

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

JAARVERSLAG

2017

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALGEMENE INFORMATIE.....	3
ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS.....	4
ALGEMEEN.....	4
BELEGGINGSBELEID.....	4
BELEGGINGSDOELSTELLING.....	5
RISICOPROFIEL.....	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	6
KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN.....	8
JAARREKENING ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS.....	11
BALANS.....	12
WINST- EN VERLIESREKENING.....	13
KASSTROOMOVERZICHT.....	14
TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING.....	15
ALGEMEEN.....	15
ALGEMENE GRONDSLAGEN.....	15
GRONDSLAGEN WAARDEBEPALING.....	15
GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING.....	16
GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT.....	16
BEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER HANDELSFONDS.....	16
RISICOPARAGRAAF.....	17
VERGADERING VAN PARTICIPANTEN.....	20
TOEZICHT DOOR AUTORITEIT FINANCIËLE MARKTEN.....	20
FISCALE POSITIE VAN HET FONDS.....	20
TOELICHTING OP DE BALANS.....	21
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	24
JAARCIJFERS 2017 HANDELSFONDSEN.....	27
ALL MARKETS FUND.....	27
ALPHA FUTURE SPREAD FUND.....	36
ALPHA GLOBAL INDEX TRADER.....	45
DUTCH DARLINGS FUND.....	54
ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND.....	63
ALTAICA EMERGING ALPHA EUR – ASIA.....	73
OVERIGE GEGEVENS.....	83
BESTUURDERSBELANGEN.....	83
GELIEERDE PARTIJ.....	83
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT.....	84
BIJLAGE.....	86
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALL MARKETS FUND.....	86
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALPHA FUTURE SPREAD FUND.....	87
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALPHA GLOBAL INDEX TRADER.....	87
PORTEFEUILLEOVERZICHT DUTCH DARLINGS FUND.....	88
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND.....	89
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALTAICA EMERGING ALPHA EUR – ASIA.....	89

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALGEMENE INFORMATIE*****Fonds***

Alpha High Performance Fund
Bezoekadres:
Maastoren 43ste verdieping
Wilhelminakade 1
3072 AP ROTTERDAM
website : www.alphafondsen.nl

Beheerder

Elite Fund Management B.V.
Rembrandtlaan 17
1816 CE ALKMAAR

Bewaarder

SGG Depositary B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM
www.sgggroup.com

Prime Broker

Interactive Brokers
(U.K.) Limited
Postadres:
Gotthardstrasse 3
6301 ZUG
Zwitserland

Administrateur

SGG Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM
www.sgggroup.com

Externe Compliance Officer

A. van der Heiden
Compliance Advies Financiële ondernemingen
Rotondeweg 22
1251 BG BLARICUM

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Weert 11
6222 PG MAASTRICHT

Belastingadviseur

Ernst & Young Belastingadviseurs LLP
Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP AMSTERDAM

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALGEMEEN

Het Alpha High Performance Fund (verder het Fonds) is een open-end beleggingsfonds voor gemene rekening met paraplustructuur. Maandelijks worden Participaties uitgegeven tegen betaling van de Netto Vermogenswaarde per Participatie in een Handelsfonds plus een opslag van 0,16% (Alpha subfondsen) respectievelijk 0,25% (Altaica subfondsen) van de intrinsieke waarde. Het Fonds is verplicht participaties in te kopen. Ultimo boekjaar biedt het Fonds zes afzonderlijke Handelsfondsen (hierna ook "Handelsfondsen") aan. Het Prospectus van het Fonds, inclusief de Handelsfondsen is verkrijgbaar bij de Beheerder of via de website van het Fonds.

De Beheerder beschikt over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Van rechtswege is deze per 22 juli 2014 omgezet in een AIFMD vergunning.

Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.

De jaarrekening en het halfjaarverslag van het Fonds zijn schriftelijk opvraagbaar bij de Beheerder. Beide zijn tevens te downloaden op de website van het fonds: www.alphafondsen.nl.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Beleggen bij wie en in welke vorm dan ook brengt financiële risico's met zich mee. Participanten kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan de inleg.

Op grond van artikel 9.5 van de Voorwaarden van beheer en bewaring in het prospectus kan de Beheerder tijdelijk of permanent besluiten tot het stoppen van de uitgifte van Participaties als de daar bedoelde situaties zich voordoen.

BELLEGGINGSBELEID

Het Fonds streeft, net als bij traditionele beleggingsportefeuilles, naar risicospreiding door diversificatie: verdeling van fondsvermogen over investeringsstijlen, producten en managers. Onafhankelijkheid van managers en een bewezen bekwaamheid in het beschermen en consistent laten renderen van vermogen vormen hierbij het uitgangspunt. Elite Fund Management heeft voor de Alpha High Performance (handels)fondsen een selectie gemaakt van de beste handelaren en handelssystemen. Op basis van deze selectie heeft zij voor de verschillende strategieën portfoliomanagers aangesteld.

Onderstaand wordt een korte toelichting gegeven per afzonderlijk Handelsfonds.

All Markets Fund

Het All Markets Fund wordt beheerd door Frans Schreiber, die in Nederland een autoriteit is op het gebied van automatische systeemhandel. In het fonds wordt gewerkt met ongeveer 15 (automatische) handelsmodellen. Deze modellen volgen meerdere strategieën. Het fonds werkt zowel met trendvolgende als anti-trendsystemen. Daarnaast worden ook nog uitbraakstrategieën en systemen die inspelen op koersrelevante gebeurtenissen ('event driven') toegepast. Het fonds gaat zowel long- als shortposities aan. Door de geringe onderlinge correlatie van de modellen wordt een diversificatie verkregen, waardoor het risico sterk daalt. De modellen analyseren continu ruim 5000 financiële instrumenten, 24 uur per dag.

Alpha Future Spread Fund

Het Alpha Future Spread Fund handelt op de contango en backwardation structuur die op de (grondstoffen en andere) future markten aanwezig is. Daarbij kan ook gebruik worden gemaakt van de zogeheten "Goldman Roll". De long-only fondsen in de commoditymarkten zijn genoodzaakt hun futureposities maandelijks door te rollen, waarbij hectische momenten ontstaan. Deze strategieën werden tot ultimo 2013 uitgevoerd middels vier producten/fondsen, twee van Barclays Capital, één van Bank of America Merrill Lynch en één van Goldman Sachs Asset Management. Deze producten zijn door tegenvallende resultaten verkocht. Frans Schreiber is aangesteld als fondsbeheerder en heeft een aantal nieuwe strategieën ontwikkeld. Het beleggingsbeleid is iets ruimer geworden, hetgeen overeen is gekomen met de participanten op de participantenvergadering van 30 mei 2014; ook andere futurestermijncurves dan die van grondstoffen kunnen worden 'bespeeld', zoals de termijncurve van de VIX en niet alleen via futures, maar ook via etf en spreads. Daarnaast is op de participanten vergadering in 2016 besproken en goedgekeurd dat de beheerder zich meer mocht toeleggen op volatility trading long en short.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Alpha Global Index Trader

De Alpha Global Index Trader maakt gebruik van geavanceerde computermodellen die speciaal voor hem zijn ontwikkeld door de beste systeemp programmeurs op dit gebied. De volautomatische handelssystemen werken zonder tussenkomst van enig menselijke interventie. Geen emotie, vooraf gedefinieerde winstdoelen en speciaal op de markt afgestemd moneymanagement zorgen voor een prima risk/reward ratio. Er wordt gehandeld in futures op de DAX, Mini S&P, Mini Russell 2000 en de Mini S&P Midcap, commodities en renteproducten. Het gaat hier om een fonds dat voornamelijk belegt in futures. De volautomatische handelssystemen van deze programmeur/ontwikkelaar zijn in verschillende jaren gekozen tot de beste mechanische handelssystemen.

Dutch Darlings Fund

Het Dutch Darlings Fund is een voortzetting van het Alpha CFD Fund respectievelijk het Alpha European Select Fund. Op 1 februari 2010 werd de toenmalige adviseur van het fonds, de Zweed Anders Tvelin, vervangen door portefeuillemanager Peter Brands en werd de naam en de beleggingsstrategie van het fonds gewijzigd. Per 1 januari 2014 is het beleggingsbeleid opnieuw gewijzigd en is een nieuwe fondsbeheerder aangesteld, Frans Schreiber. De hoofdstategie is nu het long en short handelen in Nederlandse aandelen. In goede beurstijden wordt de portefeuille beleend om extra te beleggen. In slechte beurstijden wordt de portefeuille zoveel mogelijk beschermd middels shortposities in aandelenindexfutures.

Altaica Alpha Strategies Fund

De algemene beleggingsdoelstelling van dit subfonds is het – met gebruikmaking van alternative investment strategies – onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei. Het Subfonds zal het bijeengebrachte vermogen grotendeels beleggen in andere alternatieve beleggingsfondsen (hedge funds), in een zogenaamde fund-of-funds structuur. De fondsbeheerder zorgt voor de juiste mix aan onderliggende alternatieve beleggingsstrategieën.

Het Subfonds is ontstaan uit de wens van vermogensbeheerders om de volgende doelstelling te bereiken: het toegankelijk maken en houden van de beste alternatieve beleggingsstrategieën. Een goede due diligence en hoogwaardige kennisopbouw betreffende alternatieve beleggingen is daarbij noodzakelijk voor een goed rendement. Echter, voor veel particulieren, family offices en onafhankelijke vermogensbeheerders is dit vaak lastig goed te doen. Een professionele beheerder is in principe wel in staat goede due diligences uit te voeren en te zorgen voor een juiste balans van verschillende actieve beleggingsstrategieën in een fonds.

Altaica Emerging Alpha Eur-Asia

De algemene beleggingsdoelstelling van dit Subfonds is het – met gebruikmaking van alternative investment strategies – onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei. Het Subfonds heeft bij aanvang uit oogpunt van efficiëntie het karakter van een fund-of-funds. De fondsbeheerder neemt actief long- en shortposities in om outperformance te realiseren (beleggingen in indexproducten zoals Exchange Traded Funds (ETF's) en actieve beleggingsfondsen).

Het Subfonds is regionaal beperkt tot opkomend Europa en Azië. De belangrijkste landen zijn terug te vinden in de TRIC-index, de vermogensbeheerder heeft deze index zelf vormgegeven (onder andere om aan benchmarking te kunnen doen) en bestaat uit:

- 20%* – Turkey Titans Index
- 20%* – Rusland, RDX
- 30%* – India, SENSEX
- 30%* – China, HSCE index

* jaarlijkse herweging

BELEGGINGSDOELSTELLING

Het Fonds geeft Participanten toegang tot een selectie van door beleggingsspecialisten ontwikkelde handelsprogramma's, aangeboden in de vorm van één of meerdere Handelsfondsen. De afzonderlijke Handelsfondsen streven naar het genereren van een bovengemiddeld voor risico gecorrigeerd rendement met een lage correlatie met aandelen- en obligatiemarkten.

RISICOPROFIEL

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Beleggen bij wie en in welke vorm dan ook brengt financiële risico's met zich mee. In aanvulling op bovenstaande wordt verwezen naar het prospectus. Beleggen in het Fonds brengt hoge risico's met zich mee en is alleen geschikt voor een deel van het langdurig beschikbaar vrij vermogen van een Participant. Participanten moeten door een (tussentijdse) forse koersdaling van het Fonds niet in hun financiële positie bedreigd worden.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

ALGEMEEN

Hedge funds hebben in 2017 het beste jaar in de afgelopen vier jaar laten zien. De Credit Suisse Hedge Fund Index had een rendement van 5,12%. Equity Long/short behoorde tot de beste stijlen. De Credit Suisse Equity Longs/Short Index kwam over heel 2017 uit op 11,22%. Aan de andere kant van het spectrum zat Managed Futures. De Credit Suisse Managed Futures Index kwam uit op een schamele 1,56%.

Managed Futures waren in 2017 niet de slechtst presterende hedge fund-stijl. De SocGen Short-term Traders Index, die Managed Futures- en Global Macro-fondsen die inspelen op zeer korte trends volgt, kwam uit op -6,72%. Fondsen die op korte trend inspelen hadden last van een gebrek aan beweeglijkheid. In 2017 zakte de VIX, 's wereld bekendste volatiliteitsindex, naar een 'all-time low'. Per saldo zakte de VIX gedurende 2017 met meer dan 30%.

In diverse media werd gesteld dat hedge funds zich eindelijk weer eens bewezen hadden. In een artikel uit de Financial Times 'Hedge funds produce best returns in 4 years' van 9 januari 2018 stond een lijst van diverse uitstekend presterende Equity Long/Short-fondsen. Opvallend was vooral de goede prestatie van fondsen die zich richten op de kleinere aandelen. De MSCI Europe Small Cap Index steeg in 2017 meer dan 20%. Equity Long/Short-fondsen met een 'long bias' konden van de uitstekende beursomstandigheden van de kleinere aandelen profiteren.

De goede prestaties van diverse (vooral Long/Short Equity-beheerders) kwamen op het juiste moment. Vooral grote beleggers hadden na drie magere jaren diverse fondsen op de lijst van verkoopkandidaten gezet. Maar er was minder haast te muteren. In 2016 onttrokken beleggers gemiddeld genomen nog \$70 miljard aan hedge funds. In 2017 kwam daar, mede door de betere resultaten, weer ruim \$3 miljard terug.

ALPHA FONDSEN

Voor de vier door Elite Fund Management zelf beheerde Alpha-fondsen was 2017 gemiddeld genomen een goed jaar. Het beheerd vermogen steeg (voor drie van de vier fondsen) en er was sprake van een outperformance ten opzichte van de relevante indices (voor alle vier de fondsen). Zie onderstaande tabellen:

Fonds	AUM eind 2016	AUM eind 2017	Vershil
All Markets Fund	€3.018.281,77	€ 5.099.960,23	+ € 2.081.678,46
Dutch Darlings Fund	€ 4.208.262,53	€ 12.857.636,19	+ € 8.649.373,66
Alpha Future Spread Fund	€ 824.083,98	€ 1.526.542,55	+ € 702.458,57
Alpha Global Index Trader	€ 938.629,77	€ 645.077,57	-/- € 293.552,20

Noot: AUM=Assets Under Management=belegd vermogen.

Fonds	Rendement 2017	Benchmark 2017	Vershil
All Markets Fund	20,5%	1,6%	+18,9%
Dutch Darlings Fund	36,9%	11,2%	+25,7%
Alpha Future Spread Fund	14,4%	1,6%	+12,8%
Alpha Global Index Trader	-5,8%	-6,7%	+0,9%

Noot: Benchmark voor All Markets Fund en Alpha Future Spread Fund is Credit Suisse Managed Futures Index. Benchmark voor Dutch Darlings Fund is Credit Suisse Equity Long/Short Index. De benchmark voor de Alpha Global Index Trader is de SocGen Short-term Traders Index.

Bij de individuele fondsverslagen worden meer details over de ontwikkelingen per Subfonds gegeven.

ALTAICA – FONDSEN

Voor de twee Altaica-fondsen, via delegatie beheerd door Blauwtulp B.V., waren de resultaten minder goed. Het beheerd vermogen in beide fondsen daalde licht. Verder werden de benchmarks niet verslagen. Voor het Altaica Alpha Strategies Fund geldt nog een secundaire benchmark, de Credit Suisse Managed Futures Index omdat voor minimaal 50% van dit fonds in Managed Futures belegt. Wordt het Altaica Alpha Strategies Fund met deze index vergeleken dan resteert slechts een kleine underperformance.

Fonds	AUM eind 2016	AUM eind 2017	Vershil
Altaica Alpha Strategies Fund	€ 10.708.490,52	€ 10.404.364,34	-/- € 304.126,18
Altaica EUR-Asia Emerging Fund	€ 733.168,61	€ 671.593,95	-/- € 61.574,66

Noot: AUM=Assets Under Management=belegd vermogen.

Fonds	Rendement 2017	Benchmark 2017	Vershil
Altaica Alpha Strategies Fund	0,8%	5,12%	-4,3%
Altaica EUR-Asia Emerging Fund	-3,5%	17,4%	-20,9%

Noot: Benchmark voor Alpha Strategies Fund is Credit Suisse Hedge Fund Index en voor Altaica EUR-Asia Emerging Fund is de benchmark de MSCI Emerging Markets.

Bij de individuele fondsverslagen worden meer details over de ontwikkelingen per Subfonds gegeven.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PARTICIPANTENVERGADERING

Op 29 juni 2017 heeft de jaarlijkse participantenvergadering plaatsgevonden. Er is toen het besluit genomen tot herinvoering van performance fee van 15% voor het Alpha Future Spread Fund (op basis van all-time high-water mark berekening). Er waren verder geen bijzonderheden. De participanten hebben beheerder en bewaarder decharge verleend voor 2016.

AIFMD

De beheerder heeft de eerste helft van 2014 gebruikt om de interne organisatie en procedures en het prospectus van het Alpha High Performance Fund up-to-date te maken met de nieuwe regelgeving voor alternatieve beleggingsfondsen, de AIFMD, die op 22 juli 2014 van kracht is geworden. Op 22 juli 2014 is de beheerder van rechtswege een AIFMD-beheerder geworden. Op 22 juli 2014 werd het nieuwe prospectus op de website gezet en aan de AFM aangeboden. SGG Depositary B.V. is aangesteld als nieuwe bewaarder ('depositary'). Interactive Brokers (IB) is per 22 juli 2014 de prime broker voor alle vier de Alpha-fondsen.

RISICO'S FONDSEN

Voor de risicoparaagraaf waarin de belangrijkste risico's van de fondsen worden beschreven, verwijzen we naar pagina 17. In de weergave van deze belangrijkste risico's wordt naast een beschrijving van de risico's tevens zoveel mogelijk aandacht besteedt aan de beheersmaatregelen die de beheerder bij deze risico's in acht neemt.

AO / IB

De beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). De beheerder heeft gedurende de verslagperiode verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de administratieve organisatie en/of de maatregelen van interne controle niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneren. Bovendien maakt de beheerder gebruik van een externe compliance officer die een uitgebreid monitoringprogramma heeft ten aanzien van de procedures binnen de beheerder. In juli 2014 zijn, in verband met de overgang naar AIFMD, alle procesbeschrijvingen in de AO/IB geactualiseerd.

Alkmaar, 25 juli 2018

Beheerder

Elite Fund Management B.V.

