

# **Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan)**

**Jaarverslag 2015**

## Inhoud

Inhoud .....	2
Algemene informatie .....	3
Profiel .....	4
Kerncijfers en jaaroverzicht Subfondsen .....	7
Verslag van de Beheerder .....	8
Samengestelde jaarcijfers 2015 .....	12
Samengestelde balans per 31 december 2015 .....	13
Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2015 .....	14
Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2015 .....	15
Jaarcijfers Subfondsen .....	34
Overige gegevens .....	65

## Algemene informatie

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

### Beheerder

Ostrica B.V. treedt op als de beheerder van Perlasplan (Beheerder) in de zin van de Wft. Valore Capital Partners B.V., L.A. de Lange en A.G. Werkheim zijn statutair directeur en aandeelhouders van Ostrica B.V. De Beheerder is tevens de Beheerder van het Ostrica Global Active Investment Fund.

#### Beheerder

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

#### Bewaarder

DAF Depositary B.V.  
Amstelplein 1  
1096 HA Amsterdam

#### Administrateur

FundShare Administrator B.V.  
Amstelplein 1  
1096 HA Amsterdam

#### Broker/Custodian

DeGiro B.V.  
Amstelplein 1  
1096 HA Amsterdam

#### Accountant

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

#### Fiscaal adviseur

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

## Profiel

### Essentiële Beleggers Informatie

Voor Perlasplan zijn per Subfonds essentiële beleggers informatie (ebi's) opgesteld met specifieke informatie over de kosten en de risico's. Deze ebi's zijn, net als het prospectus, te verkrijgen ten kantore van de Beheerder of te downloaden via [www.perlasplan.nl](http://www.perlasplan.nl)

### Paraplustructuur

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

### Subfondsen

Perlasplan bestaat uit drie Subfondsen:

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

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

### Toezicht

De Beheerder beschikt sinds 22 november 2011 over een vergunning ingevolge artikel 2:67 lid 1 en 2 Wft en staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) en van De Nederlandsche Bank. Perlasplan en de Subfondsen zijn geregistreerd bij de AFM. Ernst & Young Accountants LLP, gevestigd aan de Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag is de accountant van Perlasplan. DAF Depositary B.V. treedt op als de bewaarder (Bewaarder) van Perlasplan.

### Organisatiestructuur

Het beheer van Perlasplan wordt gevoerd door de Beheerder. De Beheerder heeft administratieve taken, waaronder de financiële, Participanten- en beleggingsadministratie van Perlasplan en dan met name de berekening van de netto-vermogenswaarden (NAV's) van de Subfondsen en het opmaken van het (half)jaarverslag, uitbesteed aan FundShare Administrator B.V., de administrateur van Perlasplan (Administrateur). 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 Perlasplan c.q. de Subfondsen.

### **Activiteiten**

Perlasplan en de Subfondsen zijn op 1 december 2011 voor onbepaalde tijd opgericht. De Subfondsen hebben als doel uitsluitend te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding. De Subfondsen kunnen niet beleggen in financiële instrumenten die niet zijn toegestaan bij of krachtens de Wft (meer specifiek artikel 130 Bgfo). Perlasplan is geen rechtspersoon en derhalve geen drager van rechten en verplichtingen. Perlasplan is een fonds voor gemene rekening en kan als een niet nader te kwalificeren overeenkomst van eigen aard worden beschouwd. Het beheer en de bewaring van de activa van Perlasplan geschiedt onder hetgeen in de voorwaarden voor beheer en bewaring in het Prospectus is bepaald. Perlasplan houdt adres ten kantore van de Beheerder.

### **Banksparen**

In Perlasplan kan men zowel vrij vermogen als fiscaal gefacilieerd vermogen opbouwen. Dat laatste betreft het fiscaal vriendelijk opbouwen van vermogen voor een aanvullend pensioen, voor de aflossing van een hypotheek en door middel van een Gouden Handdruk (ontslagvergoeding). Deze vorm van het opbouwen van vermogen valt onder de benaming “banksparen”. Deze formele benaming is enigszins beperkt, er kan immers ook sprake zijn van beleggen door een beleggingsinstelling, zoals Perlasplan.

### **Beheervergoeding**

De Beheerder ontvangt in het kader van het beheer van Perlasplan een beheervergoeding van 1% op jaarbasis berekend over de vermogens van de Subfondsen. De Beheerder ontvangt geen performance fee.

### **Overige kosten**

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

- a) oprichting van het Fonds en de Subfondsen;
- b) het houden van Algemene Vergaderingen;
- c) externe accountant
- d) toezichtkosten krachtens de Wft;
- e) externe (juridische en fiscale) adviseurs;
- f) marketing;
- g) bewaring door de Bewaarder;
- h) transacties gedaan voor de Subfondsen;
- i) dienstverlening door banken en brokers;
- j) administratie door de Administrateur;
- k) verplichte publicaties;
- l) renteopbrengsten en kosten;
- m) eventuele kosten en opbrengsten van het inlenen van financiële instrumenten; en
- n) alle eventuele belastingen voortvloeiend uit transacties voor of het vermogen van de Subfondsen.

## Kerncijfers en meerjarenoverzicht Subfondsen

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

(Bedragen in EUR) Per de stand van 31 december en over de verslagperiode 1 januari tot en met 31 december.

Perlas Borgplan	2015	2014 **	2013	2012
<b>Netto-vermogenswaarde</b>				
Netto-vermogenswaarde volgens balans	7.601.042	7.488.253	6.401.679	9.463.786
Aantal uitstaande participaties	751.393	718.439	614.717	908.450
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie</b>	<b>10,12</b>	<b>10,42</b>	<b>10,41</b>	<b>10,42</b>
<b>Winst-en-verliesrekening</b>				
Directe beleggings- en overige opbrengsten	215.565	230.392	361.540	239.485
Waardeveranderingen	-195.374	100.434	-219.389	163.177
Lasten	104.279	105.183	138.785	77.730
<b>Resultaat</b>	<b>-84.088</b>	<b>225.643</b>	<b>3.366</b>	<b>324.932</b>
<b>Resultaat per participatie*</b>	<b>-0,11</b>	<b>0,31</b>	<b>0,01</b>	<b>0,36</b>

Perlas Kernplan	2015	2014	2013	2012
<b>Netto-vermogenswaarde</b>				
Netto-vermogenswaarde volgens balans	28.196.304	23.842.805	14.156.706	5.661.714
Aantal uitstaande participaties	2.377.349	2.037.561	1.299.405	547.264
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie</b>	<b>11,86</b>	<b>11,70</b>	<b>10,89</b>	<b>10,35</b>
<b>Winst-en-verliesrekening</b>				
Directe beleggings- en overige opbrengsten	386.744	311.603	149.479	68.189
Waardeveranderingen	134.804	1.301.900	483.290	166.460
Lasten	351.096	220.975	136.887	43.682
<b>Resultaat</b>	<b>170.452</b>	<b>1.392.528</b>	<b>495.882</b>	<b>190.967</b>
<b>Resultaat per participatie*</b>	<b>0,07</b>	<b>0,68</b>	<b>0,38</b>	<b>0,35</b>

Perlas Dynamischplan	2015	2014	2013	2012
<b>Netto-vermogenswaarde</b>				
Netto-vermogenswaarde volgens balans	14.765.383	11.320.312	5.103.613	1.956.336
Aantal uitstaande participaties	1.072.769	869.775	433.967	191.073
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie</b>	<b>13,76</b>	<b>13,02</b>	<b>11,76</b>	<b>10,24</b>
<b>Winst-en-verliesrekening</b>				
Directe beleggings- en overige opbrengsten	187.358	115.670	92.217	20.461
Waardeveranderingen	548.730	882.664	398.475	72.914
Lasten	175.665	102.899	45.048	15.449
<b>Resultaat</b>	<b>560.423</b>	<b>895.435</b>	<b>445.644</b>	<b>77.926</b>
<b>Resultaat per participatie*</b>	<b>0,52</b>	<b>1,03</b>	<b>1,03</b>	<b>0,41</b>

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

\*\* De netto vermogenswaarde per participatie per 31 december 2014 en het resultaat per participatie over het boekjaar 2014 in de jaarrekening 2014 was onjuist weergegeven. De waarde waartegen participanten zijn toegetreden en uitgetreden was wel juist, waardoor de participanten niet zijn benadeeld.

## Verslag van de Beheerder

De Beheerder heeft het genoegen u hierbij het jaarverslag van Perlas Global Active Investment Fund over het boekjaar 2015 aan te bieden. De opbouw van dit verslag is als volgt:

- Toelichting op het beleggingsresultaat;
- Toelichting op het beleggingsbeleid;
- Risico management;
- Vooruitzichten;
- Verklaring omtrent de bedrijfsvoering.

