binnen de organisatie zijn getroffen ter afdekking van deze risico's.

### **Fund Governance**

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

Uit de UCITS controle, uitgevoerd door de accountant, is gebleken dat Perlas Global Active Investment Fund gedurende de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023, 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 Perlas 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 2023 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 2023 een totale bruto beloning van EUR 1.404.360 uitgekeerd (2022: EUR 1.655.329). Hiervan bestaat EUR 1.378.778 (2022: EUR 1.630.329) uit een vaste vergoeding en een variabele vergoeding van EUR 25.582 (2022: EUR 25.000). De Beheerder had 24 medewerkers op 31-12-2023 (2022: 25 medewerkers). De beheerder had over het boekjaar 2023 gemiddeld 17 Fulltime Employees (2022: 21). 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 2023 door directie geëvalueerd en er is geconcludeerd dat dit beleid niet uitlokt tot perverse prikkels.

Compliance heeft de in 2023 toegekende beloningen geëvalueerd en geconstateerd dat deze in lijn waren met wet- en regelgeving.

Categorie inz. Bonusbeleid	2023 Aantal begunstigden	2022 Aantal begunstigden	2023 Vaste beloning	2022 Vaste beloning	2023 Variabele beloning	2022 Variabele beloning	2023 Totale beloning	2022 Totale beloning
Directie	2	3	€ 340.227	€ 385.066	€ 0	€ 0	€ 340.227	€ 385.066
Portfolio Management	8	4	€ 181.490	€ 284.348	€ 11.104	€ 4.000	€ 192.594	€ 288.348
Compliance & Control	3	2	€ 118.036	€ 139.501	€ 0	€ 6.000	€ 118.036	€ 145.501
Gelijke beloningsschaal als hierboven	25	20	€ 685.268	€ 613.085	€ 14.478	€ 9.000	€ 699.746	€ 622.085
Overige medewerkers	1	5	€ 53.756	€ 208.328	€ 0	€ 6.000	€ 53.756	€ 214.328
<b>Totaal</b>	<b>39</b>	<b>34</b>	<b>€ 1.378.778</b>	<b>€ 1.630.329</b>	<b>€ 25.582</b>	<b>€ 25.000</b>	<b>€ 1.404.360</b>	<b>€ 1.655.329</b>

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

### **Ontwikkelingen in 2023**

In 2023 is duidelijk geworden dat kunstmatige intelligentie de potentie heeft om de bestaande economische verhoudingen flink op te schudden. Deze technologie vormt namelijk een belangrijke motor achter de winstgroei van het bedrijfsleven. Aandelen met een link naar kunstmatige intelligentie stalen in 2023 de show. Daar speelden wij in een vroeg stadium op in. Bovendien hebben we de rentegevoeligheid van de obligatieportefeuille in de loop van het jaar verlengd, zodat we langere tijd profiteren van de sterk gestegen kapitaalmarktrente.

Aan het begin van het jaar waren de ogen van de financiële wereld bijna volledig gericht op de hoge inflatie. In de Verenigde Staten kwam die in 2022 nog uit op 8,3%. Dat niveau lag ver boven het niveau van circa 2% waar de Federal Reserve naar streeft. In de loop van het jaar is inflatie echter langzaam maar zeker steeds naar de achtergrond verdwenen in de financiële berichtgeving. In de Verenigde Staten kwam de inflatie in november uit op 3,1%, zodat de officiële doelstelling binnen handbereik lijkt te komen. De inflatiedaling kan niet los gezien worden van de renteverhogingen. In 2022 heeft de Federal Reserve de beleidsrente al in zeven stappen opgeschroefd van 0,25% naar 4,5%. Het afgelopen jaar liep deze rente in vier stappen verder op naar 5,5%. Het ziet er naar uit dat de maatregelen van de Amerikaanse centrale bank voldoende zijn om de inflatie in de loop van 2024 of anders 2025 terug te brengen richting het doelniveau.

Een stijgende rente belooft meestal weinig goeds voor de economie en voor de aandelenmarkt. Hierdoor wordt het voor consumenten en bedrijven duurder om geld te lenen, zodat de uitgaven en investeringen teruglopen. De markt ging er vanuit dat de Verenigde Staten in een recessie terecht zouden komen. De Amerikaanse economie bleef in de loop van 2023 echter goed op stoom. Het negatieve scenario van een harde landing is dan ook van tafel verdwenen. In plaats daarvan rekenen

veel partijen op een zachte landing, waarbij de groei tijdelijk wat lager ligt en de werkloosheid beperkt afneemt. Wij gaan overigens uit van een 'no landing'-scenario, waarbij de economie goed blijft draaien.

Overigens lieten de renteverhogingen van de Federal Reserve zich in sommige segmenten wel degelijk voelen. Het beste voorbeeld daarvan is het faillissement van Silicon Valley Bank in maart 2023. Klanten hadden de afgelopen jaren veel geld bij deze bank ondergebracht, die het op zijn beurt investeerde in hypotheekleningen en staatsobligaties. Omdat op obligatiemarkt koersen en rente altijd in tegengestelde richting bewegen, werden deze beleggingen door de rentestijging minder waard. Het bericht dat Silicon Valley Bank extra kapitaal moest aantrekken, leidde tot grote onrust. Rekeninghouders namen binnen een dag meer dan \$42 miljard op. Die uitstroom was ongekend. Met een spillover effect naar de financiële markten en de bankensector in het bijzonder. Ondanks het schokmoment met Silicon Valley Bank en de oplopende rente, was het een heel goed aandelenjaar.

### **Vooruitblik 2024**

Zoals het er nu naar uit ziet, wordt 2024 voor beleggers meer een jaar van kansen dan van risico's. Het basisscenario is dat de Amerikaanse economie goed draait en dat ook het beleggerssentiment positief blijft. Daarmee heeft het alles in zich om wederom een mooie beursjaar te worden.

De centrale banken slagen er beter in om inflatie onder controle te krijgen waardoor de rente mogelijk wat sneller gaat dalen en er voorkomen wordt dat de hoge rente een te grote rem zet op de economische groei. Wij verwachten een verdere normalisatie van de yield curve, mede doordat de kans groot is dat de Centrale banken de beleidsrente volgend jaar gaat verlagen. Hierdoor zal de rente op kortlopende obligaties ook dalen. Die rentedaling is gunstig voor obligatiebeleggingen, aangezien de koersen van obligaties in tegenovergestelde richting bewegen van de rente.

De rente van bedrijfsobligaties ligt gebruikelijk hoger dan die voor staatsleningen van hetzelfde land. In de obligatiewereld wordt dit verschil de spread genoemd. Bij investment grade bedrijfsobligaties staat deze spread momenteel op een historisch laag niveau. De obligatiekoers beweegt in tegengestelde richting van de spread (net zoals bij de rente). Afgelopen halfjaar is deze spread gedaald doordat de markt het risico van deze obligaties lager inschat, mede door de ontwikkelingen in de markt en het aanhoudende vertrouwen in de gezondheid van de economie. Daarom kiezen wij in Amerika voor een neutrale positie met betrekking tot de spread. De voorkeur gaat hierbij uit naar veiligere bedrijfsobligaties in plaats van bedrijfsobligaties met een hoger risico. De spread bewegingen zullen echter nauwlettend in de gaten worden gehouden, zodat we snel kunnen inspelen op eventuele kansen. Momenteel is ook de spread bij investment grade-obligaties in Europa klein. Voorlopig kiezen wij hier ook voor een neutrale positionering. Dat kan echter snel veranderen als het economisch klimaat verandert en de spread weer stijgt.

Bij high yield obligaties is de spread vooral in Europese obligaties momenteel relatief groot. Deze spread wordt sterk beïnvloed door veranderingen in het economisch klimaat, het beleggerssentiment en het beleid van centrale banken. Wanneer deze spread afneemt, zullen de prijzen van obligaties stijgen. Begin 2024 zal het High Yield obligatiefonds gefuseerd worden met het Total Return Obligatiefonds waardoor vanwege schaalvoordelen een beter absoluut rendement behaald kan worden.

