

Participantencommunicatie

1. Introductie

Met dit document informeren wij u over de voorgenomen fusie van drie subfondsen binnen het Perlas Global Active Investment Fund (het *Perlas Investment Fund*). In deze communicatie leest u wat de fusie inhoudt, waarom deze wordt voorgesteld en welke gevolgen dit voor u als participant heeft. Daarnaast wordt toegelicht welke stappen worden doorlopen, welke rechten u heeft en op welke momenten u eventueel actie kunt ondernemen als u het niet eens bent met de fusie.

2. Over de fusie

Ostrica B.V. is beheerder van het Perlas Global Active Investment Fund. Dit paraplufonds bestaat uit drie subfondsen. Ostrica is voornemens deze drie bestaande subfondsen (de Verdwijnende Subfondsen) te fuseren met drie nieuw op te richten subfondsen (de Verkrijgende Subfondsen).

Hoewel de Verkrijgende Subfondsen een vergelijkbaar beleggingsdoel en een vergelijkbare beleggingsfilosofie zullen hebben als de Verdwijnende Subfondsen, zijn er verschillen in de wijze waarop het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd en in het toepasselijke regulatoire kader. Deze verschillen worden in dit document nader toegelicht.

De fusie vindt als volgt plaats:

Verdwijvend Subfonds	Verkrijgend Subfonds
Perlas Borgplan	Perlas Borgplan II
Perlas Kernplan	Perlas Kernplan II
Perlas Dynamischplan	Perlas Dynamischplan II

3. Redenen voor de fusie

De voorgenomen fusie is gebaseerd op de volgende overwegingen.

Onvoldoende schaal

Ostrica hanteert een unieke beleggingsstrategie gebaseerd op een geïntegreerd mens-en-machine-proces, dat al meer dan 25 jaar wordt toegepast. Voor een effectieve toepassing van deze strategie is een bepaalde schaalgrootte vereist. De Verdwijnende Subfondsen bieden deze schaal niet (meer), en Ostrica verwacht niet dat dit in de nabije toekomst zal veranderen.

Om participanten blijvend toegang te geven tot deze strategie, wenst Ostrica voortaan te beleggen via door haar beheerde fondsen die deze strategie toepassen. Voor twee van de drie Verdwijnende Subfondsen is directe belegging in dergelijke fondsen toegestaan. Aanpassing van de fondsvoorwaarden om dit wel mogelijk te maken is niet mogelijk binnen het bestaande juridische kader, waardoor een fusie noodzakelijk is.

Een beter passend regulatoir kader

De Verdwijnende Subfondsen kwalificeren als instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's). Hoewel deze status voordelen biedt voor grensoverschrijdende distributie, is Ostrica voornemens de fondsen niet actief buiten Nederland aan te bieden. Het nadeel van deze classificatie is dat de Verdwijnende Subfondsen aan allerlei restricties moeten voldoen. Deze restricties zijn kostbaar om te monitoren en staan soms een (naar het oordeel van de beheerder) optimaal beleggingsbeleid in de weg.

Het belangrijkste voor het Perlas Investment Fund is dat deze restricties ervoor zorgen dat er niet meer dan 20% van het vermogen van een Verdwijnd Subfonds in een andere icbe mag worden belegd. Daarom kan Ostrica van de Verdwijnde Subfondsen geen fondsen maken die in Ostrica fondsen beleggen en zo het 'mens en machine' principe hanteren. De Verkrijgende Subfondsen mogen dit straks wel doen. De Verkrijgende Subfondsen zullen meer dan 20% van hun vermogen in een Ostrica fonds doorbeleggen. Deze Ostrica fondsen zijn zelf goed gespreid en passen het unieke Ostrica beleggingsbeleid toe.

I. Oplopende kosten

De kosten voor het beheren en monitoren van beleggingsfondsen zijn de afgelopen jaren toegenomen. Zonder voldoende schaal leidt dit tot relatief hogere kosten voor participanten. Het Perlas Investment Fund heeft deze schaal niet en Ostrica verwacht ook niet dat het in de voorzienbare toekomst deze schaal zal bereiken. Door de fusie en de aanpassing van de strategie (in een fund-of-fund strategie) wordt dit probleem opgelost.