### Toelichting op het beleggingsresultaat

Fonds	Slotkoers 31/12/2015	Rendement	Volatiliteit (jaarbasis)
Perlas Borgplan	10,12	-1.22%	1.48%
Perlas Kernplan	11,86	1.53%	6.40%
Perlas Dynamischplan	13,76	5.90%	10.64%

### Performance ten opzichte van de benchmarks

De rendementsdoelstelling is om gemiddeld meer rendement te behalen dan de voor het subfonds geldende benchmark. Hieronder volgt een overzicht van de rendementen in 2015:

Borgplan	Index	Kernplan	Index	Dynamischplan	Index
-1,22%	-0,90%	1,53%	0,55%	5,90%	4,24%

De benchmarks van de subfondsen zijn als volgt:

- Borgplan: iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond Fund index
- Kernplan: 35% MSCI All Country World Index, 30% iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond Fund index, 30% HFRX Global Hedge Fund EUR Index, 5% Eonia
- Dynamischplan: 75% MSCI All Country World Index, 20% HFRX Global Hedge Fund EUR, 5% Eonia

### Toelichting op dividenduitkering

Perlas Borgplan heeft, met vrijval van de afrondingsreserve, een minimale uitdelingsverplichting van € 96.783 en een maximale uitdelingsverplichting van € 168.411. Hiervan is € 132.885 uitgekeerd in 2015. Perlas Kernplan en Perlas Dynamischplan hebben geen uitdelingsverplichting over 2014.

## **Toelichting op het beleggingsbeleid en gebeurtenissen tijdens de verslagperiode**

Het beleggingsbeleid van de Subfondsen is erop gericht de Participanten de voordelen van spreiding en beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's te bieden. De beoogde spreiding wordt bereikt door het Fondsvermogen te alloceren aan verschillende geografische regio's, verschillende sectoren en bovenal verschillende investeringscategorieën. Daarbij zijn de Subfondsen gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten. Het beleggingsbeleid van de verschillende Subfondsen staat uitgebreid beschreven in het prospectus van Perlas Global Active Investment Fund. Dit prospectus en de ebi's van de Perlas Subfondsen zijn te downloaden op <http://www.perlasplan.nl/fondsen/documenten> en te vinden onder 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.

#### **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.

Gedurende 2015 heeft de Beheerder met behulp van derivaten (futures short posities op indices) het aandelenrisico in de aandelenfondsen, met name in augustus en september, weten te verlagen. In de categorie "aandelen ontwikkelde markten" resulteerde dit in een verlaging van de maximale drawdown van circa 6% en van de volatiliteit van circa 5% ten opzichte van de brede markt.

##### **▪ 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. In de eerste maanden van 2015 heerste er een euforische stemming op aandelenmarkten, maar vooral in de tweede helft van het jaar verzwakte het sentiment sterk. De Beheerder heeft zijn research apparaat ingezet om op verschillende onderdelen van de portefeuille, zoals prijsrisico maar ook renterisico en valutarisico, strategieën te ontwikkelen die niet passief blijven, maar met behulp van gedisciplineerde en gecontroleerde stappen trachten deze risico's af te bouwen indien daar een gegronde aanleiding voor was. Het primaire doel van de strategie is om bescherming te realiseren tegen grote verliezen en tevens te kunnen profiteren als markten stijgen. Met deze strategieën heeft de Beheerder

ervoor gezorgd dat de maximum drawdown (de grootste daling gedurende 2015) in onze fondsen kleiner is geweest dan de dalingen in de vergelijkende benchmarks.

- 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.

#### ▪ **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.

#### **Overige risico's en onzekerheden**

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

- *Concentratie van beleggingen:* Dit is het risico, dat is verbonden aan een grote concentratie van beleggingen in bepaalde soorten financiële instrumenten, markten, valuta, regio's of sectoren. De Beheerder mitigeert dit risico door een adequate spreiding over de vermogenscategorieën, de uitgevende instanties, de verschillende valuta van de gekozen instrumenten, de regio's en de sectoren. De portefeuille wordt dagelijks gemonitord en gecontroleerd met behulp van de Ostrica Monitor op de genoemde traditionele categorieën: aandelen, obligaties en liquiditeiten.
- *Tegenpartijrisico:* Het betreft het risico, dat een tegenpartij niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van met name vastrentende en/of gegarandeerde beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen en debiteuren. Door middel van spreiding over de verschillende uitgevende instellingen mitigeert de Beheerder dit risico. De Beheerder hanteert een maximum van 5% in de portefeuille per uitgevende instelling. De Beheerder heeft een dagelijkse controle geïmplementeerd om erop toe te zien dat het maximum van 5% per uitgevende instelling niet wordt overschreden. Indien het maximum van 5% per uitgevende instellingen door marktontwikkelingen wordt overschreden, wordt hierop actie ondernomen.
- *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.

## **Fund Governance**

De Nederlandse wetgever heeft in artikel 17 lid 5 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) het voorschrift opgenomen dat de Beheerder van een beleggingsinstelling zorg moet dragen voor onafhankelijk toezicht op de uitvoering van het beleid en de procedures en maatregelen van de organisatie van de Beheerder. De Beheerder heeft in haar ogen adequaat invulling gegeven aan deze voorschriften door ieder kwartaal met de directie van de Beheerder, de risicomanager, de Administrateur, de Bewaarder en de directie van de partij aan wie de Beheerder de orderuitvoering heeft uitbesteed, bijeen te komen om aan de hand van een vaste en gestructureerde agenda het risicomanagement binnen de fondsen te bespreken. Daarnaast heeft de Beheerder een compliance officer aangesteld die maandelijks 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 2015 tot en met 31 december 2015, in alle materieel van belang zijnde aspecten, heeft gehandeld in overeenstemming met artikelen 130 tot en met 143 van het Bgfo.

## **Vooruitzichten**

Zoals hierboven besproken heeft de Beheerder in 2015 een tactische aanpassing in het beleggingsbeleid doorgevoerd; namelijk het (gedeeltelijk) actief afdekken van de markt-, renten-, en valutarisico's. Het primaire doel van deze strategie is om bescherming te realiseren tegen grote verliezen en tevens te kunnen profiteren als markten stijgen. De Beheerder zal deze strategie in 2016 verder optimaliseren. Het is het beleid van de Beheerder om geen verwachtingen uit te spreken over mogelijke toekomstig te behalen rendementen.

## **Verklaring omtrent de bedrijfsvoering**

De Beheerder beschikt over een handboek AO/IB (Administratieve Organisatie en Interne Beheersing), waarin alle (kritische) bedrijfsprocessen zijn beschreven. Dit handboek voldoet aan de eisen zoals die zijn vastgelegd in de Wet op het Financieel Toezicht (Wft) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). Minimaal 1 keer per jaar wordt het handboek bijgewerkt en gecontroleerd. Gedurende het afgelopen boekjaar zijn de verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld aan de hand van op voorhand gedefinieerde en beschreven criteria in het AO/IB. Bij de werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan de Beheerder zou moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering zoals bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Ook heeft de Beheerder niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief is of niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode die loopt van 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015, effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amstelveen, 14 april 2016

De Beheerder,  
Ostrica B.V.

## **Samengestelde jaarcijfers 2015**

### **Perlas Global Active Investment Fund (Perlasplan)**

## Samengestelde balans per 31 december 2015

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Perlas	ref.	2015	2014
<b>Beleggingen</b>	<b>5</b>		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	5.1	19.368.934	14.737.043
Aandelen fondsen	5.3	3.343.980	2.650.405
Obligaties	5.2	13.995.863	9.895.901
Obligatiefondsen	5.3	12.737.141	14.114.240
		<b>49.445.918</b>	<b>41.397.589</b>
<b>Vorderingen</b>	<b>6</b>		
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	308.678	186.527
		<b>308.678</b>	<b>186.527</b>
<b>Overige activa</b>	<b>7</b>		
Liquide middelen	7.1	1.114.119	1.544.480
		<b>1.114.119</b>	<b>1.544.480</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>8</b>		
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	305.986	477.226
		<b>305.986</b>	<b>477.226</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		<b>1.116.811</b>	<b>1.253.781</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>		<b>50.562.729</b>	<b>42.651.370</b>
<b>Fondsvermogen</b>	<b>9</b>		
Participatiekapitaal	9.1	46.265.452	38.856.895
Overige reserves	9.2	3.650.490	1.280.869
Onverdeeld resultaat	9.3	646.787	2.513.606
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>50.562.729</b>	<b>42.651.370</b>



**perlas**

Transparante beleggingsoplossingen

## Samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2015

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

Winst-en-verliesrekening	ref.	2015	2014
<b>Opbrengsten</b>	<b>10</b>		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividend op aandelen en beleggingsfondsen	10.1	410.733	301.694
Coupon rente obligaties	10.2	378.934	355.971
		<b>789.667</b>	<b>657.665</b>
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>			
	<b>11</b>		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		1.183.607	-6.795.454
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		-630.996	8.994.992
Valutare resultaat op liquide middelen		-64.451	85.460
		<b>488.160</b>	<b>2.284.998</b>
<b>Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)</b>		<b>1.277.827</b>	<b>2.942.663</b>
<b>Lasten</b>	<b>12</b>		
Beheervergoedingen	12.1	490.804	308.309
Bewaardersvergoeding	12.2	15.014	25.815
Overige kosten	12.2	125.222	94.933
<b>Som der lasten</b>		<b>631.040</b>	<b>429.057</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>		<b>646.787</b>	<b>2.513.606</b>



**perlas**

Transparante beleggingsoplossingen

## Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2015

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2015	2014
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat verslagperiode		646.787	2.513.606
Aankoop van beleggingen	5	-41.700.301	-32.182.259
Verkoop van beleggingen	5	34.096.477	17.728.872
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-380.054	-2.284.998
		<b>-7.337.091</b>	<b>-14.224.779</b>
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-122.151	231
Toename / (afname) kortlopende schulden (excl nog te alloceren ontvangsten subfondsen)		-363.664	-395.543
		<b>-485.815</b>	<b>-395.312</b>
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>-7.822.906</b>	<b>-14.620.091</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties	9.1	9.976.191	16.091.982
Inkoop van participaties	9.1	-2.567.634	-1.358.368
Dividend	9.2	-143.985	-257.848
Nog te alloceren ontvangsten naar de subfondsen		192.424	420.135
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>7.456.996</b>	<b>14.895.901</b>
<b>Netto kasstroom verslagperiode</b>		<b>-365.910</b>	<b>275.810</b>
Valutaresultaat		-64.451	85.460
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>-430.361</b>	<b>361.270</b>
<b>Netto geldmiddelen primo verslagperiode</b>		<b>1.544.480</b>	<b>1.183.210</b>
<b>Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode</b>	7.1	<b>1.114.119</b>	<b>1.544.480</b>

## **Toelichting op de samengestelde balans per 31 december 2015 en de samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015**

### **1 Algemeen**

Perlasplan is een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Effecten). Perlasplan is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 december 2011. Perlasplan houdt adres te Amstelveen ten kantore van de Beheerder.