Net als bij het high yield segment, staat ook de spread in opkomende markten relatief hoog. Dat geldt zowel voor obligaties die noteren in harde valuta als in lokale valuta. In dit segment wordt de risico-opslag bepaald door het sentiment met betrekking tot deze landen en door het economische beleid van de (lokale) centrale banken. Resumerend zal het aankomende jaar positief zijn voor zowel aandelen als obligatiebeleggingen, waarbij wij ons goed hebben gepositioneerd en de beschermingsstrategie niet uit het oog verliezen.

### **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.

### **Continuïteitsveronderstelling**

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, 19 april 2024

De Beheerder,

Ostrica B.V.

\_\_\_\_\_  
Directeur  
K.M. Yuen

\_\_\_\_\_  
Directeur  
J.P. Nibbering

## **Samengestelde jaarcijfers 2023**

### **Perlas Global Active Investment Fund**

## Samengestelde balans per 31 december 2023

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Perlas	Ref.	2023	2022
<b>Beleggingen</b>	<b>5</b>		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	5.1	45.064.529	40.195.956
Aandelenfondsen	5.3	430.830	399.465
Obligaties	5.2	17.957.731	13.745.488
Obligatiefondsen	5.3	29.915.935	27.084.056
		<b>93.369.025</b>	<b>81.424.965</b>
<b>Vorderingen</b>	<b>6</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	6.1	531	0
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	705.393	633.479
		<b>705.924</b>	<b>633.479</b>
<b>Overige activa</b>	<b>7</b>		
Liquide middelen	7.1	3.616.562	4.025.938
		<b>3.616.562</b>	<b>4.025.938</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>8</b>		
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	210.776	157.045
		<b>210.776</b>	<b>157.045</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		<b>4.111.710</b>	<b>4.502.372</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>		<b>97.480.735</b>	<b>85.927.337</b>
<b>Fondsvermogen</b>	<b>9</b>		
Participatiekapitaal	9.1	74.770.437	73.638.976
Overige reserves	9.2	11.514.176	20.733.443
Onverdeeld resultaat	9.3	11.196.122	-8.445.082
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>97.480.735</b>	<b>85.927.337</b>



## Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2023

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2023	2022
<b>Opbrengsten</b>			
<b>Directe beleggingsopbrengsten</b>	<b>11</b>		
Dividend op aandelen en beleggingsfondsen	11.1	1.837.031	1.759.506
Rente-inkomsten	11.2	424.346	239.213
		<b>2.261.377</b>	<b>1.998.719</b>
<b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>	<b>12</b>		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen	12.1	2.275.521	2.214.202
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen	12.2	8.323.450	-11.077.822
Valutare resultaat op liquide middelen		-47.393	-8.280
		<b>10.551.578</b>	<b>-8.871.900</b>
<b>Overige resultaten</b>		<b>14.721</b>	<b>75.625</b>
<b>Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)</b>		<b>12.827.676</b>	<b>-6.797.556</b>
<b>Lasten</b>	<b>13</b>		
Beheervergoeding	13.1	1.085.821	1.061.304
Overige kosten	13.2	545.733	586.222
<b>Som der lasten</b>		<b>1.631.554</b>	<b>1.647.526</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>		<b>11.196.122</b>	<b>-8.445.082</b>

## Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2023

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat verslagperiode		11.196.122	-8.445.082
Aankoop van beleggingen	5	-27.307.843	-28.521.509
Verkoop van beleggingen	5	24.272.019	26.823.168
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-8.860.844	8.236.096
		<b>-700.546</b>	<b>-1.907.327</b>
<i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-72.445	8.245
Toename / (afname) kortlopende schulden (excl nog te alloceren ontvangsten subfondsen)		-1.251.187	-327.388
		<b>-1.323.632</b>	<b>-319.143</b>
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>-2.024.178</b>	<b>-2.226.470</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties	9.1	8.300.489	9.247.442
Inkoop van participaties	9.1	-7.169.028	-5.982.423
Dividenduitkeringen	9.2	-658.057	-806.598
Betaalde dividendbelasting		-116.128	0
Nog te alloceren ontvangsten naar de subfondsen		1.304.919	324.466
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>1.662.195</b>	<b>2.782.887</b>
<b>Netto kasstroom verslagperiode</b>		<b>-361.983</b>	<b>556.417</b>
Valutare resultaat		-47.393	-8.280
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>-409.376</b>	<b>548.137</b>
<b>Netto geldmiddelen primo verslagperiode</b>		4.025.938	3.477.801
<b>Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode</b>	7.1	3.616.562	4.025.938

## **Toelichting op de samengestelde balans per 31 december 2023 en de samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023**

### **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 Continuïteitsveronderstelling**

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.

### **2.3 Vergelijking voorgaand jaar**

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

### **2.4 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.

### **2.5 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	2023	2022
AUD	1,62	1,57
CAD	1,46	1,45
CHF	0,93	0,99
DKK	7,46	7,44
GBP	0,87	0,89
HKD	8,62	8,36
ILS	4,00	3,76
JPY	155,69	140,49
NOK	11,22	10,49
NZD	1,75	1,69
SEK	11,13	11,17
SGD	1,46	1,43
USD	1,10	1,07

Bron: Bloomberg

## 2.6 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.

## 2.7 Financiële beleggingen

### 2.7.1 Algemeen

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

### 2.7.2 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.

### **2.7.3 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.

### **2.7.4 Presentatie en waardering derivaten**

#### **2.7.4.1 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.

#### **2.7.4.2 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.

## **2.8 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.

## **2.9 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.

### **2.9.1 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.

## **2.10 Fondsvermogen**

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

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

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



bedraagt minimaal EUR 50,-. Participaties worden slechts toegekend indien de nettoprijs binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van het Subfonds is gestort.

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

### **3 Grondslagen voor resultaatbepaling**

#### **3.1 Algemeen**

Het resultaat van 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 winst-en verliesrekening verantwoord. Onder opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen op dividenden in mindering gebracht. Interestbaten en -lasten worden op anticipatiebasis (opgelopen maar nog niet ontvangen rente) verantwoord.

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

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

##### **3.3.1 Waardeveranderingen van beleggingen**

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

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

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

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

### **3.4 Lasten**

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

## **4 Financiële instrumenten en risicobeheersing**

Het beleggingsbeleid van 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	2023	2022
Rendement	12,62%	-9,55%
Yield to Maturity	4,89%	4,66%
Modified Duration (in jaren)	4,52	3,57

*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 en tegenpartijrisico)

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar

verplichtingen kan voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt.

#### 4.4.1 Kredietwaardigheidsrisico

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	2023	2022
AAA	0%	5%
AA	6%	0%
A	4%	3%
BBB	15%	16%
BB	1%	0%
NR	74%	76%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*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 2023 EUR 52.196.152 (2022: EUR 45.488.961).

#### 4.4.2 Tegenpartijrisico derivaten

Tegenpartijrisico als specifieke component van kredietrisico, is het risico dat de tegenpartij van een financieel contract (het derivaat) haar verplichtingen niet na kan komen. De notionele bedragen van de derivaten worden niet als activa of verplichtingen in de balans opgenomen en zijn geen afspiegeling van de potentiële winst of het verlies waarmee een dergelijke transactie gepaard kan gaan. Tegenpartijrisico speelt pas een rol als het derivaat een positieve waarde heeft, met andere woorden; de tegenpartij dient betalingen te verrichten uit hoofde van het contract. Het risico dat het Fonds loopt wanneer een tegenpartij zijn verplichtingen niet kan nakomen, is beperkt tot de positieve netto-vervangingswaarde van de derivatencontracten. Voor ter beurze verhandelde financiële derivaten (futures) die in contanten worden afgewikkeld, geldt dat het tegenpartijrisico beperkt is, omdat deze transacties tot stand komen op georganiseerde beurzen, waarbij de clearinginstututen de verplichting van de tegenpartij overnemen en over het algemeen eisen dat er zekerheden worden gestort (margin). Over The Counter (OTC) verhandelde derivatencontracten worden onderling door contractpartijen overeengekomen. Hierbij ontstaat een tegenpartijrisico ter hoogte van positieve netto-vervangingswaarde van het derivatencontract en het verstrekte onderpand.