Uiteraard zal Ostrica geen dubbele kosten in rekening brengen. Daarom zal de beheervergoeding van alle drie de Verkrijgende Subfondsen 0,25% per jaar bedragen. Deze kosten worden in rekening gebracht voor het beheer van het Perlas Investment Fund II en voor de allocatiebeslissingen die gemaakt worden in het fonds. De Verkrijgende Subfondsen beleggen in Ostrica fondsen die zelf wel kosten in rekening brengen voor het uitvoeren van het 'mens en machine' beleggingsbeleid.

4. De verschillen tussen de fondsen

- *Beleggingsfilosofie*

De beleggingsfilosofie van de Verkrijgende Subfondsen blijft in essentie gelijk aan die van de Verdwijnde Subfondsen. Het geïntegreerde *mens-en-machine*-proces blijft leidend. Het verschil zit in de uitvoering: Perlas Kernplan II en Perlas Dynamischplan II zullen niet langer rechtstreeks in individuele effecten beleggen, maar voornamelijk in door Ostrica beheerde fondsen. Perlas Borgplan belegt reeds grotendeels op deze wijze, waardoor de wijzigingen voor dit subfonds beperkt zijn.

- *Van een icbe naar een aif*

Het prospectus van de Verkrijgende Fondsen en de Verdwijnde Fondsen is grotendeels hetzelfde. Er zijn wijzigingen aangebracht in de verwijzingen naar de toepasselijke wettelijke bepalingen. De belangrijkste wijziging betreft de van toepassing zijnde beleggingslimieten. De Verkrijgende Fondsen passen de icbe-limieten niet meer toe. Voor het beleggingsbeleid dat deze Verkrijgende Fondsen voeren, betekent dit drie belangrijke wijzigingen:

- De Verkrijgende Fondsen zijn niet langer gehouden om maximaal 20% van hun vermogen in één enkel beleggingsfonds te beleggen. Zij mogen een groter deel van het vermogen beleggen in één beleggingsfonds. Het concentratierisico neemt hierdoor toe. Aangezien de Verkrijgende Fondsen uitsluitend zullen beleggen in andere door Ostrica beheerde fondsen en deze fondsen zelf zeer breed gespreid zijn, meent Ostrica dat dit risico beperkt is. Wel kan het liquiditeitsrisico toenemen indien zich liquiditeitsrisico's voordoen bij de onderliggende fondsen.
- Daarnaast mogen de Verdwijnde Fondsen op grond van het icbe-regime niet meer dan 30% van hun vermogen beleggen in beleggingsfondsen die geen icbe zijn (oftewel AIF's). Deze restrictie vervalt eveneens voor de Verkrijgende Fondsen. Hoewel op dit moment alle door Ostrica beheerde fondsen icbe's zijn en de Verkrijgende Fondsen dus geen gebruik zullen maken van deze mogelijkheid, kan dit in de toekomst wijzigen, waardoor de Verkrijgende Fondsen hiervan wel gebruik kunnen maken.

- De VaR-limiet wordt niet langer toegepast. De limiet met betrekking tot het niveau van leverage blijft ongewijzigd; waar dit in de Verdwijnende Subfondsen geen harde limiet was, zal dit in de Verkrijgende Fondsen wel het geval zijn. De toepassing van de VaR-limiet brengt complexiteit in de monitoring met zich mee en beperkt naar het oordeel van de beheerder het risico binnen de subfondsen slechts in beperkte mate, met name gezien de fonds-in-fondsstructuur van de Verkrijgende Fondsen.
- Het prospectus van de Verkrijgende Fondsen staat toe dat de fondsen ook rechtstreeks in aandelen, obligaties en derivaten mogen beleggen. Mocht zich in de toekomst de situatie voordoen dat het niet langer passend en in het belang van de participanten is om volledig in (Ostrica-)fondsen te beleggen, dan kan ook deels rechtstreeks worden belegd in aandelen, obligaties en derivaten.

- *Indicatieve beleggingen*

Onderstaand overzicht geeft een indicatief beeld van de beoogde beleggingen van de Verkrijgende Subfondsen. De samenstelling kan in de tijd wijzigen. Alle genoemde fondsen maken deel uit van het Ostrica Global Active Investment Fund.