#### **1.1 Paraplustructuur**

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

#### **1.2 Juridische structuur**

Perlasplan is een fonds voor gemene rekening, dit betekent dat 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.

#### **1.4 Fiscale status**

Perlasplan is een (open) fonds voor gemene rekening die voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal opteren. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, Perlasplan is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Het een en ander is vastgelegd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de daarop gebaseerde besluiten. De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Eén van de belangrijkste voorwaarden is dat Perlasplan de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt. Indien Perlasplan deelneemt in fiscaal transparante beleggingsinstellingen zullen de door deze laatste beleggingsinstellingen genoten inkomsten, betaalde kosten en gerealiseerde en ongerealiseerde vermogenswinsten fiscaal naar rato worden toegerekend aan Perlasplan.

Dividenden uitgekeerd op binnenlandse of buitenlandse beleggingen zullen veelal onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Het bronbelastingtarief kan mogelijk op grond van een belastingverdrag worden verlaagd. In dat geval kan Perlasplan in beginsel om een teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten. De uiteindelijk ten laste van Perlasplan ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan Perlasplan verrekenen met de ten aanzien van de door Perlasplan uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering). Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van Perlasplan ingehouden bronbelasting op rente kan Perlasplan eveneens verrekenen met de ten aanzien van de door Perlasplan uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting. Eventuele onverrekenende bronbelasting kan onbepaald in de tijd worden verrekend door Perlasplan. Echter zolang Perlasplan geen dividenden uitkeert, zal de ten laste van Perlasplan ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

#### **1.5 Berekening netto-vermogenswaarde**

De netto-vermogenswaarden van de Subfondsen worden wekelijks berekend door de Administrateur en vastgesteld door de Beheerder als volgt: 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. Valutare resultaten op geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten respectievelijk betaalde gelden uit hoofde van uitgifte respectievelijk inname van participaties zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

## **2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva**

### **2.1 Algemeen**

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

### **2.2 Vergelijking voorgaand jaar**

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

### **2.3 Jaarcijfers Subfondsen**

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

## 2.4 Vreemde valuta

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

Valuta	2015	2014	Valuta	2015	2014
<b>CHF</b>	1,0884	1,2029	<b>NOK</b>	9,6061	9,0171
<b>GBP</b>	0,7369	0,7768	<b>HKD</b>	8,4104	9,3897
<b>JPY</b>	129,8701	144,9696	<b>CAD</b>	1,5026	1,4059
<b>USD</b>	1,0858	1,2105	<b>AUD</b>	1,4901	1,4802
<b>SEK</b>	9,1743	9,4518	<b>SGD</b>	1,5401	1,6023
<b>DKK</b>	7,4627	7,4460			

Bron: Bloomberg

## 2.5 Waarderingsgrondslagen

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

## 2.6 Financiële beleggingen

### 2.6.1 Algemeen

De financiële beleggingen van Perlasplan vallen onder de definitie van financiële instrumenten.

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

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

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

Indien een transactie in een financieel instrument ertoe leidt, dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de

voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

### **2.6.3 Waardering aandelen en obligaties**

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

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

### **2.6.4 Presentatie en waardering derivaten**

#### **2.6.4.1 Algemeen**

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

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

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

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

## **2.7 Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva**

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

## **2.8 Liquide middelen**

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

### **2.8.1 Variation margin account**

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

## **2.9 Fondsvermogen**

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

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

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

De Beheerder stelt de waarde van de in te kopen participaties vast op de werkdag van inkoop. Dit gebeurt op basis van de wekelijks berekende netto-vermogenswaarde. Toekenning vindt plaats op basis van de bruto storting minus 0,50% aan uitredingskosten. De uitgifteprijs van een participatie is gelijk aan de laatste berekende netto-vermogenswaarde van de participatie(s). De uitredingskosten komen ten gunste van de Beheerder.

### **3 Grondslagen voor resultaatbepaling**

#### **3.1 Algemeen**

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

#### **3.2 Directe opbrengsten uit beleggingen**

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

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

De indirecte beleggingsopbrengsten bestaan uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. De lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. De resultaten op aankoop- 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 voorraadwaarderingsprincipe: first-in-first-out. Er wordt in de toelichting op de winst-en-verliesrekening, naast een splitsing tussen gerealiseerd en ongerealiseerd, ook een splitsing gemaakt tussen positieve en negatieve resultaten per type belegging

##### **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 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.

### **3.4 Lasten**

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

## **4 Financiële instrumenten en risicobeheersing**

Het beleggingsbeleid van Perlasplan (de Subfondsen) is er op gericht de Participanten de voordelen van spreiding en beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's te bieden. De beoogde spreiding wordt bereikt door het Subfondsvermogen te alloceren over verschillende globale regio's, verschillende sectoren en bovenal verschillende investeringscategorieën. Daarbij is Perlasplan gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten. Dit neemt niet weg dat er risico's aan een investering in Perlasplan zijn verbonden. De waardeontwikkeling van het Subfondsvermogen en daarmee de participaties is afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten en kan ten gevolge van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

### **4.1 Perlas Monitor**

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

### **4.2 Risico's**

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

### **4.3 Marktrisico**

De mate van risico van beleggen in de Subfondsen is onder meer afhankelijk van de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën. Het risico bestaat dat een hele markt of beleggingscategorie in waarde daalt, waardoor de waarde van de beleggingen wordt beïnvloed. (In)direct beleggen in aandelen heeft een relatief hoger risico met het vooruitzicht op een relatief hoger rendement op de lange termijn. (In)direct beleggen in vastrentende waarden en liquiditeiten heeft een relatief lager risico met het vooruitzicht op een relatief lager rendement op de lange termijn. Het marktrisico neemt tevens toe, indien de spreiding over financiële instrumenten, regio's en sectoren afneemt. Voor de opbouw van de portefeuilles wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van de diverse Subfondsen.

### 4.3.1 Renterisico

Renterisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van renteontwikkelingen. De koersen van bedrijfs- en staatsobligaties reageren op veranderingen in de rente. In de Subfondsen wordt getracht het effect van deze renteveranderingen te beheersen door middel van het aanpassen van de gemiddelde rentetypische looptijd van de portefeuilles, de zogenoemde duration. De 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.

Duration	% van de obligatieportefeuille	
	2015	2014
6>	12%	14%
5-6	6%	7%
4-5	9%	9%
3-4	17%	20%
2-3	26%	20%
1-2	18%	20%
0-1	12%	10%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Duration verdeling Perlasplan per 31 december 2015 respectievelijk 31 december 2014 (bron: Factset).*

### 4.3.2 Valutarisico

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

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

### 4.3.3 Prijs(koers)risico

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

#### 4.4 Krediet risico (kredietwaardigheidsrisico)

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

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

Credit rating S&P	% van de obligatieportefeuille		Credit rating S&P	% van de obligatieportefeuille	
	2015	2014		2015	2014
AAA	2%	2%	BBB+	15%	3%
AA+	2%	3%	BBB	11%	14%
AA	4%	7%	BBB-	3%	1%
AA-	6%	8%	BB+	4%	2%
A+	6%	5%	BB	2%	0%
A	13%	18%	NR	13%	5%
A-	19%	32%	<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Credit rating verdeling Perlasplan per 31 december 2015 respectievelijk 31 december 2014 (bron: Factset).*

Vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen zijn onderhevig aan kredietrisico. Het maximale kredietrisico voor de Subfondsen van Perlasplan tezamen bedraagt EUR 28.155.801 (2014: EUR 24.289.572).