#### 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	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>40.195.956</b>	<b>42.860.185</b>
Aankopen	10.413.497	17.051.735
Verkopen	-12.083.898	-16.367.252
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.277.655	1.539.333
Ongerealiseerde waardeveranderingen	5.261.319	-4.888.045
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>45.064.529</b>	<b>40.195.956</b>

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

### 5.2 Financiële beleggingen - obligaties- Subfondsen

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

Verloopoverzicht obligaties	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>13.745.488</b>	<b>14.998.310</b>
Aankopen	14.341.427	9.023.531
Verkopen	-10.822.804	-8.963.982
Gerealiseerde waardeveranderingen	160.408	697.294
Ongerealiseerde waardeveranderingen	533.212	-2.009.665
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>17.957.731</b>	<b>13.745.488</b>

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

### 5.3 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen- Subfondsen

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

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>399.465</b>	<b>472.485</b>
Ongerealiseerde waardeveranderingen	31.365	-73.020
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>430.830</b>	<b>399.465</b>

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>27.084.056</b>	<b>29.623.459</b>
Aankopen	2.552.919	2.446.243
Verkopen	-1.365.317	-1.491.934
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.105	-107.397
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.641.172	-3.386.315
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>29.915.935</b>	<b>27.084.056</b>

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

### 5.3.1 Onderverdeling beleggingsfondsen

De beleggingsfondsen kunnen worden onderverdeeld in de volgende categorieën:

Beleggingsfondsen	% NAV
Emerging Markets Equity	1%
Equity	9%
Emerging Markets F.I.	33%
High Yield F.I.	29%
Inflation Protected F.I.	3%
Investment Grade	25%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>

## 6 Vorderingen

### 6.1 Overige vorderingen en overlopende activa

De vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Overige vorderingen en overlopende activa	2023	2022
Opgelopen obligatierente	159.558	123.087
Te ontvangen dividenden	530.763	502.707
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	531	0
Overige nog te ontvangen vergoedingen	15.072	7.685
<b>Totaal</b>	<b>705.924</b>	<b>633.479</b>

## 7 Overige activa

### 7.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2023	2022
Rekening courant CACEIS	2.663.131	3.864.122
Stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	953.431	161.816
<b>Totaal</b>	<b>3.616.562</b>	<b>4.025.938</b>

De liquide middelen bestaan uit vorderingen in rekening-courant inzake rekeningen geopend door de Bewaarder bij CACEIS Amsterdam. De liquide middelen zijn direct opeisbaar.

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.	2023	2022
<b>Administratieve stand stortingsrekening subfondsen:</b>		
Perlas Borgplan	-6.925	-725
Perlas Kernplan	-92.906	-46.442
Perlas Dynamischplan	-251.658	-115.483
<b>Totaal</b>	<b>-351.489</b>	<b>-162.650</b>
Stand stortingsrekening ABN AMRO Bank N.V.	953.431	161.816
<b>Nog te alloceren naar de subfondsen</b>	<b>-1.304.919</b>	<b>-324.466</b>

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

### 8.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2023	2022
Nog te betalen beheervergoeding	96.770	88.240
Nog te betalen overige kosten	114.006	68.805
<b>Totaal</b>	<b>210.776</b>	<b>157.045</b>

## 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	2023	2022
Perlas Borgplan	15.660.069	13.955.486
Perlas Kernplan	35.111.317	35.861.021
Perlas Dynamischplan	23.999.051	23.822.469
<b>Totaal</b>	<b>74.770.437</b>	<b>73.638.976</b>

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

Verloopoverzicht participatiekapitaal	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>73.638.976</b>	<b>70.373.957</b>
Geplaatst	8.300.489	9.247.442
Ingekocht	-7.169.028	-5.982.423
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>74.770.437</b>	<b>73.638.976</b>

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

## 9.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>20.733.443</b>	<b>11.631.641</b>
Onttrekking resultaatbestemming	-8.445.082	9.908.400
Dividend	-774.185	-806.598
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>11.514.176</b>	<b>20.733.443</b>

### 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	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-8.445.082</b>	<b>9.908.400</b>
Toevoeging resultaatbestemming	8.445.082	-9.908.400
Resultaat lopend boekjaar	11.196.122	-8.445.082
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>11.196.122</b>	<b>-8.445.082</b>



#### 9.4 Mutatieoverzicht eigen vermogen

Mutatie-overzicht fondsvermogen	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>85.927.337</b>	<b>91.913.998</b>
Geplaats	8.300.489	9.247.442
Ingekocht	-7.169.028	-5.982.423
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>87.058.798</b>	<b>95.179.017</b>
Directe beleggingsopbrengsten	2.261.377	1.998.719
Beheervergoeding	-1.085.821	-1.061.304
Overige kosten	-545.733	-586.222
	629.823	351.193
Indirecte beleggingsopbrengsten	10.551.578	-8.871.900
Overige resultaten	14.721	75.625
Resultaat	11.196.122	-8.445.082
Dividend	-774.185	-806.598
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>97.480.735</b>	<b>85.927.337</b>

## 10 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

### 10.1 Futures

Per 31 december 2023 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 31-12-2023 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 en opbrengsten uit Securities Lending

#### 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	2023	2022
Perlas Borgplan	20.701	20.215
Perlas Kernplan	0	29.438
Perlas Dynamischplan	0	19.464
<b>Totaal</b>	<b>20.701</b>	<b>69.117</b>

## 12 Indirect resultaat op beleggingen (2023)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	2.567.281	-1.289.626	1.277.655
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	8.950.747	-3.689.427	5.261.320
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelenfondsen	34.130	0	34.130
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	421.052	-260.644	160.408
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	849.975	-316.763	533.212
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	117.782	-114.677	3.105
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	1.690.857	-52.449	1.638.408
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.848.171	-1.013.818	834.353
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.005.608	-149.228	856.380
Valutaresultaat op liquide middelen	193.390	-240.783	-47.393
<b>Totaal</b>	<b>17.678.993</b>	<b>-7.127.415</b>	<b>10.551.578</b>

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

### 12.1 Gerealiseerde waardeveranderingen

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

## 12.2 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de gedurende het boekjaar betaalde kostprijs van de beleggingen en de beurswaarde per 31 december 2023 dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2022 en de beurswaarde per 31 december 2023.

## 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.

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

Beheervergoedingen	2023	2022
Perlas Borgplan	35.503	32.113
Perlas Kernplan	544.352	546.941
Perlas Dynamischplan	505.966	482.250
<b>Totaal</b>	<b>1.085.821</b>	<b>1.061.304</b>

### 13.2 Overige kosten

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

- a) oprichting van het Perlas Investment Fund en de Subfondsen;
- b) het houden van Algemene Vergaderingen;
- c) externe accountants;
- d) kosten in verband met Toezicht;
- e) externe (juridische en fiscale) adviseurs;
- f) bewaring door de Bewaarder;
- g) transacties gedaan voor de Subfondsen;
- h) dienstverlening door banken, brokers en derden in het kader van het beheer van de ICBE;
- i) administratie door de Administrateur;

- j) verplichte publicaties;
- k) marketing;
- l) renteopbrengsten en kosten;
- m) eventuele kosten en opbrengsten van het inlenen van financiële instrumenten; en
- n) eventuele belastingen voortvloeiend uit transacties voor of het vermogen van de Subfondsen.

### 13.3 Kostenvergelijking prospectus

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

Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% afwijking
Beheervergoeding	1.085.821	1.085.821	0%
Overige kosten	545.733	545.733	0%

### 13.4 Honorarium van de accountant

De honoraria dienen te worden gesplitst in de volgende categorieën:

- controle jaarrekening: 2023 EUR 23.807 exclusief omzetbelasting (2022 EUR 22.459 exclusief omzetbelasting; en
- assurance opdracht tot onderzoek beleggingsrestricties conform artikelen 130 tot en met 143 Bgfo: 2023 EUR 5.509 (2022 EUR 5.197 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.perlasplan.nl](http://www.perlasplan.nl) inzake het beleid van de Beheerder op het gebied van het stemrecht.