Perlas Borgplan II	OSTR Emerging Market Debt Fund Class A	NL0010649802
	OSTR Equities Emerging Markets Fund Class A	NL0010649737
	OSTR Equities Developed Markets Fund Class A	NL0010649729
	OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund Class A	NL00150007Y0

Perlas Kernplan II	OSTR Emerging Market Debt Fund Fd Class A	NL0010649802
	OSTR Equities Emerging Markets Fund Class A	NL0010649737
	OSTR Equities Developed Markets Fund Class A	NL0010649729
	OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund Class A	NL00150007Y0
	OSTR Guts and Quants Fund Class A	NL0013474216
	Ostrica Public Private Equity Class A	NL0015001QZ0

Perlas Dynamischplan II	OSTR Emerging Market Debt Fund Class A	NL0010649802
	OSTR Equities Emerging Markets Fund Class A	NL0010649737
	OSTR Equities Developed Markets Fund Class A	NL0010649729
	OSTR Global Total Return High Grade Bond Fund Class A	NL00150007Y0
	OSTR Guts and Quants Fund Class A	NL0013474216
	Ostrica Public Private Equity -A	NL0015001QZ0

- *Kostenaanpassing*

De Beheerder ontvangt voor het beheer van de Verkrijgende Subfondsen een vaste beheervergoeding, uitgedrukt als een percentage van het vermogen per jaar per Subfonds. De

beheervergoedingen voor de Verdwijnende en Verkrijgende Fondsen zijn opgenomen in onderstaande tabel:

Verdwijnend Subfonds	Beheervergoeding (oud)	Verkrijgend Subfonds	Beheervergoeding (nieuw)
Perlas Borgplan	0,25%	Perlas Borgplan II	0,25%
Perlas Kernplan	1,25%	Perlas Kernplan II	0,25%
Perlas Dynamischplan	1,50%	Perlas Dynamischplan II	0,25%

De beheervergoedingen dalen substantieel voor Perlas Kernplan en Perlas Dynamischplan. Dit is niet het geval voor Perlas Borgplan, aangezien dit subfonds reeds belegt in andere door Ostrica beheerde fondsen. De overige kostencomponenten blijven ongewijzigd.

Dit betekent niet dat de totale kosten voor de Verkrijgende Fondsen noodzakelijkerwijs lager zullen zijn, aangezien de onderliggende fondsen (zie de vorige paragraaf) zelf eveneens kosten in rekening brengen. De exacte kosten zijn afhankelijk van de feitelijke portefeuille, maar zullen naar verwachting vergelijkbaar zijn met het huidige kostenniveau van de Verdwijnende Fondsen

- *Service providers*

De serviceproviders blijven grotendeels gelijk. Alleen de juridisch eigenaar wijzigt als gevolg van de wijziging van het paraplufonds. Hierdoor blijven de operationele risico's beperkt. Ter overzicht zijn de serviceproviders weergegeven in de onderstaande tabel.

Functie	Service providers Verdwijnende Fondsen	Service providers Verkrijgende Fondsen
Accountant (Externe auditor)	EY Accountants B.V.	EY Accountants B.V.
Administrateur	CACEIS Bank, Netherlands Branch	CACEIS Bank, Netherlands Branch
Beheerder	Ostrica B.V.	Ostrica B.V.
Bewaarder	CACEIS Bank, Netherlands Branch	CACEIS Bank, Netherlands Branch
Custodian	CACEIS Bank Luxembourg	CACEIS Bank Luxembourg
Juridisch Eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Ostrica Fondsen	Stichting Juridische Eigenaar Ostrica AIF Fondsen

- *Algemene voorwaarden*

De fondsvoorwaarden van de Verkrijgende Fondsen zijn inhoudelijk nagenoeg gelijk aan die van de Verdwijnende Fondsen. De Verkrijgende Fondsen zijn fondsen voor gemene rekening (FGR) zonder rechtspersoonlijkheid, waarbij de juridisch eigenaar optreedt namens de participanten. Zowel de beheer- als de bewaarovereenkomst zijn vergelijkbaar qua aard en strekking, en de rechten van participanten blijven behouden. De inhoudelijke verplichtingen op het gebied van beheer, bewaring en risicobeheersing blijven identiek; uitsluitend de wettelijke grondslag is aangepast aan het AIFM-regime. Transparantieverplichtingen die niet volgen uit wet- en regelgeving zijn uit de fondsvoorwaarden gehaald. In het prospectus is opgenomen welke informatie wordt verstrekt aan participanten. De overige aangebrachte aanpassingen zijn uitsluitend terminologisch van aard en hebben geen materiële invloed op de rechten van participanten.

Goedkeuring

Volgens de voorwaarden van de Verdwijnende Fondsen dienen de beheerder en de juridisch eigenaar goedkeuring te verlenen aan de fusie. Daarnaast dient de bewaarder een verklaring van geen bezwaar af te geven. Tevens is goedkeuring van de toezichthouder, de Autoriteit Financiële Markten, vereist voor het doorvoeren van de fusie.

5. Proces en tijdslijnen

- Het besluit omtrent de fusie zal worden toegelicht op de eerstvolgende Participantenvergadering.
- Deelnemers kunnen kosteloos uitstappen vanaf het moment van bekendmaking van het fusiebesluit tot en met 30 dagen voorafgaand aan de fusiedatum.
- De portefeuilles van de Verdwijnende Fondsen worden tussen 4 juni 2026 en de fusiedatum geliquideerd en/of in kind overgedragen aan de Verkrijgende Fondsen. Gedurende deze periode wordt de handel in deelnemingsrechten in de subfondsen opgeschort.
- Op de fusiedatum (10 juni 2026) ontvangen de deelnemers naar rato participaties in de Verkrijgende Fondsen conform de vastgestelde omruilverhouding. Alle nog te ontvangen inkomsten in de Verdwijnende Fondsen komen toe aan de Verkrijgende Fondsen.¹

6. Belangrijke data

Besluit voorgenomen fusie	5 februari 2026
Voorleggen besluit AFM	12 februari 2026
Geen bezwaar melding AFM	26 februari 2026
Publicatie op website en krant	8 mei 2026
Laatste mogelijkheid voor deelnemers om uit te stappen	4 juni 2026
Fusiedatum	10 juni 2026

7. Kosten

De juridische en administratieve kosten van de fusie worden volledig gedragen door Ostrica en komen niet ten laste van de participanten.

8. Mogelijkheid tot uitstappen

Deelnemers hebben tot 30 dagen na bekendmaking van de fusie de mogelijkheid om kosteloos uit te stappen uit de Verdwijnende Fondsen. Dit recht vervalt vijf werkdagen voordat de berekening van de omruilverhouding wordt vastgesteld.

9. Waardering activa en passiva en berekening omruilverhouding

De waardering van de activa en passiva vindt plaats conform hetgeen hierover in het prospectus is bepaald (paragraaf 7.7):

Ostrica maakt gebruik van de diensten van de Administrateur voor de waardering. Een accountant zal na afloop van de fusie de berekeningswijze controleren en hiervan verslag uitbrengen.

Ten behoeve hiervan wordt de waarde van de activa en passiva - inclusief het saldo van baten en lasten over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen -

¹ Art. 147y lid 1 sub a Bgfo.

gedeeld door het aantal uitstaande Participaties. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met de in rekening te brengen kosten.

Voor de waardering van activa en passiva en het resultaat van de subfondsen wordt uitgegaan van algemeen aanvaarde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, waarbij in beginsel wordt uitgegaan van de waardering aan het einde van de laatste werkdag voorafgaand aan de toekennings-, inkoop- of switchdatum, of het moment waarop een NAV wordt vastgesteld.

De omwisselverhouding wordt vastgesteld op de dag van de fusie. Het aantal te ontvangen participaties in de Verdwijnende Fondsen wordt berekend aan de hand van de intrinsieke waarde van de huidige aandelen in Verdwijnende Fondsen. Deelnemers ontvangen dezelfde tegenwaarde aan aandelen in de Verkrijgende Fondsen.

10. Meer informatie

Aanvullende informatie over de Verkrijgende Fondsen is opgenomen in de essentiële beleggersinformatie en het prospectus. Een afschrift van het verslag van de accountant met betrekking tot de fusie is op aanvraag beschikbaar.² Meer informatie over de betreffende subfondsen is te vinden op de website www.ostrica.nl.

² Art. 147y lid 1 sub b Bgfo