#### 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	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>14.737.043</b>	<b>8.182.942</b>
Aankopen	26.780.048	12.749.818
Verkopen	-23.753.470	-7.421.703
Gerealiseerde waardeveranderingen	946.138	277.963
Ongerealiseerde waardeveranderingen	659.175	948.023
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>19.368.934</b>	<b>14.737.043</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	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>9.895.901</b>	<b>14.521.948</b>
Aankopen	7.377.190	4.785.932
Verkopen	-2.921.184	-9.339.019
Gerealiseerde waardeveranderingen	-36.511	-19.747
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-319.533	-53.213
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>13.995.863</b>	<b>9.895.901</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 beleggingsfondsen	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>16.764.645</b>	<b>2.039.774</b>
Aankopen	7.543.063	14.646.509
Verkopen	-7.421.823	-968.150
Gerealiseerde waardeveranderingen	100.238	-7.053.670
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-905.002	8.100.182
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>16.081.121</b>	<b>16.764.645</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

Beleggingsfondsen	2015	2014
Aandelenfondsen	3.343.980	2.650.405
Obligatiefondsen	12.737.141	14.114.240
<b>Totaal</b>	<b>16.081.121</b>	<b>16.764.645</b>

## 6 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

### 6.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2015	2014
Opgelopen obligatierente	282.047	185.428
Te ontvangen dividenden	26.631	0
Overige	0	1.099
<b>Totaal</b>	<b>308.678</b>	<b>186.527</b>

## 7 Overige activa

### 7.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2015	2014
Rekening-courant DeGiro	955.842	1.124.345
Stortingsrekening ABN Amro Bank N.V.	158.277	420.135
<b>Totaal</b>	<b>1.114.119</b>	<b>1.544.480</b>

De liquide middelen zijn direct opeisbaar en staan vrij ter beschikking voor zover erop de balansdatum op het niveau van de Subfondsen geen open futures posities zijn. Deze rekeningen zijn geopend door de Bewaarder bij DeGiro. 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.	
<b>Administratieve stand stortingsrekening subfondsen:</b>	
Perlas Borgplan	-25.775
Perlas Kernplan	0
Perlas Dynamischplan	-8.372
<b>Totaal</b>	<b>-34.147</b>
Stand stortingsrekening ABN Amro Bank N.V.	158.277
<b>Nog te alloceren naar de subfondsen (ref 8.1)</b>	<b>-192.424</b>

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

### 8.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2015	2014
Nog te betalen beheervergoedingen	42.199	35.545
Nog te betalen overige kosten	71.363	21.546
Nog te alloceren naar de subfondsen	192.424	420.135
<b>Totaal</b>	<b>305.986</b>	<b>477.226</b>

## 9 Fondsvermogen

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

### 9.1 Participatiekapitaal

Participatiekapitaal	2015	2014
Perlas Borgplan	7.503.697	7.162.835
Perlas Kernplan	25.946.475	21.763.428
Perlas Dynamischplan	12.815.280	9.930.632
<b>Totaal</b>	<b>46.265.452</b>	<b>38.856.895</b>

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

Verloopoverzicht participatiekapitaal	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>38.856.895</b>	<b>24.123.281</b>
Geplaatst	9.976.191	16.091.982
Ingekocht	-2.567.634	-1.358.368
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>46.265.452</b>	<b>38.856.895</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	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>1.280.869</b>	<b>593.825</b>
Toevoeging resultaatbestemming	2.513.606	944.892
Dividend	-143.985	-257.848
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3.650.490</b>	<b>1.280.869</b>

### 9.2.1 Uitkeringsverplichting

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

## 9.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>2.513.606</b>	<b>944.892</b>
Onttrekking resultaatbestemming	-2.513.606	-944.892
Resultaat lopend boekjaar	646.787	2.513.606
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>646.787</b>	<b>2.513.606</b>

## 10 Opbrengsten

### 10.1 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.

### 10.2 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 Indirect resultaat op beleggingen (2015)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	1.776.956	-830.818	946.138
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	1.625.664	-966.489	659.175
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	0	-36.511	-36.511
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	5.589	-325.122	-319.533
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	107.504	-7.266	100.238
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	11.120	-916.122	-905.002
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	480.200	-306.458	173.742
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	1.385	-67.021	-65.636
Valutaresultaat op liquide middelen	0	-64.451	-64.451
<b>Totaal</b>	<b>4.008.418</b>	<b>-3.520.258</b>	<b>488.160</b>

### 11.1 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.

### 11.2 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 2015 dan wel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 31 december 2014 en de beurswaarde per 31 december 2015

## 12 Lasten

### 12.1 Beheervergoeding

De Beheerder ontvangt in het kader van het beheer van Perlasplan een beheervergoeding van 1% op jaarbasis berekend over de vermogens van de Subfondsen. De Beheerder ontvangt geen performance fee.

Beheervergoedingen	2015	2014
Perlas Borgplan	76.543	64.810
Perlas Kernplan	273.715	173.774
Perlas Dynamischplan	140.546	69.725
<b>Totaal</b>	<b>490.804</b>	<b>308.309</b>

### 12.2 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 Fonds en de Subfondsen;
- b) het houden van Algemene Vergaderingen;
- c) externe accountant
- d) toezichtkosten krachtens de Wft;
- e) externe (juridische en fiscale) adviseurs;
- f) marketing;
- g) bewaring door de Bewaarder;

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

### 12.3 Kostenvergelijking prospectus

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

Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% afwijking
Beheervergoedingen	490.804	490.804	0%
Bewaardersvergoeding	15.014	15.014	0%
Overige kosten	125.222	125.222	0%

### 12.4 Honorarium van de accountant

De honoraria dienen te worden gesplitst in de volgende categorieën:

- controle jaarrekening: 2015 EUR 4.500 exclusief omzetbelasting (2014 EUR 4.500 exclusief omzetbelasting; en
- onderzoek beleggingsrestricties conform artikelen 130 tot en met 143 Bgfo: EUR 2.792,31 (2014 EUR 2.538,46 exclusief omzetbelasting).

Het honorarium van de jaarrekeningcontrole wordt via de vergoeding aan de Administrateur verrekend.

## 13 Overige toelichtingen

### 13.1 Lopende Kosten Ratio

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

### 13.2 Uitbesteding van taken

De Beheerder heeft administratieve taken uitbesteed aan de Administrateur: FundShare Administrator B.V. (Administrateur). Met de Administrateur is een overeenkomst van uitbesteding en dienstverlening gesloten, die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen. De Beheerder heeft het voeren van de beleggings- en financiële administratie van Perlasplan, het voeren van de Participantenadministratie 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.

### **13.3 Verbonden partijen**

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

#### **13.3.1 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., de 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.

### **13.4 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 provisie en commissies ten goede komen aan betreffende Subfondsen. Deze opbrengsten zullen dus niet ten gunste van de Beheerder komen.

## **14 Overig**

### **14.1 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.

### **14.2 Over de Bewaarder**

Als Bewaarder treedt op DAF Depositary B.V. De Bewaarder is opgericht op 3 oktober 2011, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam, Nederland, en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 53673166. De Bewaarder treedt op als Bewaarder van alle bezittingen die deel uitmaken of deel gaan 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.

### **14.3 Personeel**

Perlasplan heeft geen personeel in dienst.

## **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 2015 Perlas Borgplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Borgplan	ref.	2015	2014
<b>Beleggingen</b>	<b>16</b>		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Obligaties	16.1	6.418.359	5.958.142
Obligatiefondsen	16.2	968.711	1.308.671
		<b>7.387.070</b>	<b>7.266.813</b>
<b>Vorderingen</b>	<b>17</b>		
Overige vorderingen en overlopende activa	17.1	125.463	114.523
		<b>125.463</b>	<b>114.523</b>
<b>Overige activa</b>	<b>18</b>		
Liquide middelen	18.1	128.639	118.014
		<b>128.639</b>	<b>118.014</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>20</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	20.1	25.775	0
Overige schulden en overlopende passiva	20.2	14.355	11.097
		<b>40.130</b>	<b>11.097</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		<b>213.972</b>	<b>221.440</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>		<b>7.601.042</b>	<b>7.488.253</b>
<b>Fondsvermogen</b>	<b>21</b>		
Participatiekapitaal	21.1	7.503.697	7.162.835
Overige reserves	21.2	181.433	99.775
Onverdeeld resultaat	21.3	-84.088	225.643
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>7.601.042</b>	<b>7.488.253</b>
<b>Nettovermogenswaarde per participatie*</b>		<b>10,12</b>	<b>10,42</b>

\* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 31 december. De netto vermogenswaarde per participatie per 31 december 2014 in de jaarrekening 2014 was onjuist weergegeven. De waarde waartegen participanten zijn toegetreden en uitgetreden was wel juist, waardoor de participanten niet zijn benadeeld.



**perlas**

Transparante beleggingsoplossingen

## Winst-en-verliesrekening Perlas Borgplan over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015

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

Winst-en-verliesrekening	ref.	2015	2014
<b>Opbrengsten</b>	<b>10</b>		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividend uit obligatiefondsen	10.1	2.153	8.443
Coupon rente obligaties	10.2	213.412	221.949
		<b>215.565</b>	<b>230.392</b>
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	<b>22</b>		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		-21.670	-756.011
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		-173.704	856.445
		<b>-195.374</b>	<b>100.434</b>
<b>Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)</b>		<b>20.191</b>	<b>330.826</b>
<b>Lasten</b>	<b>12</b>		
Beheervergoedingen	12.1	76.543	64.810
Bewaardersvergoeding	12.2	3.538	6.119
Overige kosten	12.2	24.198	34.254
<b>Som der lasten</b>		<b>104.279</b>	<b>105.183</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>		<b>-84.088</b>	<b>225.643</b>