## **15.2 Over de Bewaarder**

CACEIS Amsterdam treedt op als Bewaarder. CACEIS Amsterdam is statutair gevestigd en 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 Fiscale aspecten**

Het Fonds is een (open) fonds voor gemene rekening en heeft gekozen voor de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, het Fonds is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Eén van deze voorwaarden is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt.

### **15.4.1 Herbeleggingsreserve**

Gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten worden toegevoegd aan de zogenoemde herbeleggingsreserve en hoeven mitsdien niet uitgekeerd te worden. Een gedeelte van de kosten die met het beheer van de beleggingen verband houden dienen ten laste van de herbeleggingsreserve te worden gebracht en komen derhalve niet in mindering op de voor uitdeling beschikbare winst.

### **15.4.2 Bronbelasting op dividend en afdrachtvermindering**

Dividenden uitgekeerd op binnenlandse of buitenlandse beleggingen zullen veelal onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Het bronbelastingtarief kan mogelijk op grond van een belastingverdrag worden verlaagd. In dat geval zal het Fonds in beginsel om een teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) laten verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten.

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

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

het Fonds ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

#### **15.5 Gebeurtenissen na de balansdatum**

Er hebben zich geen - voor de jaarrekening over het jaar 2023 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

## **Jaarcijfers Subfondsen**

**Perlas Borgplan  
Perlas Kernplan  
Perlas Dynamischplan**

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



## Balans per 31 december 2023 Perlas Borgplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Borgplan	Ref.	2023	2022
<b>Beleggingen</b>	<b>17</b>		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Obligaties	17.1	1.198.464	0
Obligatiefondsen	17.2	13.795.042	11.747.842
		<b>14.993.506</b>	<b>11.747.842</b>
<b>Vorderingen</b>	<b>18</b>		
Overige vorderingen en overlopende activa	18.1	87.989	67.620
		<b>87.989</b>	<b>67.620</b>
<b>Overige activa</b>	<b>19</b>		
Liquide middelen	19.1	600.404	1.222.300
		<b>600.404</b>	<b>1.222.300</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>21</b>		
Overige schulden en overlopende passiva	21.2	16.573	12.284
		<b>16.573</b>	<b>12.284</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		<b>671.820</b>	<b>1.277.636</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>		<b>15.665.326</b>	<b>13.025.478</b>
<b>Fondsvermogen</b>	<b>22</b>		
Participatiekapitaal	22.1	15.660.069	13.955.486
Overige reserves	22.2	-1.048.138	-25.764
Onverdeeld resultaat	22.3	1.053.395	-904.244
		<b>15.665.326</b>	<b>13.025.478</b>
<b>Netto vermogenswaarde per participatie*</b>		<b>9,79</b>	<b>9,18</b>

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

## Winst-en-verliesrekening Perlas Borgplan over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2023	2022
<b>Opbrengsten</b>	<b>11</b>		
<i><b>Directe beleggingsopbrengsten</b></i>			
Dividend uit obligatiefondsen	11.1	355.816	233.366
Rente-inkomsten	11.2	37.368	0
		<b>393.184</b>	<b>233.366</b>
<i><b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b></i>	<b>23</b>		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		28.510	-193.182
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		762.729	-848.166
Valutaresultaat op liquide middelen		-7.159	6.513
		<b>784.080</b>	<b>-1.034.835</b>
<b>Overige resultaten</b>		<b>0</b>	<b>21.071</b>
<b>Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)</b>		<b>1.177.264</b>	<b>-780.398</b>
<b>Lasten</b>	<b>13</b>		
Beheervergoeding	13.1	35.503	32.113
Overige kosten	13.2	88.366	91.733
<b>Som der lasten</b>		<b>123.869</b>	<b>123.846</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>		<b>1.053.395</b>	<b>-904.244</b>

## Kasstroomoverzicht Perlas Borgplan over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat		1.053.395	-904.244
Aankoop van beleggingen	17	-3.728.165	-2.446.243
Verkoop van beleggingen	17	1.238.927	1.491.934
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-749.267	961.408
		<b>-2.185.110</b>	<b>-897.145</b>
<i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-20.369	1.069
Toename / (afname) kortlopende schulden		4.289	344
		<b>-16.080</b>	<b>1.413</b>
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>-2.201.190</b>	<b>-895.732</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties	22.1	2.606.255	2.412.021
Inkoop van participaties	22.1	-901.672	-611.585
Dividenduitkeringen		-100.411	-160.470
Betaalde dividendbelasting		-17.720	0
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>1.586.453</b>	<b>1.639.966</b>
<b>Netto kasstroom verslagperiode</b>		<b>-614.737</b>	<b>744.234</b>
Valutare resultaat op liquide middelen		-7.159	6.513
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>-621.896</b>	<b>750.747</b>
<b>Netto geldmiddelen primo verslagperiode</b>		<b>1.222.300</b>	<b>471.553</b>
<b>Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode</b>	19.1	<b>600.404</b>	<b>1.222.300</b>

## Toelichting op de balans van Perlas Borgplan per 31 december 2023 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

### 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 - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Aankopen	1.175.246	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	23.218	0
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.198.464</b>	<b>0</b>

#### 17.2 Financiële beleggingen - obligatiefondsen

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

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>11.747.842</b>	<b>11.761.455</b>
Aankopen	2.552.919	2.446.243
Verkopen	-1.238.927	-1.491.934
Gerealiseerde waardeveranderingen	41.437	-107.397
Ongerealiseerde waardeveranderingen	691.771	-860.525
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>13.795.042</b>	<b>11.747.842</b>

Subfonds	Doorbeleggingen eigen subfondsen	2023	2022
Perlas Borgplan	SBG RE OSTRICA EQ DEVELOPED MARKETS FUND	2.302.111	2.288.523
Perlas Borgplan	SBG RE OSTRICA EQ EMERGING MARKETS FUND	410.969	507.253
Perlas Borgplan	SBG RE GLOBAL TOTAL RETURN HIGH GRADE BOND FUND	2.562.006	1.950.284
Perlas Borgplan	SBG RE OSTRICA GLOBAL HIGH YIELD BOND FU	1.519.935	1.390.167
Perlas Borgplan	SBG RE OSTRICA GUTS AND QUANTS FUND	154.430	0
<b>Totaal</b>		<b>6.949.451</b>	<b>6.136.227</b>

### 17.3 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdeling portefeuille	2023	2022
EUR	94%	70%
USD	6%	30%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

## 18 Vorderingen

### 18.1 Overige Vorderingen en overlopende activa

De vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Overige vorderingen en overlopende activa	2023	2022
Te vorderen dividendbelasting	87.286	66.703
Overige nog te ontvangen vergoedingen	703	917
<b>Totaal</b>	<b>87.989</b>	<b>67.620</b>

