

# **ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**

**HALFJAARVERSLAG**

**over de periode**

**1 januari 2018 – 30 juni 2018**

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**

<b>ALGEMENE INFORMATIE.....</b>	<b>3</b>
<b>ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS.....</b>	<b>4</b>
ALGEMEEN.....	4
BELEGGINGSBELEID.....	4
BELEGGINGSDOELSTELLING.....	5
RISICOPROFIEL.....	5
<b>VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....</b>	<b>6</b>
<b>KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN.....</b>	<b>8</b>
<b>HALFJAARREKENING ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS.....</b>	<b>11</b>
<b>BALANS.....</b>	<b>12</b>
<b>WINST- EN VERLIESREKENING.....</b>	<b>13</b>
<b>KASSTROOMOVERZICHT.....</b>	<b>14</b>
<b>TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING.....</b>	<b>15</b>
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
<b>TOELICHTING OP DE BALANS.....</b>	<b>21</b>
<b>TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING.....</b>	<b>24</b>
<b>HALFJAARCIJFERS 2018 HANDELSFONDSEN.....</b>	<b>25</b>
ALL MARKETS FUND.....	25
ALPHA FUTURE SPREAD FUND.....	35
ALPHA GLOBAL INDEX TRADER.....	45
DUTCH DARLINGS FUND.....	55
ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND.....	65
ALTAICA EMERGING ALPHA EUR – ASIA.....	75
<b>OVERIGE GEGEVENS.....</b>	<b>85</b>
BESTUURDERSBELANGEN.....	85
GELIEERDE PARTIJ.....	85
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT.....	85

**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](http://www.alphafondsen.nl)

***Beheerder***

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

***Bewaarder***

SGG Depository B.V.  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA AMSTERDAM  
[www.sgggroup.com](http://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](http://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](http://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 toelagen 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 systeemprogrammeurs 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 hoofdstrategie 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 alternatieve 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 alternatieve 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 herstellen iets van erg zwak 2017

Hedge funds behaalden vorig jaar een negatief resultaat. Op 3-jaarsbasis zijn de resultaten eigenlijk ronduit teleurstellend. Over de eerste helft van dit jaar is er een licht herstel. Het beheerd vermogen van de Alpha- en Altaica-fondsen is dit jaar per saldo iets gegroeid.

Hedge funds, die met derivaten en technieken als short gaan in ieder markt proberen geld te verdienen, kennen magere jaren. De Credit Suisse Hedge Fund index behaalde vorig een rendement van -5,9%. Over de afgelopen drie jaar kwam de index, die meerdere hedge fund-stijlen combineert, niet verder dan 0,4% per jaar. We staan achtereenvolgens stil bij de oorzaken van deze zwakke prestaties en of die impact hebben op het gedrag van beleggers.

## Lage rendementen

Hedge funds zijn er in alle soorten en maten. In het algemeen worden er zo'n tien verschillende stijlen benoemd.

	YTD	3 jaar	5 jaar	10 jaar	2015	2106	2017
<i>Algemene index</i>							
Credit Suisse Hedge Fund	3,4%	0,4%	5,8%	6,4%	10,6%	4,3%	-5,9%
<i>Hedge fund stijlen**</i>							
Credit Suisse Multi-Strategy	4,7%	2,9%	8,3%	8,5%	15,7%	7,5%	-6,2%
Credit Suisse Long/Short Equity	3,5%	1,7%	8,1%	7,3%	15,4%	-0,5%	-0,4%
Credit Suisse Emerging Markets	-0,4%	3,1%	7,0%	6,6%	11,1%	7,6%	2,7%
Credit Suisse Fixed Income Arbitrage	4,4%	2,4%	6,2%	7,4%	12,0%	7,4%	-6,4%
Credit Suisse Global Macro	4,7%	0,1%	5,0%	6,8%	11,6%	6,7%	-10,3%
Credit Suisse Event Driven	4,2%	-1,0%	4,8%	6,4%	4,4%	5,8%	-6,6%
Credit Suisse Convertible Arbitrage	2,9%	1,5%	4,8%	7,4%	12,3%	9,8%	-7,8%
Credit Suisse Equity Market Neutral	2,9%	0,3%	4,3%	-0,4%	13,3%	-1,7%	-4,7%
Credit Suisse Managed Futures	-1,0%	-3,0%	4,1%	3,7%	10,4%	-4,1%	-9,3%

Eigenlijk heeft geen enkele stijl - kijkend naar de indices - de afgelopen jaren aansprekende resultaten behaald. De slechtst presterende stijl van de afgelopen drie jaar, met en min van gemiddeld 3%, betreft de Managed Futures. Fondsen behorende tot deze stijl handelen vooral in futures en meestal op basis van trends in de koersen. Als trends omhoog wijzen kopen deze fondsen futures en als trends dalend dan worden futures verkocht. Deze fondsen hebben het de laatste jaren lastig omdat er onvoldoende volatiliteit is. Volatiliteit is een voedingsbodemp om trends te laten ontstaan. De volatiliteit is sinds de kredietcrises, met enkele uitzonderingen na, steeds gedaald, mede door het ingrijpen van centrale bankiers in het financiële systeem. Telkens als er na 2008 een crisis dreigde te onderstaan is de rente verlaagd, of zijn er opkoopprogramma's opgezet, waardoor aanvankelijk dalende trends niet doorzetten. Verder speelt de lage rente Managed Futures parten. Deze fondsen bestaan namelijk grotendeels uit cash, ten behoeve van de margin voor de futures. Op die cash wordt tegenwoordig door de banken een negatieve rente gerekend. Ook dit jaar staat er weer een nul op de borden.

*Elite Fund Management rangschikt drie van de vier Alpha-fondsen onder de stijl van Managed Futures: All Markets Fund, Alpha Global Index Traders en Alpha Future Spread Fund. Twee van deze fondsen, het All Markets Fund en het Alpha Futures Spread Fund, hebben het de afgelopen drie jaar beduidend beter gedaan dan de Credit Suisse Managed Futures Index. Over de eerste helft van dit jaar hebben deze fondsen het ook beter gedaan dan de index. De Alpha Global Index Trader heeft zowel over de afgelopen drie jaar als over de eerste helft van dit jaar benchmark-conform gepresteerd. Het Altaica Alpha Strategies Fund belegt meer dan 50% van zijn vermogen in individuele Managed Futures-fondsen. Over de afgelopen drie jaar presteert het dit fonds beter dan de Managed Futures-index, waarbij met name de eerste helft van 2018 beter is.*

## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

De wat betreft beheerd vermogen grootste hedge fund-stijl Equity Long/Short behaalde de afgelopen drie jaar een gemiddeld rendement van 1,7%. Het probleem dat veel Equity Long/Short-fondsen, die tegelijkertijd aandelen long en short gaan, aanhalen is dat waardering de laatste jaren een minder belangrijke rol speelt voor beleggers. In goede beurstijden kopen beleggers liever 'verhalen' en beweeglijke aandelen, omdat ze denken daar meer geld mee te kunnen verdienen. Veel Equity Long/Short-beheerders hanteren beleggingsmodellen waarin waardering wél een rol speelt. Veel modellen hebben zelfs een ingebakken voorkeur voor waarde aandelen, die het de laatste jaren relatief slecht hebben gedaan. Dit jaar doet Equity Long/Short het wel weer goed. Veel beheerders van deze fondsen zeggen dat de prestaties van aandelen eindelijk weer uit elkaar lopen. Die divergerende beursbewegingen geeft voldoende opportuniteiten om aandelen te kopen die het goed doen en aandelen te verkopen die het slecht doen. Ook lijkt het erop dat beleggers weer oog krijgen voor waardering.

*Het Dutch Darlings Fund schaar Elite Fund Management onder de stijl van Equity Long/Short. Over de afgelopen drie jaar heeft dit fonds beduidend beter gepresteerd dan de index. Dit jaar is er sprake van een flinke underperformance.*

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

### PARTICIPANTENVERGADERING

Op 26 juni 2018 heeft de jaarlijkse participantenvergadering plaatsgevonden. Het bestuur van de beheerder heeft toen verantwoording afgelegd over het gevoerde beleid in 2017. Er zijn geen besluiten genomen. Er waren 22 participanten aanwezig. Daarvan hebben 13 participanten décharge verleend voor het gevoerde beleid. De andere 9 hebben geen kennis gegeven van hun oordeel.

### 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 ('depository'). 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, 30 augustus 2018

### Beheerder

Elite Fund Management B.V.

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

	30-06-18	31-12-17	31-12-16	31-12-15	31-12-14
Aantal uitstaande participaties	175.293	107.441	76.648	86.291	102.520
Participatiewaarde (€)	47,1017	47,4677	39,3785	36,4312	31,4908
Fondsvermogen (* € 1.000)	8.257	5.100	3.017	3.143	3.228
Hoogste koers (€)	48,4448	47,4677	39,3785	36,4312	35,7922
Laagste koers (€)	47,1017	39,3785	32,4460	31,0160	30,4639
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(0,77%)	20,54%	8,09%	15,69%	0,78%
Expense ratio na performance fee (%)	1,73%	5,04%	4,41%	3,72%	3,79%
Lopende kosten ratio (%)*	1,49%	2,99%	3,58%	3,55%	3,29%

**HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND**

	30-06-18	31-12-17	31-12-16	31-12-15	31-12-14
Aantal uitstaande participaties	683	746	461	799	485
Participatiewaarde (€)	2.063,5543	2.046,1641	1.788,7963	1.784,2667	1.647,4349
Fondsvermogen (* € 1.000)	1.409	1.526	824	1.424	799
Hoogste koers (€)	2.140,8985	2.046,1641	1.788,7963	1.850,4805	1.943,7251
Laagste koers (€)	2.018,3731	1.788,7963	1.529,5672	1.512,3613	1.647,4349
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	0,85%	14,39%	0,25%	8,31%	(9,35%)
Expense ratio na performance fee (%)	1,51%	2,83%	4,29%	4,58%	4,30%
Lopende kosten ratio (%)*	1,51%	2,83%	4,29%	4,58%	4,30%

\* Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.



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

	30-06-18	31-12-17	31-12-16	31-12-15	31-12-14
Aantal uitstaande participaties	470	475	653	890	893
Participatiewaarde (€)	1.274,2239	1.353,1131	1.436,4503	1.537,4440	1.427,8384
Fondsvermogen (* € 1.000)	599	643	939	1.369	1.275
Hoogste koers (€)	1.380,4643	1.436,4503	1.567,3492	1.561,3221	1.427,8384
Laagste koers (€)	1.274,2239	1.353,1131	1.435,1938	1.427,8384	1.335,4216
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(5,83%)	(5,80%)	(6,57%)	7,68%	4,88%
Expense ratio na performance fee (%)	1,39%	2,21%	4,67%	4,93%	3,97%
Lopende kosten ratio (%)*	1,39%	2,21%	4,53%	4,53%	3,97%

**HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND**

	30-06-18	31-12-17	31-12-16	31-12-15	31-12-14
Aantal uitstaande participaties	12.754	9.635	4.318	2.410	1.726
Participatiewaarde (€)	1.131,3544	1.334,4994	974,5237	805,3847	713,0366
Fondsvermogen (* € 1.000)	14.430	12.858	4.208	1.941	1.231
Hoogste koers (€)	1.414,9928	1.363,4974	974,5237	1.053,8771	800,0219
Laagste koers (€)	1.131,3544	974,5237	715,4429	713,0366	664,1615
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(15,22%)	36,94%	21,00%	12,95%	(4,71%)
Expense ratio na performance fee (%)	2,05%	7,20%	3,34%	5,23%	3,88%
Lopende kosten ratio (%)*	1,41%	2,88%	3,34%	4,26%	3,88%

\* Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

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

	30-06-18	31-12-17	31-12-16	31-12-15
Aantal uitstaande participaties	141.632	108.528	112.626	84.784
Participatiewaarde (€)	95,9517	95,8684	95,0798	95,0200
Fondsvermogen (* € 1.000)	13.590	10.404	10.708	8.057
Hoogste koers (€)	96,6021	96,9828	97,9759	100,2164 **
Laagste koers (€)	93,0806	90,3054	91,7964	95,0200 **
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	0,09%	0,83%	0,06%	(4,98%) **
Expense ratio na performance fee (%)	0,61%	1,33%	1,39%	0,61% **
Lopende kosten ratio (%)*	0,61%	1,33%	1,39%	0,60% **

**HANDELSFONDS ALTAICA EMERGING ALPHA EUR – ASIA**

	30-06-18	31-12-17	31-12-16	31-12-15
Aantal uitstaande participaties	9.947	8.990	9.471	11.672
Participatiewaarde (€)	64,2865	74,7063	77,4140	77,3712
Fondsvermogen (* € 1.000)	640	672	733	903
Hoogste koers (€)	74,7063	80,0846	77,4140	100,0000 **
Laagste koers (€)	64,2865	74,3009	68,7714	77,3712 **
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(13,95%)	(3,50%)	0,06%	(22,63%) **
Expense ratio na performance fee (%)	1,76%	3,51%	4,06%	1,84% **
Lopende kosten ratio (%)*	1,76%	3,51%	4,06%	1,84% **

\* Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

\*\* Vanaf oprichtingsdatum 1 juli 2015.