Bewaarder

SGG Depositary B.V.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND**

	31-12-17	31-12-16	31-12-15	31-12-14	31-12-13
Aantal uitstaande participaties	107.441	76.648	86.291	102.520	104.125
Participatiewaarde (€)	47,4677	39,3785	36,4312	31,4908	31,2470
Fondsvermogen (* € 1.000)	5.100	3.017	3.143	3.228	3.254
Hoogste koers (€)	47,4677	39,3785	36,4312	35,7922	31,7389
Laagste koers (€)	39,3785	32,4460	31,0160	30,4639	28,5112
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	20,54%	8,09%	15,69%	0,78%	8,65%
Expense ratio na performance fee (%)	5,04%	4,41%	3,72%	3,79%	3,37%
Lopende kosten ratio (%)*	2,99%	3,58%	3,55%	3,29%	3,37%

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

	31-12-17	31-12-16	31-12-15	31-12-14	31-12-13
Aantal uitstaande participaties	746	461	799	485	486
Participatiewaarde (€)	2.046,1641	1.788,7963	1.784,2667	1.647,4349	1.817,3481
Fondsvermogen (* € 1.000)	1.526	824	1.424	799	884
Hoogste koers (€)	2.046,1641	1.788,7963	1.850,4805	1.943,7251	1.896,4632
Laagste koers (€)	1.788,7963	1.529,5672	1.512,3613	1.647,4349	1.817,3481
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	14,39%	0,25%	8,31%	(9,35%)	(4,17%)
Expense ratio na performance fee (%)	2,83%	4,29%	4,58%	4,30%	3,71%
Lopende kosten ratio (%)*	2,83%	4,29%	4,58%	4,30%	3,71%

* Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER**

	31-12-17	31-12-16	31-12-15	31-12-14	31-12-13
Aantal uitstaande participaties	475	653	890	893	1.063
Participatiewaarde (€)	1.353,1131	1.436,4503	1.537,4440	1.427,8384	1.361,4619
Fondsvermogen (* € 1.000)	643	939	1.369	1.275	1.447
Hoogste koers (€)	1.436,4503	1.567,3492	1.561,3221	1.427,8384	1.406,0523
Laagste koers (€)	1.353,1131	1.435,1938	1.427,8384	1.335,4216	1.312,7219
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(5,80%)	(6,57%)	7,68%	4,88%	(0,24%)
Expense ratio na performance fee (%)	2,21%	4,67%	4,93%	3,97%	5,41%
Lopende kosten ratio (%)*	2,21%	4,53%	4,53%	3,97%	5,41%

HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

	31-12-17	31-12-16	31-12-15	31-12-14	31-12-13
Aantal uitstaande participaties	9.635	4.318	2.410	1.726	1.897
Participatiewaarde (€)	1.334,4994	974,5237	805,3847	713,0366	748,2472
Fondsvermogen (* € 1.000)	12.858	4.208	1.941	1.231	1.419
Hoogste koers (€)	1.363,4974	974,5237	1.053,8771	800,0219	833,8049
Laagste koers (€)	974,5237	715,4429	713,0366	664,1615	748,2472
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	36,94%	21,00%	12,95%	(4,71%)	(9,57%)
Expense ratio na performance fee (%)	7,20%	3,34%	5,23%	3,88%	4,60%
Lopende kosten ratio (%)*	2,88%	3,34%	4,26%	3,88%	4,60%

* Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND**

	31-12-17	31-12-16	31-12-15
Aantal uitstaande participaties	108.528	112.626	84.784
Participatiewaarde (€)	95,8684	95,0798	95,0200
Fondsvermogen (* € 1.000)	10.404	10.708	8.057
Hoogste koers (€)	96,9828	97,9759	100,2164 **
Laagste koers (€)	90,3054	91,7964	95,0200 **
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	0,83%	0,06%	(4,98%) **
Expense ratio na performance fee (%)	1,33%	1,39%	0,61% **
Lopende kosten ratio (%)*	1,33%	1,39%	0,60% **

HANDELSFONDS ALTAICA EMERGING ALPHA EUR – ASIA

	31-12-17	31-12-16	31-12-15
Aantal uitstaande participaties	8.990	9.471	11.672
Participatiewaarde (€)	74,7063	77,4140	77,3712
Fondsvermogen (* € 1.000)	672	733	903
Hoogste koers (€)	80,0846	77,4140	100,0000 **
Laagste koers (€)	74,3009	68,7714	77,3712 **
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(3,50%)	0,06%	(22,63%) **
Expense ratio na performance fee (%)	3,51%	4,06%	1,84% **
Lopende kosten ratio (%)*	3,51%	4,06%	1,84% **

* Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

** Vanaf oprichtingsdatum 1 juli 2015.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

JAARREKENING

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Balans per 31 december 2017
(Na winstbestemming)

		31-12-17		31-12-16	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	37.698		20.318	
Opties		-		-	
Futures		-		1	
			37.698		20.319
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	3		4	
			3		4
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	4		6	
Liquide middelen	4	13.279		6.476	
			13.283		6.482
TOTAAL ACTIVA			50.984	26.805	
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	5		31.203		20.429
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers beleggingen	4	15.685		5.877	
Aandelen	1	96		13	
Opties		-		-	
Futures		4		10	
toetredingen	6	3.879		253	
Nog te betalen bedragen	6	117		223	
			19.781		6.376
TOTAAL PASSIVA			50.984	26.805	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-17/ 31-12-17		01-01-16/ 31-12-16	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	184		28	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	2.515		(430)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	1.086		1.704	
Overige beleggingsopbrengsten	10	39		27	
			3.824		1.329
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	815		326	
Overige bedrijfskosten	11	126		163	
			941		489
RESULTAAT			2.883		840

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017

		01-01-17/ 31-12-17		01-01-16/ 31-12-16	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			2.883		840
Gerealiseerde waardeveranderingen		(2.515)		430	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(1.086)		(1.704)	
Immateriële vaste activa		2		2	
			(3.599)		(1.272)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(172.023)		(115.995)	
Verkopen		158.728		106.749	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		(307)		(14)	
Mutatie kortlopende vorderingen		1		(3)	
Mutatie kortlopende schulden		3.520		(2.839)	
			(10.081)		(12.102)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(10.796)		(12.534)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		16.616		7.541	
Uittredingen		(8.725)		(4.789)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			7.891		2.752
Koers en omrekeningsverschillen			(100)		(38)
Netto Kasstroom			(3.005)		(9.820)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			599		10.419
Geldmiddelen per einde periode			(2.406)		599
Toename / (afname) geldmiddelen			(3.005)		(9.820)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000, tenzij anders vermeld)

ALGEMEEN

Het Alpha High Performance Fund, te Rotterdam, (verder het "Fonds") is een open-end beleggingsfonds voor gemene rekening in een paraplustructuur. De beheerder van het Fonds heeft een vergunning van de AFM zoals bedoeld in artikel 2:65 Wet op het financieel toezicht. Van rechtswege is deze per 22 juli 2014 omgezet in een AIFMD vergunning.

De jaarrekening en het verslag van de beheerder zijn opgesteld in overeenstemming met titel Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht (Wft). Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar.

De jaarrekening is opgemaakt op 25 juli 2018.

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Alle bedragen luiden in euro's, tenzij anders vermeld.

GRONDSLAGEN WAARDEBEPALING

Beleggingen

Aandelen en opties worden gewaardeerd op reële waarde. Futures worden eveneens gewaardeerd op reële waarde, echter deze off-balance instrumenten worden in de balans verantwoord voor het ongerealiseerde resultaat (en in de toelichting wordt de off-balance exposure weergegeven). Daarbij zijn de beleggingen gedurende de verslagperiode op transactiebasis gewaardeerd. De verantwoording vindt plaats op de transactiedatum. Koersresultaten (gerealiseerd en niet-gerealiseerd) worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen worden verwerkt in het aankoop- dan wel verkoopbedrag van de beleggingen.

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het beleggingsfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een 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.

Omrekening vreemde valuta's

Activa en passiva luidende in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Koersverschillen worden verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Overige activa en passiva

Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, welke overeenkomt met de nominale waarde.

Fondsvermogen

Betreft het ingebrachte vermogen van de Participanten.

Overige reserves

Betreft het cumulatief resultaat van de voorgaande boekjaren van het fonds.

Resultaat

Betreft het resultaat van het huidige boekjaar van het fonds.

Opslagen bij toe- en uittreding

In de participantenvergadering van 29 juni 2017 ingaande per 1 oktober 2017 is de kostenstructuur bij toe- en uittreding (op- en afslagen) als volgt gewijzigd :

* 0,16%, waarvan over de transactiewaarde 0,11% voor het fonds en 0,05% voor de administrateur voor All Markets Fund, Alpha Global Index Trader en Future Spread Fund (totale in- en uitschrijfkosten ongewijzigd);

* 0,25%, waarvan over de transactiewaarde 0,20% voor het fonds en 0,05% voor de administrateur voor Altaica Alpha Strategies Fund (totale in- en uitschrijfkosten ongewijzigd);

* 0,20%, waarvan over de transactiewaarde 0,15% voor het fonds en 0,05% voor de administrateur voor Altaica EUR-Asia Emerging Fund (totale in- en uitschrijfkosten ongewijzigd);

* 0,50% waarvan over de transactiewaarde 0,45% voor het fonds en 0,05% voor de administrateur voor het Dutch Darlings Fund (verhoging totale in- en uitschrijfkosten).

* Minimale vaste vergoeding per subfonds is €600 in plaats van de minimale vergoeding van €3.500 voor de totale paraplustructuur van het Alpha High Performance Fund.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

ALGEMEEN

Het resultaat wordt bepaald door de aan de verslagperiode toe te rekenen opbrengsten te verminderen met de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten.

Directe opbrengsten uit beleggingen

Dit betreffen de rente opbrengsten van de aangehouden banktegoeden en de dividendopbrengsten van de aangehouden beleggingen in het Fonds.

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde koersresultaten op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst de aankoopwaarde in mindering te brengen. Deze koersresultaten, alsmede die op vreemde valuta, worden ten gunste of ten laste van de resultatenrekening gebracht.

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De in de verslagperiode opgetreden ongerealiseerde koersverschillen op beleggingen worden bepaald door op de beurswaarde per balansdatum aan het einde van de verslagperiode de aankoopwaarde in mindering te brengen. Deze ongerealiseerde koersverschillen worden ten gunste of ten laste van de resultatenrekening gebracht.

Overige bedrijfsopbrengsten

Betreffen de opbrengsten welke direct verband houden met de toe- en uittredingen van Participanten.

Transactiekosten

Kosten die verband houden met de beleggingstransacties van het Fonds.

Beheerskosten

Hieronder verstaan we alle kosten die het fonds moet maken om de toevertrouwde middelen te beheren. Hieronder vallen de kosten met uitzondering van de transactiekosten en kosten verband houdend met toe- en uittreden van deelnemers.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. De bezoldiging voor Elite Fund Management B.V. (de beheerder) is begrepen in de beheervergoeding, die maandelijks in rekening wordt gebracht. De beheervergoeding voor de subfondsen bedraagt op jaarbasis :

	<u>% netto IW</u>	
All Markets Fund	2,5	
Alpha Future Spread Fund	2,0	(vanaf 1 januari 2017 0,5) *
Alpha Global Index Trader	2,5	(vanaf 1 januari 2017 0,5) *
Dutch Darlings Fund	2,5	
Altaica Alpha Strategies Fund	1,0	
Altaica Emerging Alpha EUR – Asia	1,0	

* voor zover het fondsvermogen kleiner is dan 1 miljoen euro. Indien fondsvermogen 1 miljoen euro overtreft is het tarief in de tabel van toepassing. Alpha Future Spread Fund had alleen de eerste twee maanden 2017 een totaal fondsvermogen kleiner dan 1 miljoen euro waar dit voor het Alpha Global Index Trader fonds de gehele verslagperiode van toepassing was.

Indien door een subfonds wordt belegd in andere subfondsen wordt heffing van dubbele beheervergoeding voorkomen middels retrosessies vanuit de beheerder.

Overige bedrijfskosten

Overige bedrijfskosten betreffen de kosten (exclusief beheerskosten) welke direct ten laste van het resultaat van het Fonds worden gebracht.

GRONDSLAGEN VOOR HET KASTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

BEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER HANDELSFONDS

De intrinsieke waarde wordt berekend door het fondsvermogen te delen door het op de dag van vaststelling aantal uitstaande participaties.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

RISICOPARAGRAAF

Fonds en marktgerelateerde risico's

Onderstaand overzicht is bedoeld om een beeld te geven van de risico's waarmee het Fonds te maken kan krijgen. Het overzicht is niet-limitatief en het is dan ook niet uitgesloten dat andere, hieronder niet-genoemde risico's zullen optreden. Specifieke voor een Subfonds geldende risico's zullen in het Verslag van betreffend Subfonds worden vermeld.

Rendementsrisico

Het risico dat het rendement tegenvalt door verkeerde keuzes van de beheerder. Bij alle fondsen wordt gebruik gemaakt van bepaalde beleggingsmethodieken. Bij deze methodieken is het de bedoeling dat er zo objectief mogelijke beslissingen worden genomen. Door gebruik te maken van de onderhavige methodieken wordt zoveel mogelijk voorkomen dat de beslissingen op basis van emotie tot stand komen. De mate waarin al dan niet volledig blind wordt gevaren op de methodieken (modellen) verschilt per subfonds. In een subfonds kan volledig automatisch gehandeld worden (computermodellen nemen alle beslissingen), dan wel semi-automatisch (er is een methodiek, maar de fondsbeheerder kan zelf ingrijpen of afwijken van de signalen). Het rendementsrisico komt dus voort uit de beslissingen van de modellen en/of de discretionaire beslissingen.

Om het rendementsrisico te mitigeren heeft de beheerder een duidelijk beleggingsbeleid geformuleerd, waarvan de uitvoering is uitbesteed aan de fondsbeheerder of -adviseur. Transacties worden gecontroleerd door de risicomanager en de depositary. Als tradingmodellen worden aangepast of nieuw toegevoegd moeten ze gebacktest zijn en besproken worden met de risicomanager.

Bijstortrisico

In de meeste fondsen wordt met leverage belegd, meestal in de vorm van derivaten. In subfondsen bestaat de mogelijkheid om effectenkrediet te gebruiken, om zo extra te beleggen. Als beleggingstransacties niet goed uitpakken, kan dit betekenen dat het fonds met een restschuld geconfronteerd wordt. Participanten wordt dan gevraagd bij te storten. De marginvereisten van de brokers zijn tegenwoordig streng. Hun risicomanagementsystemen zullen in principe voorkomen dat er een tekort aan gelden in het (sub)fonds ontstaat. Het is echter mogelijk, bijvoorbeeld door onverwachte bewegingen, waardoor de markt 'gapt' (op totaal andere niveaus gaat handelen door extreme gebeurtenissen), dat er alsnog moet worden bijgestort.

Het bijstortrisico wordt gemitigeerd doordat de subfondsen direct aan eventuele veranderende marginverplichtingen van de brokers voldoen en dagelijks de leverage van de subfondsen wordt bewaakt door de risicomanager.

Middelen geïnvesteerd in effecten en derivaten

De mogelijkheid van de subfondsen om effecten en derivaten te verhandelen kan onder meer als gevolg van marktomstandigheden, concentratie van beleggingen, maatregelen van beurzen of van overheidswege zijn of worden beperkt. Hun prijs kan op het moment van handelen worden beïnvloed door de mate van beschikbaarheid. Daarnaast kan de mogelijkheid tot liquidatie van direct tussen partijen gesloten contracten ('over the counter' of 'OTC') beperkt of uitgesloten zijn. De betreffende producten kunnen aan minder of ander toezicht onderworpen zijn dan producten die via een beurs worden verhandeld. Ten aanzien van beleggingen in bepaalde regio's of sectoren kunnen grotere en andere risico's gelden dan voor beleggingen in bijvoorbeeld meer ontwikkelde markten/sectoren, zoals beperkte liquiditeit, grotere prijsschommelingen, valutarestricties, wijzigingen in politiek en/of economisch beleid en veranderende internationale verhoudingen.

Het risico van beperkte handel wordt gemitigeerd door zoveel mogelijk te handelen in beursgenoteerde effecten (bij voorkeur geen OTC-contracten).

Concentratierisico

Het risico dat de portefeuille uit één of een beperkt aantal posities bestaat, waardoor de prijsvorming van de beleggingen een grote invloed heeft op de prijsvorming van het Subfonds.

Concentraties in de portefeuille worden door te spreiden zoveel mogelijk vermeden. De beheerder streeft er naar om posities in andere beleggingsinstellingen niet groter te laten zijn dan 20% van het fondsvermogen. Als deze posities bestaan op 30 juni en/of op 31 december zullen deze posities gemeld worden in het (half)jaarsverslag. De beheerder gaat geen posities in andere beleggingsinstellingen aan die 85% of meer van het fondsvermogen bedragen. Echter, door de ingebouwde leverage in derivaten kan het voorkomen dat de posities in derivaten (in termen van 'position size') wel groter zijn dan 20% (mogelijk zelfs 100%, bijvoorbeeld ter afdekking van de portefeuille).

Leverage

De beheerder en onderliggende fondsen kunnen gebruik maken van 'leverage' (hefboomwerking) om de omvang van de beleggingsactiviteiten te vergroten (met een maximale hefboom van 5,5). Als gevolg daarvan kan de gezamenlijke waarde van de posities die door de onderliggende fondsen worden aangehouden het vermogen van het betreffende subfonds overtreffen. Het gebruik van leverage kan de winstpotentie maar ook de volatiliteit van de waarde van de Participaties, en daarmee ook het risico van verlies, vergroten. Alle kosten en verplichtingen die hieruit voortvloeien, waaronder het stellen van zekerheden, komen ten laste van het subfonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

De beheerder streeft er naar om de leverage niet groter te laten zijn dan 3. Dagelijks wordt in een risicomanagementprocedure de leverage berekend volgens de 'gross' en 'commitment'-methode.

Risico voortkomend uit technische storingen

Het risico voortkomende uit technische storingen van computersystemen, uitvallende datasystemen en dergelijke worden door extra procedures zoveel mogelijk beperkt. De beheerder hanteert back-up-systemen met betrekking tot de koersvoorziening, stroomvoorziening en software. Hierdoor worden eventuele technische storingen op het gebied van hard- en/of software in de regel snel ontdekt en gemeld alsmede opgevangen door de back-up functionaliteit. Het is echter mogelijk dat tussen het ontstaan en de ontdekking en tot slot de oplossing van de technische storing er koersverliezen (of wellicht ook winsten) optreden. Deze komen ten laste (of ten goede) van het betreffende subfonds.

Tegenpartijrisico

Bij onderhandse transacties zijn banken of andere financiële instellingen tegenpartij van het onderliggende fonds in plaats van een clearing instituut van de beurs dat een inkomensgarantie geeft. Het subfonds draagt hierdoor het risico van een tegenpartij die in gebreke blijft. De beheerder doet in dit kader alleen zaken met vergunninghoudende en gerenommeerde tegenpartijen.

De beheerder mitigeert verder dit risico door zoveel mogelijk te handelen in beursgenoteerde effecten. Bij beursgenoteerde derivaten neemt het 'clearing house' het tegenpartijrisico over.

Liquiditeitsrisico

Het Fonds zal in beginsel slechts één keer per maand Participaties inkopen en er geldt een aanmeldingstermijn van dertig dagen om voor inkoop van Participaties in aanmerking te komen. Bovendien kan de beheerder besluiten om een opdracht tot inkoop uit te stellen indien de zich in Hoofdstuk 4 van het Prospectus genoemde beperkende omstandigheden voordoen. Indien voorts om in Hoofdstuk 5 van het Prospectus genoemde redenen de bepaling van de Netto Vermogenswaarde op een Handelsdag is opgeschort, zal geen inkoop van Participaties plaatsvinden.

Wat betreft de liquiditeit van instrumenten wordt in de meeste fondsen louter in beursgenoteerde instrumenten gehandeld. Dat betekent dat instrumenten in principe niet illiquide kunnen worden en dus altijd verkocht/verhandeld kunnen worden, tenzij de beurzen om wat voor reden dan ook langere tijd gesloten moeten blijven, zie ook Betalingssysteemrisico.

Door in principe alleen in beursgenoteerde effecten handelen is de kans op opschorting van de inkoop op participaties op de eerste handelsdag van de maand beperkt.

Opportunitetsrisico

Deelname aan het Fonds betekent niet automatisch dat de gestorte gelden ook direct worden belegd. Indien zich niet voldoende beleggingsmogelijkheden voordoen, dan zal ten gevolge daarvan het beoogde rendement niet (volledig) gerealiseerd kunnen worden.

Het opportunitetsrisico wordt gemitigeerd door continue verbetering van handelssystemen en het zoeken naar nieuwe tradingmogelijkheden. De fondsbeheerders en -adviseur zijn regelmatig op zoek naar nieuwe kennis, middels tradingsbijekomsten, cursussen en dergelijke.

Paraplu-risico/bijstortrisico

De subfondsen vormen één beleggingsfonds. Omdat de vermogens van de subfondsen niet juridisch van elkaar zijn gescheiden, kan een negatief vermogen in een subfonds worden omgeslagen over andere subfondsen. Indien verplichtingen ontstaan die niet uit het vermogen van een subfonds kunnen worden voldaan, kan de aard van de beleggingen van het subfonds echter met zich meebrengen dat eerst de Participanten, in beginsel naar rato van het bezit aan Participaties, moeten bijdragen in die tekorten.

Het paraplu-risico/bijstortrisico wordt gemitigeerd door veranderingen in marginverplichtingen van de prime broker(s) zo snel mogelijk te voldoen en door dagelijkse monitoring van de leverage door de risicomanager.

Fiscaal risico

Indien het Fonds op enig moment niet meer voldoet aan de vereisten voor kwalificatie als fiscaal transparant fonds, kan het Fonds tegen het normale tarief onderworpen worden aan de vennootschapsbelasting.

Het fiscale risico wordt gemitigeerd door de compliance officer die de directie regelmatig van nieuwe regelgeving op de hoogte stelt en eventueel maatregelen voorstelt om nadelige fiscale consequenties door nieuwe regelgeving te voorkomen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Valutarisico

De valuta's van beleggingen van het Fonds (meestal Amerikaanse dollars) kunnen afwijken van de euro. Dit valutarisico wordt discretionair afgedekt door de beheerder, dat wil zeggen dat de beheerder zelf kan bepalen of hij het valutarisico geheel, gedeeltelijk of helemaal niet afdekt.

Valutakoersbewegingen en de beslissingen van de beheerder kunnen dus van invloed zijn op het rendement van het subfonds. In de jaarrekening zal de beheerder jaarlijks verantwoording afleggen over het gevoerde valutabeleid en inzicht geven in de afdekking van het valutarisico.

Het valutarisico wordt gemitigeerd door eventuele grote posities in vreemde valuta om te wisselen naar euro's, als wisselkoersontwikkelingen daartoe aanleiding geven.

Fondsstructuurrisico

Een fonds voor gemene rekening kan worden gekwalificeerd als een op zichzelf staande overeenkomst tussen de beheerder, de Stichting en de Participanten. Vanuit die optiek is in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring bepaald dat het Fonds geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormt. Aldus zijn Participanten niet hoofdelijk aansprakelijk en kunnen crediteuren van het Fonds zich slechts verhalen op het vermogen van het Fonds. In Nederlandse jurisprudentie en rechtskundige literatuur wordt deze visie echter niet altijd gevolgd. Er kan derhalve geen zekerheid worden gegeven dat het Fonds onder geen enkele omstandigheid zou kunnen worden aangemerkt als een maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. Daarmee is ook niet zeker dat te allen tijde ten opzichte van derden een beroep kan worden gedaan op hetgeen ter zake in de Voorwaarden en ook overigens in het Prospectus is vermeld.

Het fondsstructuurrisico wordt gemitigeerd door de compliance officer die de directie regelmatig van nieuwe regelgeving op de hoogte stelt en eventueel maatregelen voorstelt om nadelige (fiscale) consequenties door nieuwe regelgeving te voorkomen.

Correlatierisico

Het correlatierisico is het risico dat de diverse tradingssystemen en -tactieken die in het Fonds worden toegepast door stress in de markt allemaal vergelijkbare resultaten laten zien, ofwel door stress in de markt diversificatie tussen de diverse tradingssystemen en -tactieken niet werkt en het Fonds toch heftiger dan verwacht een bepaalde richting (omhoog of omlaag) kiest.

In de meeste fondsen wordt gewerkt met meerdere soorten modellen. Door de spreiding van posities over verschillende modellen en beurzen wordt het risico beperkt. In de praktijk heffen posities van verschillende modellen zich in zekere mate op, waardoor het totale risico beperkt wordt. Risicoverlaging als gevolg van spreiding werkt vooral als de diverse modellen weinig correlatie vertonen ten opzichte van andere modellen. Er kunnen zich marktomstandigheden voordoen waarbij de correlaties tussen verschillende modellen oplopen en de risico's toch moeilijker te spreiden zijn.

Kredietcrisisrisico

De economische crisis heeft vanaf 2007 reeds diverse negatieve economische gevolgen gehad voor bijvoorbeeld de internationale kredietmarkt en heeft tevens geleid tot een vertraging en daling van de wereldeconomie in het algemeen met inbegrip van de markt of de markten waarin het Fonds belegt of kan beleggen.

Deze marktverstoringen zouden op de korte, middellange en lange termijn negatieve gevolgen voor (onder andere) de resultaten, het vermogen en de waarde van de beleggingen van het Fonds kunnen hebben. Een aanhoudende of erger wordende recessie wereldwijd of in regionale of nationale markten, zou de resultaten, het vermogen of de waarde van de beleggingen van het Fonds verder negatief kunnen beïnvloeden.

Het kredietrisico wordt gemitigeerd door gebruik te maken van spreiding van handelssystemen en -tactieken in het fonds. Bepaalde systemen moeten gebruik kunnen maken van de gevolgen van een bepaalde crisis, andere systemen kunnen daar last van hebben.

Middelen ondergebracht bij derden

Indien wordt geïnvesteerd in onderliggende beleggingsinstellingen, vindt deelname doorgaans plaats via inschrijving bij de betreffende instelling en niet via gereguleerde, regelmatig functionerende markten of beurzen. Verzilpering van deze investeringen kan onder bepaalde omstandigheden beperkt zijn of aan grotere restricties zijn onderworpen dan die voor het desbetreffende subfonds. Er kan dan ook geen zekerheid worden gegeven dat onderliggende fondsen te allen tijde in staat zullen zijn tegemoet te komen aan verzoeken tot inkoop of dat inkoop tegen een redelijke prijs of zonder kosten kan plaatsvinden. In een algemene zin ontbreekt voorts een secundaire markt voor de deelnemingsrechten in deze instellingen. Deze beperkingen kunnen gevolgen hebben voor de waarde en mogelijkheid van inkoop van Participaties.

Deze fondsen staan in het land van vestiging niet altijd onder een met Nederland vergelijkbare vorm van toezicht, zodat de mate van bescherming van de belangen van participanten afhankelijk is van mogelijk te treffen voorzieningen. Ook kan publieke informatie over deze fondsen, hun vermogens en resultaten in mindere mate beschikbaar zijn. Bij het waarderen van onderliggende instellingen wordt in hoofdzaak afgegaan op onafhankelijke informatie van derden. Indien deze informatie achteraf onvolledig of onjuist blijkt te zijn, dan kan dat ook gevolgen hebben voor de waarde van de Participaties.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Dit risico is eigenlijk alleen van belang bij het kopen van ETF's of beleggingsfondsen van derden. In diverse Subfondsen wordt alleen in individuele instrumenten belegd en dus niet in ETF's en beleggingsfondsen van derden. Als dat wel gebeurt wordt vóór de aanschaf van een ETF of beleggingsfonds een uitgebreide due diligence gedaan.

Inflatierisico

Het Fonds houdt voor een aanzienlijk deel kasgelden aan ter dekking van de margineisen voor opties en futures. Door jaarlijkse inflatie wordt dit tegoe minder waard.

Voor het inflatierisico worden door de beheerder geen beheersmaatregelen genomen. Dit wordt gezien als onlosmakelijk met de waarde ontwikkelingen van alle vermogensbestanddelen, ook die een Participant zelf aanhoudt buiten de subfondsen.

Bewaarnemingsrisico

Het bewaarnemingsrisico omvat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid van de bewaarder of frauduleuze handelingen van de bewaarder.

Het bewaarnemingsrisico wordt gemitigeerd door alleen effecten aan te houden bij betrouwbare 'custodians' en prime brokers. De selectie van deze partijen vindt alleen plaats na een due diligence.

Betalingssysteemrisico

Het risico dat een afwikkeling van een transactie niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd zoals verwacht plaatsvindt.

Het betalingssysteemrisico wordt gemitigeerd door alleen effecten aan te houden bij betrouwbare banken, 'custodians' en prime brokers. De selectie van deze partijen vindt alleen plaats na een due diligence.

VERGADERING VAN PARTICIPANTEN

Binnen 6 maanden na afloop van het boekjaar wordt de jaarlijkse vergadering van Participanten gehouden, voor welke vergadering alle Participanten met inachtneming van het bepaalde in artikel 17 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring in het prospectus worden opgeroepen.

De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval als onderwerp van bespreking het verslag van de Beheerder en de Bewaarder over de gang van zaken in het boekjaar.

De oproeping tot de vergadering en de vaststelling van de agenda voor de vergadering geschieden door de Beheerder. De oproeping geschiedt niet later dan de vijftiende dag voor die van de vergadering.

De Beheerder kan, indien dit in het belang van de Participanten gewenst wordt geacht, een buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen. Bovendien zal de Beheerder een buitengewone vergadering bijeenroepen, zodra een of meer Participanten die alleen of tezamen ten minste 20% van het totale aantal participaties houdt/houden dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen schriftelijk aan de Beheerder verzoekt/verzoeken.

TOEZICHT DOOR AUTORITEIT FINANCIËLE MARKTEN

Het Alpha High Performance Fund staat onder toezicht van de AFM en dient te voldoen aan de vereisten van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

De Beheerder, Elite Fund Management B.V. beschikt over een vergunning in het kader van de Wet op het financiële toezicht zoals bedoeld in artikel 2:65 Wft. Van rechtswege is deze per 22 juli 2014 omgezet in een AIFMD vergunning en sindsdien zal de beheerder volledig compliant dienen te zijn aan deze Europese Regelgeving.

FISCALE POSITIE VAN HET FONDS

Het Fonds is een fiscaal besloten fonds voor gemene rekening. In deze hoedanigheid is het Fonds een op gemeenschappelijke vermogensbelegging gerichte samenwerkingsvorm zonder rechtspersoonlijkheid en zodoende niet onderworpen aan de vennootschapsbelasting. Daardoor is het Fonds over de beleggingswinst geen belasting verschuldigd. De activa en passiva van het Fonds worden naar rato van omvang en duur van de deelname geacht rechtstreeks tot het vermogen van de Participanten te behoren.

Op de door het Fonds ontvangen dividenden wordt dividendbelasting ingehouden. Deze dividendbelasting komt niet voor rekening van het Fonds, maar voor rekening van de houders van de participaties in het Fonds. Binnen de regelgeving die daarvoor geldt, kunnen Participanten de dividendbelasting die is ingehouden op door het Fonds ontvangen dividenden met de door hen verschuldigde belastingheffing verrekenen dan wel terugvragen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31-12-17	31-12-16
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	20.305	9.761
Verworven effecten	172.023	115.748
Afgestoten effecten	(158.728)	(106.749)
	<u>33.600</u>	<u>18.760</u>
Gerealiseerde koersverschillen	2.822	(130)
Ongerealiseerde koersverschillen	1.180	1.675
	<u>37.602</u>	<u>20.305</u>
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	247
Afgestoten effecten	-	-
	<u>-</u>	<u>247</u>
Gerealiseerde koersverschillen	-	(247)
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Stand einde verslagperiode	-	-

De in deze verloopoverzichten weergegeven beleggingen betreffen, voor zover van toepassing, het saldo van long en short posities. Long posities worden in de balans verantwoord onder 'beleggingen' en de short posities worden verantwoord onder de 'verplichtingen inzake beleggingen'.

De onderliggende (off balance) marktwaarde (* € 1.000) voor futures bedraagt per balansdatum voor longposities 523 en voor shortposities -4.880.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-17	31-12-16
Rente	-	-
Dividend / rebates	3	4
	<u>3</u>	<u>4</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31-12-17	31-12-16
Stand begin verslagperiode	6	8
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	(2)	(2)
	<u>4</u>	<u>6</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**4. Liquide Middelen**

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31-12-17	31-12-16
Rekening courant Binckbank	2.356	1.260
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	3.938	416
Brokers	(8.700)	(1.077)
	<u>(2.406)</u>	<u>599</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen**31.203 20.429**

De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:

	31-12-17	31-12-16
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	22.927	20.175
Toetredingen	16.616	7.541
Uittredingen	(8.725)	(4.789)
	<u>30.818</u>	<u>22.927</u>

5.2 Algemene Reserve

	31-12-17	31-12-16
Stand begin verslagperiode	(3.344)	(3.548)
Resultaat vorig boekjaar	840	202
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	2	2
	<u>(2.502)</u>	<u>(3.344)</u>

5.3 Wettelijke Reserve

	31-12-17	31-12-16
Stand begin verslagperiode	6	8
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(2)	(2)
	<u>4</u>	<u>6</u>

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31-12-17	31-12-16
Stand begin verslagperiode	840	202
Naar Algemene Reserve	(840)	(202)
Resultaat boekjaar	2.883	840
	<u>2.883</u>	<u>840</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31-12-17	31-12-16
6. Kortlopende schulden		
Rente	15	4
Beheerder	55	51
Bewaarder / Administrateur	24	38
Stortingen nog te beleggen	3.879	253
Nog uit te betalen uittredingen	-	93
Accountant	20	10
Overige schulden	3	27
	3.996	476

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er hebben zich geen relevante gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

RESULTAATBESTEMMING

Voorgesteld wordt, het positief resultaat ad. € 2.883.000 toe te voegen aan het fondsvermogen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING**

(bedragen x € 1.000)

	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16	
7. Opbrengsten uit beleggingen			
Rente-opbrengsten	(185)	(121)	
Dividend op aandelen	369	149	
	<u>184</u>	<u>28</u>	
	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16	
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
Resultaten aandelen	2.822	(130)	
Resultaten opties	-	(247)	
Resultaten futures	(307)	(14)	
Resultaten forex	-	(39)	
	<u>2.515</u>	<u>(430)</u>	
	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16	
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen			
Resultaten aandelen	1.180	1.675	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures	6	27	
Resultaten forex	(100)	2	
	<u>1.086</u>	<u>1.704</u>	
	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	39	27	
11. Kostenvergelijking			
	<u>Werkelijk</u>	<u>Prospectus</u>	<u>% Afwijking</u>
Performance fee	402	-	0,00%
Beheervergoeding *	413	413	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	74	74	0,00%
Accountant **	38	-	
(Juridisch) Adviseur **	(5)	-	
Overige kosten **	19	-	
	<u>941</u>		

* De beheervergoeding en de kosten van de bewaarder / administrateur zijn berekend in overeenstemming met de in het prospectus opgenomen percentages en eventueel genoemde vaste vergoedingen.

** De kosten van de accountant en de overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus.

12. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

13. Beloningsbeleid Beheerder

Het beloningsbeleid van EFM beoogt om op korte en lange termijn de gewenste inspanning en kwaliteit van haar personeel te waarborgen. Hierbij geldt als uitgangspunt dat het beloningsbeleid dient bij te dragen aan de kwaliteit, en in het bijzonder het beheersen van risico's, van het beheer van de beleggingsinstellingen in overeenstemming met documentatie en de belangen van de beleggers in de desbetreffende beleggingsinstellingen. De principes voor het beloningsbeleid zijn hiertoe gericht op bestuurders en alle medewerkers van EFM.

De strategie van de verschillende beleggingsinstellingen van EFM kennen een hoog risicoprofiel. Om de beleggingsinstellingen desalniettemin niet aan onaanvaardbaar risico's te willen blootstellen hanteert EFM een relatief, ten opzichte van die risicoprofielen, behouden wijze van belonen.

EFM is naar omvang en activiteiten gemeten een kleine financiële onderneming. EFM telt 5 FTE's. EFM kent verder een eenvoudige governance en aandeelhouderstructuur. De twee dagelijks beleidsbepalers zijn tevens de enige aandeelhouders van de onderneming. Toepassing van enige proportionaliteit onder de wet- en regelgeving inzake beheerst beloningsbeleid, in het bijzonder de AIFMD, acht EFM mede daardoor gerechtvaardigd.

Het verdienmodel van EFM berust op vergoedingen voor EFM die betaald worden door haar beheerde beleggingsinstellingen. De wijze waarop EFM beloond wordt door deze beleggingsinstellingen ligt vast in de (aanvullende) prospectussen en andere (openbare) documentatie. De vergoeding betreft een percentage van het beheerde vermogen in de vorm van een management fee. Bij sommige beheerde beleggingsinstellingen heeft EFM aanspraak op een performancevergoeding, al dan niet op basis van een high-water mark.

Gezien de typologie, structuur, omvang en activiteiten van EFM doet zij op grond van art. 1, bijlage II van de AIFMD een beroep op het proportionaliteitsbeginsel. Dit beroep baseert EFM op haar omvang en op het feit dat zij haar beloningsbeleid als conservatief aanmerkt, afgezet tegen de risicoprofielen van de fondsen en meer algemeen de hedgefondsmarkt. EFM acht het mede in dit licht verdedigbaar dat zij de beginselen voor een beheerst beloningsbeleid op een simpeler of minder verstrekkende manier invult dan een omvangrijke en complexe financiële onderneming.

Binnen EFM fungeert de Directie als leidinggevend orgaan. De taken van het leidinggevend orgaan met betrekking tot het beleid zijn het vaststellen van de uitgangspunten van het beloningsbeleid en waar nodig verantwoording afleggen voor de tenuitvoerlegging van het beloningsbeleid.

Binnen EFM fungeert de Compliance Officer als interne toezichthouder. De interne toezichthouder toetst periodiek de algemene beginselen van het beloningsbeleid. Zij kan dit ook uitbesteden aan de externe Compliance Officer. Ten minste eenmaal per jaar vindt een interne beoordeling van het beleid plaats door de interne toezichthouden om de tenuitvoerlegging van het beloningsbeleid te toetsen op naleving van het beleid en de procedures voor de beloning.

De rol van Compliance Officer kan zowel intern als extern kan worden vervuld. Een combinatie van beiden is ook mogelijk. Het beloningsbeleid is goedgekeurd door de aandeelhoudersvergadering. Indien het beloningsbeleid wordt gewijzigd wordt het beleid voorgelegd aan de aandeelhoudersvergadering.

Van de Identified Staff kunnen alleen Portefeuillemanagers een variabele beloning ontvangen. Voor de Portefeuillemanagers gelden de volgende drie hoofdregels met betrekking tot de variabele beloning:

1. Indien de hoogte van een variabele vergoeding (deels) verband houdt met de bijdrage van de Portefeuillemanagers aan het bedrijfsresultaat van EFM die zijn oorsprong vindt in een performance gerelateerde vergoeding die aan een betreffende beheerde beleggingsinstelling in rekening wordt gebracht, wordt dit deel van de variabele vergoeding als zodanig gelabeld.
2. Een variabele beloning wordt uitsluitend uitgekeerd aan een Portefeuillemanager indien en voor zover dit billijk is gelet op: de prestaties van EFM en de desbetreffende beleggingsinstelling; en halen van de KPI.
3. Variabele beloning wordt uitsluitend uitgekeerd voor zover EFM kan blijven voldoen aan haar prudentiële eisen.

De vaste en variabele componenten van de totale beloning zijn naar het oordeel van EFM evenwichtig verdeeld; het aandeel van de vaste component in het totale beloningspakket is groot genoeg voor het voeren van een volledig flexibel beleid inzake variabele beloningscomponenten, dat ook de mogelijkheid biedt geen variabele beloningscomponent uit te betalen.

EFM kent geen aparte remuneratiecommissie omdat EFM niet significant is wat betreft haar omvang, interne organisatie, complexiteit en activiteiten. De Directie van EFM vervult deze rol materieel in haar hoedanigheid als bestuurder. De interne Compliance Officer is verantwoordelijk voor de controle op het bestuur.

De beloning van iedere medewerker (Identified Staff en Overige Medewerkers) bestaat uit het basissalaris en vakantiegeld. De salarissen worden jaarlijks aangepast als gevolg van de inflatie en door individuele loonsverhogingen welke worden toegekend op basis van de periodieke beoordeling. Iedere medewerker in loondienst ontvangt jaarlijks een vakantietoeslag. Enkel Portefeuillemanagers en Overige Medewerkers komen in aanmerking voor een variabele beloning. Wanneer de beloning prestatie gerelateerd is, is het totale bedrag van de beloning gebaseerd op een combinatie van factoren. Portefeuillemanagers worden beoordeeld op compliant handelen, kennis, klanttevredenheid, beheersing van interne processen en beheersing van de risico's van EFM en de betreffende beleggingsinstellingen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Bij de beoordeling van Overige Medewerkers betreft EFM bij het toekennen van een eventuele bonus kwantitatieve en kwalitatieve elementen. Er zijn geen kwantitatieve criteria van toepassing op het niveau van individuele cliënten/participanten, zoals de omzet of winst per cliënt. Overige Medewerkers worden beoordeeld op onder andere inzet en toegevoegde waarde op lange termijn voor de organisatie, het resultaat van de organisatie en/of afdeling, zorgvuldige behandeling van cliënten, productiviteit, compliance score, kennis, professionaliteit, communicatie en collegialiteit.

De uitbetaling van bonussen is niet gespreid over meerdere jaren. Dit zou leiden tot extra administratieve werkzaamheden en lasten en verhoudt zich niet tot de hoogte van de eventueel uit te keren variabele beloning.

De beoordeling van Portefeuillemanagers en Overige Medewerkers door EFM vindt achteraf plaats. Hierdoor kan EFM inschatten of een eventuele variabele beloning ten koste gaat van de solvabiliteit en/of het eigen vermogen waardoor zij niet meer aan de prudentiële regels voldoet. Indien dit laatste het geval is, zal EFM besluiten om de variabele beloning niet toe te kennen. EFM laat hierbij de mogelijkheid open dat een erkend rechtsorgaan anders kan beslissen indien hiertoe aanleiding bestaat.

Om te voorkomen dat Portefeuillemanagers door het nemen van risico's (waar onder onjuiste rendementen voorspiegelen aan cliënten) proberen het beheerd/belegd vermogen te vergroten, of aan te sturen op onverantwoorde risico's bij beleggingstransacties of het beheer van de portefeuille, hanteert EFM diverse (informele) maatregelen. Deze maatregelen omvatten onder meer: controle op werkzaamheden en resultaten, maximering variabele beloningscomponent, een gedragscode en een medewerkersreglement. Bij de uiteindelijke toewijzing van het variabele gedeelte van de beloning houdt EFM ook rekening met actuele en toekomstige risico's.

Portefeuillemanagers kunnen op basis van kwalitatieve doelstellingen in aanmerking komen voor een variabele beloning die niet meer dan 100% bedraagt van de vaste beloningen op jaarbasis. De variabele beloning voor Portefeuillemanagers bestaat voor 50% uit participaties en voor 50% uit contanten. Op de participaties is een lock-up van drie jaar van toepassing. Voor zover ter discretie van de Directie sprake is van een bovengemiddelde prestatie, kan aan een Overige Medewerker die grotendeels een vast salaris geniet een variabele beloning worden toegekend van maximaal drie (3) maandsalarissen.

De totale variabele beloning van alle of, afhankelijk van het geval, een specifieke medewerker zal aanzienlijk moeten worden verlaagd als er sprake is van een slechtere of negatieve financiële situatie van EFM of een beleggingsinstelling. Is aantoonbaar wanbeleid gepleegd of sprake van grove nalatigheid van een Portefeuillemanager dan zullen in het verleden uitbetaalde variabele beloningen tot een maximale periode van drie jaar worden teruggevorderd voor een bedrag ter grootte van de vastgestelde schade (de zogeheten 'claw back'-procedure). Door te werken met beloningen, afhankelijk van het beheerd vermogen (voor zowel beheers- als performance fees) en high-water marks (performance fees) en de 'claw back'-procedure, houden de variabele beloningen een zekere balans met de vaste component van het salaris en acht EFM dat de belangen van de participanten in de fondsen zijn geborgd. EFM kent geen gegarandeerde variabele beloning.

Aan de basisbeloning schuilen geen risico's die afbreuk kunnen doen aan de zorgvuldige behandeling van beleggers. Het beloningsbeleid dient geen prikkel te geven om onaanvaardbare risico's te nemen. Een variabele beloning is enkel mogelijk als voldoende vermogen beschikbaar is bij EFM.

De beïnvloedingsmogelijkheden die een Portefeuillemanager heeft om een variabele vergoeding (de performancefee) te beïnvloeden zijn beperkt. Enerzijds vanwege het 50% niet liquide karakter van de variabele beloning en performance fees op basis van een high-water mark. Anderzijds vanwege de hoogte van vaste vergoedingspercentages voor het beheer van beleggingsinstellingen door EFM.

Op basis van de risicoanalyse thans verwoord in dit beloningsbeleid meent EFM dat de risico's in het algemeen als "laag" classificeren. Dit volgt mede uit het relatief behoudende beloningsbeleid afgezet tegen de wenselijke risicoposities van de beleggingsinstelling.

EFM verricht periodiek bovenstaande risico-analyse. De risico's worden vanuit verschillende invalshoeken in kaart gebracht. Doel van de analyse is onder andere om te bezien in hoeverre de risicoanalyse en daarop gebaseerde beheersingsmaatregelen als geformuleerd in dit beloningsbeleid nog aansluiten bij de risicostrategie en -bereidheid van EFM.

EFM voldoet aan de (kwalitatieve) disclosure eisen door een samenvatting van het beleid op de website te publiceren alsmede in de relevante prospectussen.

Alkmaar, 25 juli 2018

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND

Balans per 31 december 2017
(Na winstbestemming)

		31-12-17		31-12-16	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	192		26	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			192		26
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	1		2	
			1		2
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa		-		-	
Liquide middelen	4	5.015		3.027	
			5.015		3.027
TOTAAL ACTIVA			5.208	3.055	
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		5.100		3.017
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen	1				
Aandelen		86		13	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
toetredingen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen	6	22		25	
			108		38
TOTAAL PASSIVA			5.208	3.055	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND****Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-17/ 31-12-17		01-01-16/ 31-12-16	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(75)		(64)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	928		287	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(25)		119	
Overige beleggingsopbrengsten	10	3		1	
			831		343
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	160		96	
Overige bedrijfskosten	11	16		31	
			176		127
RESULTAAT			655		216

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017

		01-01-17/ 31-12-17		01-01-16/ 31-12-16	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			655		216
Gerealiseerde waardeveranderingen		(928)		(287)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		25		(119)	
Immateriële vaste activa		-		-	
			(903)		(406)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(71.140)		(53.102)	
Verkopen		71.763		53.349	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		194		22	
Mutatie kortlopende vorderingen		1		(2)	
Mutatie kortlopende schulden		(3)		13	
			815		280
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			567		90
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		1.937		140	
Uittredingen		(509)		(482)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			1.428		(342)
Koers- en omrekeningsverschillen			(7)		(3)
Netto Kasstroom			1.988		(255)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			3.027		3.282
Geldmiddelen per einde periode			5.015		3.027
Toename / (afname) geldmiddelen			1.988		(255)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

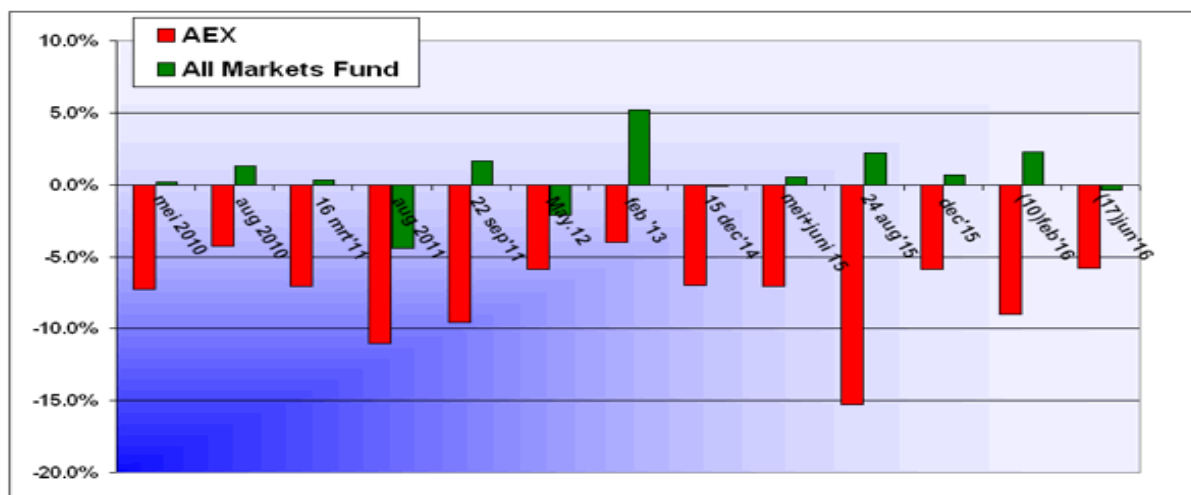
FONDSVERSLAG 2017 ALL MARKETS FUND (AMF)

All Markets Fund: +20,5%

Het All Markets Fund een voortreffelijk jaar achter de rug Het afgelopen jaar waren er slechts drie negatieve maanden en de rest van de maanden zorgden voor een flink positief rendement van boven de 20%, veel hoger dan de benchmark. De Credit Suisse Managed Futures index steeg in 2017 met slechts 1,6%. Het rendement was ook hoger dan dat van de AEX en dat van onze collega's als Transtrend en Man AHL. Transtrend met miljarden onder beheer bleef steken op afgerond op 1,1% (standaard risk).

We hebben in 2015 de gewichten voor de trendvolgende systemen iets vergroot en dat doet het fonds nog steeds goed. De trendvolgende systemen hebben over het hele jaar voor het overgrote deel van de winst gezorgd. Hierdoor zit het fonds nu over de afgelopen 3 jaar boven de 8% gemiddeld. Het fonds zit sinds de overname van de huidige fondsbeheerder (mei 2009) op een gemiddelde rendement van 7,6% nu, maar de beheerder heeft aangegeven, dat hij streeft dat dit rendement naar de 8% gaat.

Het All Markets Fund is een marktneutrale fonds en spreidt haar risico zo veel mogelijk. Zij doet die door én short én long in de markt te gaan. Daarnaast gebruikt ze tegelijkertijd trendvolgende en anti-trendsystemen. Door de spreiding van systemen en timeframes ontstaat een belegging met laag risico en een goed rendement. De volatiliteit is 30 tot 40% lager dan dat van de AEX, terwijl het rendement bijna gelijk is. En dit komt bijna altijd uit. In de volgende grafiek wordt getoond, wat het fonds doet, wanneer de AEX (of aandelen in het algemeen) een slechte periode doormaakt:



De grootste maand drawdowns van de AEX en het rendement van het All Markets Fund op dat moment

Op het moment dat de AEX het moeilijk heeft (grote rode balken naar beneden), maakt het fonds meestal winst of een veel lager verlies. In de maand juni 2017 bleek dit ook weer zo te zijn: de AEX verloor ruim 3%, terwijl het fonds een +2% maakte. Hieruit blijkt dat het fonds bijdraagt aan een goede spreiding in een gemiddelde portefeuille van een belegger.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Fondsspecifieke risico's

Valutakoersrisico

Wat betreft het All Markets Fund kan met betrekking tot het valutarisico het volgende opgemerkt worden. Doordat het All Markets Fund ook handelt op beurzen waar effecten niet in euro's worden genoteerd is er een valutarisico. Dit valutarisico kan het rendement op het Handelsfonds positief, maar ook negatief beïnvloeden. In het All Markets Fund worden, voor wat betreft (afdekking) valutarisico, drie categorieën posities onderscheiden:

Langetermijnposities

Onder lange termijn wordt bij het All Markets Fund verstaan een positie die naar verwachting langer dan vijf dagen in portefeuille zal worden gehouden. Voor zover deze posities in buitenlandse valuta worden aangehouden en een aanzienlijk deel van het fondsvermogen uitmaken en de verwachting van de fondsbeheerder niet positief is over deze valuta, zullen deze beleggingen worden afgedekt door middel van valutafutures. Wanneer echter deze positie klein is ten opzichte van het fondsvermogen en de fondsbeheerder geen negatieve verwachting heeft over de betreffende buitenlandse valuta, kan de beheerder besluiten de positie (tijdelijk) niet af te dekken.

Kortetermijnposities

Onder korte termijn wordt bij het All Markets Fund verstaan posities die naar verwachting vijf dagen of korter worden aangehouden. Deze posities (voor zover in buitenlandse valuta) worden in principe niet afgedekt. De kosten van afdekken zouden de baten van de handelsposities deels ondermijnen. Bovendien zijn deze posities zo kort in de markt dat het valutarisico laag is. Daarnaast zit het All Markets Fund zowel long als short in de markt, zodat de longpositie in een bepaalde buitenlandse valuta soms wordt gehedged door een shortpositie in die zelfde buitenlandse valuta en vice versa.

Tot slot wordt bij een longpositie in een product in buitenlandse valuta, die valuta geleend en naar verwachting binnen vijf dagen weer terugbetaald. Daarom heeft een re- of devaluatie van de buitenlandse valuta geen invloed op het All Markets Fund, behalve dan dat de winst van die transactie iets hoger of lager is dan voor de re- of devaluatie.

Valutamodellen / valutatransacties

Daarnaast handelt het All Markets Fund op basis van modellen ook in valuta's zelf, vanzelfsprekend op de valutamarkten. Hierbij wordt op basis van statistiek bewust posities in buitenlandse valuta's ingenomen met het doel winst te genereren voor het fonds. Afdekking van valutarisico schiet hier zijn doel voorbij.

Renterisico

Op kasgeld aangehouden in Euro wordt bij Interactive Brokers (de depotbroker van het AMF) een rente van EONIA (Euro Overnight Index Average) -0,25% uitgekeerd. Wanneer de EONIA met 1% stijgt, zal het rendement van het AMF waarschijnlijk met (60% maal 1%) 0,6% stijgen op jaarbasis. Dit effect kan voor een deel worden ondermijnd / versterkt wanneer long / short belegd wordt in buitenlandse producten, waarvoor buitenlandse valuta's worden geleend / verkregen, waarvoor misschien dan een hogere rente wordt betaald / verkregen. Wanneer EONIA met 1% daalt, zal het rendement van het AMF waarschijnlijk met (60% maal -1%) -0,6% dalen op jaarbasis. Dit effect kan voor een deel worden ondermijnd / versterkt wanneer long / short belegd wordt in buitenlandse producten, waarvoor buitenlandse valuta's worden geleend / verkregen, waarvoor misschien dan een lagere rente wordt betaald / verkregen.

Kas- en inflatierisico

Door het Handelsfonds worden aanzienlijke hoeveelheden kasgeld aangehouden, onder andere ter dekking van marginvereisten. Ultimo december 2017 stond het Handelsfonds grotendeels liquide. Het kas- en inflatierisico was ultimo december 2017 groot.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 15 en 16) zijn van toepassing voor het Handelsfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht *

	2017	2016	2015	2014	2013
Directe beleggingsopbrengsten	(0,68)	(0,82)	(0,47)	(0,19)	(0,29)
Waardeveranderingen	8,40	5,30	7,02	1,52	4,29
Kosten	(1,63)	(1,66)	(1,35)	(1,16)	(1,16)
	6,09	2,82	5,20	0,17	2,84

* op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31-12-17	31-12-16
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	13	(105)
Verworven effecten	71.140	53.102
Afgestoten effecten	(71.763)	(53.349)
	(610)	(352)
Gerealiseerde koersverschillen	715	262
Ongerealiseerde koersverschillen	1	103
Stand einde verslagperiode	106	13
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	-	-
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	-	-

De in deze verloopoverzichten weergegeven beleggingen betreffen, voor zover van toepassing, het saldo van long en short posities. Long posities worden in de balans verantwoord onder 'beleggingen' en de short posities worden verantwoord onder de 'verplichtingen inzake beleggingen'.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-17	31-12-16
Rente	-	-
Dividend	1	2
	1	2

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31-12-17	31-12-16
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	5.015	3.027
	5.015	3.027

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**5. Fondsvermogen** **5.100** **3.017**

De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:

	31-12-17	31-12-16
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	5.690	6.032
Toetredingen	1.937	140
Uittredingen	(509)	(482)
	<u>7.118</u>	<u>5.690</u>
	31-12-17	31-12-16
5.2 Algemene Reserve		
Stand begin verslagperiode	(2.889)	(3.338)
Resultaat vorig boekjaar	216	449
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	<u>(2.673)</u>	<u>(2.889)</u>
	31-12-17	31-12-16
5.4 Onverdeeld Resultaat		
Stand begin verslagperiode	216	449
Naar Algemene Reserve	(216)	(449)
Resultaat boekjaar	655	216
	<u>655</u>	<u>216</u>
	31-12-17	31-12-16
5.5 Aantal participaties		
Stand begin verslagperiode	76.648,0457	86.291,2783
Toetredingen	42.962,1764	3.994,1346
Uittredingen	-12.169,5903	-13.637,3672
	<u>107.440,6318</u>	<u>76.648,0457</u>
	31-12-17	31-12-16
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	47,4677	39,3785
	31-12-17	31-12-16
6. Kortlopende schulden		
Rente	6	1
Beheerder	14	21
Bewaarder / Administrateur	1	2
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	1	1
	<u>22</u>	<u>25</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING**

(bedragen x € 1.000)

	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(83)	(52)
Dividend op aandelen	8	(12)
	<u>(75)</u>	<u>(64)</u>
	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen*		
Resultaten aandelen	715	262
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	194	22
Resultaten forex	19	3
	<u>928</u>	<u>287</u>
	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**		
Resultaten aandelen	1	103
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	21
Resultaten forex	(26)	(5)
	<u>(25)</u>	<u>119</u>

* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (2.005), koersverliezen (-1.256), valutawinsten (243) en valutaverliezen (-277) en voor futures uit koerswinsten (375) en koersverliezen (-181).

** Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (16), koersverliezen (-7) en valutawinsten (-8).

	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	3	1

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	72	P.M.	
Beheervergoeding *	88	88	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	9	9	0,00%
Accountant **	5	-	
(Juridisch) Adviseur **	(1)	-	
Overige kosten **	3	-	
	<u>176</u>		

* De beheervergoeding en de kosten van de bewaarder / administrateur zijn berekend in overeenstemming met de in het prospectus opgenomen percentages en eventueel genoemde vaste vergoedingen.

** De kosten van de accountant en de overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 103.929 over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 3.480.509, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017 2,99% bedraagt (2016: 3,58%).

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichthouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg 4.035,53% (2016 : 3.662,81%).

14. Transactiekosten

De kwantificeerbare transactiekosten zijn hieronder opgenomen. Het transactievolume waarvan de transactiekosten kwantificeerbaar zijn bedraagt 100% (vorig jaar 100%) van het totale transactievolume.

Transactiekosten (x € 1.000)	2017	2016
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	39	32
Futures	3	5
	<u>42</u>	<u>37</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Balans per 31 december 2017

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31-12-17		31-12-16	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	223		-	
Opties		-		-	
Futures		-		1	
			223		1
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa		-		-	
Liquide middelen	4	1.323		828	
			1.323		828
TOTAAL ACTIVA			1.546	829	
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		1.526		824
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen	1				
Aandelen		10		-	
Opties		-		-	
Futures		-		1	
toetredingen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen	6	10		4	
			20		5
TOTAAL PASSIVA			1.546	829	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND****Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017

		01-01-17 / 31-12-17		01-01-16 / 31-12-16	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(16)		(9)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	264		10	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(56)		19	
Overige beleggingsopbrengsten	10	2		1	
			194		21
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	23		19	
Overige bedrijfskosten	11	12		24	
			35		43
RESULTAAT			159		(22)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017

		01-01-17 / 31-12-17		01-01-16 / 31-12-16	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			159		(22)
Gerealiseerde waardeveranderingen		(264)		(10)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		56		(19)	
Immateriële vaste activa		-		-	
			(208)		(29)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(50.826)		(34.515)	
Verkopen		50.905		34.541	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		-		(22)	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		6		(2)	
			85		2
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			36		(49)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		885		35	
Uittredingen		(342)		(613)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			543		(578)
Koers- en omrekeningsverschillen			(84)		19
Netto Kasstroom			495		(608)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			828		1.436
Geldmiddelen per einde periode			1.323		828
Toename / (afname) geldmiddelen			495		(608)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG ALPHA FUTURE SPREAD FUND (AFSF)

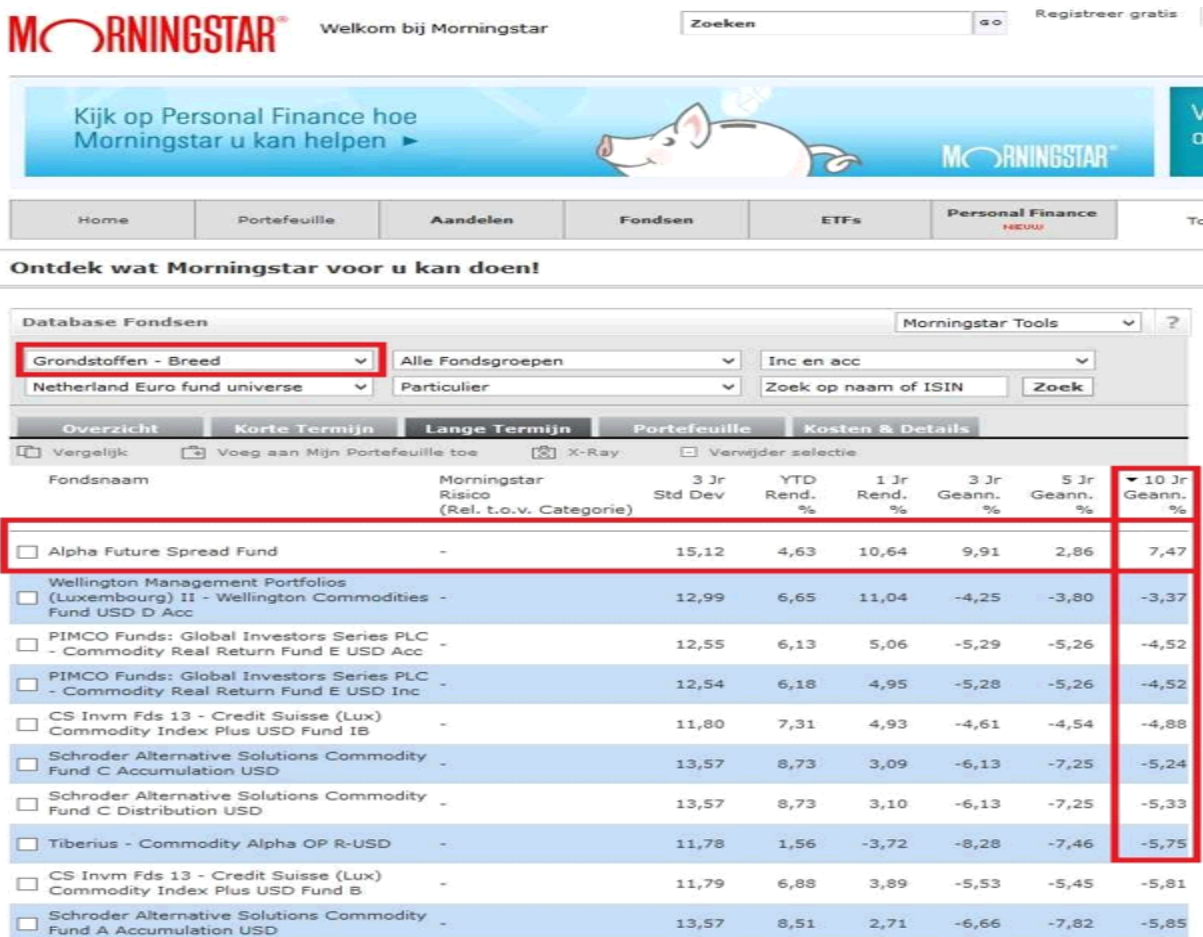
Alpha Future Spread Fund : +14,4%

Er is op de participantenvergadering in 2015 besproken dat de modellen in het Alpha Future Spread Fund aangepast zouden worden, zodat ze beter bestand zouden zijn tegen volatiele tijden, zoals we die eind 2015 en begin 2016 meemaakten. Er is toen een extra filter in de modellen ingebouwd, meer gewicht geplaatst op short contango en meer aandacht op het handelen van de volatiliteit. En dat heeft goed uitgepakt, zeker voor 2017. Het fonds heeft een rendement gemaakt van 14,4%.

Meer nadruk op de short contango werkt beter, want het fonds handelt in grondstoffen en andere producten waarin het probeert te profiteren van de fenomenen contango en backwardation in de termijnstructuur van de futuresmarkten, in dit geval de futures op grondstoffen en de VIX. In het algemeen is de prijs van een product dat over een maand geleverd moet worden duurder dan de prijs van dat product van vandaag. Dat komt omdat voor de levering over een maand, er onzekerheid heerst voor de levering en de prijs van een product er kosten moeten worden gemaakt voor opslag, verzekering, rente en het voorkomen van bederf.

Dat betekent dus dat de prijs van een product in de toekomst in het algemeen hoger is dan de prijs van vandaag. Echter, de kosten op langere termijn, stijgen relatief minder sterk, dan op kortere termijn. En dat betekent dat – bij gelijk blijvende prijzen – de prijs van een product voor levering over één maand, sneller daalt dan de prijs van een product over twee maanden.

Het doelrendement van het Fonds is 10%, bij een lager risico dan de AEX op lange termijn. Het fonds is ook opgenomen in de Morningstar, in de rubriek "Grondstoffen breed ". In deze rubriek zitten 162 fondsen. Wanneer we deze fondsen rangschikken op het hoogste rendement over de afgelopen 10 jaar, dan komt het Alpha Future Spread Fund als eerste tevoorschijn.



Fondnaam	Morningstar Risico (Rel. t.o.v. Categorie)	3 Jr Std Dev	YTD Rend. %	1 Jr Rend. %	3 Jr Geann. %	5 Jr Geann. %	10 Jr Geann. %
☐ Alpha Future Spread Fund	-	15,12	4,63	10,64	9,91	2,86	7,47
☐ Wellington Management Portfolios (Luxembourg) II - Wellington Commodities - Fund USD D Acc	-	12,99	6,65	11,04	-4,25	-3,80	-3,37
☐ PIMCO Funds: Global Investors Series PLC - Commodity Real Return Fund E USD Acc	-	12,55	6,13	5,06	-5,29	-5,26	-4,52
☐ PIMCO Funds: Global Investors Series PLC - Commodity Real Return Fund E USD Inc	-	12,54	6,18	4,95	-5,28	-5,26	-4,52
☐ CS Inv Fds 13 - Credit Suisse (Lux) Commodity Index Plus USD Fund IB	-	11,80	7,31	4,93	-4,61	-4,54	-4,88
☐ Schroder Alternative Solutions Commodity Fund C Accumulation USD	-	13,57	8,73	3,09	-6,13	-7,25	-5,24
☐ Schroder Alternative Solutions Commodity Fund C Distribution USD	-	13,57	8,73	3,10	-6,13	-7,25	-5,33
☐ Tiberius - Commodity Alpha OP R-USD	-	11,78	1,56	-3,72	-8,28	-7,46	-5,75
☐ CS Inv Fds 13 - Credit Suisse (Lux) Commodity Index Plus USD Fund B	-	11,79	6,88	3,89	-5,53	-5,45	-5,81
☐ Schroder Alternative Solutions Commodity Fund A Accumulation USD	-	13,57	8,51	2,71	-6,66	-7,82	-5,85

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Fondsspecifieke risico's

Valutakoersrisico

Het Alpha Future Spread Fund handelt in producten die meest in dollars zijn genoteerd en daarmee loopt het Fonds en de participant een valutarisico. Daar de meeste posities kort worden aangehouden is er geen sprake van een lange termijn valuta risico, maar alleen voor de korte duur. Door deze korte duur van blootstelling aan andere valuta, zou het afdekken van dit risico meer kosten dan opbrengen. Daarom verkiest de manager ervoor dit niet te doen.

Renterisico

Op kasgeld aangehouden in Euro wordt bij Interactive Brokers (de depotbroker van het Handelsfonds) een rente van EONIA (Euro Overnight Index Average) -0,25% uitgekeerd. Over het algemeen wordt meer dan 60% van het fondsvermogen in kasgeld aangehouden. Dit kan echter variëren, afhankelijk van de hoeveelheid signalen die de modellen in het fonds genereren. Wanneer de EONIA met 1% stijgt, zal het rendement van het Handelsfonds met (60% maal 1%) 0,6% stijgen op jaarbasis. Dit effect kan voor een deel worden ondermijnd / versterkt wanneer long / short belegd wordt in buitenlandse producten, waarvoor buitenlandse valuta's worden geleend / verkregen, waarvoor misschien dan een hogere rente wordt betaald / verkregen. Wanneer EONIA met 1% daalt, zal het rendement van het Handelsfonds waarschijnlijk met (60% maal -1%) -0,6% dalen op jaarbasis. Dit effect kan voor een deel worden ondermijnd / versterkt wanneer long / short belegd wordt in buitenlandse producten, waarvoor buitenlandse valuta's worden geleend / verkregen, waarvoor misschien dan een lagere rente wordt betaald / verkregen.

Kas- en inflatierisico

Door het Handelsfonds worden aanzienlijke hoeveelheden kasgeld aangehouden, onder andere ter dekking van marginvereisten. Ultimo december 2017 stond het Handelsfonds grotendeels liquide. Het kas- en inflatierisico was ultimo december 2017 groot.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 15 en 16) zijn van toepassing voor het Handelsfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht *

	2017	2016	2015	2014	2013
Directe beleggingsopbrengsten	(19,49)	(17,68)	(8,23)	(13,89)	3,83
Waardeveranderingen	279,87	61,59	201,25	(102,12)	(16,68)
Kosten	(47,09)	(92,92)	(61,60)	(73,02)	(113,10)
	213,29	(49,01)	131,43	(189,04)	(125,95)

* op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31-12-17	31-12-16
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	50.826	34.515
Afgestoten effecten	(50.905)	(34.541)
	(79)	(26)
Gerealiseerde koersverschillen	264	26
Ongerealiseerde koersverschillen	28	-
Stand einde verslagperiode	213	-
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	-	-
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	-	-

De in deze verloopoverzichten weergegeven beleggingen betreffen, voor zover van toepassing, het saldo van long en short posities. Long posities worden in de balans verantwoord onder 'beleggingen' en de short posities worden verantwoord onder de 'verplichtingen inzake beleggingen'.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-17	31-12-16
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31-12-17	31-12-16
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	1.323	828
	1.323	828

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

5. Fondsvermogen **1.526** **824**

De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:

	31-12-17	31-12-16
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	713	1.291
Toetredingen	885	35
Uittredingen	(342)	(613)
	<u>1.256</u>	<u>713</u>
	31-12-17	31-12-16
5.2 Algemene Reserve		
Stand begin verslagperiode	133	28
Resultaat vorig boekjaar	(22)	105
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	<u>111</u>	<u>133</u>
	31-12-17	31-12-16
5.4 Onverdeeld Resultaat		
Stand begin verslagperiode	(22)	105
Naar Algemene Reserve	22	(105)
Resultaat boekjaar	159	(22)
	<u>159</u>	<u>(22)</u>
	31-12-17	31-12-16
5.5 Aantal participaties		
Stand begin verslagperiode	460,6919	798,6959
Toetredingen	461,3915	20,8909
Uittredingen	-176,0325	-358,8949
	<u>746,0509</u>	<u>460,6919</u>
	31-12-17	31-12-16
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	2.046,1641	1.788,7963
	31-12-17	31-12-16
6. Kortlopende schulden		
Rente	2	-
Beheerder	5	1
Bewaarder / Administrateur	2	1
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	1	1
Overige schulden	-	1
	<u>10</u>	<u>4</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING**

(bedragen x € 1.000)

	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(16)	(9)
Dividend op aandelen	-	-
	(16)	(9)
	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *		
Resultaten aandelen	264	26
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	(22)
Resultaten forex	-	6
	264	10
	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **		
Resultaten aandelen	28	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	6
Resultaten forex	(84)	13
	(56)	19

* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (675), koersverliezen (-489), valuta-winsten (374) en valutaverliezen (-296) en voor futures uit koerswinsten (22) en koersverliezen (-22).

** Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (30) en valutaverliezen (-2) en voor futures uit koerswinsten (1) en koersverliezen (-1).

	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	2	1
	Werkelijk	Prospectus
11. Kostenvergelijking		% Afwijking
Performance fee	-	-
Beheervergoeding *	23	23
Bewaarder / Administrateur *	7	7
Accountant **	5	-
(Juridisch) Adviseur **	(1)	-
Overige kosten **	1	-
	35	

* De beheervergoeding en de kosten van de bewaarder / administrateur zijn berekend in overeenstemming met de in het prospectus opgenomen percentages en eventueel genoemde vaste vergoedingen.

** De kosten van de accountant en de overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uitreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 35.126 over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 1.241.146, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017 2,83% bedraagt (2016: 4,29%).

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichthouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg 8.097,67% (2016 : 6.848,96%).

14. Transactiekosten

De kwantificeerbare transactiekosten zijn hieronder opgenomen. Het transactievolume waarvan de transactiekosten kwantificeerbaar zijn bedraagt 100% (vorig jaar 100%) van het totale transactievolume.

Transactiekosten (x € 1.000)	2017	2016
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	27	22
Futures	-	-
	<u>27</u>	<u>22</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Balans per 31 december 2017

(Na winstbestemming)

		31-12-17		31-12-16	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa		-		-	
Liquide middelen	4	647		945	
			647		945
TOTAAL ACTIVA			647	945	
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		643		939
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		2		2	
toetredingen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen	6	2		4	
			4		6
TOTAAL PASSIVA			647	945	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER****Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017

		01-01-17/ 31-12-17		01-01-16 / 31-12-16	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(7)		(7)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(34)		(36)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	7		19	
Overige beleggingsopbrengsten	10	1		1	
			(33)		(23)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	3		29	
Overige bedrijfskosten	11	12		23	
			15		52
RESULTAAT			(48)	(75)	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-17 / 31-12-17		01-01-16 / 31-12-16	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(48)		(75)
Gerealiseerde waardeveranderingen		34		36	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(7)		(19)	
Immateriële vaste activa		-		-	
			27		17
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(2.357)		-	
Verkopen		2.353		-	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		(30)		(1)	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		(2)		(1)	
			(36)		(2)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(57)		(60)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		110		44	
Uittredingen		(358)		(399)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(248)		(355)
Koers- en omrekeningsverschillen			7		(8)
Netto Kasstroom			(298)		(423)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			945		1.368
Geldmiddelen per einde periode			647		945
Toename / (afname) geldmiddelen			(298)		(423)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG ALPHA GLOBAL INDEX TRADER (AGIT)

Alpha Global Index Trader : -5,8%.

De Alpha Global Index Trader had een lastig jaar. Grotendeels kwam dit omdat er een gebrek aan beweeglijkheid (volatiliteit) op de aandelenbeurzen aanwezig was. Sterker nog, de VIX, de bekendste volatiliteitsmaatstaf daalde over 2017 met zo'n 30% en bereikte aan het eind van 2017 zelfs een all-time low. Omdat het fonds voor op de korte termijn (grotendeels zelf daytrading) handelt in vooral de bekende aandelenfutures als de S&P, Russell en Nasdaq was het gebrek aan volatiliteit een groot probleem. Immers, hoe meer beweeglijkheid er is hoe groter de intradag trends zijn en hoe groter de potentiële winsten.

In onderstaande grafiek is de VIX afgebeeld vanaf 2013. Er is duidelijk te zien dat er in 2017 een dieptepunt werd bereikt, zelfs even onder de 10% beweeglijkheid. In het algemeen wordt het gebrek aan volatiliteit toegeschreven aan het ondersteunen van de markten door de centrale banken, waardoor beleggers zich veilig wanen. In onderstaande grafiek is aan het eind ook een 'spike' omhoog te zien. Dat was echter begin februari 2018, toen Trump op een handelsoorlog met de rest van de wereld aanstuurde.



De Alpha Global Index Trader is niet uniek in zijn prestaties. In 2017 daalde de SocGen Short-term Traders Index met 6,7%. Het fonds boekte zelfs hierdoor een kleine outperformance. Het fonds is in de loop der jaren wel wat gaan diversifiëren wat betreft tradingsystemen. Voorheen werd vooral gehandeld in de grote aandelenfutures. Maar er wordt tegenwoordig ook gehandeld op de VIX, olie en goud. Dit is nodig geacht voor het geval de markten langere tijd in een omgeving van lage beweeglijkheid op aandelen terecht zouden zijn gekomen.

Voor januari 2017 was een slechte maand voor het fonds. De Amerikaanse indices kwamen toen in een steeds nauwere zijwaartse range terecht en de belangrijkste markten als de S&P500, S&P Mid Cap, Russell 2000 leverde het fonds toen flink verlies. Helaas had het goudsysteem toen ook een ongebruikelijk slechte maand. We zijn wat betreft systemen goed gediversifieerd, maar dat beschermt ons niet altijd van een slechte maand.

In februari van 2017 werd ook een mijlpaal gevierd. We zijn toen voor het eerst gestart met een aantal systemen ontwikkeld met zelflerende computersystemen. Met unieke software die in de loop der jaren steeds volwassener is geworden, is het tegenwoordig mogelijk om handelssystemen te ontwikkelen die leren van hun eigen fouten en proberen daar oplossingen voor te zoeken. De allocatie in dit soort systemen is nog klein, om zodoende eerst wat meer ervaring op te doen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Fondsspecifieke risico's

Valutakoersrisico

De Alpha Global Index Trader handelt weliswaar in futures denominerende in verschillende valuta's (meestal dollars en euro's), maar de handel vindt grotendeels intraday plaats (einde dag meestal geen posities). Door deze manier van werken is de invloed van valutakoersontwikkelingen beperkt en voor zover er een invloed (meestal dus van de dollar) zou zijn is die door de grote hoeveelheid transacties niet of nauwelijks goed te berekenen.

Renterisico

Op kasgeld aangehouden in Euro wordt bij Interactive Brokers (de depotbroker van het Handelsfonds) een rente van EONIA (Euro Overnight Index Average) -0,25% uitgekeerd. Over het algemeen wordt meer dan 60% van het fondsvermogen in kasgeld aangehouden. Dit kan echter variëren, afhankelijk van de hoeveelheid signalen die de modellen in het fonds genereren. Wanneer de EONIA met 1% stijgt, zal het rendement van het Handelsfonds met (60% maal 1%) 0,6% stijgen op jaarbasis. Dit effect kan voor een deel worden ondermijnd / versterkt wanneer long / short belegd wordt in buitenlandse producten, waarvoor buitenlandse valuta's worden geleend / verkregen, waarvoor misschien dan een hogere rente wordt betaald / verkregen. Wanneer EONIA met 1% daalt, zal het rendement van het Handelsfonds waarschijnlijk met (60% maal -1%) -0,6% dalen op jaarbasis. Dit effect kan voor een deel worden ondermijnd / versterkt wanneer long / short belegd wordt in buitenlandse producten, waarvoor buitenlandse valuta's worden geleend / verkregen, waarvoor misschien dan een lagere rente wordt betaald / verkregen.

Kas- en inflatierisico

Door het Handelsfonds worden aanzienlijke hoeveelheden kasgeld aangehouden, onder andere ter dekking van marginvereisten. Ultimo december 2017 stond het Handelsfonds grotendeels liquide. Het kas- en inflatierisico was ultimo december 2017 groot.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 15 en 16) zijn van toepassing voor het Handelsfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht *

	2017	2016	2015	2014	2013
Directe beleggingsopbrengsten	(11,96)	(8,64)	0,54	0,84	2,08
Waardeveranderingen	(57,29)	(26,54)	180,25	119,97	79,82
Kosten	(32,32)	(80,88)	(74,84)	(56,45)	(89,09)
	(101,57)	(116,06)	105,96	64,36	(7,19)

* op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31-12-17	31-12-16
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	2.357	-
Afgestoten effecten	(2.353)	-
	<u>4</u>	<u>-</u>
Gerealiseerde koersverschillen	(4)	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>-</u>	<u>-</u>

De in deze verloopoverzichten weergegeven beleggingen betreffen, voor zover van toepassing, het saldo van long en short posities. Long posities worden in de balans verantwoord onder 'beleggingen' en de short posities worden verantwoord onder de 'verplichtingen inzake beleggingen'.

De onderliggende (off balance) marktwaarde (* € 1.000) voor futures bedraagt per balansdatum voor longposities 210.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-17	31-12-16
Rente	-	-
Dividend	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31-12-17	31-12-16
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	647	945
	<u>647</u>	<u>945</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**5. Fondsvermogen****643****939**

De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:

	31-12-17	31-12-16
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	803	1.158
Toetredingen	110	44
Uittredingen	(358)	(399)
	<u>555</u>	<u>803</u>
	31-12-17	31-12-16
5.2 Algemene Reserve		
Stand begin verslagperiode	211	116
Resultaat vorig boekjaar	(75)	95
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	<u>136</u>	<u>211</u>
	31-12-17	31-12-16
5.4 Onverdeeld Resultaat		
Stand begin verslagperiode	(75)	95
Naar Algemene Reserve	75	(95)
Resultaat boekjaar	(48)	(75)
	<u>(48)</u>	<u>(75)</u>
	31-12-17	31-12-16
5.5 Aantal participaties		
Stand begin verslagperiode	653,4370	890,3920
Toetredingen	79,7445	28,7562
Uittredingen	-257,9237	-265,7112
	<u>475,2578</u>	<u>653,4370</u>
	31-12-17	31-12-16
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	1.436,4503	1.436,4503
	31-12-17	31-12-16
6. Kortlopende schulden		
Rente	1	-
Beheerder	-	2
Bewaarder / Administrateur	1	1
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	-	1
	<u>2</u>	<u>4</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING**

(bedragen x € 1.000)

	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(7)	(7)
Dividend op aandelen	-	-
	<u>(7)</u>	<u>(7)</u>
	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *		
Resultaten aandelen	(4)	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	(30)	(1)
Resultaten forex	-	(35)
	<u>(34)</u>	<u>(36)</u>
	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **		
Resultaten aandelen	-	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	(8)
Resultaten forex	7	27
	<u>7</u>	<u>19</u>

* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (14) en koersverliezen (-20), valutawinsten (3) en valutaverliezen (-1) en voor futures uit koerswinsten (230) en koersverliezen (-260).

** Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor futures uit koerswinsten (2) en koersverliezen (-2).

	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	1	1	
11. Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	–	–	0,00%
Beheervergoeding *	3	3	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	7	7	0,00%
Accountant **	5	–	
(Juridisch) Adviseur **	(1)	–	
Overige kosten **	1	–	
	<u>15</u>		

* De beheervergoeding en de kosten van de bewaarder / administrateur zijn berekend in overeenstemming met de in het prospectus opgenomen percentages en eventueel genoemde vaste vergoedingen.

** De kosten van de accountant en de overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 15.350 over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 695.089, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017 2,21% bedraagt (2016: 4,53%).

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichthouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg 610,36% (2016 : niet vastgesteld daar alleen transacties zijn uitgevoerd in off balance derivaten).

14. Transactiekosten

De kwantificeerbare transactiekosten zijn hieronder opgenomen. Het transactievolume waarvan de transactiekosten kwantificeerbaar zijn bedraagt 100% (vorig jaar 100%) van het totale transactievolume.

Transactiekosten (x € 1.000)	2017	2016
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	1	-
Futures	4	18
	<u>5</u>	<u>18</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

Balans per 31 december 2017

(Na winstbestemming)

		31-12-17		31-12-16	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	28.553		10.105	
Opties		-		-	
Futures / CFDs		-		-	
			28.553		10.105
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	26		-	
			26		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa		-		-	
Liquide middelen	4	-		-	
			-		-
TOTAAL ACTIVA			28.579	10.105	
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	5		12.858		4.208
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers beleggingen	4	15.685		5.877	
Aandelen	1	-		-	
Opties		-		-	
Futures / CFDs		2		7	
toetredingen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen	6	34		13	
			15.721		5.897
TOTAAL PASSIVA			28.579	10.105	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND****Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017

		01-01-17 / 31-12-17		01-01-16 / 31-12-16	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	291		142	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	1.214		(149)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	1.092		819	
Overige beleggingsopbrengsten	10	24		3	
			2.621		815
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	529		83	
Overige bedrijfskosten	11	21		24	
			550		107
RESULTAAT			2.071		708

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017

		01-01-17 / 31-12-17		01-01-16 / 31-12-16	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			2.071		708
Gerealiseerde waardeveranderingen		(1.214)		149	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(1.092)		(819)	
Immateriële vaste activa		-		-	
			(2.306)		(670)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(44.375)		(21.760)	
Verkopen		28.698		14.814	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		(471)		(13)	
Mutatie kortlopende vorderingen		(26)		-	
Mutatie kortlopende schulden		21		6	
			(16.153)		(6.953)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(16.387)		(6.915)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		8.827		1.877	
Uittredingen		(2.248)		(318)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			6.579		1.559
Koers- en omrekeningsverschillen			-		-
Netto Kasstroom			(9.808)		(5.356)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			(5.877)		(521)
Geldmiddelen per einde periode			(15.685)		(5.877)
Toename / (afname) geldmiddelen			(9.808)		(5.356)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

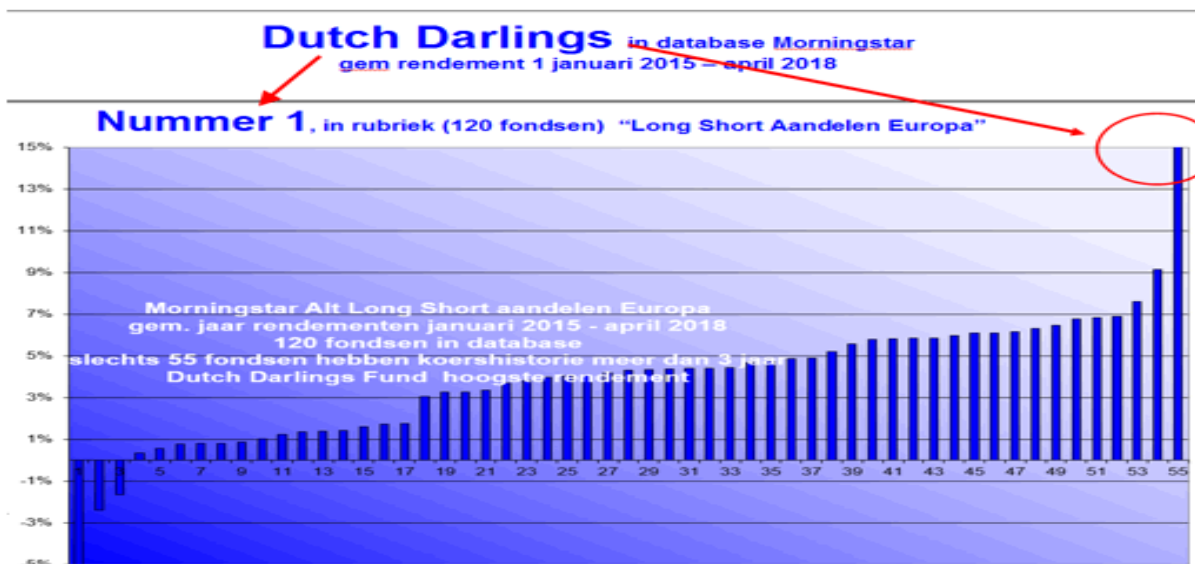
FONDSVERSLAG DUTCH DARLINGS FUND (DDF)

Dutch Darlings Fund : +36,9%

Het jaar 2017 was een jaar met veel politieke problemen, die echter allemaal een goede afloop hadden. Het begon met de het Italiaanse referendum in de december 2016, waarin de Italianen nee tegen Europa stemden. Normaal gesproken zou dit een schrikreactie in de aandelen aanwakkeren, echter nu gebeurde het tegenovergestelde. De aandelen gingen omhoog. Op dat moment heeft het Dutch Darlings Fund haar hefboom ingezet en is met dubbel posities de markt in gegaan. En dat heeft ons geen wineieren gelegd.

Op het einde van het jaar stond ons fonds op +36%, waarbij het fonds tot de top van de Equity Long/Short-fondsen in Europa behoorden.

Het Dutch Darlings Fund is ook opgenomen in de onafhankelijke database van Morningstar en wel in de rubriek "Alt Europa Long Short fondsen". In deze rubriek zijn ongeveer 125 fondsen opgenomen. Sinds de start van de invoering van de Dutch Darlings-strategie in in 2015, staat het fonds ver boven aan in haar rubriek. Van de 125 fondsen zijn er maar 55 fondsen die een koershistorie van minimaal 3 jaar hebben. De rest bestaat nog geen drie jaar. We hebben de rendementen van de fondsen die minimaal drie jaar bestaan uit de Morningstar gehaald en grafisch weergegeven:



Hieruit blijkt dat het Dutch Darlings Fund zich goed kan meten met haar collega's en verreweg het hoogste rendement heeft in de database van Morningstar. Het Dutch Darlings Fund heeft als focus dan ook een hoog rendement. Een hoog rendement betekent wel dat het risico hoger dan gemiddeld is. En als we naar de maandrendementen van het fonds kijken, zien we dat we vaker één of twee slechte maanden hebben maar dat dit op basis van het verleden althans altijd later weer is goed gemaakt.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Fondsspecifieke risico's

Valutakoersrisico

Het Dutch Darlings Fund handelt in aandelen en derivaten in Nederland. Er wordt dus alleen gehandeld in euro-instrumenten. Dientengevolge is er geen sprake van valutakoersrisico, behalve dan indirect, als er wordt gehandeld in internationale aandelen die handelsactiviteiten hebben in het buitenland. Aangezien dit slechts om een indirect, uiterst moeilijk uit te rekenen valutakoersrisico gaat, wordt dit hier niet nader gespecificeerd.

Renterisico

Op kasgeld aangehouden in euro wordt bij Interactive Brokers (de depotbroker van het Handelsfonds) een rente van EONIA (Euro Overnight Index Average) -0,25% uitgekeerd. Over het algemeen is het fonds volbelegd. Dit kan echter variëren, afhankelijk van de hoeveelheid signalen die de modellen in het fonds genereren. Wanneer het fonds voor 60% kasgeld zou aanhouden en stel verder dat EONIA met 1% stijgt, zal het rendement van het Handelsfonds met (60% maal 1%) stijgen op jaarbasis. Wanneer EONIA met 1% daalt, zal het rendement van het Handelsfonds waarschijnlijk met (60% maal -1%) -0,6% dalen op jaarbasis.

Risico van leverage (belening van de portefeuille)

Het Dutch Darlings Fund kan belenen op de portefeuille. Dat zal gebeuren als volgens de modellen de Nederlandse aandelenbeurs in een opwaartse trend zit. Het kan bijvoorbeeld zijn dat er 100% krediet wordt verkregen bij de prime broker en dat alle bestaande posities dubbel worden belegd. Dit betekent dat de dan aanwezige portefeuille (zonder leverage) met 1% stijgt, het fonds met 2% stijgt. Maar vice versa betekent een 100% belening ook dat als de portefeuille van de dan bestaande aandelen met 1% daalt, het fonds met 2% daalt.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het parapluifonds (pagina 15 en 16) zijn van toepassing voor het Handelsfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht *

	2017	2016	2015	2014	2013
Directe beleggingsopbrengsten	32,68	33,68	34,48	21,11	18,69
Waardeveranderingen	239,27	154,98	31,87	(39,45)	-93,71
Kosten	(57,09)	(24,64)	(35,84)	(32,60)	(59,46)
	214,86	164,02	30,51	(50,94)	(134,48)

* op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31-12-17	31-12-16
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	10.105	2.484
Verworven effecten	44.375	21.760
Afgestoten effecten	(28.698)	(14.814)
	<u>25.783</u>	<u>9.430</u>
Gerealiseerde koersverschillen	1.685	(136)
Ongerealiseerde koersverschillen	1.086	811
Stand einde verslagperiode	<u>28.553</u>	<u>10.105</u>
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>-</u>	<u>-</u>

De in deze verloopoverzichten weergegeven beleggingen betreffen, voor zover van toepassing, het saldo van long en short posities. Long posities worden in de balans verantwoord onder 'beleggingen' en de short posities worden verantwoord onder de 'verplichtingen inzake beleggingen'.

De onderliggende (off balance) marktwaarde (* € 1.000) voor CFDs bedraagt per balansdatum voor longposities 2.107.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-17	31-12-16
Rente	-	-
Dividend	1	-
Toetredingen	25	-
	<u>26</u>	<u>-</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31-12-17	31-12-16
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	(15.685)	(5.877)
	<u>(15.685)</u>	<u>(5.877)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

5. Fondsvermogen **12.858** **4.208**

De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:

	31-12-17	31-12-16
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	3.772	2.213
Toetredingen	8.827	1.877
Uittredingen	(2.248)	(318)
	10.351	3.772
	31-12-17	31-12-16
5.2 Algemene Reserve		
Stand begin verslagperiode	(272)	(346)
Resultaat vorig boekjaar	708	74
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	436	(272)
	31-12-17	31-12-16
5.4 Onverdeeld Resultaat		
Stand begin verslagperiode	708	74
Naar Algemene Reserve	(708)	(74)
Resultaat boekjaar	2.071	708
	2.071	708
	31-12-17	31-12-16
5.5 Aantal participaties		
Stand begin verslagperiode	4.318,2764	2.409,5458
Toetredingen	7.414,5731	2.303,7331
Uittredingen	-2.098,0483	-395,0025
	9.634,8012	4.318,2764
	31-12-17	31-12-16
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	1.334,4994	974,5237
	31-12-17	31-12-16
6. Kortlopende schulden		
Rente	6	3
Beheerder	26	9
Bewaarder / Administrateur	2	1
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	-	-
	34	13

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING**

(bedragen x € 1.000)

	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16	
7. Opbrengsten uit beleggingen			
Rente-opbrengsten	(58)	(18)	
Dividend op aandelen	349	160	
	291	142	
	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16	
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *			
Resultaten aandelen	1.685	(136)	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures / CFDs	(471)	(13)	
Resultaten forex	-	-	
	1.214	(149)	
	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16	
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **			
Resultaten aandelen	1.086	811	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures / CFDs	6	8	
Resultaten forex	-	-	
	1.092	819	
* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (2.225) en koersverliezen (-540), en voor futures en CFDs uit koerswinsten (1.346) en koersverliezen (-1.817). * Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (2.259) en koersverliezen (-1.173) en voor futures en CFDs uit koerswinsten (60) en koersverliezen (-54).			
	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	24	3	
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	330	-	0,00%
Beheervergoeding *	199	199	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	12	12	0,00%
Accountant **	6	-	
(Juridisch) Adviseur **	(1)	-	
Overige kosten **	4	-	
	550		

* De beheervergoeding en de kosten van de bewaarder / administrateur zijn berekend in overeenstemming met de in het prospectus opgenomen percentages en eventueel genoemde vaste vergoedingen.

** De kosten van de accountant en de overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 219.726 over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 7.638.201, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017 2,88% bedraagt (2016: 3,34%).

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichthouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg 811,68% (2016 : 1.078,92%).

14. Transactiekosten

De kwantificeerbare transactiekosten zijn hieronder opgenomen. Het transactievolume waarvan de transactiekosten kwantificeerbaar zijn bedraagt 100% (vorig jaar 100%) van het totale transactievolume.

Transactiekosten (x € 1.000)	2017	2016
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	18	12
Opties	-	-
Futures / CFDs	25	14
	<u>43</u>	<u>26</u>

15. Voortzetting

Het Dutch Darlings Fund is een voortzetting van Alpha European Select Fund welke een voortzetting is van het Alpha CFD Fund.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Balans per 31 december 2017

(Na winstbestemming)

		31-12-17		31-12-16	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	8.503		9.542	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			8.503		9.542
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	1		2	
			1		2
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	3		4	
Liquide middelen	4	1.910		1.172	
			1.913		1.176
TOTAAL ACTIVA			10.417	10.720	
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		10.404		10.708
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
toetredingen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen	6	13		12	
			13		12
TOTAAL PASSIVA			10.417	10.720	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND****Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-17 / 31-12-17		01-01-16 / 31-12-16	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(11)		(35)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	99		(398)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	117		569	
Overige beleggingsopbrengsten	10	9		19	
			214		155
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	93		87	
Overige bedrijfskosten	11	47		41	
			140		128
RESULTAAT			74		27

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-17 / 31-12-17		01-01-16 / 31-12-16	
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			74		27
Gerealiseerde waardeveranderingen		(99)		398	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(117)		(569)	
Immateriële vaste activa		1		1	
			(215)		(170)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(1.958)		(4.585)	
Verkopen		3.229		1.810	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		1		(1)	
Mutatie kortlopende schulden		1		5	
			1.273		(2.771)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			1.132		(2.914)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		4.446		5.141	
Uittredingen		(4.824)		(2.517)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(378)		2.624
Koers- en omrekeningsverschillen			(16)		(46)
Netto Kasstroom			738		(336)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			1.172		1.508
Geldmiddelen per einde periode			1.910		1.172
Toename / (afname) geldmiddelen			738		(336)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

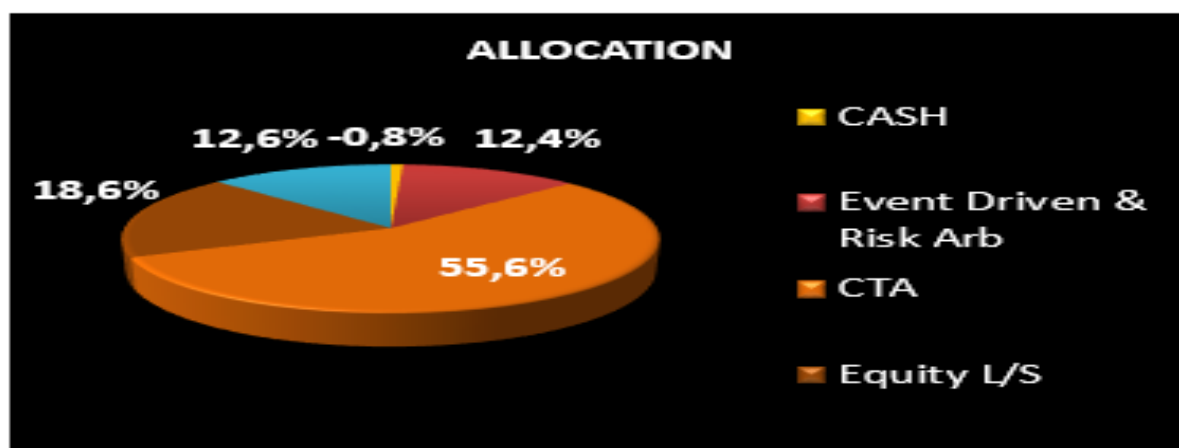
FONDSVERSLAG ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Altaica Alpha Strategies Fund : +0,8%

Het Altaica Alpha Strategies Fund belegt 50% of meer in Managed Futures strategieën. Deze strategieën hadden het in 2017 zwaar. De Credit Suisse Managed Futures Index verloor 0,8%, gemeten in Euro's. Altaica Multi Alpha Strategies deed het in deze periode iets beter en wist het jaar af te sluiten met een rendement van 0,83%. De spreiding naar andere strategieën hebben hierbij geholpen. Zo was Equity Long/short was een van de beste stijlen. De Credit Suisse Equity Longs/Short Index kwam eind 2017 uit op 11,22%. Een van de Equity Longs/Short managers die in het fonds zat behaalde een rendement van meer dan 36%.

De reden waarom Managed Futures het lastig hadden in 2017 is eigenlijk dezelfde reden waarom Managed Futures het al jaren lastig hebben, gebrek aan volatiliteit, onder andere door het ingrijpen van de centrale banken in het systeem. Beleggers wanen zich daardoor veilig. Het is overigens niet per sé zo dat een hoge volatiliteit per definitie leidt tot betere rendementen. Een 'volatility spike', een harde stijging van de beweeglijkheid, gevolgd door een weer even harde daling, is doorgaans niet goed. Wat meestal wel werkt is een hoger plateau van beweeglijkheid, dus over een langere periode. Dat hebben we al jaren niet gezien. De Managed Futures fondsen in het Altaica Alpha Strategies Fund hebben zich daarom nog steeds niet kunnen bewijzen als 'crisis alpha'.

Het fonds slot het jaar af met de volgende allocatie naar de verschillende stijlen die gebruikt worden.



De statistieken aan het eind van 2017 zagen er als volgt uit:

Fund % YTD:	0.83%	Annualized return:	12.61%*	Price/NAV	€95.8684
BM % YTD:	5.11%	Avg. Monthly Return:	0.85%*	Winning months:	54.89%*
BM Annualized return	3.23%	Standard deviation:	9.51%*	Highest gain (month):	22.31%*
BM Annual volatility:	2.82%	Sharpe-ratio:	1.07*	Max DrawDown:	-11.41%*
Benchmark:	CS Hedge Fund Ind.	Number of shares:	108,527.6626	Fund AUM:	€ 10,404,364.34

* resultaten zijn gedeeltelijk gebaseerd op een simulatie, gecontroleerd door een accountant, rapport van de accountant kan op verzoek ingezien worden op kantoor van de Beheerder.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Fondsspecifieke risico's

Valutarisico

Het Altaica Alpha Strategies Fund belegt een aanzienlijk deel van de portefeuille (meer dan de helft) in dollarfondsen. Dit risico wordt grotendeels afgedekt door middel van derivaten. Toch kan de dollar bij tijd en wijle invloed hebben op het resultaat, voor het geval de afdekking niet optimaal is.

Risico van de onderliggende fondsen

Het Altaica Alpha Strategies Fund belegt in individuele hedgefondsen (single-manager funds). Het beheer van deze fondsen is uitbesteed aan de (externe) beheerders van deze fondsen. Het risicomanagement van de individuele fondsen is ook gedelegeerd. Het is niet uit te sluiten dat de externe beheerders fraude plegen, geen adequaat risicomanagement voeren, verkeerde beleggingsbeslissingen nemen, etcetera. Om dit risico te beheersen wordt altijd voor de aanschaf in het Altaica Alpha Strategies Fund een uitgebreide due diligence uitgevoerd. Niettemin kunnen de gegeven antwoorden tijdens de due diligences niet kloppen. Het risicomanagement (berekening van de leverage op basis van commitment- en bruto-methode), dat de beheerder normaal gesproken op dagbasis uitvoert voor de andere subfondsen van het Alpha High Performance Fund is voor het Altaica Alpha Strategies Fund lastig dagelijks uit te voeren, omdat deze gegevens op individueel fondsniveau in de meeste gevallen maar op maandbasis worden doorgegeven.

Correlatierisico

De fondsadviseur maakt een allocatie naar bepaalde fondsen en typen fondsen. De allocatie naar zogeheten CTA's (of managed futures) bedraagt doorgaans ongeveer 50% of meer. Dat betekent dat de resultaten van het Altaica Alpha Strategies Fund sterk afhangen van de prestaties van CTA's. De meeste CTA's gebruiken trendvolgende beleggingsmodellen. Diverse CTAs in het fonds zijn in hoge mate gecorreleerd met elkaar. De portefeuille van het Altaica Alpha Strategies Fund is daarmee in belangrijke mate afhankelijk van het bestaan van trends in de markt.

Concentratierisico

In het Altaica Alpha Strategies Fund wordt gestreefd naar een allocatie van zo'n 15-20 individuele fondsen. Door eventuele (bovenmatige) uitstroom kan het voorkomen dat er onvoldoende spreiding ontstaat omdat er individuele fondsen moeten worden verkocht om de uitstroom mogelijk te maken.

Liquiditeitsrisico

Het Altaica Alpha Strategies Fund streeft naar een minimale allocatie naar fondsen die op dagbasis kunnen worden verkocht van 10%. Maar de rest van de portefeuille bestaat uit fondsen die op week- of maandbasis te verhandelen zijn. Om iedere uitstroom te faciliteren kan de beheerder er voor kiezen om alleen uitstroom toe te staan die minimaal 30 dagen voor maandultimo zijn opgegeven. Het prospectus voorziet in deze minimale 'notice period'. In geval van voldoende liquiditeit in het fonds kan de beheerder ook uitstroom faciliteren die 5 dagen voor de maandultimo is doorgegeven.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 15 en 16) zijn van toepassing voor het Handelsfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht *

	2017	2016	2015 **
Directe beleggingsopbrengsten	(0,02)	(0,14)	0,20
Waardeveranderingen	1,99	1,52	(3,09)
Kosten	(1,29)	(1,14)	(0,48)
	0,68	0,24	(3,37)

* op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode

** over de periode 1 juli 2015 tot en met 31 december 2015

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31-12-17	31-12-16
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	9.542	6.550
Verworven effecten	1.958	4.338
Afgestoten effecten	(3.229)	(1.810)
	<u>8.271</u>	<u>9.078</u>
Gerealiseerde koersverschillen	118	(138)
Ongerealiseerde koersverschillen	114	602
Stand einde verslagperiode	<u>8.503</u>	<u>9.542</u>
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	247
Afgestoten effecten	-	-
	<u>-</u>	<u>247</u>
Gerealiseerde koersverschillen	-	(247)
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>-</u>	<u>-</u>

De in deze verloopoverzichten weergegeven beleggingen betreffen, voor zover van toepassing, het saldo van long en short posities. Long posities worden in de balans verantwoord onder 'beleggingen' en de short posities worden verantwoord onder de 'verplichtingen inzake beleggingen'.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-17	31-12-16
Rente	-	-
Rebates	1	2
	<u>1</u>	<u>2</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31-12-17	31-12-16
Stand begin verslagperiode	4	5
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	(1)	(1)
	<u>3</u>	<u>4</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**4. Liquide Middelen**

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31-12-17	31-12-16
Rekening courant Binckbank	1.910	1.172
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	-	-
	<u>1.910</u>	<u>1.172</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

10.404 **10.708**

De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:

	31-12-17	31-12-16
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	10.966	8.342
Toetredingen	4.446	5.141
Uittredingen	(4.824)	(2.517)
	<u>10.588</u>	<u>10.966</u>
	31-12-17	31-12-16
5.2 Algemene Reserve		
Stand begin verslagperiode	(289)	(5)
Resultaat vorig boekjaar	27	(285)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	1	1
	<u>(261)</u>	<u>(289)</u>
	31-12-17	31-12-16
5.3 Wettelijke Reserve		
Stand begin verslagperiode	4	5
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(1)	(1)
	<u>3</u>	<u>4</u>
	31-12-17	31-12-16
5.4 Onverdeeld Resultaat		
Stand begin verslagperiode	27	(285)
Naar Algemene Reserve	(27)	285
Resultaat boekjaar	74	27
	<u>74</u>	<u>27</u>
	31-12-17	31-12-16
5.5 Aantal participaties		
Stand begin verslagperiode	112.626,3467	84.784,0153
Toetredingen	47.529,8945	54.416,1101
Uittredingen	-51.628,6186	-26.573,7787
	<u>108.527,6226</u>	<u>112.626,3467</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31-12-17	31-12-16
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	95,8684	95,0798
	31-12-17	31-12-16
6. Kortlopende schulden		
Rente	-	-
Beheerder	8	9
Bewaarder / Administrateur	3	2
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	1	-
Overige schulden	1	1
	13	12

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING**

(bedragen x € 1.000)

	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(20)	(35)
Dividend op aandelen	9	-
	(11)	(35)
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *		
Resultaten aandelen	118	(138)
Resultaten opties	-	(247)
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	(19)	(13)
	99	(398)
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **		
Resultaten aandelen	114	602
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	3	(33)
	117	569

* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (762), koersverliezen (-1.551), valuta-winsten (1.477) en valutaverliezen (-570).

** Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (834) en koersverliezen (-303) en uit valutaverliezen (-417).

	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	9	19	
11. Kostenvergelijking			
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	-	0,00%
Beheervergoeding *	93	93	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	27	27	0,00%
Accountant **	11	-	
(Juridisch) Adviseur **	-	-	
Overige kosten **	9	-	
	140		

* De beheervergoeding en de kosten van de bewaarder / administrateur zijn berekend in overeenstemming met de in het prospectus opgenomen percentages en eventueel genoemde vaste vergoedingen. Altaica Alpha Strategies Fund belegt in twee andere (Alpha)-Subfondsen van het paraplufonds, middels 1% retrosessie vanuit de Beheerder aan het fonds wordt heffing van dubbele beheervergoeding voorkomen.

** De kosten van de accountant en de overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uitreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 140.597 over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 10.532.557, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017 1,33% (2016 : 1,39%) bedraagt. Naar inschatting van de beheerder komt de synthetische kostenratio uit op 3,14% op jaarbasis (2016 : 3,51%). Dit is inclusief 1,81% door Blauwtulp Wealth Management ingeschatte indirecte kosten over de portefeuille van het Subfonds.

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichthouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg -38,77% (2016 : -13,71%).

14. Transactiekosten

De kwantificeerbare transactiekosten zijn hieronder opgenomen. Het transactievolume waarvan de transactiekosten kwantificeerbaar zijn bedraagt 100% van het totale transactievolume.

Transactiekosten (x € 1.000)	2017	2016
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	16	23
Opties	-	1
	<u>16</u>	<u>24</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALTAICA EMERGING ALPHA EUR – ASIA****Balans per 31 december 2017**

(Na winstbestemming)

		31-12-17		31-12-16	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	227		645	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			227		645
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	1		2	
Liquide middelen	4	446		88	
			447		90
TOTAAL ACTIVA			674	735	
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN		5	672	733	
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
toetredingen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen	6	2		2	
			2		2
TOTAAL PASSIVA			674	735	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALTAICA EMERGING ALPHA EUR – ASIA****Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-17 / 31-12-17		01-01-16 / 31-12-16	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	2		1	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	44		(144)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(49)		159	
Overige beleggingsopbrengsten	10	-		2	
			(3)		18
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	7		12	
Overige bedrijfskosten	11	18		20	
			25		32
RESULTAAT			(28)		(14)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALTAICA EMERGING ALPHA EUR – ASIA****Kasstroomoverzicht**

Over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017

		01-01-17 / 31-12-17		01-01-16 / 31-12-16	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(28)		(14)
Gerealiseerde waardeveranderingen		(44)		144	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		49		(159)	
Immateriële vaste activa		1		1	
			6		(14)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(1.367)		(2.033)	
Verkopen		1.780		2.235	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		-		(1)	
			413		201
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			391		173
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		411		304	
Uittredingen		(444)		(460)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(33)		(156)
Koers- en omrekeningsverschillen			-		-
Netto Kasstroom			358		17
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			88		71
Geldmiddelen per einde periode			446		88
Toename / (afname) geldmiddelen			358		17

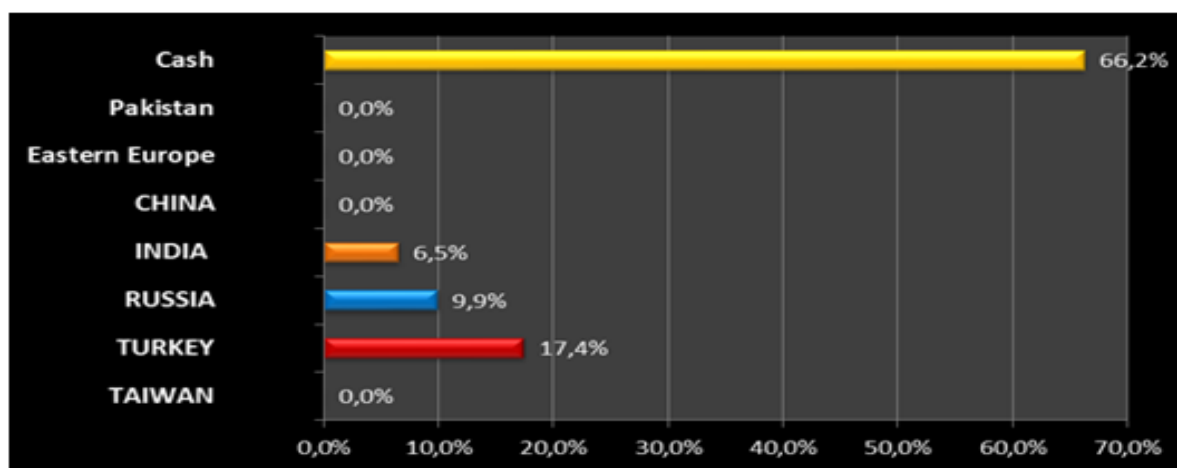
ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG ALTAICA EMERGING ALPHA EUR – ASIA

Altaica Emerging Alpha EUR Asia : –3,5%

De handelsstrategie voor het fonds Altaica Eur Asia presteerde niet goed. Over het gehele jaar verloor het fonds 3,5% van zijn waarde. Met name rond mei werden er aanzienlijke verliezen geleden in deze strategie. De landen Rusland en Turkije bleken met name extreem volatiel waardoor de trendvolgende strategie de verkeerde handelssignalen gaf. De sterke underperformance ten opzichte van de MSCI Emerging Markets kwam mede ook doordat een aantal over 2017 uitstekend presterende landen, zoals Brazilië, niet tot het universum van het fonds behoort. Ook hebben de snelle trendwisselingen in een aantal landen die wel tot het universum behoren tot te veel valse signalen geleid van het ons trendvolgend model, zoals hierboven beschreven, vooral in Rusland en Turkije.

Het fonds slot het jaar af met de volgende landenallocatie. Door gebrek aan duidelijke richting van een aantal landen en verhoogde volatiliteit in vooral Turkije hebben we relatief veel kaspositie opgebouwd richting het eind van het jaar.



De statistieken aan het eind van 2017 zagen er als volgt uit:

Statistics					
Fund % YTD:	-3.50%	Annualized return:		Annualized return BM:	
BM % YTD:	17.44%	Avg. Monthly Return:	-0.90%	Winning months:	43.33%
Annual volatility fund	12.64%	Standard deviation:		Highest gain (month):	6.44%
Annual volatility benchmark:	13.40%	Sharpe-ratio:		Max Drawdown:	-31.23%
Benchmark:	iShares MSCI Emerging Markets	Beta with MSCI EM:	0.65 (65%)	Fund AUM:	€ 671,593.95
				# Participations:	8,989,7951

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Fondsspecifieke risico's

Modelrisico

In het Altaica Emerging Alpha EUR-Asia Fund wordt gebruikt gemaakt van een technisch handelsmodel. Het kan zijn dat de signalen van dit model (tijdelijk) niet goed werken. Dit kan leiden tot (aanzienlijke) out- of underperformance ten opzichte van de benchmark, de MSCI Emerging Markets. Omdat er gebruik wordt gemaakt van een handelsmodel (dus geen spreiding tussen verschillende modellen) zijn de fondsprestaties sterk afhankelijk van dit ene model.

Volatilitetsrisico

Opkomende markten zijn in het algemeen zeer beweeglijk. Omdat in het fonds ook nog eens in een beperkt aantal opkomende markten wordt belegd is de beweeglijkheid (volatiliteit) in het fonds potentieel nog groter dan die van de opkomende markten in het algemeen. Turkije, een van de vier belangrijkste landen in het fonds, behoort wereldwijd gezien tot de meest volatiele aandelenmarkten ter wereld.

Politiek risico

Beleggen in opkomende markten wordt in het algemeen gekenmerkt door grotere (geo)politieke risico's. Regimes zijn over het algemeen minder stabiel. Dit politieke risico vertaalt zich in een hogere volatiliteit, maar het gaat verder dan dit. Het is bijvoorbeeld niet uitgesloten dat er restricties op de handel op de aandelenbeurzen plaatsvinden, die de handel van de onderliggende fondsen van het Altaica Emerging Alpha EUR-Asia Fund kunnen schaden. Ook de kans op onteigeningen is groter dan in de ontwikkelde markten. Het Altaica Emerging Alpha EUR-Asia Fund spreidt overigens de beleggingen in de verschillende landen door te beleggen in ETF's of beleggingsfondsen, waardoor eventuele problemen met individuele aandelen minder hard 'door komen' in het fonds.

Valutarisico

De valuta's van opkomende markten zijn over het algemeen lastig af te dekken. De markt voor valuta-forwards is niet efficiënt en de kosten voor afdekking zijn vaak onevenredig hoog. De valutarisico's worden in het Altaica Emerging Alpha EUR-Asia Fund daarom niet afgedekt. Dit betekent dat valutakoersontwikkelingen van grote invloed zijn op de resultaten van het fonds.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het parapluifonds (pagina 16 en 17) zijn van toepassing voor het Handelsfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht *

	2017	2016	2015 **
Directe beleggingsopbrengsten	0,24	0,33	0,58
Waardeveranderingen	(0,59)	1,49	(19,33)
Kosten	(3,18)	(3,30)	(1,45)
	(3,53)	(1,48)	(20,20)

* op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode

** over de periode 1 juli 2015 tot en met 31 december 2015

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALTAICA EMERGING ALPHA EUR – ASIA****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31-12-17	31-12-16
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	645	832
Verworven effecten	1.367	2.033
Afgestoten effecten	(1.780)	(2.235)
	<u>232</u>	<u>630</u>
Gerealiseerde koersverschillen	44	(144)
Ongerealiseerde koersverschillen	(49)	159
Stand einde verslagperiode	<u>227</u>	<u>645</u>

Opties

Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>-</u>	<u>-</u>

2. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-17	31-12-16
Rente	-	-
Dividend	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31-12-17	31-12-16
Stand begin verslagperiode	2	3
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	(1)	(1)
	<u>1</u>	<u>2</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**4. Liquide Middelen**

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31-12-17	31-12-16
Rekening courant Binckbank	446	88
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	-	-
	<u>446</u>	<u>88</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen**672****733**

De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:

	31-12-17	31-12-16
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	983	1.139
Toetredingen	411	304
Uittredingen	(444)	(460)
	<u>950</u>	<u>983</u>
	31-12-17	31-12-16
5.2 Algemene Reserve		
Stand begin verslagperiode	(238)	(3)
Resultaat vorig boekjaar	(14)	(236)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	1	1
	<u>(251)</u>	<u>(238)</u>
	31-12-17	31-12-16
5.3 Wettelijke Reserve		
Stand begin verslagperiode	2	3
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(1)	(1)
	<u>1</u>	<u>2</u>
	31-12-17	31-12-16
5.4 Onverdeeld Resultaat		
Stand begin verslagperiode	(14)	(236)
Naar Algemene Reserve	14	236
Resultaat boekjaar	(28)	(14)
	<u>(28)</u>	<u>(14)</u>
	31-12-17	31-12-16
5.5 Aantal participaties		
Stand begin verslagperiode	9.470,7551	11.672,1174
Toetredingen	5.268,9047	4.397,1935
Uittredingen	-5.749,8647	-6.598,5558
	<u>8.989,7951</u>	<u>9.470,7551</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31-12-17	31-12-16
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	74,7063	77,414
6. Kortlopende schulden		
Rente	-	-
Beheerder	1	1
Bewaarder / Administrateur	1	1
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	-	-
	<u>2</u>	<u>2</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING**

(bedragen x € 1.000)

	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(1)	-
Dividend op aandelen	3	1
	<u>2</u>	<u>1</u>
	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *		
Resultaten aandelen	44	(144)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	-	-
	<u>44</u>	<u>(144)</u>
	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **		
Resultaten aandelen	(49)	159
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	-	-
	<u>(49)</u>	<u>159</u>

* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (121) en koersverliezen (-52) en uit valutaverliezen (-25).

** Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (34) en koersverliezen (-83).

	01-01-17 / 31-12-17	01-01-16 / 31-12-16	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	-	2	
11. Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	-	0,00%
Beheervergoeding *	7	7	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	12	12	0,00%
Accountant **	6	-	
(Juridisch) Adviseur **	(1)	-	
Overige kosten **	1	-	
	<u>25</u>		

* De beheervergoeding en de kosten van de bewaarder / administrateur zijn berekend in overeenstemming met de in het prospectus opgenomen percentages en eventueel genoemde vaste vergoedingen. De beheervergoeding is per 1 juli 2016 door de directie verlaagd naar 1% op jaarbasis (afwijkend van het prospectus 2% op jaarbasis).

** De kosten van de accountant en de overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 25.517 over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 726.432, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017 3,51% (2016 : 4,06%) bedraagt. Naar inschatting van de beheerder komt de synthetische kostenratio uit op 4,62% op jaarbasis (2016 : 5,24%). Dit is inclusief 1,11% door Blauwtulp Wealth Management ingeschatte indirecte kosten over de portefeuille van het Subfonds.

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichthouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg 315,63% (2016 : 455,13%).

14. Transactiekosten

De kwantificeerbare transactiekosten zijn hieronder opgenomen. Het transactievolume waarvan de transactiekosten kwantificeerbaar zijn bedraagt 100% van het totale transactievolume.

Transactiekosten (x € 1.000)

Transactiesoort :

Aandelen

	2017	2016
	9	10
	9	10

Alkmaar, 25 juli 2018

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**OVERIGE GEGEVENS****BESTUURDERSBELANGEN**

Bestuurder van de Beheerder H.J. Geels belegt per 31 december 2017 (respectievelijk 31 december 2016) in de volgende Handelsfondsen :

	31-12-17		31-12-16	
1. All Markets Fund :	459,2694	parten	459,2694	parten
2. Alpha Future Spread Fund :	3,6318	parten	3,6318	parten
3. Alpha Global Index Trader :	7,9205	parten	5,1605	parten
4. Dutch Darlings Fund :	9,1425	parten	9,1425	parten
5. Altaica Alpha Strategies Fund	188,3847	parten	–	parten

Bestuurder van de Beheerder H.J. Geels belegt per 31 december 2017 (respectievelijk 31 december 2016) in navolgend beleggingsfonds welke tevens is opgenomen in de portefeuille van Subfonds Altaica Alpha Strategies Fund :

1. Windmill Trend Evolution	65	aandelen	–	aandelen
-----------------------------	----	----------	---	----------

Fondsbeheerder en bestuurder van de Beheerder F. Schreiber belegt per 31 december 2017 (respectievelijk 31 december 2016) in de volgende Handelsfondsen :

	31-12-17		31-12-16	
1. All Markets Fund :	1.673,1096	parten	1.663,2233	parten
2. Alpha Future Spread Fund :	85,7098	parten	87,7100	parten

Daarnaast belegt Fondsbeheerder en bestuurder van de Beheerder F. Schreiber in een portefeuille welke qua strategie gelijk is aan de portefeuille van het Dutch Darlings Fund.

GELIEERDE PARTIJ

Het beleggingsbeleid is uitbesteed aan Elite Fund Management B.V. (de beheerder). De beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid conform het prospectus en kan daarbij gebruik maken van diensten van derden. Voor één van de Alpha fondsen, te weten de Alpha Global Index Trader, wordt voor het bouwen van de tradingmodellen en het genereren van transacties op basis van deze modellen gebruik gemaakt van een adviseur: Peter Zwag. Voor de beide Altaica fondsen wordt gebruik gemaakt van navolgende adviseur: Blauwtulp Wealth Management.

Dhr H.J. Geels is aandeelhouder en bestuurder van zowel Blauwtulp Wealth Management als Elite Fund Management B.V.

Voor de verrichte werkzaamheden ontvangt de beheerder een beheervergoeding (en eventueel een performance fee, afhankelijk van de prestaties), waarvan eventueel weer een deel wordt doorbetaald aan de adviseurs. De adviseurs zijn geen gelieerde partijen, behalve in geval van beide Altaica fondsen (Blauwtulp Wealth Management is gelieerd). Met de adviseurs is een adviesovereenkomst opgesteld. De beheers- en performancevergoeding zijn door elk (sub)fonds verschuldigd aan het einde van elke maand.

De beheerder heeft over de verslagperiode € 816.502 beheervergoeding ontvangen (respectievelijk € 159.771 voor All Markets Fund, € 23.460 voor Alpha Future Spread Fund, € 3.378 voor Alpha Global Index Trader, € 529.504 voor Dutch Darlings Fund, € 93.125 voor Altaica Alpha Strategies Fund en € 7.264 voor Altaica Emerging Alpha EUR – Asia). In de beheervergoeding is in totaal een performance fee begrepen van € 401.813 (respectievelijk € 71.513 voor All Markets Fund en € 330.300 voor Dutch Darlings Fund).

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Op navolgende pagina treft u de controleverklaring van de onafhankelijke accountant aan.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**Controleverklaring van de onafhankelijke accountant**

Aan: de participanten en de beheerder van Alpha High Performance Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017 van Alpha High Performance Fund te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Alpha High Performance Fund op 31 december 2017 en van het resultaat over 2017 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2017;
- de winst-en-verliesrekening over 2017;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;
- algemene informatie, kerncijfers handelsfondsen en jaarcijfers 2017 handelsfondsen en de bijlagen.

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van de beleggingsentiteit voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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

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

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

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

Maastricht, 25 juli 2018

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. N.A.J. Silverentand RA

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BIJLAGE

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2017 ALL MARKETS FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Ishares MSCI Tukey ETF	USD	2.500	90.869
Mercadolibre	USD	3	787
Petmed Express	USD	21	796
SPDR S&P 500 ETF Trust	USD	442	98.196
Teva Pharmaceutical ADR	USD	21	332
Ipath S&P 500 VIX S/T	USD	71	1.652

192.632

Aandelen Short

Adamas Pharmaceutical	USD	-31	(875)
Dyax CVR	USD	-26	-
Finish Line/The	USD	-71	(860)
Skechers USA	USD	-27	(680)
SM Energy	USD	-2.276	(41.885)
Supervalu	USD	-2.305	(41.497)
TBRA CVR	USD	-72	(4)
Under Armour	USD	-49	(544)

(86.345)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2017 ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
VELOCITYSHARES INV VIX SH-TM	USD	2.000	224.103
			224.103

AandelenShort

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Ipath S&P 500 VIX S/T	USD	-437	(10.169)
			(10.169)

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2017 ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Futures Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Exposure (EUR)
NQH8 (E-mini Nasdaq 100)	USD	1	106.830
YM (E-mini Dow Jones 30) MAR 18	USD	1	103.079
			209.909

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2017 DUTCH DARLINGS FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Aalberts Industries	EUR	12.672	537.229
ABN Amro	EUR	34.414	925.737
Aegon	EUR	72.000	382.680
Akzo Nobel	EUR	4.312	314.862
AMG Advanced Metallurgical	EUR	19.622	822.456
Amsterdam Commodities	EUR	12.136	292.538
Aperam	EUR	5.130	220.205
Arcadis	EUR	23.500	447.793
ArcelorMittal	EUR	66.001	1.789.617
ASMI International	EUR	23.500	1.324.695
ASML Holding	EUR	13.064	1.896.240
ASR Nederland	EUR	25.189	864.109
BE Semiconductors	EUR	7.119	497.689
Boskalis Westminster	EUR	17.500	550.025
Corbion	EUR	7.017	189.459
CTAC	EUR	10.000	32.550
DSM	EUR	9.623	766.664
Forfarmers	EUR	8.719	91.026
Fugro	EUR	30.000	389.700
Galapagos	EUR	4.589	362.439
Heijmans	EUR	36.000	349.488
Heineken	EUR	5.900	512.887
ICT Automatisering	EUR	13.105	176.655
IMCD Group	EUR	16.283	853.718
ING Groep	EUR	150.528	2.306.842
Kendrion	EUR	175	7.028
Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	34.000	623.390
Koninklijke Philips	EUR	47.000	1.482.380
KPN	EUR	80.000	232.640
Lucas Bols	EUR	3.000	55.680
Nedap	EUR	710	31.602
NN Group	EUR	20.948	756.642
OCI	EUR	12.368	260.099
Randstad	EUR	4.300	220.332
Reed Elsevier (REDX)	EUR	20.100	385.216
Refresco Gerber	EUR	11.619	230.056
Royal Dutch Shell A	EUR	70.800	1.967.178
SBM Offshore	EUR	6.400	93.888
SIF Holding	EUR	11.233	195.567
Sligro Food Group	EUR	5.200	207.220
Takeaway.com	EUR	12.900	656.352
TKH Group	EUR	8.484	449.058
Unilever	EUR	34.722	1.630.372
Van Lanschot	EUR	16.500	431.475
Vastned Retail	EUR	15.328	633.046
Wessanen	EUR	64.475	1.107.681
			28.554.205

Contract for difference

Fondsnaam	Valuta	Positie	Exposure (EUR)
Air France	EUR	66.000	896.280
Euronext	EUR	11.199	580.220
Unibail-Rodamco	EUR	3.000	630.000
			2.106.500

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2017 ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
All Markets Fund (subfonds AHPF)	EUR	10.082	478.570
Alpha Dutch Darlings Fund (subfonds AHPF)	EUR	630	841.193
Boussard & Gavaudan Hld	EUR	22.500	436.500
Conquest MC Star Fund	EUR	7.500	735.672
Fonds Bloemendaal	EUR	6.575	37.997
Fort Global Contrarian	EUR	645	672.019
Haider Capital B Sr 12/15	EUR	402	595.655
Lyxor UCITS ETF Privex D-EUR	EUR	45.000	349.182
PcP Selection – Linden Core Fund	EUR	319	314.902
Tulip Trend Fund Ltd A	EUR	137	737.201
Windmill Trend Evolution	EUR	6.100	820.816
BackBone Class C	USD	4.480	394.553
King William Street October 2016	USD	500	473.467
Lyxor Leveraged	USD	4.451	380.752
Lyxor Third Point C1 B	USD	220	77.453
Lyxor / Twin Offshore Fund	USD	598	61.761
Macromoney A 02/16	USD	119	237.940
Macromoney A 12/15	USD	208	413.219
Runestone Capital Fund Class B	USD	4.437	443.878

8.502.730

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2017 ALTAICA EMERGING ALPHA EUR – ASIA

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
iShares MSCI Turkey UCITS ETF	EUR	5.000	117.050
Prosperity CMS Russian Fund Luxembourg	EUR	490	66.674
Neuberger Berman Europe China Equity	USD	1.000	43.816

227.540