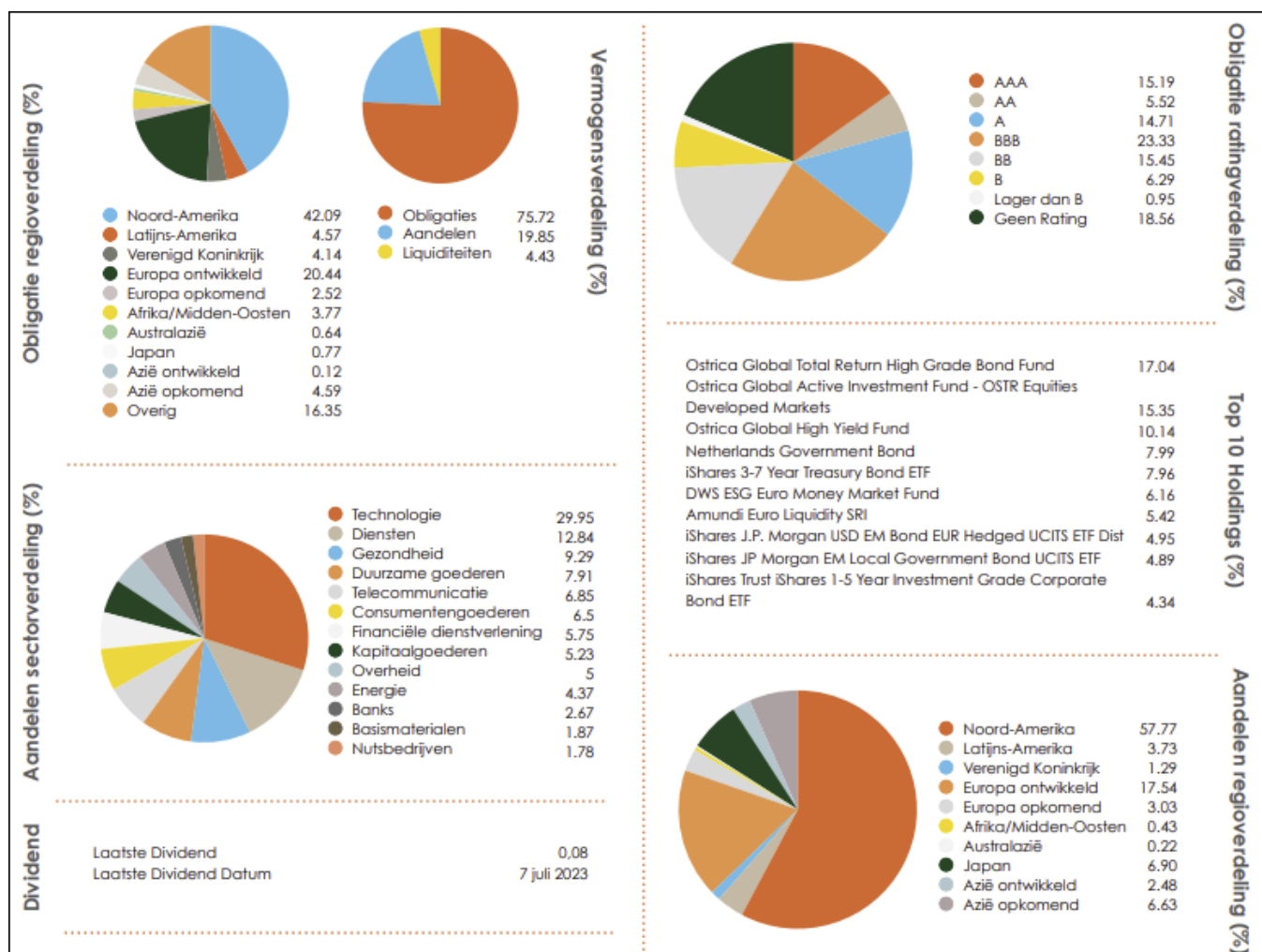
## 19 Overige activa

### 19.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2023	2022
Rekening courant CACEIS	600.404	1.222.300
<b>Totaal</b>	<b>600.404</b>	<b>1.222.300</b>

De liquide middelen zijn direct opeisbaar.

## 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 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2023	2022
Nog te betalen beheervergoeding	3.320	2.797
Nog te betalen overige kosten	13.253	9.487
<b>Totaal</b>	<b>16.573</b>	<b>12.284</b>

## 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	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>1.419.241</b>	<b>13.955.486</b>	<b>1.232.167</b>	<b>12.155.050</b>
Geplaatst	275.154	2.606.255	250.815	2.412.021
Ingekocht	-95.047	-901.672	-63.742	-611.585
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.599.347</b>	<b>15.660.069</b>	<b>1.419.241</b>	<b>13.955.486</b>

## 22.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-25.764</b>	<b>-573.594</b>
Onttrekking resultaatbestemming	-904.244	708.300
Dividend	-118.130	-160.470
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-1.048.138</b>	<b>-25.764</b>

### 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	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-904.244</b>	<b>708.300</b>
Toevoeging resultaatbestemming	904.244	-708.300
Resultaat lopend boekjaar	1.053.395	-904.244
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.053.395</b>	<b>-904.244</b>

## 23 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

### 23.1 Futures

Per 31 december 2023 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

#### Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looftijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Currency futures	EUR/USD	USD	Maart 2024	26	125000	3.318.624	66.688
<b>Totaal</b>				<b>26</b>		<b>3.318.623,75</b>	<b>66.688,18</b>

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities wordt dagelijks afgerekend en maakt deel uit van de margin account welke wordt gepresenteerd onder de "liquide middelen".

Initial Margin bedraagt EUR 70.729, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

### 23.2 Securities Lending

Per 31-12-2023 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 1.295.446. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 1.363.586 in effecten inclusief 5.28% opslag.

## 24 Indirect resultaat op beleggingen (2023)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	117.782	-76.345	41.437
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	715.802	-24.030	691.772
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatie	23.218	0	23.218
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	43.424	-56.351	-12.927
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	66.688	-18.948	47.740
Valutare resultaat op liquide middelen	14.078	-21.237	-7.159
<b>Totaal</b>	<b>980.992</b>	<b>-196.911</b>	<b>784.081</b>

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

## 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	2023	2022
Totale kosten	123.869	123.846
Gemiddelde NAV	14.196.191	12.848.343
<b>Lopende kosten ratio</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,96%</b>

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

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 1.357 (2022: EUR 1.509).

## 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.

<b>Portfolio turnover rate</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Aankopen	3.728.165	2.446.243
Verkopen	1.238.927	1.491.934
<b>Totaal 1</b>	<b>4.967.092</b>	<b>3.938.177</b>
Toetredingen	2.606.255	2.412.021
Uittredingen	901.672	611.585
<b>Totaal 2</b>	<b>3.507.927</b>	<b>3.023.606</b>
<b>Totaal 1 - Totaal 2</b>	<b>1.459.165</b>	<b>914.571</b>
X: Gemiddelde NAV	14.196.191	12.848.343
<b>Portfolio turnover rate</b>	<b>0,10</b>	<b>0,07</b>

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

## Balans per 31 december 2023 Perlas Kernplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Kernplan	Ref.	2023	2022
<b>Beleggingen</b>	<b>29</b>		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	29.1	21.320.157	19.236.880
Aandelenfondsen	29.3	430.830	399.465
Obligaties	29.2	12.421.756	10.525.500
Obligatiefondsen	29.3	10.889.450	10.287.153
		<b>45.062.193</b>	<b>40.448.998</b>
<b>Vorderingen</b>	<b>30</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	30.1	259	0
Overige vorderingen en overlopende activa	30.1	309.631	270.668
		<b>309.890</b>	<b>270.668</b>
<b>Overige activa</b>	<b>31</b>		
Liquide middelen	31.1	599.689	1.089.423
		<b>599.689</b>	<b>1.089.423</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>33</b>		
Overige schulden en overlopende passiva	33.2	107.693	82.119
		<b>107.693</b>	<b>82.119</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		<b>801.886</b>	<b>1.277.972</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>		<b>45.864.079</b>	<b>41.726.970</b>
<b>Fondsvermogen</b>	<b>34</b>		
Participatiekapitaal	34.1	35.111.317	35.861.021
Overige reserves	34.2	5.458.648	10.311.993
Onverdeeld resultaat	34.3	5.294.114	-4.446.044
		<b>45.864.079</b>	<b>41.726.970</b>
<b>Netto vermogenswaarde per participatie*</b>		<b>14,70</b>	<b>13,15</b>

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

## Winst-en-verliesrekening Perlas Kernplan over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

Over de verslagperiode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2023	2022
<b>Opbrengsten</b>	<b>11</b>		
<b>Directe beleggingsopbrengsten</b>			
Dividend op aandelen en beleggingsfondsen	11.1	777.471	804.404
Rente-inkomsten	11.2	327.637	233.855
		<b>1.105.108</b>	<b>1.038.259</b>
<b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>	<b>36</b>		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		1.167.788	1.774.153
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		3.836.937	-6.443.635
Valutare resultaat op liquide middelen		-19.003	-12.471
		<b>4.985.722</b>	<b>-4.681.953</b>
<b>Overige resultaten</b>		<b>7.105</b>	<b>32.429</b>
<b>Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)</b>		<b>6.097.935</b>	<b>-3.611.265</b>
<b>Lasten</b>	<b>13</b>		
Beheervergoeding	13.1	544.352	546.941
Overige kosten	13.2	259.469	287.838
<b>Som der lasten</b>		<b>803.821</b>	<b>834.779</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>		<b>5.294.114</b>	<b>-4.446.044</b>