## **ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**

### **HALFJAARREKENING**

## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

## Balans per 30 juni 2018

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-18		31-12-17	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVA</b>					
<b>BELEGGINGEN</b>					
Aandelen	1	40.342		37.698	
Opties		-		-	
Futures		5		-	
			40.347		37.698
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>					
Vorderingen en overlopende activa	2	20		3	
			20		3
<b>OVERIGE ACTIVA</b>					
Immateriële vaste activa	3	3		4	
Liquide middelen	4	7.463		13.279	
			7.466		13.283
<b>TOTAAL ACTIVA</b>			<b>47.833</b>		<b>50.984</b>
<b>PASSIVA</b>					
FONDSVERMOGEN	5		38.925		31.203
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>					
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers beleggingen	4	6.909		15.685	
Aandelen	1	1.052		96	
Opties		-		-	
Futures		94		4	
Forward FX		6		-	
toetredingen	6	715		3.879	
Nog te betalen bedragen	6	132		117	
			8.908		19.781
<b>TOTAAL PASSIVA</b>			<b>47.833</b>		<b>50.984</b>

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS****ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS****Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-18/ 30-06-18		01-01-17/ 30-06-17	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	7	333		130	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(1.763)		1.434	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(871)		(516)	
Overige beleggingsopbrengsten	10	46		12	
			<b>(2.255)</b>		<b>1.060</b>
<b>LASTEN</b>					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	480		349	
Overige bedrijfskosten	11	73		50	
			<b>553</b>		<b>399</b>
<b>RESULTAAT</b>			<b><u>(2.808)</u></b>		<b><u>661</u></b>

## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

**Kasstroomoverzicht**

Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-18/ 30-06-18		01-01-17/ 30-06-17	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>					
Resultaat			(2.808)		661
Gerealiseerde waardeveranderingen		1.763		(1.434)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		871		516	
Immateriële vaste activa		1		1	
			2.635		(917)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(141.261)		(91.855)	
Verkopen		139.221		92.253	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		(2.221)		(391)	
Mutatie kortlopende vorderingen		12		(4)	
Mutatie kortlopende schulden		(3.172)		417	
			(7.421)		420
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			<b>(7.594)</b>		<b>164</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		16.866		8.368	
Uittredingen		(6.336)		(5.600)	
Dividend		-		-	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			<b>10.530</b>		<b>2.768</b>
Koers en omrekeningsverschillen			24		5
<b>Netto Kasstroom</b>			<b>2.960</b>		<b>2.937</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>					
Geldmiddelen per aanvang periode			(2.406)		599
Geldmiddelen per einde periode			554		3.536
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>			<b>2.960</b>		<b>2.937</b>

## 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.

Deze halfjaarrekening is opgemaakt op 30 augustus 2018.

#### ALGEMENE GRONDSLAGEN

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

Voor dit halfjaarverslag 2018 zijn dezelfde grondslagen van waardering en resultaatbepaling toegepast als in de jaarrekening 2017.

#### 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 :

	% netto IW	
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. Gedurende de verslagperiode was het fondsvermogen van Alpha Future Spread Fund steeds groter dan 1 miljoen euro, voor het Alpha Global Index Trader fonds was gedurende de gehele verslagperiode het fondsvermogen kleiner dan 1 miljoen euro zodat dienovereenkomstig het lage tarief van toepassing was.

Indien door een subfonds wordt belegd in andere subfondsen wordt heffing van dubbele beheervergoeding voorkomen middels retrocessies 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 KASSTROOMOVERZICHT

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 risicomangementssystemen 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 prijschommelingen, 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)jaarverslag. 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.

### ***Opportuniteitsrisico***

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 opportuniteitsrisico 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 tradingsbijeentkomsten, 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. Verzilvering 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 tegoed 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.

### **Betalingsysteemrisico**

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 betalingsysteemrisico 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**

	30-06-18	31-12-17
<b><i>Aandelen</i></b>		
Stand begin verslagperiode	37.602	20.305
Verworven effecten	141.261	172.023
Afgestoten effecten	(139.221)	(158.728)
	<u>39.642</u>	<u>33.600</u>
Gerealiseerde koersverschillen	452	2.822
Ongerealiseerde koersverschillen	(804)	1.180
Stand einde verslagperiode	<u>39.290</u>	<u>37.602</u>
<b><i>Opties</i></b>		
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 797 en voor shortposities -12.636. De onderliggende (off balance) marktwaarde (\* € 1.000) voor CFDs bedraagt per balansdatum voor longposities 1.639.

**2. Vorderingen en overlopende activa**

	30-06-18	31-12-17
Rente	-	-
Dividend	7	3
Overige vorderingen	13	-
	<u>20</u>	<u>3</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

**3. Immateriële vaste activa**

	30-06-18	31-12-17
Stand begin verslagperiode	4	6
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	(1)	(2)
	<u>3</u>	<u>4</u>

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

	30-06-18	31-12-17
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	1.233	2.356
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	750	3.938
Brokers	(1.429)	(8.700)
	<u>554</u>	<u>(2.406)</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

**5. Fondsvermogen**

30-06-18	31-12-17
<b>38.925</b>	<b>31.203</b>

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

**5.1 Geplaatst Participatiekapitaal**

	30-06-18	31-12-17
Stand begin verslagperiode	30.818	22.927
Toetredingen	16.866	16.616
Uittredingen	(6.336)	(8.725)
	<u>41.348</u>	<u>30.818</u>

**5.2 Algemene Reserve**

	30-06-18	31-12-17
Stand begin verslagperiode	(2.502)	(3.344)
Resultaat vorig boekjaar	2.883	840
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	1	2
	<u>382</u>	<u>(2.502)</u>

**5.3 Wettelijke Reserve**

	30-06-18	31-12-17
Stand begin verslagperiode	4	6
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(1)	(2)
	<u>3</u>	<u>4</u>

**5.4 Onverdeeld Resultaat**

	30-06-18	31-12-17
Stand begin verslagperiode	2.883	840
Naar Algemene Reserve	(2.883)	(840)
Resultaat boekjaar	(2.808)	2.883
	<u>(2.808)</u>	<u>2.883</u>

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**

	30-06-18	31-12-17
	<hr/>	<hr/>
<b>6. Kortlopende schulden</b>		
Rente	25	15
Beheerder	70	55
Bewaarder / Administrateur	4	24
Stortingen nog te beleggen	715	3.879
Accountant	32	20
Overige schulden	1	3
	<hr/>	<hr/>
	847	3.996

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

**GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

Onder de paraplu van het Alpha High Performance Fund worden medio augustus 2018 vier nieuwe subfondsen toegevoegd, met Petrus Wealth Management als gedelegeerd beheerder.

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

(bedragen x € 1.000)

	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17	
<b>7. Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Rente-opbrengsten	(154)	(86)	
Dividend op aandelen	474	216	
Overige opbrengsten	13	-	
	<u>333</u>	<u>130</u>	
	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17	
<b>8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>			
Resultaten aandelen	452	1.840	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures	(2.221)	(391)	
Resultaten forex	6	(15)	
	<u>(1.763)</u>	<u>1.434</u>	
	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17	
<b>9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</b>			
Resultaten aandelen	(804)	(528)	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures	(85)	(8)	
Resultaten forex	18	20	
	<u>(871)</u>	<u>(516)</u>	
	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17	
<b>10. Overige bedrijfsopbrengsten</b>			
Toe- en uittredingsprovisie	46	12	
<b>11. Kostenvergelijking</b>	<u>Werkelijk</u>	<u>Prospectus</u>	<u>% Afwijking</u>
Performance fee	113	-	0,00%
Beheervergoeding *	366	366	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	47	47	0,00%
Accountant **	13	-	
(Juridisch) Adviseur **	1	-	
Overige kosten **	13	-	
	<u>553</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.

**13. Beloningsbeleid Beheerder**

In het jaarverslag wordt door de Beheerder verantwoording afgelegd omtrent het beloningsbeleid.

Alkmaar, 30 augustus 2018



## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

## HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND

## Balans per 30 juni 2018

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-18		31-12-17	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVA</b>					
<b>BELEGGINGEN</b>					
Aandelen	1	5.735		192	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			5.735		192
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>					
Vorderingen en overlopende activa	2	7		1	
			7		1
<b>OVERIGE ACTIVA</b>					
Immateriële vaste activa		-		-	
Liquide middelen	4	3.457		5.015	
			3.457		5.015
<b>TOTAAL ACTIVA</b>			<b>9.199</b>		<b>5.208</b>
<b>PASSIVA</b>					
FONDSVERMOGEN	5		8.257		5.100
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>					
Verplichtingen inzake beleggingen	1				
Aandelen		905		86	
Opties		-		-	
Futures		1		-	
toetredingen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen	6	36		22	
			942		108
<b>TOTAAL PASSIVA</b>			<b>9.199</b>		<b>5.208</b>

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

Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-18/ 30-06-18		01-01-17/ 30-06-17	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(76)		(36)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	14		315	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	110		85	
Overige beleggingsopbrengsten	10	5		1	
			<b>53</b>		<b>365</b>
<b>LASTEN</b>					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	118		70	
Overige bedrijfskosten	11	13		4	
			<b>131</b>		<b>74</b>
<b>RESULTAAT</b>			<b>(78)</b>		<b>291</b>

## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

## HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND

## Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-18/ 30-06-18		01-01-17/ 30-06-17	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>					
Resultaat			(78)		291
Gerealiseerde waardeveranderingen		(14)		(315)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(110)		(85)	
Immateriële vaste activa		-		-	
			(124)		(400)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(65.603)		(39.864)	
Verkopen		61.370		40.525	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		(356)		(6)	
Mutatie kortlopende vorderingen		(6)		(2)	
Mutatie kortlopende schulden		14		(6)	
			(4.581)		647
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			<b>(4.783)</b>		<b>538</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		6.809		297	
Uittredingen		(3.574)		(276)	
Dividend		-		-	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			<b>3.235</b>		<b>21</b>
Koers- en omrekeningsverschillen			(10)		53
<b>Netto Kasstroom</b>			<b>(1.558)</b>		<b>612</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>					
Geldmiddelen per aanvang periode			5.015		3.027
Geldmiddelen per einde periode			3.457		3.639
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>			<b>(1.558)</b>		<b>612</b>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

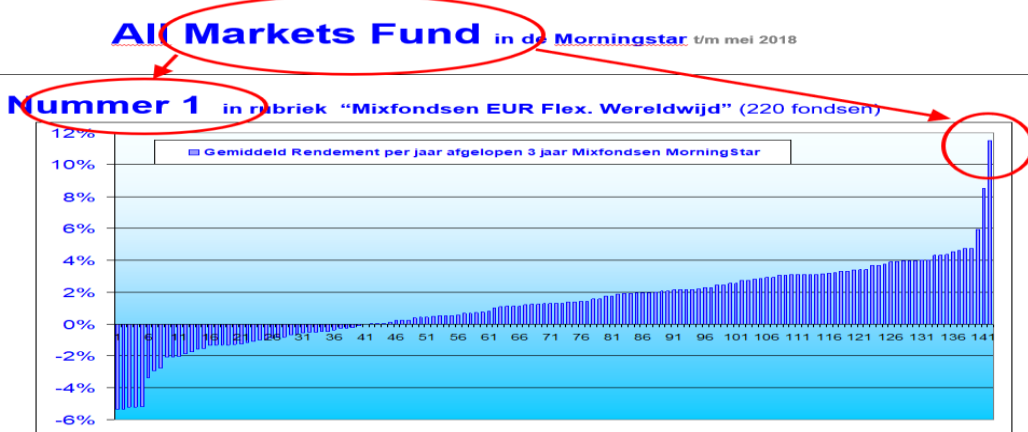
FONDSVERSLAG ALL MARKETS FUND (AMF)

All Markets Fund: -0,8%

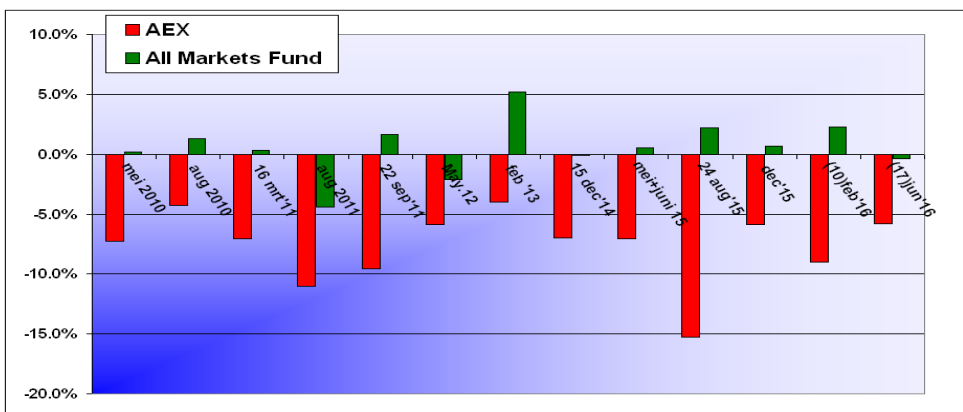
Het All Markets Fund heeft tot nu toe helaas een negatief halfjaar achter de rug. De afgelopen maanden waren er 4 negatieve en slechts 2 positieve maanden, wat resulteerde in een negatief rendement tot nu toe.

Als we kijken naar de onderliggende systemen vallen een paar dingen op. De antitrend/swing strategieën op aandelen deden het best goed, met een gemiddeld rendement van 4,5% over het afgelopen half jaar. Echter de swingmodellen op futures verloren flink en gaven de winst van de aandelen weer terug aan de markt. Dit fenomeen overkwam ook onze trendvolgende modellen: de aandelen maakten winst, terwijl de future algoritmes deze winst weer teruggaven aan de markt. De valutamodellen presteerden wel zeer goed. Door de hogere volatiliteit door Trump werd maar liefst 18% rendement gescoord op de valuta's.

En we deden het weer beter dan onze concollega's waaronder Transtrend. Dit hedgefonds met miljarden onder beheer bleef steken op -1.8%, terwijl de Index (Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index - Broad Index, managed futures -) een negatief rendement had van - 3,7%



Het marktneutrale fonds is opgezet als een belegging met een laag risico en een redelijk rendement. En dit komt nog steeds uit. In de volgende grafiek wordt getoond, wat ons fonds doet, wanneer de AEX 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, maakt het fonds of winst of een veel lager verlies. In de afgelopen maand februari bleek dit ook weer zo te zijn. De AEX verloor ruim 4%, terwijl het fonds slechts een verlies van 0,5% maakte.

## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Hieruit blijkt dat het fonds zorgt voor een goede spreiding in een gemiddelde portefeuille van een belegger en een plaats verdient in elke portefeuille. Hieronder worden de resultaten van het fonds nog vergeleken met de AEX.

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD	Cum
2009	-	-	-	-	+7,6%	-1,5%	-2,8%	+0,8%	+6,5%	-4,5%	+6,2%	+1,2%	+13,6%	+13,6%
2010	-5,6%	+8,1%	+4,6%	+4,1%	+0,2%	-0,3%	-3,4%	+1,3%	-1,5%	+0,4%	-1,7%	+2,2%	+8,0%	+22,7%
2011	+1,4%	+2,7%	+3,6%	+3,3%	-3,7%	+0,7%	-1,3%	-4,4%	+0,7%	-0,2%	-2,1%	-0,2%	+0,1%	+22,8%
2012	+0,1%	-0,9%	+0,2%	+0,8%	-2,1%	-1,7%	-3,4%	-2,0%	+2,0%	-3,1%	+2,5%	+1,8%	-6,0%	+15,4%
2013	-0,9%	+5,2%	+2,4%	+3,3%	-2,6%	+0,4%	-1,2%	-4,0%	-2,2%	+5,7%	+2,7%	-0,1%	+8,6%	+25,4%
2014	+1,9%	-0,2%	-0,7%	+8,7%	+2,8%	+1,6%	-2,8%	-0,6%	-3,3%	-8,9%	+3,9%	-0,5%	+0,8%	+26,4%
2015	-1,5%	+2,1%	+5,4%	-0,7%	+4,6%	+0,2%	+1,3%	+0,4%	-0,4%	+2,3%	-0,2%	+0,7%	+15,7%	+46,2%
2016	-10,8%	+11,2%	-0,2%	-1,9%	-0,3%	+0,8%	-1,3%	-7,6%	+10,6%	-0,9%	+5,6%	+4,9%	+8,1%	+58,0%
2017	+0,6%	+1,9%	-0,9%	+0,8%	+4,9%	+2,2%	-1,1%	+3,5%	+2,8%	+3,7%	-1,7%	+2,4%	+20,5%	+90,5%
2018	+0,7%	-0,5%	+1,9%	-0,7%	-0,1%	-2,0%	-	-	-	-	-	-	-0,8%	+89,0%

Gemiddelde: **7,2%**

## AEX Index\*

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD	Cum
2009	-2,5%	-11,6%	-1,3%	+11,0%	+7,8%	-1,8%	+11,2%	+4,6%	+5,1%	-2,9%	+1,2%	+9,6%	+31,5%	+31,5%
2010	-2,2%	-3,1%	+8,3%	+0,5%	-7,3%	-1,2%	+4,4%	-4,3%	+5,7%	+0,8%	-2,9%	+8,3%	+5,7%	+39,1%
2011	+1,7%	+2,3%	-1,0%	-1,6%	-2,9%	-2,8%	-3,1%	-11,0%	-4,4%	+9,8%	-2,5%	+4,3%	-11,9%	+22,6%
2012	+1,9%	+1,8%	-0,2%	-4,7%	-5,9%	+5,9%	+6,2%	+0,9%	-1,9%	+2,3%	+1,8%	+1,8%	+9,7%	+34,4%
2013	+3,4%	-3,9%	+2,2%	+0,9%	+3,4%	-5,2%	+7,3%	-1,9%	+3,3%	+4,5%	+1,2%	+1,3%	+17,2%	+57,6%
2014	-3,2%	+3,0%	+1,2%	-0,7%	+1,7%	+1,5%	-2,1%	+2,2%	+1,9%	-2,3%	+3,5%	-0,3%	+5,6%	+66,5%
2015	+6,1%	+7,4%	+1,1%	-0,3%	+1,2%	-4,3%	+4,8%	-10,1%	-5,4%	+9,7%	+1,6%	-5,9%	+4,1%	+73,3%
2016	-2,4%	-0,9%	+3,0%	-0,1%	+1,9%	-2,7%	+3,2%	+1,0%	-0,5%	+0,1%	+1,0%	+5,7%	+9,4%	+89,5%
2017	-1,3%	+3,9%	+4,3%	+0,9%	+0,6%	-3,2%	+3,6%	-1,8%	+4,1%	+3,6%	-2,4%	+0,8%	+12,7%	+113,6%
2018	+2,9%	-4,4%	-1,1%	+4,9%	-0,5%	-0,2%	-	-	-	-	-	-	+1,3%	+116,4%

## 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.

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS***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 juni 2018 was het Handelsfonds grotendeels liquide. Het kas- en inflatierisico was ultimo juni 2018 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 \***

	2018	2017	2016	2015	2014
Directe beleggingsopbrengsten	(0,41)	(0,68)	(0,82)	(0,47)	(0,19)
Waardeveranderingen	0,71	8,40	5,30	7,02	1,52
Kosten	(0,75)	(1,63)	(1,66)	(1,35)	(1,16)
	(0,45)	6,09	2,82	5,20	0,17

\* 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**

	30-06-18	31-12-17
<b><i>Aandelen</i></b>		
Stand begin verslagperiode	106	13
Verworven effecten	65.603	71.140
Afgestoten effecten	(61.370)	(71.763)
	<u>4.339</u>	<u>(610)</u>
Gerealiseerde koersverschillen	381	715
Ongerealiseerde koersverschillen	110	1
Stand einde verslagperiode	<u>4.830</u>	<u>106</u>
<b><i>Opties</i></b>		
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 long posities 606 en voor short posities (170).

**2. Vorderingen en overlopende activa**

	30-06-18	31-12-17
Rente	-	-
Dividend	7	1
	<u>7</u>	<u>1</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

**4. Liquide Middelen**

	30-06-18	31-12-17
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	3.457	5.015
	<u>3.457</u>	<u>5.015</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**

**5. Fondsvermogen** **8.257** **5.100**

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

	30-06-18	31-12-17
<b>5.1 Geplaatst Participatiekapitaal</b>		
Stand begin verslagperiode	7.118	5.690
Toetredingen	6.809	1.937
Uittredingen	(3.574)	(509)
	<u>10.353</u>	<u>7.118</u>
	30-06-18	31-12-17
<b>5.2 Algemene Reserve</b>		
Stand begin verslagperiode	(2.673)	(2.889)
Resultaat vorig boekjaar	655	216
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	<u>(2.018)</u>	<u>(2.673)</u>
	30-06-18	31-12-17
<b>5.4 Onverdeeld Resultaat</b>		
Stand begin verslagperiode	655	216
Naar Algemene Reserve	(655)	(216)
Resultaat boekjaar	(78)	655
	<u>(78)</u>	<u>655</u>
	30-06-18	31-12-17
<b>5.5 Aantal participaties</b>		
Stand begin verslagperiode	107.440,6318	76.648,0457
Toetredingen	142.630,0268	42.962,1764
Uittredingen	-74.777,1684	-12.169,5903
	<u>175.293,4902</u>	<u>107.440,6318</u>
	30-06-18	31-12-17
<b>5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht</b>		
Participatiewaarde	47,1017	47,4677
	30-06-18	31-12-17
<b>6. Kortlopende schulden</b>		
Rente	16	6
Beheerder	17	14
Bewaarder / Administrateur	1	1
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	2	1
	<u>36</u>	<u>22</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)

	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17
<b>7. Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Rente-opbrengsten	(84)	(43)
Dividend op aandelen	8	7
	<u>(76)</u>	<u>(36)</u>
<b>8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen*</b>		
Resultaten aandelen	381	330
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	(356)	(6)
Resultaten forex	(11)	(9)
	<u>14</u>	<u>315</u>
<b>9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**</b>		
Resultaten aandelen	110	15
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	(1)	8
Resultaten forex	1	62
	<u>110</u>	<u>85</u>

\* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (1.664), koersverliezen (-1.237), valutawinsten (175) en valutaverliezen (-221) en voor futures uit koerswinsten (633) en koersverliezen (-989).

\*\* Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (165), koersverliezen (-98) en valutawinsten (43) en voor futures uit koersverliezen (-1).

	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17
<b>10. Overige bedrijfsopbrengsten</b>		
Toe- en uittredingsprovisie	5	1

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
<b>11. Kostenvergelijking</b>			
Performance fee	18	P.M.	
Beheervergoeding *	100	100	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	8	8	0,00%
Accountant **	2	-	
(Juridisch) Adviseur **	-	-	
Overige kosten **	3	-	
	<u>131</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 € 113.592 over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 7.598.256, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018 1,49% bedraagt (eerste halfjaar 2017: 1,40%).

**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 1.628,50% (eerste halfjaar 2017 : 2.625,82%).

**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) *	2018	2017
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	45	25
Futures	2	2
	<u>47</u>	<u>27</u>

\* eerste halfjaarperiode

## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

## HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

## Balans per 30 juni 2018

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-18		31-12-17	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVA</b>					
<b>BELEGGINGEN</b>					
Aandelen	1	-		223	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		223
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
<b>OVERIGE ACTIVA</b>					
Immateriële vaste activa		-		-	
Liquide middelen	4	1.421		1.323	
			1.421		1.323
<b>TOTAAL ACTIVA</b>			<b>1.421</b>		<b>1.546</b>
<b>PASSIVA</b>					
FONDSVERMOGEN	5		1.409		1.526
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>					
Verplichtingen inzake beleggingen	1				
Aandelen		7		10	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
toetredingen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen	6	5		10	
			12		20
<b>TOTAAL PASSIVA</b>			<b>1.421</b>		<b>1.546</b>

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

Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-18 /		01-01-17 /	
		30-06-18	EUR	30-06-17	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(12)		(8)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	75		133	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(25)		(29)	
Overige beleggingsopbrengsten	10	1		1	
			<b>39</b>		<b>97</b>
<b>LASTEN</b>					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	16		9	
Overige bedrijfskosten	11	8		4	
			<b>24</b>		<b>13</b>
<b>RESULTAAT</b>			<b><u>15</u></b>		<b><u>84</u></b>

## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

## HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

## Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-18 /		01-01-17 /	
		30-06-18	EUR	30-06-17	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>					
Resultaat			15		84
Gerealiseerde waardeveranderingen		(75)		(133)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		25		29	
Immateriële vaste activa		-		-	
			(50)		(104)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(26.005)		(30.717)	
Verkopen		26.271		31.142	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		(5)		(1)	
			261		424
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			<b>226</b>		<b>404</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		195		526	
Uittredingen		(327)		(16)	
Dividend		-		-	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			<b>(132)</b>		<b>510</b>
Koers- en omrekeningsverschillen			4		(28)
<b>Netto Kasstroom</b>			<b>98</b>		<b>886</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>					
Geldmiddelen per aanvang periode			1.323		828
Geldmiddelen per einde periode			1.421		1.714
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>			<b>98</b>		<b>886</b>

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**

**FONDSVERSLAG ALPHA FUTURE SPREAD FUND (AFSF)**

**Alpha Future Spread Fund : +0,8%**

Hoewel het tot nu toe een matig jaar is voor ons fonds, hadden we een zeer goede start en tijdens de sterke daling van aandelen in februari, presteerde ons fonds juist wel goed !

Op de participanten vergadering in juni 2016 is besproken dat de modellen aangepast zouden worden zodat ze beter bestand zouden zijn tegen volatiele tijden, zoals we eind 2015 en begin 2016 meemaakten. Er zijn toen een extra filters in de modellen ingebouwd, er is meer gewicht geplaatst op short contango en meer aandacht op het handelen van de volatiliteit. Ook zijn er modellen ingebracht die juist geld verdienen, wanneer de volatiliteit stijgt ! Hiermee hebben we een uniek eigenschap aan ons fonds toegevoegd, namelijk in perioden dat de meeste beleggingen verliezen, het fonds wel een positief rendement kan maken en dus negatief gecorreleerd is. Dit bleek in februari, toen veel aandeel markten vanaf de top een sterke beweging naar beneden maakten van gemiddeld 10%. De meeste aandelenmarkten verloren die maand (tot 5%), terwijl het Future Spread Fund een plus van +3.3% had.

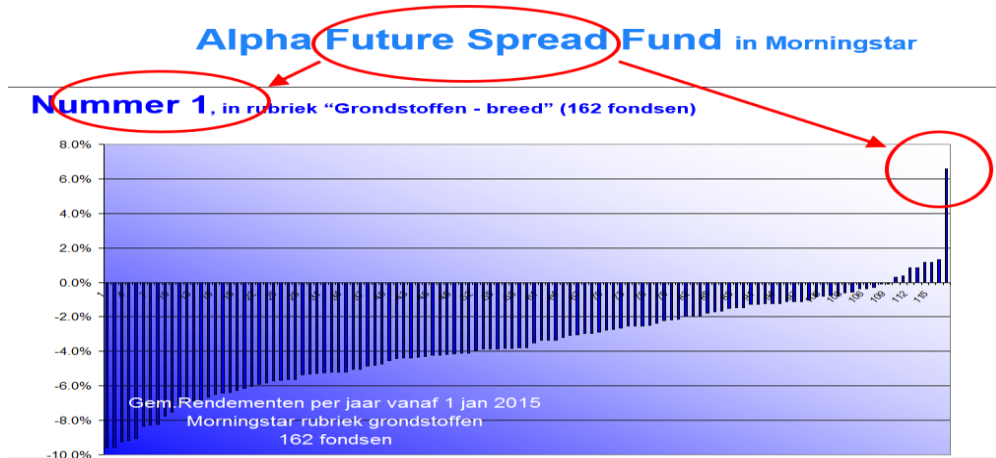
Het fonds maakt gebruik van contango en backwardation, wat het principe behelst dat in het algemeen is de prijs van een product dat over een maand geleverd moet worden, duurder dan de prijs van dat product van vandaag en een product voor levering over twee maanden weer duurder is dan het product voor levering over één maand. Dat komt omdat voor de levering in de toekomst :

- a. er onzekerheid heerst voor de levering en de prijs van een product
- b. er kosten moeten worden gemaakt voor opslag, verzekering, rente en het voorkomen van bederf.