**perlas**

Transparante beleggingsoplossingen

## Kasstroomoverzicht Perlas Borgplan over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2015	2014
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat		-84.088	225.643
Aankoop van beleggingen	16	-2.423.499	-2.410.856
Verkoop van beleggingen	16	2.107.868	1.483.291
Indirecte beleggingsopbrengsten		195.374	-100.434
		<b>-204.345</b>	<b>-802.356</b>
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-10.940	7.539
Toename / (afname) kortlopende schulden		3.258	-158.270
		<b>-7.682</b>	<b>-150.731</b>
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>-212.027</b>	<b>-953.087</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties	21	1.020.395	1.331.455
Inkoop van participaties	21	-679.533	-242.001
Toename / (afname) schulden aan kredietinstellingen		25.775	0
Dividenden		-143.985	-228.523
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>222.652</b>	<b>860.931</b>
<b>Netto kasstroom verslagperiode</b>		<b>10.625</b>	<b>-92.156</b>
Valutaresultaat op liquide middelen		0	0
<b>Netto geldmiddelen primo verslagperiode</b>		<b>118.014</b>	<b>210.170</b>
<b>Netto geldmiddelen ultimo periode</b>	18.1	<b>128.639</b>	<b>118.014</b>

## Toelichting op de balans van Perlas Borgplan per 31 december 2015 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015

### 15 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van Perlasplan.

### 16 Beleggingen

#### 16.1 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligatie	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>5.958.142</b>	<b>5.055.485</b>
Aankopen	2.314.250	2.267.422
Verkopen	-1.656.510	-1.393.825
Gerealiseerde waardeveranderingen	-21.986	-11.661
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-175.537	40.721
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>6.418.359</b>	<b>5.958.142</b>

#### 16.1.1 Credit ratings

Credit rating S&P	% van de obligatieportefeuille	
	2015	2014
AAA	2%	2%
AA+	3%	3%
AA	4%	7%
AA-	7%	8%
A+	6%	6%
A	12%	19%
A-	19%	31%
BBB+	13%	3%
BBB	12%	13%
BBB-	3%	2%
BB+	4%	1%
BB	2%	0%
NR	13%	5%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2015 respectievelijk 31 december 2014 (bron: Factset).

## 16.1.2 Duration

Duration	% van de obligatieportefeuille	
	2015	2014
6>	15%	13%
5-6	5%	6%
4-5	9%	9%
3-4	15%	20%
2-3	26%	20%
1-2	18%	20%
0-1	12%	12%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Duration verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2015 respectievelijk 31 december 2014 (bron: Factset).

## 16.2 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen

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

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>1.308.671</b>	<b>1.183.329</b>
Aankopen	109.249	143.434
Verkopen	-451.358	-89.466
Gerealiseerde waardeveranderingen	316	-744.350
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.833	815.724
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>968.711</b>	<b>1.308.671</b>

## 16.3 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdeling portefeuille	2015	2014
EUR	100%	100%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 17 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

### 17.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2015	2014
Opgelopen obligatierente	125.463	114.523
<b>Totaal</b>	<b>125.463</b>	<b>114.523</b>

## 18 Overige activa

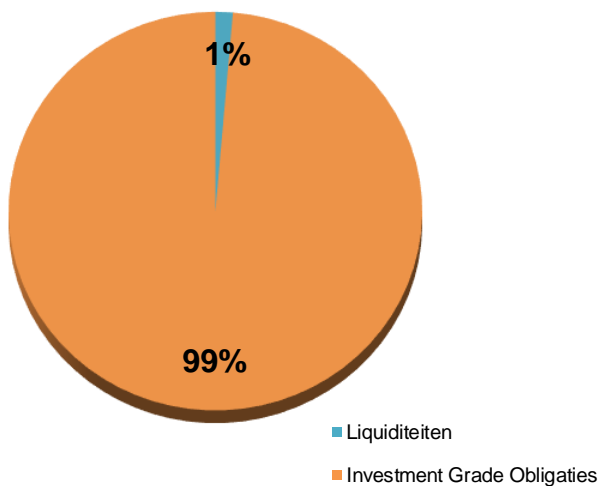
### 18.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2015	2014
Rekening-courant DeGiro	128.639	118.014
<b>Totaal</b>	<b>128.639</b>	<b>118.014</b>

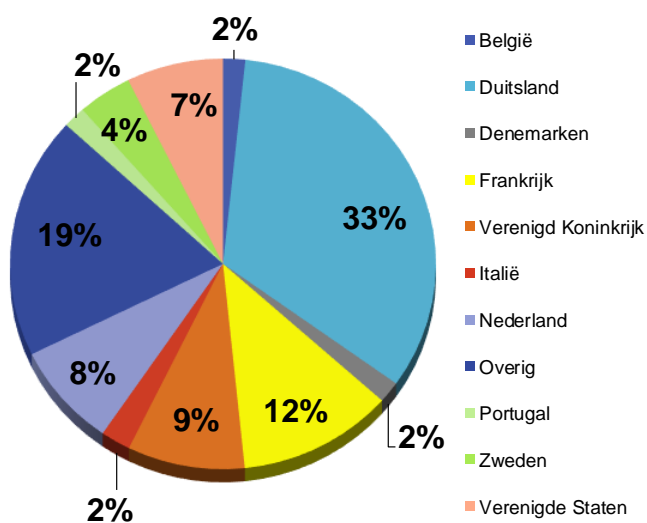
De liquide middelen zijn direct opeisbaar en staan vrij ter beschikking voor zover erop de balansdatum geen open futures posities zijn. Deze rekeningen zijn geopend door de Bewaarder bij DeGiro.

## 19 Samenstelling financiële activa

### Vermogensverdeling



### Landenverdeling



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

### 20.1 Schulden kredietinstellingen

Schulden aan kredietinstellingen	2015	2014
Stortingsrekening ABN Amro Bank N.V.	25.775	0
<b>Totaal</b>	<b>25.775</b>	<b>0</b>

### 20.2 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2015	2014
Nog te betalen beheervergoedingen	6.341	6.246
Nog te betalen overige kosten	8.014	4.851
<b>Totaal</b>	<b>14.355</b>	<b>11.097</b>

## 21 Fondsvermogen

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

### 21.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht	2015 #	2015 (€)	2014 #	2014 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>718.439</b>	<b>7.162.835</b>	<b>614.717</b>	<b>6.073.381</b>
Geplaatst	99.454	1.020.395	126.833	1.331.455
Ingekocht	-66.500	-679.533	-23.111	-242.001
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>751.393</b>	<b>7.503.697</b>	<b>718.439</b>	<b>7.162.835</b>

### 21.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>99.775</b>	<b>324.932</b>
Toevoeging resultaatbestemming	225.643	3.366
Dividend	-143.985	-228.523
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>181.433</b>	<b>99.775</b>

### 21.2.1 Uitkeringsverplichting (dividend)

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

### 21.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>225.643</b>	<b>3.366</b>
Onttrekking resultaatsbestemming	-225.643	-3.366
Resultaat lopend boekjaar	-84.088	225.643
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-84.088</b>	<b>225.643</b>

## 22 Indirect resultaat op beleggingen (2015)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligatie	0	-21.986	-21.986
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatie	2.843	-178.380	-175.537
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	524	-208	316
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	1.833	0	1.833
<b>Totaal</b>	<b>5.200</b>	<b>-200.574</b>	<b>-195.374</b>

## 23 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 dagelijks 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 Kostenratio	2015	2014
Totale kosten	104.279	105.183
Gemiddelde NAV	7.640.069	6.999.028
<b>Lopende kosten ratio</b>	<b>1,36%</b>	<b>1,50%</b>

## 24 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 10.995.

## 25 Portfolio Turnover Rate

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

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

Portfolio turnover rate	2015	2014
Aankopen	2.423.499	2.410.856
Verkopen	2.107.868	1.483.291
<b>Totaal 1</b>	<b>4.531.367</b>	<b>3.894.147</b>
Toetredingen	1.020.395	1.331.455
Uittredingen	679.533	242.001
<b>Totaal 2</b>	<b>1.699.928</b>	<b>1.573.456</b>
<b>Totaal 1 - Totaal 2</b>	<b>2.831.439</b>	<b>2.320.691</b>
X: Gemiddelde NAV	7.640.069	6.999.028
<b>Portfolio turnover rate</b>	<b>0,37</b>	<b>0,33</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 2015 Perlas Kernplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Kernplan	ref.	2015	2014
<b>Beleggingen</b>	<b>27</b>		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	27.1	9.602.185	7.468.523
Aandelenfondsen	27.3	1.669.826	1.311.853
Obligaties	27.2	7.577.504	3.937.759
Obligatiefondsen	27.3	8.890.679	10.399.013
		<b>27.740.194</b>	<b>23.117.148</b>
<b>Vorderingen</b>	<b>28</b>		
Overige vorderingen en overlopende activa	28.1	169.523	71.532
		<b>169.523</b>	<b>71.532</b>
<b>Overige activa</b>	<b>29</b>		
Liquide middelen	29.1	361.333	679.744
		<b>361.333</b>	<b>679.744</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>31</b>		
Overige schulden en overlopende passiva	31.1	74.746	25.619
		<b>74.746</b>	<b>25.619</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		<b>456.110</b>	<b>725.657</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>		<b>28.196.304</b>	<b>23.842.805</b>
<b>Fondsvermogen</b>	<b>32</b>		
Participatiekapitaal	32.1	25.946.475	21.763.428
Overige reserves	32.2	2.079.377	686.849
Onverdeeld resultaat	32.3	170.452	1.392.528
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>28.196.304</b>	<b>23.842.805</b>
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie*</b>		<b>11,86</b>	<b>11,70</b>

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



**perlas**

Transparante beleggingsoplossingen

## Winst-en-verliesrekening Perlas Kernplan over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015

Over de verslagperiode van 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015 (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	ref.	2015	2014
<b>Opbrengsten</b>	<b>10</b>		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividend op aandelen en beleggingsfondsen	10.1	221.222	177.581
Coupon rente obligaties	10.2	165.522	134.022
		<b>386.744</b>	<b>311.603</b>
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>			
	<b>34</b>		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		643.871	-4.953.330
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		-469.543	6.174.789
Valutaresultaat op liquide middelen		-39.524	80.441
		<b>134.804</b>	<b>1.301.900</b>
<b>Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)</b>		<b>521.548</b>	<b>1.613.503</b>
<b>Lasten</b>	<b>12</b>		
Beheervergoedingen	12.1	273.715	173.774
Bewaardersvergoeding	12.2	6.850	13.888
Overige kosten	12.2	70.531	33.313
<b>Som der lasten</b>		<b>351.096</b>	<b>220.975</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>		<b>170.452</b>	<b>1.392.528</b>



**perlas**

Transparante beleggingsoplossingen

## Kasstroomoverzicht Perlas Kernplan over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2015	2014
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat		170.452	1.392.528
Aankoop van beleggingen	27	-22.666.647	-19.858.775
Verkoop van beleggingen	27	18.164.487	11.607.126
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-81.362	-1.301.900
		<b>-4.413.070</b>	<b>-8.161.021</b>
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-97.991	-9.825
Toename / (afname) kortlopende schulden		49.127	-29.668
		<b>-48.864</b>	<b>-39.493</b>
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>-4.461.934</b>	<b>-8.200.514</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties	32.1	5.497.250	9.235.854
Inkoop van participaties	32.1	-1.314.203	-942.283
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>4.183.047</b>	<b>8.293.571</b>
<b>Netto kasstroom verslagperiode</b>		<b>-278.887</b>	<b>93.057</b>
Valutaresultaat op liquide middelen		-39.524	80.441
<b>Netto geldmiddelen primo verslagperiode</b>		<b>679.744</b>	<b>506.246</b>
<b>Netto geldmiddelen ultimo periode</b>	29.1	<b>361.333</b>	<b>679.744</b>

## Toelichting op de balans van Perlas Kernplan per 31 december 2015 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015

### 26 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van Perlasplan.

### 27 Beleggingen

#### 27.1 Financiële beleggingen - aandelen

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

Verloopoverzicht aandelen	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>7.468.523</b>	<b>4.773.969</b>
Aankopen	12.896.579	6.318.415
Verkopen	-11.550.892	-4.068.846
Gerealiseerde waardeveranderingen	479.558	177.533
Ongerealiseerde waardeveranderingen	308.417	267.452
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>9.602.185</b>	<b>7.468.523</b>

#### 27.2 Financiële beleggingen - obligaties

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

Verloopoverzicht obligaties	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>3.937.759</b>	<b>8.375.174</b>
Aankopen	5.062.940	2.518.510
Verkopen	-1.264.674	-6.853.905
Gerealiseerde waardeveranderingen	-14.525	-8.086
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-143.996	-93.934
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>7.577.504</b>	<b>3.937.759</b>

### 27.2.1 Credit ratings

Credit rating S&P	% van de obligatieportefeuille	
	2015	2014
AAA	2%	2%
AA+	2%	3%
AA	4%	8%
AA-	6%	8%
A+	6%	4%
A	14%	16%
A-	19%	34%
BBB+	16%	2%
BBB	11%	15%
BBB-	4%	1%
BB+	4%	1%
BB	2%	0%
NR	10%	6%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Credit rating verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2015 respectievelijk 31 december 2014 (bron: Factset).

### 27.2.2 Duration

Duration	% van de obligatieportefeuille	
	2015	2014
6>	12%	15%
5-6	6%	8%
4-5	10%	10%
3-4	18%	21%
2-3	25%	20%
1-2	18%	18%
0-1	11%	8%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Duration verdeling obligatieportefeuille per 31 december 2015 respectievelijk 31 december 2014 (bron: Factset).

### 27.3 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen

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

Verloopoverzicht beleggingsfondsen	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>11.710.866</b>	<b>494.897</b>
Aankopen	4.707.128	11.021.850
Verkopen	-5.348.921	-684.375
Gerealiseerde waardeveranderingen	93.867	-5.122.777
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-602.435	6.001.271
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>10.560.505</b>	<b>11.710.866</b>

#### 27.3.1 Onderverdeling beleggingsfondsen

Beleggingsfondsen	2015	2014
Aandelenfondsen	1.669.826	1.311.853
Obligatiefondsen	8.890.679	10.399.013
<b>Totaal</b>	<b>10.560.505</b>	<b>11.710.866</b>

### 27.4 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdeling portefeuille	2015	2014
EUR	63%	65%
CHF	1%	1%
GBP	3%	2%
JPY	3%	3%
USD	27%	26%
SEK	1%	0%
DKK	1%	0%
NOK	0%	1%
CAD	0%	1%
AUD	1%	0%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 28 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

### 28.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2015	2014
Opgelopen obligatierente	156.584	70.905
Te ontvangen dividenden	12.939	0
Overige nog te ontvangen vergoedingen	0	627
<b>Totaal</b>	<b>169.523</b>	<b>71.532</b>

## 29 Overige activa

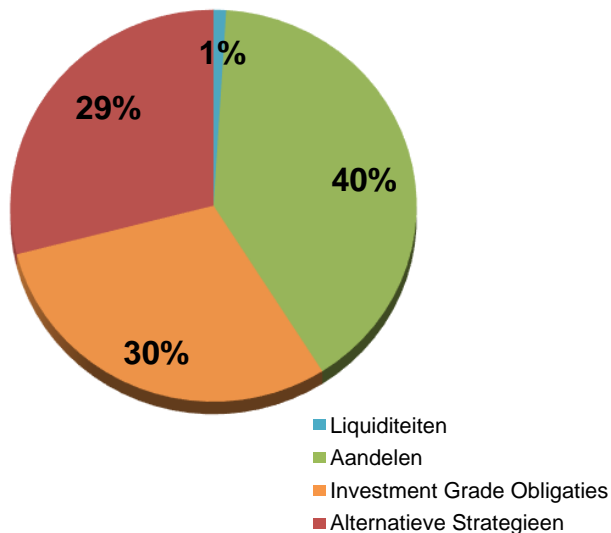
### 29.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2015	2014
Rekening-courant DeGiro	361.333	679.744
<b>Totaal</b>	<b>361.333</b>	<b>679.744</b>

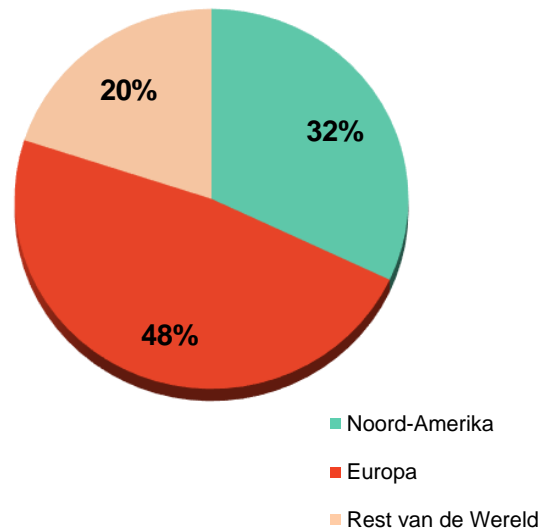
De liquide middelen zijn direct opeisbaar en staan vrij ter beschikking voor zover erop de balansdatum geen open futures posities zijn. Deze rekeningen zijn geopend door de Bewaarder bij DeGiro.

## 30 Samenstelling financiële activa

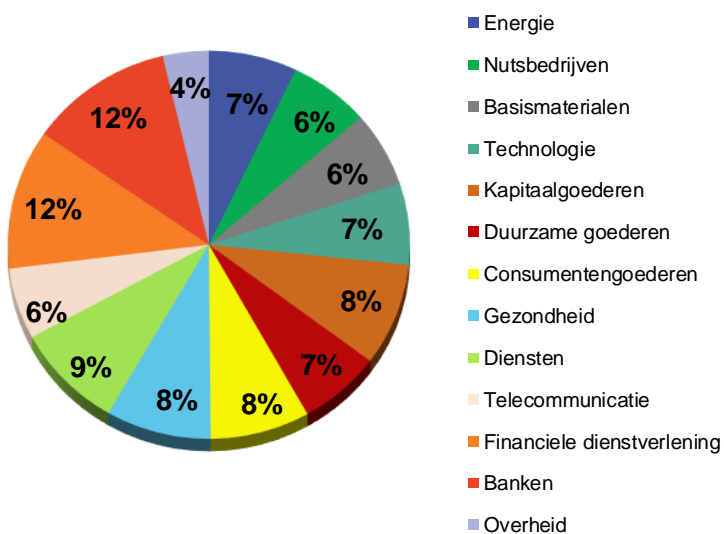
### Vermogensverdeling



### Regioverdeling



### Sectorverdeling



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

### 31.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2015	2014
Nog te betalen beheervergoedingen	23.542	19.870
Nog te betalen overige kosten	51.204	5.749
<b>Totaal</b>	<b>74.746</b>	<b>25.619</b>

## 32 Fondsvermogen

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

### 32.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht	2015 #	2015 (€)	2014 #	2014 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>2.037.561</b>	<b>21.763.428</b>	<b>1.299.405</b>	<b>13.469.857</b>
Geplaatst	447.609	5.497.250	820.395	9.235.854
Ingekocht	-107.821	-1.314.203	-82.239	-942.283
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>2.377.349</b>	<b>25.946.475</b>	<b>2.037.561</b>	<b>21.763.428</b>

### 32.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>686.849</b>	<b>190.967</b>
Toevoeging resultaatbestemming	1.392.528	495.882
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>2.079.377</b>	<b>686.849</b>

### 32.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>1.392.528</b>	<b>495.882</b>
Onttrekking resultaatsbestemming	-1.392.528	-495.882
Resultaat lopend boekjaar	170.452	1.392.528
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>170.452</b>	<b>1.392.528</b>

## 33 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

### 33.1 Futures

Per 31 december 2015 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende notionele bedragen, exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

#### Long posities

Omschrijving	Looptijd	Contracten	Notioneel bedrag	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Valuta futures	Maart 2016	33	4.139.151	4.137.956	-1.196
<b>Totaal</b>		<b>33</b>	<b>4.139.151</b>	<b>4.137.956</b>	<b>-1.196</b>

#### Short posities

Omschrijving	Looptijd	Contracten	Notioneel bedrag	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	Maart 2016	-97	-5.654.949	-5.685.283	-30.333
<b>Totaal</b>		<b>-97</b>	<b>-5.654.949</b>	<b>-5.685.283</b>	<b>-30.333</b>

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities is verwerkt in de liquide middelen (rekening-courant verhouding met de DeGiro, de broker van het Fonds).

### 34 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2015)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	907.399	-427.841	479.558
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	777.722	-469.305	308.417
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	0	-14.525	-14.525
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	2.746	-146.742	-143.996
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	100.925	-7.058	93.867
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	7.589	-610.024	-602.435
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	233.658	-148.687	84.971
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	693	-32.222	-31.529
Valutaresultaat op liquide middelen	0	-39.524	-39.524
<b>Totaal</b>	<b>2.030.732</b>	<b>-1.895.928</b>	<b>134.804</b>

### 35 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 dagelijks 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 Kostenratio	2015	2014
Totale kosten	351.096	220.975
Gemiddelde NAV	27.113.586	19.466.589
<b>Lopende kosten ratio</b>	<b>1,29%</b>	<b>1,14%</b>

### 36 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 72.563.

### 37 Portfolio Turnover Rate

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

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

Portfolio turnover rate	2015	2014
Aankopen	22.666.647	19.858.775
Verkopen	18.164.487	11.607.126
<b>Totaal 1</b>	<b>40.831.134</b>	<b>31.465.901</b>
Toetredingen	5.497.250	9.235.854
Uittredingen	1.314.203	942.283
<b>Totaal 2</b>	<b>6.811.453</b>	<b>10.178.137</b>
<b>Totaal 1 - Totaal 2</b>	<b>34.019.681</b>	<b>21.287.764</b>
X: Gemiddelde NAV	27.113.586	19.466.589
<b>Portfolio turnover rate</b>	<b>1,25</b>	<b>1,09</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 2015 Perlas Dynamischplan

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in EUR

Balans Perlas Dynamischplan	ref.	2015	2014
<b>Beleggingen</b>	<b>39</b>		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	39.1	9.766.749	7.268.520
Aandelenfondsen	39.2	1.674.154	1.338.552
Obligatiefondsen	39.2	2.877.751	2.406.556
		<b>14.318.654</b>	<b>11.013.628</b>
<b>Vorderingen</b>	<b>40</b>		
Overige vorderingen en overlopende activa	40.1	13.692	472
		<b>13.692</b>	<b>472</b>
<b>Overige activa</b>	<b>41</b>		
Liquide middelen	41.1	465.870	326.587
		<b>465.870</b>	<b>326.587</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>43</b>		
Schuld aan kredietinstelling	43.1	8.372	0
Overige schulden en overlopende passiva	43.2	24.461	20.375
		<b>32.833</b>	<b>20.375</b>
<b>Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		<b>446.729</b>	<b>306.684</b>
<b>Saldo activa min kortlopende schulden</b>		<b>14.765.383</b>	<b>11.320.312</b>
<b>Fondsvermogen</b>	<b>44</b>		
Participatiekapitaal	44.1	12.815.280	9.930.632
Overige reserves	44.2	1.389.680	494.245
Onverdeeld resultaat	44.3	560.423	895.435
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>14.765.383</b>	<b>11.320.312</b>
<b>Netto-vermogenswaarde per participatie*</b>		<b>13,76</b>	<b>13,02</b>

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



**perlas**

Transparante beleggingsoplossingen

## Winst-en-verliesrekening Perlas Dynamischplan over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015

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

Winst-en-verliesrekening	ref.	2015	2014
<b>Opbrengsten</b>	<b>10</b>		
<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>			
Dividend op aandelen en beleggingsfondsen	10.1	187.358	115.670
		<b>187.358</b>	<b>115.670</b>
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>			
	<b>46</b>		
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		561.406	-1.086.113
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen		12.251	1.963.758
Valutaresultaat op liquide middelen		-24.927	5.019
		<b>548.730</b>	<b>882.664</b>
<b>Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)</b>		<b>736.088</b>	<b>998.334</b>
<b>Lasten</b>			
	<b>12</b>		
Beheervergoedingen	12.1	140.546	69.725
Bewaardersvergoeding	12.2	4.626	5.808
Overige kosten	12.2	30.493	27.366
<b>Som der lasten</b>		<b>175.665</b>	<b>102.899</b>
<b>Resultaat verslagperiode</b>		<b>560.423</b>	<b>895.435</b>



**perlas**

Transparante beleggingsoplossingen

## Kasstroomoverzicht Perlas Dynamischplan over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015

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

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2015	2014
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat		560.423	895.435
Aankoop van beleggingen	39	-16.610.155	-9.912.628
Verkoop van beleggingen	39	13.824.122	4.638.455
Indirecte beleggingsopbrengsten (exclusief futures)		-494.066	-882.664
		<b>-2.719.676</b>	<b>-5.261.402</b>
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-13.220	2.517
Toename / (afname) kortlopende schulden		4.086	3.033
		<b>-9.134</b>	<b>5.550</b>
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>-2.728.810</b>	<b>-5.255.852</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties	44.1	3.458.546	5.524.673
Inkoop van participaties	44.1	-573.898	-174.084
Dividend	44.2	0	-29.325
Toename / (afname) schuld aan kredietinstellingen		8.372	0
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>2.893.020</b>	<b>5.321.264</b>
<b>Netto kasstroom verslagperiode</b>		<b>164.210</b>	<b>65.412</b>
Valutaresultaat op liquide middelen		-24.927	5.019
<b>Netto geldmiddelen primo verslagperiode</b>		<b>326.587</b>	<b>256.156</b>
<b>Netto geldmiddelen ultimo periode</b>	41.1	<b>465.870</b>	<b>326.587</b>

## Toelichting op de balans van Perlas Dynamischplan per 31 december 2015 en de winst- en-verliesrekening over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015

### 38 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van Perlasplan.

### 39 Beleggingen

#### 39.1 Financiële beleggingen - aandelen

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

Verloopoverzicht aandelen	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>7.268.520</b>	<b>3.408.973</b>
Aankopen	13.883.469	6.431.403
Verkopen	-12.202.578	-3.352.857
Gerealiseerde waardeveranderingen	466.580	100.430
Ongerealiseerde waardeveranderingen	350.758	680.571
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>9.766.749</b>	<b>7.268.520</b>

#### 39.2 Financiële beleggingen - beleggingsfondsen

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

Verloopoverzicht beleggingsfondsen	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>3.745.108</b>	<b>361.548</b>
Aankopen	2.726.686	3.481.225
Verkopen	-1.621.544	-194.309
Gerealiseerde waardeveranderingen	6.055	-1.186.543
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-304.400	1.283.187
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>4.551.905</b>	<b>3.745.108</b>

##### 39.2.1 Onderverdeling beleggingsfondsen

Beleggingsfondsen	2015	2014
Aandelenfondsen	1.674.154	1.338.552
Obligatiefondsen	2.877.751	2.406.556
<b>Totaal</b>	<b>4.551.905</b>	<b>3.745.108</b>

### 39.3 Valuta verdeling beleggingsportefeuille

Valutaverdering portefeuille	2015	2014
EUR	39%	39%
CHF	1%	2%
GBP	6%	5%
JPY	6%	7%
USD	43%	41%
SEK	0%	0%
DKK	1%	1%
NOK	1%	1%
HKD	2%	3%
CAD	0%	0%
AUD	1%	1%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 40 Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

### 40.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2015	2014
Te ontvangen dividenden	13.692	0
Overige nog te ontvangen vergoedingen	0	472
<b>Totaal</b>	<b>13.692</b>	<b>472</b>

## 41 Overige activa

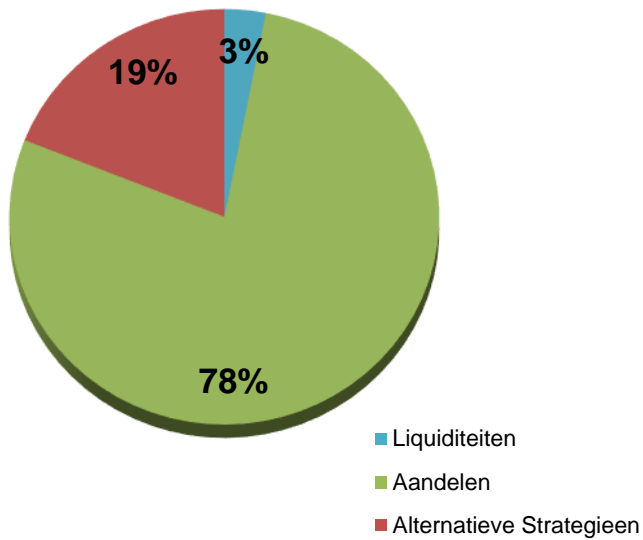
### 41.1 Liquide middelen

Liquide middelen	2015	2014
Rekening-courant DeGiro	465.870	326.587
<b>Totaal</b>	<b>465.870</b>	<b>326.587</b>

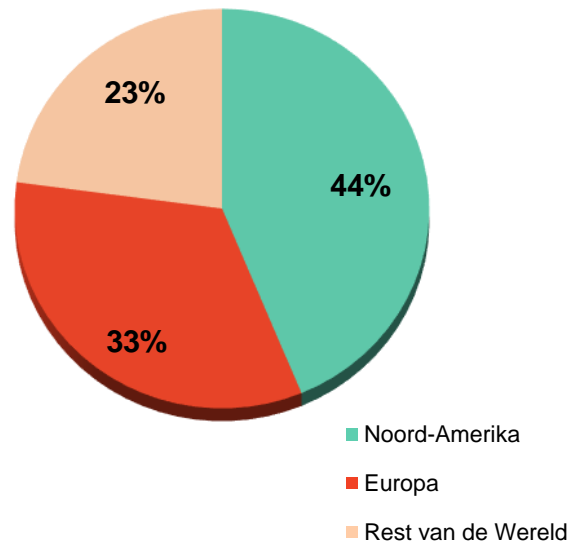
De liquide middelen zijn direct opeisbaar en staan vrij ter beschikking voor zover erop de balansdatum geen open futures posities zijn. Deze rekeningen zijn geopend door de Bewaarder bij DeGiro.

## 42 Samenstelling financiële activa

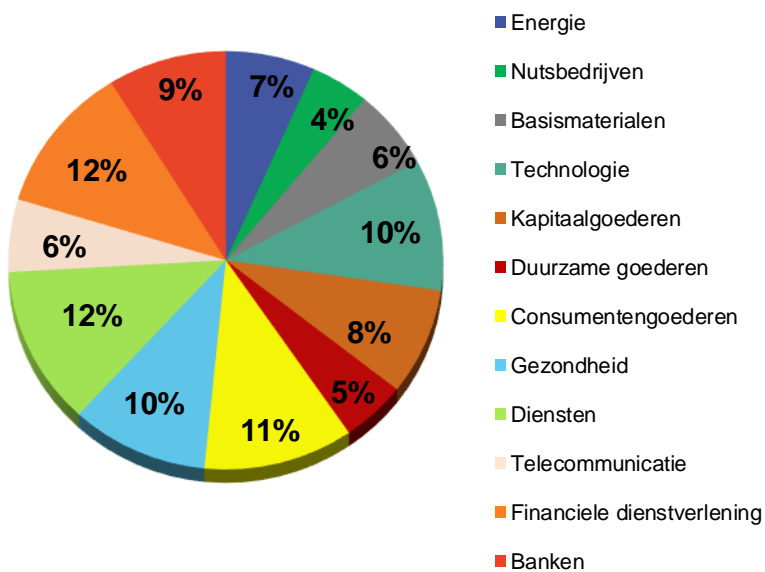
### Vermogensverdeling



### Regioverdeling



### Sectorverdeling



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

### 43.1 Schulden aan kredietinstellingen

Schulden aan kredietinstellingen	2015	2014
Stortingsrekening ABN Amro Bank N.V.	8.372	0
<b>Totaal</b>	<b>8.372</b>	<b>0</b>

### 43.2 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2015	2014
Nog te betalen beheervergoedingen	12.316	9.429
Nog te betalen overige kosten	12.145	10.946
<b>Totaal</b>	<b>24.461</b>	<b>20.375</b>

## 44 Fondsvermogen

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

### 44.1 Participatiekapitaal

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

Verloopoverzicht	2015 #	2015 (€)	2014 #	2014 (€)
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>869.775</b>	<b>9.930.632</b>	<b>433.967</b>	<b>4.580.043</b>
Geplaatst	243.435	3.458.546	449.799	5.524.673
Ingekocht	-40.441	-573.898	-13.991	-174.084
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.072.769</b>	<b>12.815.280</b>	<b>869.775</b>	<b>9.930.632</b>

### 44.2 Overige reserves

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

Overige reserves	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>494.245</b>	<b>77.926</b>
Toevoeging resultaatbestemming	895.435	445.644
Dividend	0	-29.325
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.389.680</b>	<b>494.245</b>

#### 44.2.1 Uitkeringsverplichting (dividend)

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

#### 44.3 Onverdeeld resultaat

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

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2015	2014
<b>Stand primo verslagperiode</b>	<b>895.435</b>	<b>445.644</b>
Onttrekking resultaatsbestemming	-895.435	-445.644
Resultaat lopend boekjaar	560.423	895.435
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>560.423</b>	<b>895.435</b>

#### 45 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

##### 45.1 Futures

Per 31 december 2015 zijn de volgende types futures contracten (met bijbehorende notionele bedragen, exposure waarden en ongerealiseerd resultaat) in de portefeuille opgenomen.

##### Long posities

Omschrijving	Looptijd	Contracten	Notioneel bedrag	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Valuta futures	Maart 2016	33	4.139.151	4.137.956	-1.196
<b>Totaal</b>		<b>33</b>	<b>4.139.151</b>	<b>4.137.956</b>	<b>-1.196</b>

##### Short posities

Omschrijving	Looptijd	Contracten	Notioneel bedrag	Exposure waarde	Ongerealiseerd resultaat
Index futures	Maart 2016	-99	-5.778.927	-5.811.837	-32.911
<b>Totaal</b>		<b>-99</b>	<b>-5.778.927</b>	<b>-5.811.837</b>	<b>-32.911</b>

Het ongerealiseerde resultaat op de open futures posities is verwerkt in de liquide middelen (rekening-courant verhouding met de DeGiro, de broker van het Fonds).

#### 46 Indirect resultaat op beleggingen (periode 2015)

Indirect resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	869.557	-402.977	466.580
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	847.942	-497.184	350.758
Gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	6.055	0	6.055
Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen	1.698	-306.098	-304.400
Gerealiseerde waardeveranderingen op futures	246.542	-157.771	88.771
Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures	692	-34.799	-34.107
Valutare resultaat op liquide middelen	0	-24.927	-24.927
<b>Totaal</b>	<b>1.972.486</b>	<b>-1.423.756</b>	<b>548.730</b>

## 47 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 dagelijks 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 Kostenratio	2015	2014
Totale kosten	175.665	102.899
Gemiddelde NAV	13.863.763	8.167.603
<b>Lopende kosten ratio</b>	<b>1,27%</b>	<b>1,26%</b>

## 48 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 37.501.

## 49 Portfolio Turnover Rate

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



**perlas**

Transparante beleggingsoplossingen

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	2015	2014
Aankopen	16.610.155	9.912.628
Verkopen	13.824.122	4.638.455
<b>Totaal 1</b>	<b>30.434.277</b>	<b>14.551.083</b>
Toetredingen	3.458.546	5.524.673
Uittredingen	573.898	174.084
<b>Totaal 2</b>	<b>4.032.444</b>	<b>5.698.757</b>
<b>Totaal 1 - Totaal 2</b>	<b>26.401.833</b>	<b>8.852.326</b>
X: Gemiddeld gewogen NAV	13.863.763	8.167.603
<b>Portfolio turnover rate</b>	<b>1,90</b>	<b>1,08</b>

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

## **Overige gegevens**

### **Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat**

#### **Winstbestemming**

Conform artikel 16.1 van het prospectus van Perlasplan is de winstbestemming als volgt. In de winst-en-verliesrekening worden de aan de verslagperiode toe te rekenen directe netto beleggingsopbrengsten (dividend verminderd met dividendbelasting, rente opbrengsten verminderd met eventuele rentekosten), indirecte beleggingsopbrengsten (gerealiseerde en ongerealiseerde waarderingsverschillen) en kosten van de Fondsen opgenomen. Zowel de gerealiseerde als de ongerealiseerde waarderingsverschillen worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

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

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

#### **Betaalbaarstelling en herbelegging**

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

#### **Persoonlijk belang bestuurders**

De (mede)beleidsbepalers en het personeel van de Beheerder kunnen deelnemen in de Subfondsen.

#### **Gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich geen - voor de jaarrekening over het jaar 2015 van belang zijnde - gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

#### **Controleverklaring**

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

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Perlas Global Active Investment Fund

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2015 van Perlas Global Active Investment Fund te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2015, de winst-en-verliesrekening over 2015 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

### Verantwoordelijkheden van de beheerder

De beheerder van Perlas Global Active Investment Fund is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende *Burgerlijk Wetboek* (BW) en met de *Wet op het financieel toezicht*. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

### Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de *Nederlandse controlestandaarden*. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in het overzicht. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat het overzicht een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opstellen van het overzicht door het fonds, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.

Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van het overzicht.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

### Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Perlas Global Active Investment Fund per 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de *Wet op het financieel toezicht*.

**Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen**

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 14 april 2016

Ernst & Young Accountants LLP

R.J. Bleijs RA