## Kasstroomoverzicht Perlas Kernplan over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat		5.294.114	-4.446.044
Aankoop van beleggingen	29	-10.605.791	-12.889.428
Verkoop van beleggingen	29	10.321.979	13.005.649
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-4.310.380	4.987.723
		<b>699.922</b>	<b>657.900</b>
<i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-39.222	18.571
Toename / (afname) kortlopende schulden		25.574	-2.679
		<b>-13.648</b>	<b>15.892</b>
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>686.274</b>	<b>673.792</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties	34.1	2.608.258	3.015.924
Inkoop van participaties	34.1	-3.357.962	-3.576.094
Dividenduitkeringen		-346.206	-376.117
Betaalde dividendbelasting		-61.095	0
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-1.157.005</b>	<b>-936.287</b>
<b>Netto kasstroom verslagperiode</b>		<b>-470.731</b>	<b>-262.495</b>
Valutare resultaat op liquide middelen		-19.003	-12.471
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>-489.734</b>	<b>-274.966</b>
<b>Netto geldmiddelen primo verslagperiode</b>		<b>1.089.423</b>	<b>1.364.389</b>
<b>Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode</b>	31.1	<b>599.689</b>	<b>1.089.423</b>

## Toelichting op de balans van Perlas Kernplan per 31 december 2023 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

### 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	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>19.236.880</b>	<b>21.170.556</b>
Aankopen	4.966.778	8.069.773
Verkopen	-5.978.982	-8.334.533
Gerealiseerde waardeveranderingen	715.460	764.191
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.380.021	-2.433.107
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>21.320.157</b>	<b>19.236.880</b>

#### 29.2 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>10.525.500</b>	<b>11.921.726</b>
Aankopen	5.639.013	4.819.655
Verkopen	-4.342.997	-4.671.116
Gerealiseerde waardeveranderingen	78.539	323.275
Ongerealiseerde waardeveranderingen	521.701	-1.868.040
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>12.421.756</b>	<b>10.525.500</b>

#### 29.3 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen

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

Verloopoverzicht aandelenfondsen	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>399.465</b>	<b>472.485</b>
Ongerealiseerde waardeveranderingen	31.365	-73.020
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>430.830</b>	<b>399.465</b>
Verloopoverzicht obligatiefondsen	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>10.287.153</b>	<b>11.975.704</b>
Ongerealiseerde waardeveranderingen	602.297	-1.688.551
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>10.889.450</b>	<b>10.287.153</b>

## 29.4 Credit ratings

Credit Rating	2023	2022
AAA	0%	5%
AA	6%	0%
A	4%	3%
BBB	15%	16%
BB	1%	0%
NR	74%	76%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2023 respectievelijk 31 december 2022 (bron: Bloomberg).

## 29.5 Modified Duration

	2023	2022
Rendement	12,62%	-9,55%
Yield to Maturity	4,89%	4,66%
Modified Duration (in jaren)	4,52	3,57

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

## 29.6 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdeling portefeuille	2023	2022
CAD	1%	1%
CHF	1%	1%
EUR	51%	51%
GBP	2%	3%
HKD	1%	1%
JPY	4%	4%
SEK	0%	1%
USD	40%	38%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

## 30 Vorderingen

### 30.1 Overige vorderingen en overlopende activa

De vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Overige vorderingen en overlopende activa	2023	2022
Opgelopen obligatierente	147.324	122.494
Te ontvangen dividenden	154.387	144.564
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	259	0
Overige nog te ontvangen vergoedingen	7.920	3.610
<b>Totaal</b>	<b>309.890</b>	<b>270.668</b>

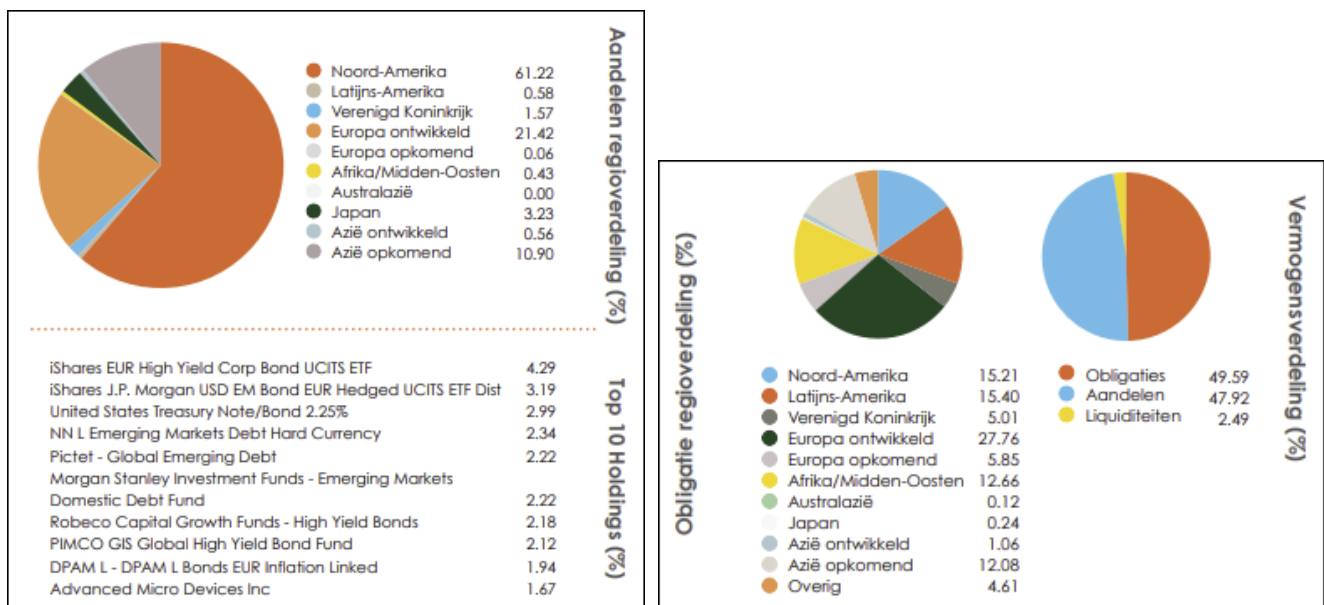
## 31 Overige activa

### 31.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2023	2022
Rekening courant CACEIS	599.689	1.089.423
<b>Totaal</b>	<b>599.689</b>	<b>1.089.423</b>

De liquide middelen zijn direct opeisbaar en staan vrij ter beschikking.

## 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 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2023	2022
Nog te betalen beheervergoeding	48.246	44.955
Nog te betalen overige kosten	59.447	37.164
<b>Totaal</b>	<b>107.693</b>	<b>82.119</b>

### 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	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>3.173.222</b>	<b>35.861.021</b>	<b>3.211.822</b>	<b>36.421.191</b>
Geplaatst	187.076	2.608.258	217.947	3.015.924
Ingekocht	-241.078	-3.357.962	-256.547	-3.576.094
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3.119.220</b>	<b>35.111.317</b>	<b>3.173.222</b>	<b>35.861.021</b>

#### 34.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>10.311.993</b>	<b>6.197.215</b>
Onttrekking resultaatbestemming	-4.446.044	4.490.895
Dividend	-407.301	-376.117
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>5.458.648</b>	<b>10.311.993</b>

#### 34.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-4.446.044</b>	<b>4.490.895</b>
Toevoeging resultaatbestemming	4.446.044	-4.490.895
Resultaat lopend boekjaar	5.294.114	-4.446.044
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>5.294.114</b>	<b>-4.446.044</b>

## 35 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

### 35.1 Futures

Per 31 december 2023 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	S&P 500 EMIN	USD	Maart 2024	11	50	2.443.588	70.170
Index futures	NASDAQ 100 E	USD	Maart 2024	19	20	5.963.302	19.706
Index futures	MME MSCI EMER	USD	Maart 2024	65	50	3.097.182	138.791
<b>Totaal</b>				<b>95</b>		<b>11.504.072,91</b>	<b>228.666,22</b>

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities wordt dagelijks afgerekend en maakt deel uit van de margin account welke wordt gepresenteerd onder de "liquide middelen".