Echter, de kosten op langere termijn, stijgen relatief minder sterk, dan op kortere termijn.

Dit houdt dus in – bij gelijk blijvende prijzen – dat de prijs van een product voor levering óver één maand sneller daalt, dan hetzelfde product voor levering over twee maanden. Hier speelt ons fonds op in.

Het fonds is ook opgenomen in de onafhankelijke database Morningstar, in de rubriek “ Grondstoffen- breed “, in deze rubriek zitten ongeveer 160 fondsen. Wanneer we de resultaten in rendement op volgorde zetten, dan staat het fonds vanaf 1 januari 2015 op de eerste plaats:



Het doelrendement van het Fonds is 10%, bij een lager risico dan de AEX op lange termijn. Wij denken dat we op de goede weg zitten dit de komende jaren te presteren.

## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Hieronder de resultaten van het fonds versus de AEX.

Year	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD	Cum
2007	-	-	-	-	-	-	-	+0.6%	-8.0%	-3.6%	+8.4%	-12.6%	-15.4%	-15.4%
2008	+32.1%	-7.1%	-8.7%	+9.4%	+7.5%	+11.2%	+5.2%	-2.7%	+13.2%	+4.5%	+5.4%	+7.1%	+100.1%	+69.2%
2009	+10.1%	+4.2%	+11.3%	-4.8%	+3.6%	-3.6%	-1.1%	-2.7%	-0.3%	-2.5%	-0.7%	+0.2%	+12.9%	+91.1%
2010	-1.5%	+1.4%	-1.3%	+7.6%	+0.8%	-3.1%	+0.6%	+3.2%	-1.6%	-0.8%	-0.2%	-2.5%	+2.4%	+95.6%
2011	+6.3%	-1.9%	+0.6%	-2.1%	+1.0%	-0.2%	-1.0%	+1.0%	+1.2%	-1.8%	-0.5%	+1.8%	+4.3%	+104.0%
2012	-0.6%	-0.1%	+0.6%	-0.8%	+0.5%	-1.7%	-1.1%	-0.4%	-0.6%	-3.5%	-0.2%	+0.2%	-7.5%	+88.7%
2013	-0.1%	-0.3%	-0.3%	-1.3%	-0.3%	+0.4%	-1.1%	-0.4%	-0.6%	+0.1%	+0.4%	-0.8%	-4.2%	+80.9%
2014	-6.8%	+2.3%	+0.9%	+0.9%	+5.3%	+3.1%	-1.4%	+2.9%	-3.0%	-9.6%	+5.1%	-8.0%	-9.4%	+63.9%
2015	-8.2%	+3.7%	-2.3%	+5.3%	+9.6%	-2.4%	+7.3%	-10.8%	+4.7%	+1.9%	-1.9%	+3.3%	+8.3%	+77.6%
2016	-7.2%	-3.0%	+6.0%	+1.1%	-1.5%	-9.8%	+3.0%	+1.5%	+6.4%	-0.4%	+5.3%	+0.3%	+0.2%	+78.0%
2017	+0.6%	+2.8%	+3.1%	+1.5%	+3.6%	-3.0%	+0.4%	-2.0%	+2.3%	+2.4%	-1.8%	+3.8%	+14.4%	+103.6%
2018	-1.4%	+3.3%	-1.9%	+4.7%	-4.2%	+0.6%	-	-	-	-	-	-	+0.8%	+105.3%
Gemiddelde:													<b>6.8%</b>	

Year	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD	Cum
2007	-	-	-	-	-	-	-	-2.1%	+3.5%	+1.3%	-7.4%	+1.6%	-3.4%	-3.4%
2008	-14.4%	+1.2%	-0.9%	+7.5%	+2.1%	-12.3%	-6.1%	+3.2%	-19.7%	-19.2%	-5.7%	-2.6%	-52.3%	-53.9%
2009	+1.1%	-11.6%	-1.3%	+11.0%	+7.8%	-1.8%	+11.2%	+4.6%	+5.1%	-2.9%	+1.2%	+9.6%	+36.3%	-37.2%
2010	-2.2%	-3.1%	+8.3%	+0.5%	-7.3%	-1.2%	+4.4%	-4.3%	+5.7%	+0.8%	-2.9%	+8.3%	+5.7%	-33.6%
2011	+1.7%	+2.3%	-1.0%	-1.6%	-2.9%	-2.8%	-3.1%	-11.0%	-4.4%	+9.8%	-2.5%	+4.3%	-11.9%	-41.5%
2012	+1.9%	+1.8%	-0.2%	-4.7%	-5.9%	+5.9%	+6.2%	+0.9%	-1.9%	+2.3%	+1.8%	+1.8%	+9.7%	-35.8%
2013	+3.4%	-3.9%	+2.2%	+0.9%	+3.4%	-5.2%	+7.3%	-1.9%	+3.3%	+4.5%	+1.2%	+1.3%	+17.2%	-24.8%
2014	-3.7%	+3.0%	+1.2%	-0.7%	+1.7%	+1.5%	-2.1%	+2.2%	+1.9%	-2.3%	+3.5%	-0.3%	+5.6%	-20.5%
2015	+6.1%	+7.4%	+1.1%	-0.3%	+1.2%	-4.3%	+4.8%	-10.1%	-5.4%	+9.7%	+1.6%	-5.9%	+4.1%	-17.3%
2016	-2.4%	-0.9%	+3.0%	-0.1%	+1.9%	-2.7%	+3.2%	+1.0%	-0.5%	+0.1%	+1.0%	+5.7%	+9.4%	-9.5%
2017	-1.3%	+3.9%	+4.3%	+0.9%	+0.6%	-3.2%	+3.6%	-1.8%	+4.1%	+3.0%	-2.4%	+0.8%	+12.7%	+2.0%
2018	+2.9%	-4.4%	-1.1%	+4.9%	-0.5%	-0.2%	-	-	-	-	-	-	+1.3%	+3.3%
Gemiddelde:													<b>0.3%</b>	

## 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

*Kas- en inflatierisico*

Door het Handelsfonds worden aanzienlijke hoeveelheden kasgeld aangehouden, onder andere ter dekking van marginvereisten. Ultimo juni 2018 stond het Handelsfonds grotendeels liquide. Het kas- en inflatierisico was ultimo juni 2018 groot.

## Waarderingsgrondslagen

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

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS****Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht \***

	2018	2017	2016	2015	2014
Directe beleggingsopbrengsten	(16,71)	(19,49)	(17,68)	(8,23)	(13,89)
Waardeveranderingen	74,01	279,87	61,59	201,25	(102,12)
Kosten	(35,62)	(47,09)	(92,92)	(61,60)	(73,02)
	21,68	213,29	(49,01)	131,43	(189,04)

\* 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**

	30-06-18	31-12-17
<b><i>Aandelen</i></b>		
Stand begin verslagperiode	213	-
Verworven effecten	26.005	50.826
Afgestoten effecten	(26.271)	(50.905)
	<u>(53)</u>	<u>(79)</u>
Gerealiseerde koersverschillen	75	264
Ongerealiseerde koersverschillen	(29)	28
Stand einde verslagperiode	<u>(7)</u>	<u>213</u>
<b><i>Opties</i></b>		
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'.

**2. Vorderingen en overlopende activa**

	30-06-18	31-12-17
Rente	-	-
Dividend	-	-
Effectentransacties	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

**4. Liquide Middelen**

	30-06-18	31-12-17
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	1.421	1.323
	<u>1.421</u>	<u>1.323</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**

**5. Fondsvermogen** **1.409** **1.526**

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

	30-06-18	31-12-17
<b>5.1 Geplaatst Participatiekapitaal</b>		
Stand begin verslagperiode	1.256	713
Toetredingen	195	885
Uittredingen	(327)	(342)
	1.124	1.256
	30-06-18	31-12-17
<b>5.2 Algemene Reserve</b>		
Stand begin verslagperiode	111	133
Resultaat vorig boekjaar	159	(22)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	270	111
	30-06-18	31-12-17
<b>5.4 Onverdeeld Resultaat</b>		
Stand begin verslagperiode	159	(22)
Naar Algemene Reserve	(159)	22
Resultaat boekjaar	15	159
	15	159
	30-06-18	31-12-17
<b>5.5 Aantal participaties</b>		
Stand begin verslagperiode	746,0509	460,6919
Toetredingen	96,1885	461,3915
Uittredingen	-159,5492	-176,0325
	682,6902	746,0509
	30-06-18	31-12-17
<b>5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht</b>		
Participatiewaarde	2.063,5543	2.046,1641
	30-06-18	31-12-17
<b>6. Kortlopende schulden</b>		
Rente	2	2
Beheerder	2	5
Bewaarder / Administrateur	1	2
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	1
Overige schulden	-	-
	5	10

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)

	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17
<b>7. Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Rente-opbrengsten	(12)	(8)
Dividend op aandelen	-	-
	<u>(12)</u>	<u>(8)</u>
	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17
<b>8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *</b>		
Resultaten aandelen	75	133
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	-	-
	<u>75</u>	<u>133</u>
	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17
<b>9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **</b>		
Resultaten aandelen	(29)	(1)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	4	(28)
	<u>(25)</u>	<u>(29)</u>

\* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (536), koersverliezen (-465), valutawinsten (61) en valutaverliezen (-57).

\*\* Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koersverliezen (-31) en valutawinsten (2).

	01-01-18 / 30-06-18	01-01-16 / 30-06-17	
<b>10. Overige bedrijfsopbrengsten</b>			
Toe- en uittredingsprovisie	1	1	
	<u>1</u>	<u>1</u>	
<b>11. Kostenvergelijking</b>	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	-	0,00%
Beheervergoeding *	16	16	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	6	6	0,00%
Accountant **	2	-	
(Juridisch) Adviseur **	-	-	
Overige kosten **	-	-	
	<u>24</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 € 24.330 over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 1.610.697, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018 1,51% bedraagt (eerste halfjaar 2017: 1,18%).

**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 3.212,27% (eerste halfjaar 2017 : 5.580,54%).

**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) *	2018	2017
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	8	22
Futures	-	-
	<u>8</u>	<u>22</u>

\* eerste halfjaarperiode

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS****HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER****Balans per 30 juni 2018**

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-18		31-12-17	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVA</b>					
<b>BELEGGINGEN</b>					
Aandelen	1	-	-	-	-
Opties		-	-	-	-
Futures		-	-	-	-
			-		-
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>					
Vorderingen en overlopende activa	2	-	-	-	-
			-		-
<b>OVERIGE ACTIVA</b>					
Immateriële vaste activa		-	-	-	-
Liquide middelen	4	602		647	
			602		647
<b>TOTAAL ACTIVA</b>			<b>602</b>		<b>647</b>
<b>PASSIVA</b>					
FONDSVERMOGEN	5		599		643
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>					
Verplichtingen inzake beleggingen	1				
Aandelen		-	-	-	-
Opties		-	-	-	-
Futures		1		2	
toetredingen	6	-	-	-	-
Nog te betalen bedragen	6	2		2	
			3		4
<b>TOTAAL PASSIVA</b>			<b>602</b>		<b>647</b>

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

Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-18/ 30-06-18		01-01-17 / 30-06-17	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(4)		(3)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(23)		(23)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	-		8	
Overige beleggingsopbrengsten	10	-		1	
			(27)		(17)
<b>LASTEN</b>					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	2		2	
Overige bedrijfskosten	11	7		4	
			9		6
<b>RESULTAAT</b>			<b>(36)</b>		<b>(23)</b>

## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

## HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

## Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018

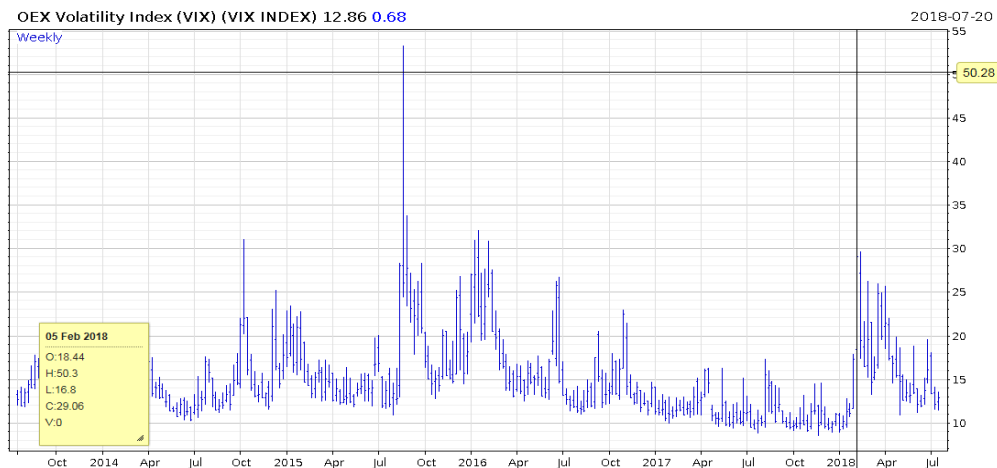
Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-18 /		01-01-17 /	
		30-06-18	EUR	30-06-17	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>					
Resultaat			(36)		(23)
Gerealiseerde waardeveranderingen		23		23	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-		(8)	
Immateriële vaste activa		-		-	
			23		15
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(3.679)		-	
Verkopen		3.690		-	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		(34)		(23)	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		-		(4)	
			(23)		(27)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			<b>(36)</b>		<b>(35)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		46		95	
Uittredingen		(54)		(348)	
Dividend		-		-	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			<b>(8)</b>		<b>(253)</b>
Koers- en omrekeningsverschillen			(1)		6
<b>Netto Kasstroom</b>			<b>(45)</b>		<b>(282)</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>					
Geldmiddelen per aanvang periode			647		945
Geldmiddelen per einde periode			602		663
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>			<b>(45)</b>		<b>(282)</b>

## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

### FONDSVERSLAG ALPHA GLOBAL INDEX TRADER (AGIT)

**Alpha Global Index Trader : -5,8%.**

In het algemeen heeft de Alpha Global Index Trader nog steeds last van de lage volatiliteit. In februari was er nog sprake van een grote opwaartse spike van de volatiliteit, door het aankondigen van een handelsoorlog van president Donald Trump. De volatiliteit kwam op 5 februari zelfs even uit boven de 50%, 50,2% om precies te zijn. Zie onderstaande figuur waarin de VIX wordt afgebeeld, ofwel de impliciete volatiliteit van de Amerikaanse opties op de S&P500. Dit is 's werelds bekendste en voor dit fonds relevantste index.



De volatiliteit zakte echter weer snel in elkaar. Er was slechts enkele dagen sprake van een grote beweeglijkheid. Een dergelijke spike is over het algemeen niet goed voor tradingfondsen als de Alpha Global Index Trader. Dit fonds heeft een langdurig hoger niveau van volatiliteit nodig om potentieel goede resultaten te kunnen bereiken.

Februari en juni waren de lastigste maanden voor het fonds over de eerste helft van 2018. Over februari schreef de fondsbeheerder Peter Zwag:

'Februari was een extreem volatiele beursmaand en de correctie kwam uit beneden niveaus die aanvankelijk werden verwacht. In het bijzonder zaten twee tradingsystemen aan de verkeerde kant van de streep, hetgeen leidde tot grote verliezen op de Russell 2000 Index. Het tradingsstelsel op olie was het best presterende. Een gedeelte van de verliezen, die opgelopen werden tijdens de correctie, konden daarna goed gemaakt. De tijd zal leren of we een vergelijkbare periode als 2007 en 2008 gaan doormaken. Deze periode kende toen voor het fonds grote verliezen, maar nog grotere winsten. De mix van tradingsystemen in het fonds is begin maart veranderd: er zijn nieuwe toegevoegd en niet goed functionerende tradingsystemen zijn verwijderd.'

Over juni schreef de fondsbeheerder:

'Juni resultaat: -4.7%. Juni was een hele moeilijke maand met vele valse breakouts. Dit resulteerde in zware verliezen in zowel de S&P 500 en DAX futures markten. Crude Oil leverde een matig positief resultaat maar de resultaten van modellen op andere markten waren om en nabij het nulpunt. De range van de markten was gering, maar verbeterde aan het einde van de maand naar een iets grotere range. Aangezien alle Crude Oil systemen een positief resultaat hadden voor 2018 zullen we de Crude Oil allocatie verhogen. We zijn erg positief over onze recente manier van testen en analyseren van systemen gebaseerd op zowel meerdere tijds-intervals als meerdere markten.'



## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Maart was de beste maand van het jaar, niet in de minste plaats omdat na de volatiliteitsschok van februari de volatiliteit enkele weken op een hoger plateau bleef liggen, rond de 25%. Helaas zakte de volatiliteit daarna weer weg. Hieronder tonen we de rendementen van het fonds versus de AEX.

Year	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD	Cum
2007	-	-	-	-	-	-	-	+6.6%	-0.9%	-7.7%	+13.0%	-0.9%	+9.1%	+9.1%
2008	+1.5%	-1.5%	+1.7%	+6.1%	-3.7%	-8.6%	+7.3%	-3.1%	+3.5%	+8.4%	+1.9%	-5.8%	+6.3%	+15.9%
2009	+5.8%	+2.3%	+13.8%	+2.3%	+3.2%	-10.1%	-0.7%	-9.4%	-2.4%	+7.8%	-4.0%	-3.5%	+2.4%	+18.8%
2010	+3.2%	-0.8%	-0.7%	+1.8%	+2.2%	-2.2%	+4.4%	+1.6%	+0.7%	-3.8%	+2.4%	-1.2%	+7.5%	+27.7%
2011	-0.7%	+2.9%	-2.9%	-1.0%	+1.6%	+2.4%	-1.9%	+9.1%	+3.6%	+0.7%	+1.4%	+4.1%	+20.3%	+53.6%
2012	-4.3%	-1.2%	-1.0%	-2.1%	-3.5%	+2.9%	+0.5%	-0.0%	+0.1%	-2.1%	+0.2%	-1.4%	-11.5%	+35.9%
2013	-0.9%	+0.9%	+0.4%	+2.6%	-2.5%	+0.2%	-0.3%	-2.7%	-1.4%	+2.6%	+2.9%	-1.8%	-0.2%	+35.6%
2014	-1.4%	+1.5%	+1.4%	-2.7%	-0.5%	+0.2%	-0.2%	-0.2%	+2.2%	+4.3%	+0.0%	+0.4%	+4.9%	+42.2%
2015	+2.6%	+1.9%	+4.1%	+0.5%	-0.9%	-0.2%	+0.8%	-5.6%	+0.8%	-0.0%	+2.7%	+1.1%	+7.7%	+53.1%
2016	+1.1%	+0.5%	+0.3%	-1.5%	-3.9%	-0.3%	-0.2%	-2.8%	+5.7%	-4.6%	+0.5%	-1.2%	-6.6%	+43.1%
2017	-3.7%	-0.9%	+2.3%	-2.0%	+1.3%	+1.1%	+0.1%	-0.6%	-0.4%	-0.9%	-0.2%	-1.8%	-5.8%	+34.8%
2018	+2.0%	-4.4%	+2.8%	-0.6%	-0.8%	-4.7%	-	-	-	-	-	-	-5.8%	+26.9%
Gemiddelde:													2.2%	

AEX Index*														
Year	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD	Cum
2007	-	-	-	-	-	-	-	-2.1%	+3.5%	+1.3%	-7.4%	+1.0%	-3.4%	-3.4%
2008	-14.4%	+1.2%	-0.9%	+7.5%	+2.1%	-12.3%	-6.1%	+3.2%	-19.7%	-19.2%	-5.7%	-2.0%	-52.3%	-53.9%
2009	+1.1%	-11.6%	-1.3%	+11.0%	+7.8%	-1.8%	+11.2%	+4.6%	+5.1%	-2.9%	+1.2%	+9.0%	+36.3%	-37.2%
2010	-2.2%	-3.1%	+8.3%	+0.5%	-7.3%	-1.2%	+4.4%	-4.3%	+5.7%	+0.8%	-2.9%	+8.3%	+5.7%	-33.6%
2011	+1.7%	+2.3%	-1.0%	-1.6%	-2.9%	-2.8%	-3.1%	-11.0%	-4.4%	+9.8%	-2.5%	+4.3%	-11.9%	-41.5%
2012	+1.9%	+1.8%	-0.2%	-4.7%	-5.9%	+5.9%	+6.2%	+0.9%	-1.9%	+2.3%	+1.8%	+1.8%	+9.7%	-35.8%
2013	+3.4%	-3.9%	+2.2%	+0.9%	+3.4%	-5.2%	+7.3%	-1.9%	+3.3%	+4.5%	+1.2%	+1.3%	+17.2%	-24.8%
2014	-3.7%	+3.0%	+1.2%	-0.7%	+1.7%	+1.5%	-2.1%	+2.2%	+1.9%	-2.3%	+3.5%	-0.3%	+5.6%	-20.5%
2015	+6.1%	+7.4%	+1.1%	-0.3%	+1.2%	-4.3%	+4.8%	-10.1%	-5.4%	+9.7%	+1.0%	-5.9%	+4.1%	-17.3%
2016	-2.4%	-0.9%	+3.0%	-0.1%	+1.9%	-2.7%	+3.2%	+1.0%	-0.5%	+0.1%	+1.0%	+5.7%	+9.4%	-9.5%
2017	-1.3%	+3.9%	+4.3%	+0.9%	+0.6%	-3.2%	+3.6%	-1.8%	+4.1%	+3.0%	-2.4%	+0.8%	+12.7%	+2.0%
2018	+2.9%	-4.4%	-1.1%	+4.9%	-0.5%	-0.2%	-	-	-	-	-	-	+1.3%	+3.3%
Gemiddelde:													0.3%	

## 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 juni 2018 stond het Handelsfonds grotendeels liquide. Het kas- en inflatierisico was ultimo juni 2018 groot.

## Waarderingsgrondslagen

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

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS****Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht \***

	2018	2017	2016	2015	2014
Directe beleggingsopbrengsten	(8,48)	(11,96)	(8,64)	0,54	0,84
Waardeveranderingen	(49,12)	(57,29)	(26,54)	180,25	119,97
Kosten	(18,78)	(32,32)	(80,88)	(74,84)	(56,45)
	(76,38)	(101,57)	(116,06)	105,96	64,36

\* 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**

	30-06-18	31-12-17
<b><i>Aandelen</i></b>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	3.679	2.357
Afgestoten effecten	(3.690)	(2.353)
	<u>(11)</u>	<u>4</u>
Gerealiseerde koersverschillen	11	(4)
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>-</u>	<u>-</u>
<b><i>Opties</i></b>		
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 191.

**2. Vorderingen en overlopende activa**

	30-06-18	31-12-17
Rente	-	-
Dividend	-	-
Effectentransacties	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

**4. Liquide Middelen**

	30-06-18	31-12-17
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	602	647
	<u>602</u>	<u>647</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS****5. Fondsvermogen** **599** **643**

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

	30-06-18	31-12-17
<b>5.1 Geplaatst Participatiekapitaal</b>		
Stand begin verslagperiode	555	803
Toetredingen	46	110
Uittredingen	(54)	(358)
	<u>547</u>	<u>555</u>
	30-06-18	31-12-17
<b>5.2 Algemene Reserve</b>		
Stand begin verslagperiode	136	211
Resultaat vorig boekjaar	(48)	(75)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	<u>88</u>	<u>136</u>
	30-06-18	31-12-17
<b>5.4 Onverdeeld Resultaat</b>		
Stand begin verslagperiode	(48)	(75)
Naar Algemene Reserve	48	75
Resultaat boekjaar	(36)	(48)
	<u>(36)</u>	<u>(48)</u>
	30-06-18	31-12-17
<b>5.5 Aantal participaties</b>		
Stand begin verslagperiode	475,2578	653,4370
Toetredingen	34,8694	79,7445
Uittredingen	-39,7084	-257,9237
	<u>470,4188</u>	<u>475,2578</u>
	30-06-18	31-12-17
<b>5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht</b>		
Participatiewaarde	1.274,2239	1.436,4503
	30-06-18	31-12-17
<b>6. Kortlopende schulden</b>		
Rente	1	1
Beheerder	-	-
Bewaarder / Administrateur	1	1
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	-	-
Effectentransacties	-	-
	<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)

	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17
<b>7. Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Rente-opbrengsten	(4)	(3)
Dividend op aandelen	-	-
	<u>(4)</u>	<u>(3)</u>
	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17
<b>8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *</b>		
Resultaten aandelen	11	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	(34)	(23)
Resultaten forex	-	-
	<u>(23)</u>	<u>(23)</u>
	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17
<b>9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **</b>		
Resultaten aandelen	-	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	1	2
Resultaten forex	(1)	6
	<u>-</u>	<u>8</u>

\* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (35) en koersverliezen (-23), valutaverliezen (-1) en voor futures uit koerswinsten (155) en koersverliezen (-189).

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

	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17	
<b>10. Overige bedrijfsopbrengsten</b>			
Toe- en uittredingsprovisie	-	1	
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
<b>11. Kostenvergelijking</b>			
Performance fee	-	-	0,00%
Beheervergoeding *	2	2	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	5	5	0,00%
Accountant **	2	-	
(Juridisch) Adviseur **	-	-	
Overige kosten **	-	-	
	<u>9</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 € 8.825 over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 637.140, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018 1,39% bedraagt (eerste halfjaar 2017: 0,75%).

### 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 1.140,22% (eerste halfjaar 2017 : 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) *	2018	2017
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	1	-
Futures	3	3
	<u>4</u>	<u>3</u>

\* eerste halfjaarperiode

## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

## HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

## Balans per 30 juni 2018

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-18		31-12-17	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVA</b>					
<b>BELEGGINGEN</b>					
Aandelen	1	21.605		28.553	
Opties		-		-	
Futures / CFDs		5		-	
			21.610		28.553
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		26	
			-		26
<b>OVERIGE ACTIVA</b>					
Immateriële vaste activa		-		-	
Liquide middelen	4	-		-	
			-		-
<b>TOTAAL ACTIVA</b>			<b>21.610</b>		<b>28.579</b>
<b>PASSIVA</b>					
FONDSVERMOGEN	5		14.430		12.858
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>					
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers beleggingen	4	6.909		15.685	
Aandelen	1	140		-	
Opties		-		-	
Futures / CFDs		92		2	
toetredingen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen	6	39		34	
			7.180		15.721
<b>TOTAAL PASSIVA</b>			<b>21.610</b>		<b>28.579</b>

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

Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-18 /		01-01-17 /	
		30-06-18	EUR	30-06-17	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	7	424		192	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(1.510)		1.067	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(1.271)		(262)	
Overige beleggingsopbrengsten	10	30		5	
			<b>(2.327)</b>		<b>1.002</b>
<b>LASTEN</b>					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	283		216	
Overige bedrijfskosten	11	19		8	
			<b>302</b>		<b>224</b>
<b>RESULTAAT</b>			<b><u>(2.629)</u></b>		<b><u>778</u></b>



## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

## HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

## Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-18 /		01-01-17 /	
		30-06-18	EUR	30-06-17	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>					
Resultaat			(2.629)		778
Gerealiseerde waardeveranderingen		1.510		(1.067)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		1.271		262	
Immateriële vaste activa		-		-	
			2.781		(805)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(40.463)		(18.655)	
Verkopen		46.699		19.055	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		(1.831)		(362)	
Mutatie kortlopende vorderingen		26		-	
Mutatie kortlopende schulden		5		5	
			4.436		43
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			<b>4.588</b>		<b>16</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		5.674		3.966	
Uittredingen		(1.473)		(1.635)	
Dividend		-		-	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			<b>4.201</b>		<b>2.331</b>
Koers- en omrekeningsverschillen			(13)		-
<b>Netto Kasstroom</b>			<b>8.776</b>		<b>2.347</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>					
Geldmiddelen per aanvang periode			(15.685)		(5.877)
Geldmiddelen per einde periode			(6.909)		(3.530)
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>			<b>8.776</b>		<b>2.347</b>

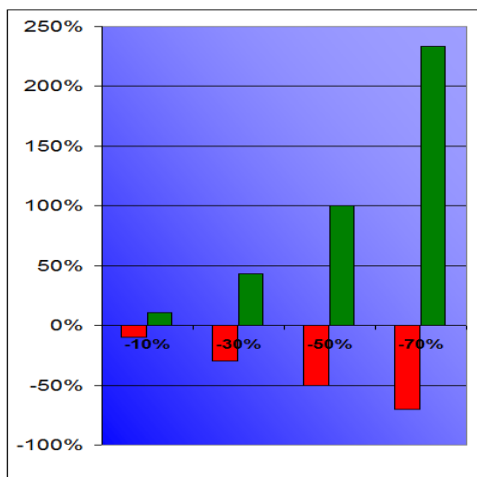
**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**

**FONDSVERSLAG DUTCH DARLINGS FUND (DDF)**

**Dutch Darlings Fund : -15,2%**

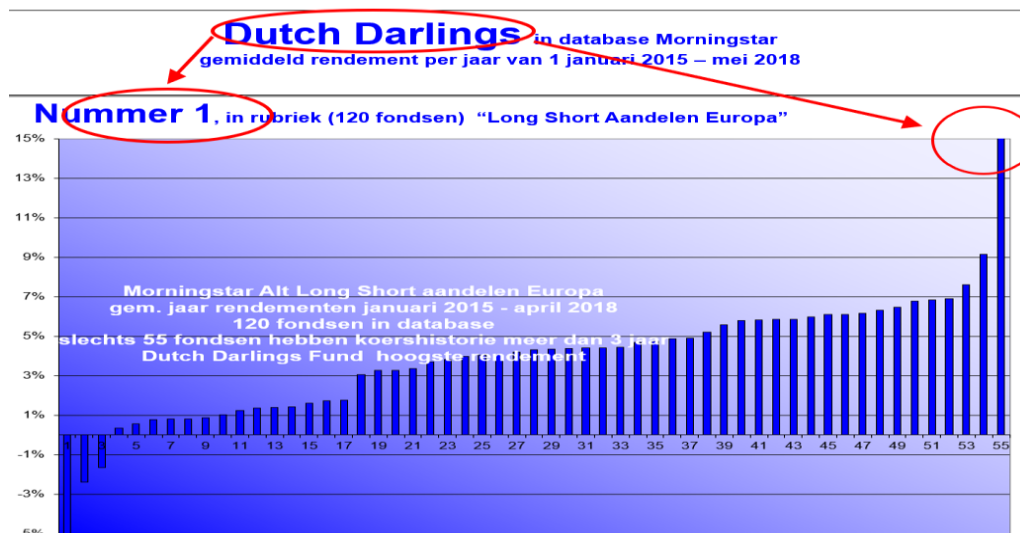
We hebben dit eerste half jaar een slechte start met ons fonds gehad, terwijl het zo goed begon. In januari stegen de beurzen nog door op de bull markt van vorig jaar en alles leek koek en ei tot eind januari. In februari daalde de grootste economie van de wereld (de VS) vrij abrupt en zeer snel met 10%. Volgens onze modellen was er weinig aan de hand en we zetten in maart in op een vervolg van de bullmarkt. Statistisch blijkt dat Europa (meestal) andere markten volgt en dus ging het Dutch Darlings Fund nog volop long in aandelen. Binnen een paar dagen werd de neerwaartse beweging in de AEX zo sterk, dat we het risico wilden beperken, de posities verkopen en ons verlies nemen. Echter, daarna veerden de markten weer sterk op, zodat we de beweging omhoog misten. Dit scenario speelde zich tijdens het tweede deel van die maand nog een keer af met als gevolg weer verlies. Het verlies is dus vooral veroorzaakt doordat de strategie haar posities ging beschermen - uit risico management-, terwijl de markten toch steeds terugkwamen, wat we ook op inspeelden.

De maand maart heeft vooral voor dit negatieve resultaat gezorgd. Maar we nemen liever een keer 10% verlies, omdat dit verlies makkelijker weer goed gemaakt kan worden door 11% te verdienen binnen een termijn die te overzien is (een half tot één jaar). Dit om zeker te zijn om een verlies van 50% te voorkomen, want een verlies van 50% kan alleen goed worden gemaakt door een winst van 100%! En dit kost al snel 5 jaar tijd, zie ook grafiek:



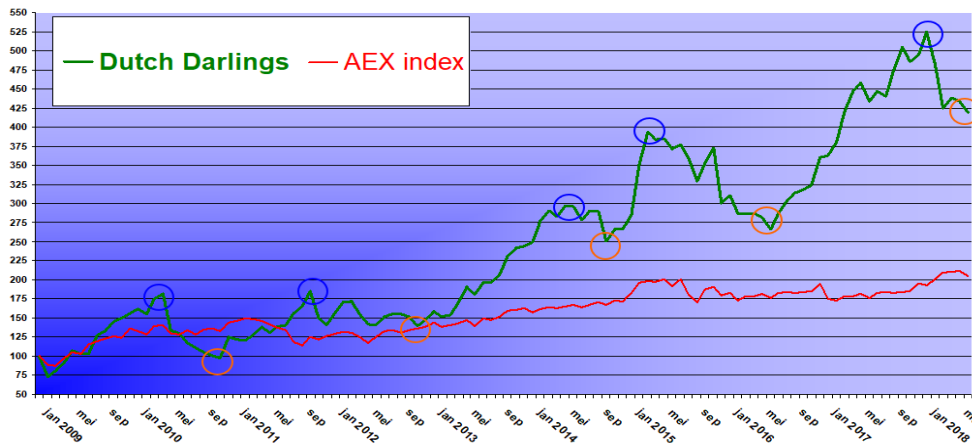
	<b>verlies</b>		<b>winst</b>	
1,000	10%	=>	900	11%
1,000	30%	=>	700	43%
1,000	50%	=>	500	100%
1,000	70%	=>	300	233%

In de in de onafhankelijke database Morningstar staat het fonds sinds haar start in 2015 nog altijd op nr.1 in de rubriek “Long Short aandelen Europa”:



**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**

Hieronder wordt de kapitaalsontwikkeling van Dutch Darlings vanaf 2009 afgebeeld:



Het Dutch Darlings Fund laat de AEX ver achter zich, maar heeft helaas ook dalen (oranje) en toppen (blauw). En dat kan niet anders, na elke top moet een bodem komen. Elke top ligt weer hoger dan de vorige top en ook de bodems liggen op een steeds hogere niveau. Niemand weet niet of we nu op de bodem zitten, maar elke top is hoger en ook elke bodem is hoger. Het beste zou eigenlijk zijn om tijdens een daling in te stappen. Helaas hebben veel beleggers daar moeite mee, maar zou beleggingstechnisch gezien, wel het beste zijn.

Hieronder worden ook de resultaten nog eens grafisch afgezet tegenover de AEX.

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD	Cum
2009	+1,3%	-28,0%	+11,5%	+13,3%	+17,3%	-4,8%	+0,0%	+23,9%	+14,3%	-8,7%	+12,1%	+4,7%	+56,3%	+56,3%
2010	+3,4%	-3,7%	+12,9%	+3,9%	-26,5%	-3,2%	-9,3%	-5,8%	-5,3%	-3,7%	-3,6%	+28,0%	-20,1%	+24,9%
2011	-2,3%	-1,3%	+6,2%	+8,1%	-5,1%	+5,4%	+2,2%	+10,9%	+5,5%	+12,0%	-19,2%	-6,0%	+12,7%	+40,8%
2012	+12,3%	+8,0%	+0,9%	-9,9%	-8,2%	-1,2%	+7,6%	+2,1%	+0,6%	-2,1%	-8,6%	+5,9%	+4,8%	+47,6%
2013	+7,6%	-4,1%	+1,6%	+9,6%	+12,6%	-5,1%	+8,2%	+0,1%	+6,0%	+11,1%	+4,6%	+1,1%	+65,4%	+144,2%
2014	+2,4%	+10,8%	+4,8%	-2,5%	+4,9%	-0,1%	-6,1%	+4,5%	-0,4%	-13,7%	+6,5%	-0,2%	+8,9%	+166,0%
2015	+7,1%	+22,9%	+12,3%	-2,4%	+0,3%	-3,6%	+1,6%	-4,8%	-8,2%	+7,0%	+5,6%	-19,3%	+12,9%	+200,4%
2016	+3,3%	-7,6%	+0,1%	+0,4%	-2,0%	-5,5%	+7,9%	+5,8%	+3,3%	+1,3%	+2,0%	+11,8%	+21,0%	+263,6%
2017	+0,5%	+4,8%	+10,2%	+6,6%	+2,4%	-5,3%	+3,1%	-1,5%	+7,8%	+6,3%	-3,8%	+1,7%	+36,9%	+397,4%
2018	+6,0%	-8,1%	-11,7%	+3,0%	-1,0%	-3,3%	-	-	-	-	-	-	-15,2%	+321,7%
<b>Gemiddelde:</b>													<b>16,4%</b>	

AEX Index\*

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD	Cum
2009	+1,1%	-11,6%	-1,3%	+11,0%	+7,8%	-1,8%	+11,2%	+4,6%	+5,1%	-2,9%	+1,2%	+9,6%	+36,3%	+36,3%
2010	-2,2%	-3,1%	+8,3%	+0,5%	-7,3%	-1,2%	+4,4%	-4,3%	+5,7%	+0,8%	-2,9%	+8,3%	+5,7%	+44,2%
2011	+1,7%	+2,3%	-1,0%	-1,6%	-12,9%	-2,8%	-3,1%	-11,0%	-4,4%	+9,8%	-2,5%	+4,3%	-11,9%	+27,1%
2012	+1,9%	+1,8%	-0,2%	-4,7%	-5,9%	+5,9%	+6,2%	+0,9%	-1,9%	+2,3%	+1,8%	+1,8%	+9,7%	+39,3%
2013	+3,4%	-3,9%	+2,2%	+0,9%	+3,4%	-5,2%	+7,3%	-1,9%	+3,3%	+4,5%	+1,2%	+1,3%	+17,2%	+63,4%
2014	-3,7%	+3,0%	+1,2%	-0,7%	+1,7%	+1,5%	-2,1%	+2,2%	+1,9%	-2,3%	+3,5%	-0,3%	+5,6%	+72,6%
2015	+6,1%	+7,4%	+1,1%	-0,3%	+1,2%	-4,3%	+4,8%	-10,1%	-5,4%	+9,7%	+1,6%	-5,9%	+4,1%	+79,6%
2016	-2,4%	-0,9%	+3,0%	-0,1%	+1,9%	-2,7%	+3,2%	+1,0%	-0,5%	+0,1%	+1,0%	+5,7%	+9,4%	+96,5%
2017	-1,3%	+3,9%	+4,3%	+0,9%	+0,6%	-3,2%	+3,6%	-1,8%	+4,1%	+3,0%	-2,4%	+0,8%	+12,7%	+121,4%
2018	+2,9%	-4,4%	-1,1%	+4,9%	-0,5%	-0,2%	-	-	-	-	-	-	+1,3%	+124,3%
<b>Gemiddelde:</b>													<b>8,9%</b>	

## 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 paraplufonds (pagina 15 en 16) zijn van toepassing voor het Handelsfonds.

### Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht \*

	2018	2017	2016	2015	2014
Directe beleggingsopbrengsten	35,66	32,68	33,68	34,48	21,11
Waardeveranderingen	(218,17)	239,27	154,98	31,87	-39,45
Kosten	(23,59)	(57,09)	(24,64)	(35,84)	(32,60)
	(206,10)	214,86	164,02	30,51	(50,94)

\* 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**

	30-06-18	31-12-17
<b><i>Aandelen</i></b>		
Stand begin verslagperiode	28.553	10.105
Verworven effecten	40.463	44.375
Afgestoten effecten	(46.699)	(28.698)
	<hr/> 22.317	<hr/> 25.783
Gerealiseerde koersverschillen	319	1.685
Ongerealiseerde koersverschillen	(1.171)	1.086
	<hr/> 21.465	<hr/> 28.553
<b><i>Opties</i></b>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	<hr/> -	<hr/> -
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
	<hr/> -	<hr/> -
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 CFDs bedraagt per balansdatum voor longposities 1.639. De onderliggende (off balance) marktwaarde (\* 1.000) voor futures bedraagt per balansdatum voor shortposities (12.466).

**2. Vorderingen en overlopende activa**

	30-06-18	31-12-17
Rente	-	-
Dividend	-	1
Toetredingen	-	25
	<hr/> -	<hr/> 26

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

**4. Liquide Middelen**

	30-06-18	31-12-17
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	(6.909)	(15.685)
	<hr/> (6.909)	<hr/> (15.685)

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**

**5. Fondsvermogen** **14.430** **12.858**

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

	30-06-18	31-12-17
<b>5.1 Geplaatst Participatiekapitaal</b>		
Stand begin verslagperiode	10.351	3.772
Toetredingen	5.674	8.827
Uittredingen	(1.473)	(2.248)
	<u>14.552</u>	<u>10.351</u>
	30-06-18	31-12-17
<b>5.2 Algemene Reserve</b>		
Stand begin verslagperiode	436	(272)
Resultaat vorig boekjaar	2.071	708
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	<u>2.507</u>	<u>436</u>
	30-06-18	31-12-17
<b>5.4 Onverdeeld Resultaat</b>		
Stand begin verslagperiode	2.071	708
Naar Algemene Reserve	(2.071)	(708)
Resultaat boekjaar	(2.629)	2.071
	<u>(2.629)</u>	<u>2.071</u>
	30-06-18	31-12-17
<b>5.5 Aantal participaties</b>		
Stand begin verslagperiode	9.634,8012	4.318,2764
Toetredingen	4.249,5179	7.414,5731
Uittredingen	-1.129,8620	-2.098,0483
	<u>12.754,4571</u>	<u>9.634,8012</u>
	30-06-18	31-12-17
<b>5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht</b>		
Participatiewaarde	1.131,3544	1.334,4994
	30-06-18	31-12-17
<b>6. Kortlopende schulden</b>		
Rente	6	6
Beheerder	30	26
Bewaarder / Administrateur	2	2
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	1	-
	<u>39</u>	<u>34</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)

	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17
<b>7. Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Rente-opbrengsten	(40)	(17)
Dividend op aandelen	464	209
	<u>424</u>	<u>192</u>
	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17
<b>8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *</b>		
Resultaten aandelen	319	1.429
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures / CFDs	(1.831)	(362)
Resultaten forex	2	-
	<u>(1.510)</u>	<u>1.067</u>
	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17
<b>9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **</b>		
Resultaten aandelen	(1.171)	(244)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures / CFDs	(85)	(18)
Resultaten forex	(15)	-
	<u>(1.271)</u>	<u>(262)</u>

\* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (1.687) en koersverliezen (-1.378), valutawinsten (37) en valutaverliezen (-27) en voor futures en CFDs uit koerswinsten (1.747) en koersverliezen (-3.578).

\*\* Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (924) en koersverliezen (-2.095) en voor futures en CFDs uit koerswinsten (110) en koersverliezen (-195).

	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17
<b>10. Overige bedrijfsopbrengsten</b>		
Toe- en uittredingsprovisie	30	5

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
<b>11. Kostenvergelijking</b>			
Performance fee	95	-	0,00%
Beheervergoeding *	188	188	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	12	12	0,00%
Accountant **	2	-	
(Juridisch) Adviseur **	1	-	
Overige kosten **	4	-	
	<u>302</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 € 205.936 over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 14.645.575, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018 1,41% bedraagt (eerste halfjaar 2017: 1,45%).

### 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 546,34% (eerste halfjaar 2017 : 608,10%).

### 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) *	2018	2017
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	11	12
Futures / CFDs	27	10
	<u>38</u>	<u>22</u>

\* eerste halfjaarperiode

### 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 30 juni 2018

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-18		31-12-17	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVA</b>					
<b>BELEGGINGEN</b>					
Aandelen	1	12.494		8.503	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			12.494		8.503
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>					
Vorderingen en overlopende activa	2	13		1	
			13		1
<b>OVERIGE ACTIVA</b>					
Immateriële vaste activa	3	3		3	
Liquide middelen	4	1.099		1.910	
			1.102		1.913
<b>TOTAAL ACTIVA</b>			<b>13.609</b>		<b>10.417</b>
<b>PASSIVA</b>					
FONDSVERMOGEN	5		13.590		10.404
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>					
Verplichtingen inzake beleggingen	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
Forward FX toetredingen	6	6		-	
Nog te betalen bedragen	6	-		-	
		13		13	
			19		13
<b>TOTAAL PASSIVA</b>			<b>13.609</b>		<b>10.417</b>

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

Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-18 /		01-01-17 /	
		30-06-18	EUR	30-06-17	EUR
			EUR	EUR	EUR
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	7	-		(15)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(304)		(63)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	389		(296)	
Overige beleggingsopbrengsten	10	10		4	
				<b>95</b>	<b>(370)</b>
<b>LASTEN</b>					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	58		48	
Overige bedrijfskosten	11	18		21	
				<b>76</b>	<b>69</b>
<b>RESULTAAT</b>				<b>19</b>	<b>(439)</b>

## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

## HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

## Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-18 /		01-01-17 /	
		30-06-18	EUR	30-06-17	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>					
Resultaat			19		(439)
Gerealiseerde waardeveranderingen		304		63	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(389)		296	
Immateriële vaste activa		-		-	
			(85)		359
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(4.868)		(1.707)	
Verkopen		918		717	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		(12)		(2)	
Mutatie kortlopende schulden		6		-	
			(3.956)		(992)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			<b>(4.022)</b>		<b>(1.072)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		4.034		3.078	
Uittredingen		(867)		(2.952)	
Dividend		-		-	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			<b>3.167</b>		<b>126</b>
Koers- en omrekeningsverschillen			44		(26)
<b>Netto Kasstroom</b>			<b>(811)</b>		<b>(972)</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>					
Geldmiddelen per aanvang periode			1.910		1.172
Geldmiddelen per einde periode			1.099		200
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>			<b>(811)</b>		<b>(972)</b>

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**

**FONDSVERSLAG ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND**

**Altaica Alpha Strategies Fund : +0,1%**

De eerste helft van 2018 is per saldo vlak geweest voor het Altaica Alpha Strategies Fund. Eigenlijk waren de meeste maanden goed, alleen had het fonds onzettend veel last van de spike in de volatiliteit van februari dit jaar. Veel van de Managed Futures-fondsen behielden toen een zeer zwak resultaat. Ook het grootste Long/Short Equity Fund had toen een slechte maand.

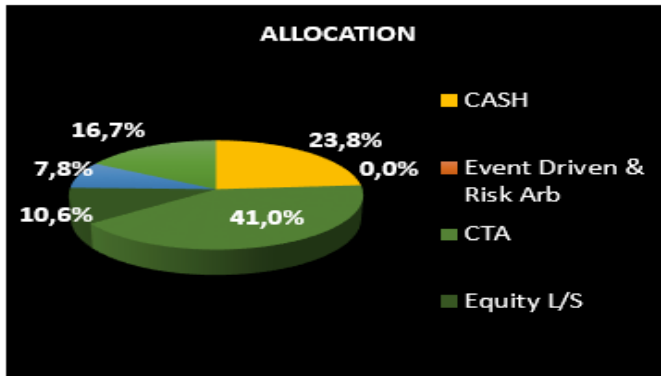
De resultaten op maandbasis worden hieronder afgebeeld:

MONTHLY RETURNS (NET)													
	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Netto
2009	8,17%	1,04%	-1,96%	1,02%	2,74%	-1,19%	1,02%	1,30%	1,57%	-3,02%	3,10%	-2,48%	11,38%
2010	2,22%	2,63%	4,71%	2,83%	1,02%	0,91%	-1,95%	7,66%	0,68%	3,44%	-0,81%	-1,61%	23,54%
2011	-6,54%	22,31%	-2,82%	2,97%	-2,97%	-2,47%	5,23%	0,56%	2,31%	-2,16%	-0,56%	1,67%	15,93%
2012	0,66%	2,03%	-1,11%	0,93%	5,39%	-2,81%	5,76%	-1,03%	-1,57%	-1,95%	1,35%	1,60%	9,22%
2013	7,19%	-1,42%	2,88%	5,84%	-0,37%	-4,51%	2,17%	-3,24%	1,22%	3,36%	3,56%	2,60%	20,31%
2014	-1,55%	2,36%	0,13%	0,12%	3,11%	1,16%	-0,16%	4,69%	5,58%	-1,21%	6,30%	2,91%	25,68%
2015	5,76%	2,83%	5,11%	-0,29%	-1,61%	0,00%	0,22%	-3,71%	0,13%	0,20%	1,28%	-3,09%	6,57%
2016	0,42%	2,68%	-2,96%	-2,03%	-1,45%	3,10%	1,69%	-1,35%	-0,42%	-1,99%	-0,05%	2,66%	0,06%
2017	-1,58%	3,35%	-0,64%	-0,70%	-2,00%	-2,52%	-0,93%	1,32%	0,56%	5,40%	-1,47%	0,32%	0,83%
2018	0,77%	-2,83%	-0,84%	2,32%	0,09%	0,65%							0,09%

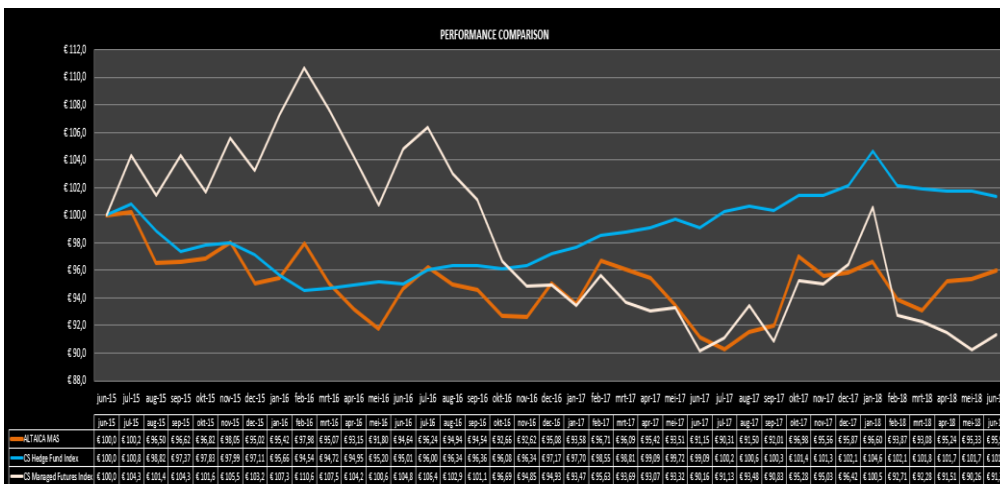
Returns in the grey area are based on backtest

We zijn nog steeds niet volledig belegd. Aan het begin van het jaar werden een drietal Managed Futures-fondsen die via het Lyxor-platform waren aangekocht geliquideerd door Lyxor. Dat was een beslissing tegen onze zin, maar Lyxor meende deze stap te moeten zetten, omdat voor de betreffende fondsen te weinig beheerd vermogen werd opgehaald. Ook hebben we afgescheid genomen van Asia BackBone, een Equity Long/Short-fonds dat belegt in Azië. In onze ogen was hier sprake van te veel ruis op de achtergrond. Een juridisch conflict met de broker en de wisseling van een administrateur om onduidelijke reden.

De allocatie per 30 juni 2018 wordt hieronder afgebeeld.



In relatie tot de twee benchmarks heeft ons fonds redelijk in lijn gepresteerd met de brede Credit Suisse Hedge Fund index. Er was sprake van een duidelijke outperformance versus de Credit Suisse Managed Futures-index. Hieronder wordt de benchmarkvergelijk afgebeeld vanaf de oprichting van het fonds.



## 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 \*

	2018	2017	2016	2015 **
Directe beleggingsopbrengsten	0,07	(0,02)	(0,14)	0,20
Waardeveranderingen	0,60	1,99	1,52	(3,09)
Kosten	(0,54)	(1,29)	(1,14)	(0,48)
	0,13	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**

	30-06-18	31-12-17
<b><i>Aandelen</i></b>		
Stand begin verslagperiode	8.503	9.542
Verworven effecten	4.868	1.958
Afgestoten effecten	(918)	(3.229)
	<u>12.453</u>	<u>8.271</u>
Gerealiseerde koersverschillen	(319)	118
Ongerealiseerde koersverschillen	360	114
Stand einde verslagperiode	<u>12.494</u>	<u>8.503</u>
<b><i>Opties</i></b>		
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'.

**2. Vorderingen en overlopende activa**

	30-06-18	31-12-17
Rente	-	-
Rebates	-	1
Overige vorderingen	13	-
	<u>13</u>	<u>1</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

**3. Immateriële vaste activa**

	30-06-18	31-12-17
Stand begin verslagperiode	3	4
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	-	(1)
	<u>3</u>	<u>3</u>

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

	30-06-18	31-12-17
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	1.099	1.910
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	-	-
	<u>1.099</u>	<u>1.910</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

**5. Fondsvermogen**

<b>13.590</b>	<b>10.404</b>
---------------	---------------

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

**5.1 Geplaatst Participatiekapitaal**

	30-06-18	31-12-17
Stand begin verslagperiode	10.588	10.966
Toetredingen	4.034	4.446
Uittredingen	(867)	(4.824)
	<u>13.755</u>	<u>10.588</u>

**5.2 Algemene Reserve**

	30-06-18	31-12-17
Stand begin verslagperiode	(261)	(289)
Resultaat vorig boekjaar	74	27
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	1
	<u>(187)</u>	<u>(261)</u>

**5.3 Wettelijke Reserve**

	30-06-18	31-12-17
Stand begin verslagperiode	3	4
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	-	(1)
	<u>3</u>	<u>3</u>

**5.4 Onverdeeld Resultaat**

	30-06-18	31-12-17
Stand begin verslagperiode	74	27
Naar Algemene Reserve	(74)	(27)
Resultaat boekjaar	19	74
	<u>19</u>	<u>74</u>

**5.5 Aantal participaties**

	30-06-18	31-12-17
Stand begin verslagperiode	108.527,6226	112.626,3467
Toetredingen	42.243,7397	47.529,8945
Uittredingen	-9.138,8684	-51.628,6186
	<u>141.632,4939</u>	<u>108.527,6226</u>

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**

	30-06-18	31-12-17
<b>5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht</b>		
Participatiewaarde	95,9517	95,8684
<b>6. Kortlopende schulden</b>		
Rente	-	-
Beheerder	10	8
Bewaarder / Administrateur	1	3
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	1	1
Overige schulden	1	1
	<u>13</u>	<u>13</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)

	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17
<b>7. Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Rente-opbrengsten	(13)	(15)
Dividend op aandelen	-	-
Overige opbrengsten	13	
	-	(15)
	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17
<b>8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *</b>		
Resultaten aandelen	(319)	(57)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	15	(6)
	(304)	(63)
	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17
<b>9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **</b>		
Resultaten aandelen	360	(276)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	29	(20)
	389	(296)

\* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (16), koersverliezen (-216) en valuta-valutaverliezen (-119).

\*\* Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (813) en koersverliezen (-626) en valutawinsten (173).

	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17	
<b>10. Overige bedrijfsopbrengsten</b>			
Toe- en uittredingsprovisie	10	4	
<b>11. Kostenvergelijking</b>	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	-	0,00%
Beheervergoeding *	58	58	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	11	11	0,00%
Accountant **	3	-	
(Juridisch) Adviseur **	-	-	
Overige kosten **	4	-	
	76		

\* 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 paraplu-fonds, 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 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 € 76.330 over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 12.504.093, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018 0,61% (eerste halfjaar 2017 : 0,64%) bedraagt. Naar inschatting van de beheerder komt de synthetische kostenratio uit op 3,21% op jaarbasis (2017 : 3,14%). Dit is inclusief 1,99% 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 7,08% (eerste halfjaar 2017 : -33,71%).

### 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) *	2018	2017
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	16	8
Opties	-	-
	<u>16</u>	<u>8</u>

\* eerste halfjaarperiode

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS****HANDELSFONDS ALTAICA EMERGING ALPHA EUR – ASIA****Balans per 30 juni 2018**

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	30-06-18		31-12-17	
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ACTIVA</b>					
<b>BELEGGINGEN</b>					
Aandelen	1	508		227	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			508		227
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
<b>OVERIGE ACTIVA</b>					
Immateriële vaste activa	3	-		1	
Liquide middelen	4	134		446	
			134		447
<b>TOTAAL ACTIVA</b>			<b>642</b>		<b>674</b>
<b>PASSIVA</b>					
FONDSVERMOGEN	5		640		672
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>					
Verplichtingen inzake beleggingen	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
toetredingen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen	6	2		2	
			2		2
<b>TOTAAL PASSIVA</b>			<b>642</b>		<b>674</b>

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

Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-18 /		01-01-17 /	
		30-06-18	EUR	30-06-17	EUR
			EUR	EUR	EUR
<b>OPBRENGSTEN</b>					
Opbrengsten uit beleggingen	7	1		-	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(15)		5	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(74)		(22)	
Overige beleggingsopbrengsten	10	-		-	
				<b>(88)</b>	<b>(17)</b>
<b>LASTEN</b>					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	3		4	
Overige bedrijfskosten	11	8		9	
				<b>11</b>	<b>13</b>
<b>RESULTAAT</b>				<b>(99)</b>	<b>(30)</b>

## ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

## HANDELSFONDS ALTAICA EMERGING ALPHA EUR – ASIA

## Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01-01-18 /		01-01-17 /	
		30-06-18	EUR	30-06-17	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>					
Resultaat			(99)		(30)
Gerealiseerde waardeveranderingen		15		(5)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		74		22	
Immateriële vaste activa		1		1	
			90		18
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(643)		(912)	
Verkopen		273		814	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		-		-	
			(370)		(98)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			<b>(379)</b>		<b>(110)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		108		406	
Uittredingen		(41)		(373)	
Dividend		-		-	
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			<b>67</b>		<b>33</b>
Koers- en omrekeningsverschillen			-		-
<b>Netto Kasstroom</b>			<b>(312)</b>		<b>(77)</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>					
Geldmiddelen per aanvang periode			446		88
Geldmiddelen per einde periode			134		11
<b>Toename / (afname) geldmiddelen</b>			<b>(312)</b>		<b>(77)</b>

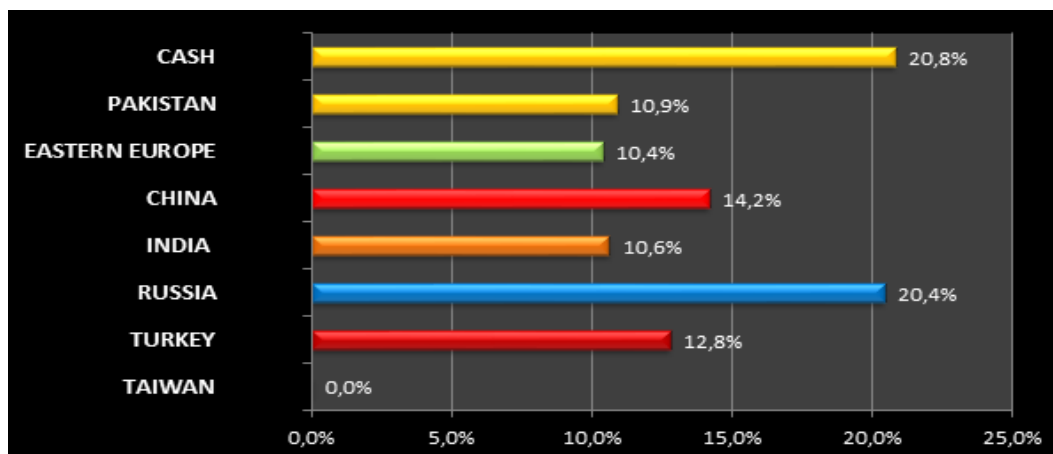
**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS****FONDSVERSLAG ALTAICA EMERGING ALPHA EUR – ASIA****Altaica Emerging Alpha EUR Asia : –13,9%**

Opkomende markten hebben het lastig gehad in de eerste helft van 2018. Dat kwam door de dreiging van een handelsoorlog, waarvan analisten en beleggers menen dat die vooral de opkomende markten pijn gaat doen. Verder was er sprake van uitstroom van geld uit opkomende markten door de sterker wordende dollar en de hogere Amerikaanse rente, waardoor vooral Amerikaanse beleggers weer in eigen land willen beleggen. Onze fonds had nog meer last van de problemen in opkomende markten. Een van de landen waarin we beleggen Turkije heeft ook nog te maken met specifieke problemen, die vooral ook de Turkse lira negatief beïnvloedde.

De maandresultaten vanaf de oprichting van het fonds worden hieronder afgebeeld:

Monthly net performance													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
2015	-	-	-	-	-	-	-1.82%	-9.21%	-2.47%	-4.99%	0.90%	-7.15%	<b>-22.63%</b>
2016	-10.69%	-0.48%	6.44%	1.63%	-4.49%	0.89%	-0.38%	2.69%	-0.21%	1.91%	1.42%	2.34%	<b>0.06%</b>
2017	0.41%	1.91%	1.10%	-1.65%	-4.23%	-1.12%	0.47%	-0.53%	-0.32%	3.16%	-1.89%	-0.66%	<b>-3.50%</b>
2018	-0.02%	-2.61%	-3.85%	-2.39%	-1.93%	-3.98%							<b>-13.95%</b>

Het fonds sloot eind juni 2018 af met de volgende landenallocatie:



De gedelegeerd beheerder Blauwtulp heeft een nieuw beleggingsbeleid voor het fonds voorgesteld, vanwege de structurele underperformance versus de benchmark, de MSCI Emerging Markets. Dit is nu in behandeling bij de beheerder.

## 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.

#### *Volatiliteitsrisico*

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 paraplufonds (pagina 15 en 16) zijn van toepassing voor het Handelsfonds.

### Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht \*

	2018	2017	2016	2015 **
Directe beleggingsopbrengsten	0,16	0,24	0,33	0,58
Waardeveranderingen	(8,92)	(0,59)	1,49	(19,33)
Kosten	(1,15)	(3,18)	(3,30)	(1,45)
	(9,91)	(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**

	30-06-18	31-12-17
<b><i>Aandelen</i></b>		
Stand begin verslagperiode	227	645
Verworven effecten	643	1.367
Afgestoten effecten	(273)	(1.780)
	<hr/> 597	<hr/> 232
Gerealiseerde koersverschillen	(15)	44
Ongerealiseerde koersverschillen	(74)	(49)
	<hr/> 508	<hr/> 227

***Opties***

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

**2. Vorderingen en overlopende activa**

	30-06-18	31-12-17
Rente	-	-
Dividend	-	-
Effectentransacties	-	-
	<hr/> -	<hr/> -

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

**3. Immateriële vaste activa**

	30-06-18	31-12-17
Stand begin verslagperiode	1	2
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	(1)	(1)
	<hr/> -	<hr/> 1



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

	30-06-18	31-12-17
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	134	446
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	-	-
	<u>134</u>	<u>446</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

**5. Fondsvermogen**

**640**                      **672**

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

	30-06-18	31-12-17
<b>5.1 Geplaatst Participatiekapitaal</b>		
Stand begin verslagperiode	950	983
Toetredingen	108	411
Uittredingen	(41)	(444)
	<u>1.017</u>	<u>950</u>

**5.2 Algemene Reserve**

	30-06-18	31-12-17
Stand begin verslagperiode	(251)	(238)
Resultaat vorig boekjaar	(28)	(14)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	1	1
	<u>(278)</u>	<u>(251)</u>

**5.3 Wettelijke Reserve**

	30-06-18	31-12-17
Stand begin verslagperiode	1	2
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(1)	(1)
	<u>-</u>	<u>1</u>

**5.4 Onverdeeld Resultaat**

	30-06-18	31-12-17
Stand begin verslagperiode	(28)	(14)
Naar Algemene Reserve	28	14
Resultaat boekjaar	(99)	(28)
	<u>(99)</u>	<u>(28)</u>

**5.5 Aantal participaties**

	30-06-18	31-12-17
Stand begin verslagperiode	8.989,7951	9.470,7551
Toetredingen	1.541,4553	5.268,9047
Uittredingen	-583,8561	-5.749,8647
	<u>9.947,3943</u>	<u>8.989,7951</u>

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**

	30-06-18	31-12-17
<b>5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht</b>		
Participatiewaarde	64,2865	74,7063
	30-06-18	31-12-17
<b>6. Kortlopende schulden</b>		
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)

	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17
<b>7. Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Rente-opbrengsten	(1)	-
Dividend op aandelen	2	-
	<u>1</u>	<u>-</u>
<b>8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *</b>		
Resultaten aandelen	(15)	5
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	-	-
	<u>(15)</u>	<u>5</u>
<b>9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **</b>		
Resultaten aandelen	(74)	(22)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	-	-
	<u>(74)</u>	<u>(22)</u>

\* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koersverliezen (-14) en uit valutaverliezen (-1).

\*\* Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (1) en koersverliezen (-77) en valutawinsten (2).

	01-01-18 / 30-06-18	01-01-17 / 30-06-17	
<b>10. Overige bedrijfsopbrengsten</b>			
Toe- en uittredingsprovisie	-	-	
<b>11. Kostenvergelijking</b>			
	<u>Werkelijk</u>	<u>Prospectus</u>	<u>% Afwijking</u>
Performance fee	-	-	0,00%
Beheervergoeding *	3	3	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	5	5	0,00%
Accountant **	2	-	
(Juridisch) Adviseur **	-	-	
Overige kosten **	1	-	
	<u>11</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 € 11.486 over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 653.944, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2018 t/m 30 juni 2018 1,76% (eerste halfjaar 2017 : 1,64%) bedraagt. Naar inschatting van de beheerder komt de synthetische kostenratio uit op 4,52% op jaarbasis (2017 : 4,62%). Dit is inclusief 1,00% 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 129,91% (eerste halfjaar 2017 : 126,48%).

### 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) *	2018	2017
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	1	5
	1	5

\* eerste halfjaarperiode

Alkmaar, 30 augustus 2018

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

Bestuurder van de Beheerder H.J. Geels belegt per 30 juni 2018 (respectievelijk 31 december 2017) in de volgende Handelsfondsen :

	30-06-18		31-12-17	
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	7,9205	parten
4. Dutch Darlings Fund :	9,1425	parten	9,1425	parten
5. Altaica Alpha Strategies Fund	188,3847	parten	188,3847	parten

Bestuurder van de Beheerder H.J. Geels belegt per 30 juni 2018 (respectievelijk 31 december 2017) in navolgend beleggingsfonds welke tevens is opgenomen in de portefeuille van Subfonds Altaica Alpha Strategies Fund :

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

Fondsbeheerder en bestuurder van de Beheerder F. Schreiber belegt per 30 juni 2018 (respectievelijk 31 december 2017) in de volgende Handelsfondsen :

	30-06-18		31-12-17	
1. All Markets Fund :	1.673,1096	parten	1.673,1096	parten
2. Alpha Future Spread Fund :	85,7098	parten	85,7098	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 € 479.421 beheervergoeding ontvangen (respectievelijk € 117.960 voor All Markets Fund, € 16.278 voor Alpha Future Spread Fund, € 1.592 voor Alpha Global Index Trader, € 282.484 voor Dutch Darlings Fund, € 58.049 voor Altaica Alpha Strategies Fund en € 3.258 voor Altaica Emerging Alpha EUR – Asia). In de beheervergoeding is in totaal een performance fee begrepen van € 112.432 (respectievelijk € 17.531 voor All Markets Fund en € 94.901 voor Dutch Darlings Fund).

**CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Op dit halfjaarverslag heeft geen controle door de onafhankelijke accountant plaatsgevonden.