Initial Margin bedraagt EUR 307.524, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

### 35.2 Securities Lending

Per 31-12-2023 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 2.484.751. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 2.615.449 in effecten inclusief 5.27% opslag.

## 36 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2023)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	1.328.449	-612.989	715.460
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	4.242.127	-1.862.106	2.380.021
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelenfondsen	34.130	0	34.130
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	172.718	-94.179	78.539
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	675.067	-153.366	521.701
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	622.491	-22.959	599.532
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	854.252	-480.463	373.789
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	423.073	-121.520	301.553
Valutare resultaat op liquide middelen	81.993	-100.996	-19.003
<b>Totaal</b>	<b>8.434.300</b>	<b>-3.448.578</b>	<b>4.985.722</b>

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

### 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	2023	2022
Totale kosten	803.821	834.779
Gemiddelde NAV	43.538.589	43.744.056
<b>Lopende kosten ratio</b>	<b>1,85%</b>	<b>1,91%</b>

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

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 12.285 (2022: EUR 32.506).

### 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	2023	2022
Aankopen	10.605.791	12.889.428
Verkopen	10.321.979	13.005.649
<b>Totaal 1</b>	<b>20.927.770</b>	<b>25.895.077</b>
Toetredingen	2.608.258	3.015.924
Uittredingen	3.357.962	3.576.094
<b>Totaal 2</b>	<b>5.966.220</b>	<b>6.592.018</b>
<b>Totaal 1 - Totaal 2</b>	<b>14.961.550</b>	<b>19.303.059</b>
X: Gemiddelde NAV	43.538.589	43.744.056
<b>Portfolio turnover rate</b>	<b>0,34</b>	<b>0,44</b>

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

## Balans per 31 december 2023 Perlas Dynamischplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Dynamischplan	Ref.	2023	2022
<b>Beleggingen</b>	<b>41</b>		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	41.1	23.744.372	20.959.076
Obligaties	41.2	4.337.511	3.219.988
Obligatiefondsen	41.3	5.231.443	5.049.061
		<b>33.313.326</b>	<b>29.228.125</b>
<b>Vorderingen</b>	<b>42</b>		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	42.1	272	0
Overige vorderingen en overlopende activa	42.1	307.773	295.191
		<b>308.045</b>	<b>295.191</b>
<b>Overige activa</b>	<b>43</b>		
Liquide middelen	43.1	2.416.469	1.714.215
		<b>2.416.469</b>	<b>1.714.215</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>45</b>		
Overige schulden en overlopende passiva	45	86.510	62.642
		<b>86.510</b>	<b>62.642</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		<b>2.638.004</b>	<b>1.946.764</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>		<b>35.951.330</b>	<b>31.174.889</b>
<b>Fondsvermogen</b>	<b>46</b>		
Participatiekapitaal	46.1	23.999.051	23.822.469
Overige reserves	46.2	7.103.666	10.447.214
Onverdeeld resultaat	46.3	4.848.613	-3.094.794
		<b>35.951.330</b>	<b>31.174.889</b>
<b>Netto vermogenswaarde per participatie*</b>		<b>20,46</b>	<b>17,85</b>

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

## Winst-en-verliesrekening Perlas Dynamischplan over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

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

Winst-en-verliesrekening	Ref.	2023	2022
<b>Opbrengsten</b>	<b>11</b>		
<b>Directe beleggingsopbrengsten</b>			
Dividend op aandelen en beleggingsfondsen	11.1	703.744	721.736
Rente-inkomsten	11.2	59.341	5.358
		<b>763.085</b>	<b>727.094</b>
<b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>	<b>48</b>		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		1.079.223	633.231
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		3.723.784	-3.786.021
Valutare resultaat op liquide middelen		-21.231	-2.322
		<b>4.781.776</b>	<b>-3.155.112</b>
<b>Overige resultaten</b>		<b>7.616</b>	<b>22.125</b>
<b>Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)</b>		<b>5.552.477</b>	<b>-2.405.893</b>
<b>Lasten</b>	<b>13</b>		
Beheervergoeding	13.1	505.966	482.250
Overige kosten	13.2	197.898	206.651
<b>Som der lasten</b>		<b>703.864</b>	<b>688.901</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>		<b>4.848.613</b>	<b>-3.094.794</b>

## Kasstroomoverzicht Perlas Dynamischplan over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	Ref.	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat		4.848.613	-3.094.794
Aankoop van beleggingen	41	-12.973.887	-13.185.838
Verkoop van beleggingen	41	12.711.113	12.325.585
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-3.801.197	2.286.965
		<b>784.642</b>	<b>-1.668.082</b>
<i>Mutatie kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-12.854	-11.395
Toename / (afname) kortlopende schulden		23.869	-587
		<b>11.015</b>	<b>-11.982</b>
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>795.657</b>	<b>-1.680.064</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties	46.1	3.085.976	3.819.497
Inkoop van participaties	46.1	-2.909.394	-1.794.744
Dividenduitkeringen		-211.441	-270.011
Betaalde dividendbelasting		-37.313	0
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-72.172</b>	<b>1.754.742</b>
<b>Netto kasstroom verslagperiode</b>		<b>723.485</b>	<b>74.678</b>
Valutare resultaat op liquide middelen		-21.231	-2.322
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>702.254</b>	<b>72.356</b>
<b>Netto geldmiddelen primo verslagperiode</b>		<b>1.714.215</b>	<b>1.641.859</b>
<b>Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode</b>	43.1	<b>2.416.469</b>	<b>1.714.215</b>

## Toelichting op de balans van Perlas Dynamischplan per 31 december 2023 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

### 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	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>20.959.076</b>	<b>21.689.629</b>
Aankopen	5.446.719	8.981.962
Verkopen	-6.104.916	-8.032.719
Gerealiseerde waardeveranderingen	562.195	775.142
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.881.298	-2.454.938
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>23.744.372</b>	<b>20.959.076</b>

#### 41.2 Financiële beleggingen – obligaties

Verloopoverzicht obligaties	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>3.219.988</b>	<b>3.076.584</b>
Aankopen	7.527.168	4.203.876
Verkopen	-6.479.807	-4.292.866
Gerealiseerde waardeveranderingen	81.869	374.019
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-11.707	-141.625
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>4.337.511</b>	<b>3.219.988</b>

#### 41.3 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen

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

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>5.049.061</b>	<b>5.886.300</b>
Verkopen	-126.390	0
Gerealiseerde waardeveranderingen	-38.332	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen	347.104	-837.239
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>5.231.443</b>	<b>5.049.061</b>



#### 41.4 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdeling portefeuille	2023	2022
CAD	1%	1%
CHF	2%	2%
EUR	30%	30%
GBP	2%	4%
HKD	1%	1%
JPY	5%	6%
NOK	0%	1%
SEK	1%	0%
USD	57%	55%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

De valutaverdeling is na hedge, voor zover van toepassing.

## 42 Vorderingen

### 42.1 Overige vorderingen en overlopende activa

De vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Overige vorderingen en overlopende activa	2023	2022
Opgelopen obligatierente	12.234	593
Te ontvangen dividenden	289.090	291.440
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	272	0
Overige nog te ontvangen vergoedingen	6.449	3.158
<b>Totaal</b>	<b>308.045</b>	<b>295.191</b>

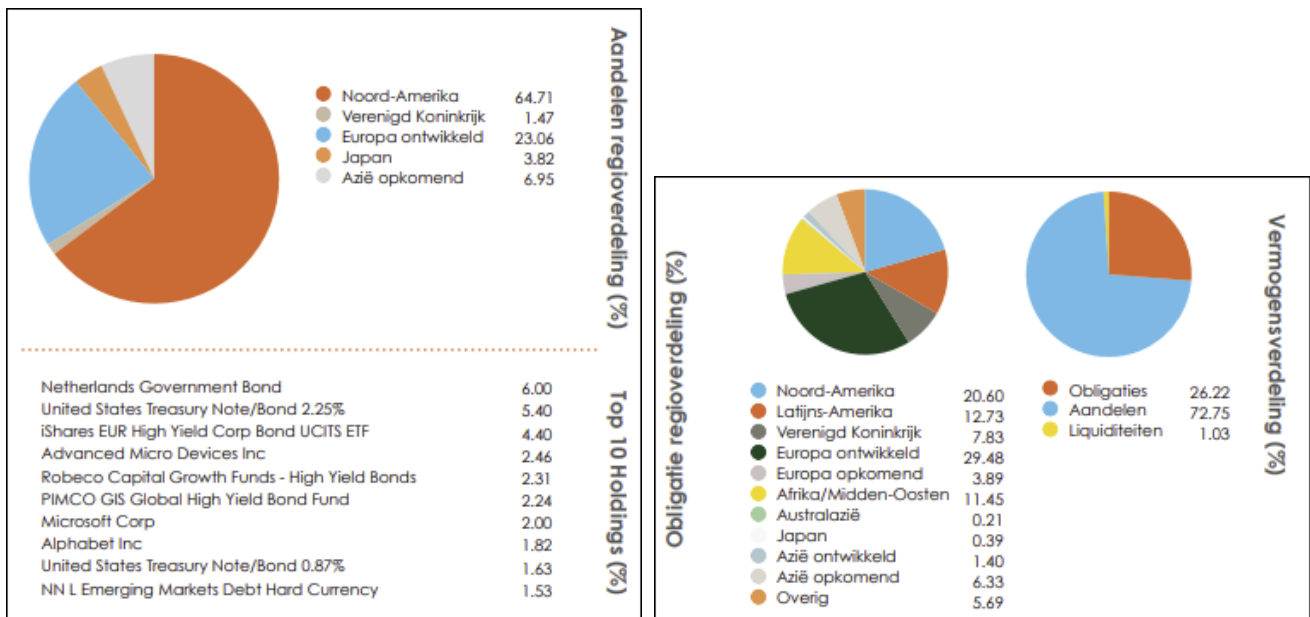
## 43 Overige activa

### 43.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2023	2022
Rekening courant CACEIS	2.416.469	1.714.215
<b>Totaal</b>	<b>2.416.469</b>	<b>1.714.215</b>

De liquide middelen zijn direct opeisbaar en staan vrij ter beschikking.

## 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 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2023	2022
Nog te betalen beheervergoeding	45.204	40.488
Nog te betalen overige kosten	41.306	22.154
<b>Totaal</b>	<b>86.510</b>	<b>62.642</b>

## 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	2023 #	2023 (€)	2022 #	2022 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>1.746.568</b>	<b>23.822.469</b>	<b>1.641.606</b>	<b>21.797.716</b>
Geplaatst	161.411	3.085.976	201.361	3.819.497
Ingekocht	-150.869	-2.909.394	-96.398	-1.794.744
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.757.110</b>	<b>23.999.051</b>	<b>1.746.568</b>	<b>23.822.469</b>

## 46.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>10.447.214</b>	<b>6.008.020</b>
Onttrekking resultaatbestemming	-3.094.794	4.709.205
Dividend	-248.754	-270.011
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>7.103.666</b>	<b>10.447.214</b>

### 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	2023	2022
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>-3.094.794</b>	<b>4.709.205</b>
Toevoeging resultaatbestemming	3.094.794	-4.709.205
Resultaat lopend boekjaar	4.848.613	-3.094.794
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>4.848.613</b>	<b>-3.094.794</b>

## 47 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

### 47.1 Futures

Per 31 december 2023 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

### Long posities

Omschrijving	Naam	Currency	Looptijd	Contracten	Contract Size	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	S&P 500 EMIN	USD	Maart 2024	11	50	2.443.588	70.145
Index futures	NASDAQ 100 E	USD	Maart 2024	20	20	6.277.160	20.716
Index futures	MME MSCI EMER	EUR	Maart 2024	75	50	3.876.000	159.420
Index futures	EM RUSS 2000	EUR	Maart 2024	11	50	1.126.345	70.693
Index futures	DJ EURO STOX	EUR	Maart 2024	24	10	1.090.320	-8.760
<b>Totaal</b>				<b>141</b>		<b>14.813.413,53</b>	<b>312.213,73</b>

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities wordt dagelijks afgerekend en maakt deel uit van de margin account welke wordt gepresenteerd onder de "liquide middelen".

Initial Margin bedraagt EUR 494.815, dit wordt volledig opgevangen door pledging van cash en/of effecten uit de portefeuille.

### 47.2 Securities Lending

Per 31-12-2023 is de marktwaarde van de uitgeleende effecten EUR 503.736. De verkregen zekerheid bedraagt EUR 530.233 in effecten inclusief 5.43% opslag.

## 48 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2023)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	1.238.832	-676.637	562.195
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	4.708.620	-1.827.321	2.881.299
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	248.334	-166.465	81.869
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	151.690	-163.397	-11.707
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	0	-38.332	-38.332
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	352.564	-5.460	347.104
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	950.495	-477.004	473.491
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	515.847	-8.760	507.087
Valutare resultaat op liquide middelen	97.319	-118.550	-21.231
<b>Totaal</b>	<b>8.263.701</b>	<b>-3.481.926</b>	<b>4.781.775</b>

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

## 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.

<b>Lopende Kosten Ratio</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Totale kosten	703.864	688.901
Gemiddelde NAV	33.724.343	32.153.155
<b>Lopende kosten ratio</b>	<b>2,09%</b>	<b>2,14%</b>

## 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 vervolgwwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. 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 14.803 (2022: EUR 31.411).

## 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.

<b>Portfolio turnover rate</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Aankopen	12.973.887	13.185.838
Verkopen	12.711.113	12.325.585
<b>Totaal 1</b>	<b>25.685.000</b>	<b>25.511.423</b>
Toetredingen	3.085.976	3.819.497
Uittredingen	2.909.394	1.794.744
<b>Totaal 2</b>	<b>5.995.370</b>	<b>5.614.241</b>
<b>Totaal 1 - Totaal 2</b>	<b>19.689.630</b>	<b>19.897.182</b>
X: Gemiddelde NAV	33.724.343	32.153.155
<b>Portfolio turnover rate</b>	<b>0,58</b>	<b>0,62</b>

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



Amstelveen, 19 april 2024

De Beheerder,

Ostrica B.V.

---

Directeur  
K.M. Yuen

---

Directeur  
J.P. Nibbering

## 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

De (mede)beleidsbepalers en het personeel van de Beheerder kunnen deelnemen in de Subfondsen. Per 31-12-2023 was de deelname 0,14% (2022: 0,41%) van de totaal uitstaande participaties in betreffende Subfondsen.

Subfonds	Aantal participaties	Totaal participaties 31-12-2023	Percentage
Perlas Kernplan	3.401,0929	3.119.220,1025	0,11%
Perlas Dynamischplan	3.434,7911	1.757.109,7204	0,20%
<b>Totaal PGAIF</b>	<b>6.835,8840</b>	<b>4.876.329,8229</b>	<b>0,14%</b>

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

## 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 2023

### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 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 per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de samengestelde balans per 31 december 2023;
- de samengestelde winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023;
- 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.

## Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

### **Onze verantwoordelijkheid**

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

### **Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's**

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar het hoofdstuk risicomanagement in het verslag van de beheerder, waarin de beheerder zijn risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook de gedragscode, het compliance handboek, de SIRA, het reglement privé transacties en het CDD-beleid. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle beleggingsentiteiten aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in paragraaf 1.6 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen. Verder hebben wij om in te spelen op het geïdentificeerde risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, specifiek herberekeningen uitgevoerd voor de in rekening gebrachte beheervergoeding.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van de directie van de beheerder. Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

### **Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving**

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan

redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van de depositary rapportages en de correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel '2.2 Continuïteitsveronderstelling' van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede 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.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 de continuïteit niet langer kan handhaven.

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

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 met betrekking tot 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 beleggingsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder 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 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

#### **Communicatie**

Wij communiceren met de beheerder van de beleggingsentiteit 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, 19 april 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA