

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

JAARVERSLAG

2019

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALGEMENE INFORMATIE.....	3
PROFIELSCHETS.....	4
ALGEMEEN.....	4
STRUCTUUR.....	4
BEHEERDER.....	4
BEWAARDER.....	5
PRIME BROKERS.....	5
CUSTODIANS.....	6
ADMINISTRATEUR.....	6
JURIDISCH EIGENDOM.....	6
PARTICIPANTEN.....	6
SUBFONDSEN.....	7
ALGEMENE BELEGGINGSDOELSTELLING EN BELEGGINGSBELEID.....	7
VERSLAG VAN DE DIRECTIE VAN DE BEHEERDER.....	8
KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN.....	12
JAARREKENING ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS.....	17
BALANS.....	18
WINST- EN VERLIESREKENING.....	19
KASSTROOMOVERZICHT.....	20
TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING.....	21
ALGEMEEN.....	21
ALGEMENE GRONDSLAGEN.....	21
GRONDSLAGEN WAARDEBEPALING.....	21
GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING.....	23
GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT.....	24
BEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER HANDELSFONDS.....	24
RISICOPARAGRAAF.....	24
VERGADERING VAN PARTICIPANTEN.....	28
TOEZICHT AFM EN DNB.....	28
FISCALE POSITIE VAN HET FONDS.....	28
TOELICHTING OP DE BALANS.....	29
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	32
JAARCIJFERS 2019 HANDELSFONDSEN.....	35
ALL MARKETS FUND.....	35
ALPHA FUTURE SPREAD FUND.....	44
ALPHA GLOBAL INDEX TRADER.....	53
DUTCH DARLINGS FUND.....	62
ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND.....	71
ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND.....	83
WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND.....	94
RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND.....	105
SPECIAL PRODUCTS FUND.....	116
BOYLSTON BOND FUND.....	127
OVERIGE GEGEVENS.....	138
BESTUURDERSBELANGEN.....	138
GELIEERDE PARTIJ.....	138
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT.....	138
BIJLAGE.....	141
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALL MARKETS FUND.....	141
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALPHA FUTURE SPREAD FUND.....	142
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALPHA GLOBAL INDEX TRADER.....	142
PORTEFEUILLEOVERZICHT DUTCH DARLINGS FUND.....	142
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND.....	144
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND.....	145
PORTEFEUILLEOVERZICHT RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND.....	146
PORTEFEUILLEOVERZICHT SPECIAL PRODUCTS FUND.....	147
PORTEFEUILLEOVERZICHT BOYLSTON BOND FUND.....	148

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALGEMENE INFORMATIE****Fonds****Alpha High Performance Fund**

Bezoekadres:

Maastoren 43e verdieping

Wilhelminakade 1

3072 AP ROTTERDAM

website: www.alphafondsen.nlwebsite: www.altaica.euwebsite: www.valorumfunds.nl

(voor de Alpha-fondsen)

(voor de Altaica-fondsen waarvan Blauwtulp gedelegeerd portefeuillebeheerder is)

(voor de fondsen waarvan Petrus Wealth Management gedelegeerd portefeuillebeheerder is)

Beheerder

Elite Fund Management B.V.

Wilhelminakade 1, 43e verdieping

3072 AP ROTTERDAM

Prime Broker

Interactive Brokers

(U.K.) Limited

Level 20 Heron Tower

110 Bishopsgate

LONDEN EC2N 4AY

Prime Broker

Binck Bank

Barbara Strozziilaan 310

1083 HN AMSTERDAM

Prime Broker

Caceis Bank

1-3 Place Valhubert

45206 PARIJS Cedex 13

Prime Broker

ABN Amro Mees Pierson

Gustav Mahlerlaan 10

1082 PP AMSTERDAM

Custodian

Interactive Brokers LLC

One Pickwick Plaza

GREENWICH, CT 06830, U.S.

Custodian

Binck Bank

Barbara Strozziilaan 310

1083 HN AMSTERDAM

Custodian

Caceis Bank Netherlands Branch

De Entrée 500

1100 EE AMSTERDAM

Custodian

ABN Amro Mees Pierson

Gustav Mahlerlaan 10

1082 PP AMSTERDAM

Bewaarder

IQ EQ Depository B.V.

Oval Tower

De Entrée 143

1101 HE AMSTERDAM

www.iqueq.com**Administrateur**

IQ EQ Financial Services B.V.

Hoogoorddreef 15

1101 BA AMSTERDAM

www.iqueq.com**Externe Compliance Officer**

A. van der Heiden

Compliance Advies Financiële ondernemingen

Rotondeweg 22

1251 BG BLARICUM

Accountant

O2 Audit B.V.

Albert Cuypsingel 268

3311 HK DORDRECHT

Belastingadviseur

Ernst & Young Belastingadviseurs LLP

Antonio Vivaldistraat 150

1083 HP AMSTERDAM

Juridisch adviseur

Osborne Clarke N.V.

Ijdok 29

1013 MM AMSTERDAM

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**PROFIELSCHETS****ALGEMEEN**

Alpha High Performance Fund is een sinds juni 2007 actief niet-beursgenoteerd fonds voor gemene rekening dat beleggers de mogelijkheid biedt te investeren in portefeuilles die professioneel en met gebruikmaking van niet-traditionele beleggingsstrategieën, ook wel 'alternative investment strategies' genoemd, worden beheerd. Het Fonds is in augustus 2009 onder de reikwijdte van de Wft gebracht. De Beheerder was reeds in het bezit van de vereiste vergunning om beleggingsfondsen aan retailbeleggers aan te bieden. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD is deze vergunning per 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een nieuwe vergunning door de AFM. Het Fonds staat sinds augustus 2009 doorlopend onder het toezicht van de AFM en DNB.

Het Fonds heeft een zogeheten paraplustructuur, hetgeen betekent dat de Participaties zijn onderverdeeld in verschillende series. Elke serie Participaties vormt een Subfonds waaraan een gedeelte van het vermogen van het Fonds wordt toegerekend. Elke houder van een Participatie van een bepaalde serie is naar evenredigheid gerechtigd tot het aan het betreffende Subfonds toegerekende vermogen.

Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Het in het betreffende Subfonds te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het Fonds wordt volgens dat beleid en profiel belegd.

Het Fonds beoogt niet belastingplichtig te zijn voor de heffing van vennootschapsbelasting. Derhalve worden bezittingen, schulden, baten en lasten van het Fonds aan Participanten toegerekend in evenredigheid met hun belang. Een dergelijke status heeft consequenties voor de mogelijkheid tot verhandelbaarheid van Participaties. Zo kunnen Participaties in het Fonds alleen ter inkoop worden aangeboden aan het Fonds.

Het Fonds heeft een open-end structuur. In beginsel – afhankelijk van het Subfonds – zal het Fonds éénmaal per maand Participaties uitgeven en inkopen. De Participaties worden uitgegeven en ingekocht tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie, vermeerderd dan wel verminderd met de in het betreffende Aanvullend Prospectus vermelde op- of afslagen.

Het Fonds heeft als vestigingsadres het adres van de Beheerder.

STRUCTUUR

Als fonds voor gemene rekening is Alpha High Performance Fund geen rechtspersoon. De (rechts)verhouding tussen de Beheerder, de Stichting en elk van de Participanten wordt, naast hetgeen in de Voorwaarden van Beheer is bepaald, beheerst door hetgeen is opgenomen in het Prospectus en enige relevante Aanvullend Prospectus. Het juridische eigendom van het vermogen van het Fonds ligt bij de Stichting.

BEHEERDER

De Beheerder van het Fonds is Elite Fund Management B.V. (voor de naamswijziging per 14 juli 2014 Inmaxxa B.V. geheten). De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 16 december 1997 en statutair gevestigd te Alkmaar en kantoorhoudende op de Wilhelminakade 1, 43ste verdieping te Rotterdam. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Gooi- Eem- en Flevoland in Amersfoort onder nummer 14635575. De geldende tekst van de statuten van de Beheerder is kosteloos op te vragen bij de Beheerder. De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds waaronder het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid van de Subfondsen en het risicomangement.

De Beheerder beschikt over een vergunning als vereist uit hoofde van artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds en de Subfondsen vallen onder de werking van deze vergunning. De Beheerder is ook beheerder van het Titans Fonds, een closed-end fonds.

De directieleden en beleidsbepalers van de Beheerder in de zin van artikel 4:9 Wft zijn de heren Harry Geels en Frans Schreiber. De heren Geels en Schreiber zijn ook de enige twee aandeelhouders van de Beheerder. De heer Geels is daarnaast ook partner en bestuurder bij vergunninghoudende beleggingsonderneming Blauwtulp, alsmede partner en docent bij twee opleidingsinstituten. De heer Schreiber is ook bestuurder van de Stichting Administratie Kantoor Frisian Investors.

Het boekjaar van de Beheerder valt samen met het kalenderjaar. Op grond van de Wft-vereisten wordt jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar door de Beheerder een jaarrekening opgemaakt. Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder een verslag op over de eerste helft van dat boekjaar. Na de vaststelling van de jaarrekening en de halfjaarcijfers worden deze stukken gepubliceerd op de Websites. Het jaarverslag en het halfjaarverslag zijn voor Participanten kosteloos opvraagbaar bij de Beheerder.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BEWAARDER

IQ EQ Depositary B.V. treedt vanaf 22 juli 2014 op als Bewaarder van het Fonds. De Bewaarder is voor onbepaalde tijd opgericht op 23 oktober 2013 en statutair gevestigd te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam, onder nummer 59062236. De geldende tekst van de statuten van de Bewaarder is kosteloos op te vragen via het kantoor van de Beheerder.

De directie van de Bewaarder wordt gevormd door de heer C.R.A. van Houtven en mevrouw S.L. To. IQ EQ Depositary B.V. is direct een honderd procent dochtermaatschappij van IQ EQ Netherlands N.V. IQ EQ Netherlands N.V. beschikt over een vergunning onder de Wet toezicht trustkantoren. IQ EQ Depositary B.V. staat onder toezicht van de AFM en DNB. IQ EQ Depositary B.V. heeft een vergunning van de AFM, om als bewaarder op te mogen treden bij beleggingsinstellingen zoals het Fonds. Deze vergunning is een wettelijke verplichting per medio maart 2018.

De Beheerder heeft met IQ EQ Depositary B.V. een schriftelijke bewaarovereenkomst gesloten waarin de uitvoering van de bewaarderstaken is beschreven. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende bewaarderstaken:

1. Controle van kasstromen

- controle of de kasstromen van het Fonds / de Subfondsen verlopen volgens het bepaalde in de AIFMD, de Uitvoeringsverordening, daarop gebaseerde Europese en Nederlandse wetgeving en de daarop betrekking hebbende richtsnoeren van de ESMA en beleidsregels van de AFM, waarbij deze regelgeving van tijd tot tijd kan worden gewijzigd en door andere regelgeving kan worden vervangen (de "Toepasselijke Regelgeving"), alsmede het Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds / de Subfondsen;

2. Bewaring

- bewaarneming van financiële instrumenten van het Fonds / de Subfondsen als bedoeld in artikel 21 lid 8 a AIFMD en in de Uitvoeringsverordening;
- nagaan of het Fonds / de Subfondsen eigenaar is van andere activa dan hierboven omschreven en het bijhouden van het register van die andere activa als bedoeld in artikel 21 lid 8 b AIFMD en in de Uitvoeringsverordening;

3. Toezichhoudende taken

- controle of de berekening van de intrinsieke waarde van de Participaties geschiedt volgens de Toepasselijke Regelgeving, het Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds / de Subfondsen;
- controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen en of er bij inkoop en uitgifte wordt afgerekend tegen de juiste intrinsieke waarde volgens Toepasselijke Regelgeving, het Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds / de Subfondsen;
- controle of de Beheerder zich houdt aan het in het Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds / de Subfondsen verwoorde beleggingsbeleid;
- controle of de opbrengsten van het Fonds / de Subfondsen een bestemming krijgen overeenkomstig Toepasselijke Regelgeving, het Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds / de Subfondsen;
- controle of bij transacties met betrekking tot activa van het Fonds / de Subfondsen de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen aan het Fonds / de Subfondsen wordt voldaan.

PRIME BROKERS

De volgende Prime Brokers zijn aangesteld bij de Subfondsen door de Beheerder:

1. Interactive Brokers (U.K.) Limited als Prime Broker voor zes Subfondsen: Dutch Darlings Fund, Alpha Future Spread Fund, Alpha Global Index Trader, All Markets Fund, Altaica Sustainable Equity Long Short Fund en Riffort Value Investments Fund.
2. Caceis Bank, Parijs als Prime Broker voor één Subfonds: Altaica Alpha Strategies Fund.
3. ABN Amro Mees Pierson als Prime Broker voor twee Subfondsen: Special Products Fund (vanaf maart 2020, voorheen Caceis Bank) en Boylston Bond Fund.

Transacties worden door of namens de Beheerder doorgegeven aan de Prime Brokers die deze uitvoeren in overeenstemming met het orderuitvoeringsbeleid welke voldoet aan de wet- en regelgeving. Zij verschaffen kredietfaciliteiten op de portefeuille en shortgaan. Zij verschaffen verder diverse rapportages aan Beheerder en Bewaarder, bijvoorbeeld uitgevoerde transacties en positie-overzichten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

CUSTODIANS

De volgende Custodians zijn aangesteld bij de Subfondsen door de Bewaarder met toestemming van de Beheerder:

1. Interactive Brokers LLC treedt op als Custodian voor zes Subfondsen: Dutch Darlings Fund, Alpha Future Spread Fund, Alpha Global Index Trader, All Markets Fund, Altaica Sustainable Equity Long Short Fund en Riffort Value Investments Fund.
2. Caceis Bank, Netherlands Branch treedt op als Custodian voor één Subfonds: Altaica Alpha Strategies Fund.
3. ABN Amro Mees Pierson treedt op als Custodian voor twee Subfondsen: Special Products Fund (vanaf maart 2020, voorheen Caceis Bank) en Boylston Bond Fund.

De Custodians hebben voorts een of meer sub-custodians aangesteld. Op grond van de overeenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder, mag de Bewaarder zijn bewaarnemingstaken delegeren aan Custodians en sub-custodians. De Bewaarder heeft, met toestemming van de Beheerder, de bewaarneming van financiële instrumenten gehouden voor de Subfondsen gedelegeerd aan bovengenoemde Custodians. De aansprakelijkheid van de Bewaarder voor het verlies van financiële instrumenten is contractueel overgedragen aan de Custodians. De Custodian, of in een voorkomend geval de Bewaarder, is niet aansprakelijk voor verlies van financiële instrumenten indien hij kan aantonen, met toepassing van art. 101 lid 1 van de Uitvoeringsverordening, dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen.

ADMINISTRATEUR

Aan IQ EQ Financial Services B.V. (de Administrateur) zijn navolgende taken uitbesteed:

Op grond van de tussen de Administrateur en de Beheerder gesloten administratieovereenkomst verricht de Administrateur, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, de volgende werkzaamheden:

- het onderhouden van het Register van Participanten;
- de administratieve verwerking van uitgifte en inkoop van Participaties;
- het voorbereiden van en het voeren van de beleggingsadministratie en de financiële administratie van het Fonds;
- het periodiek berekenen van de intrinsieke waarde van de Subfondsen en van de Participaties.

JURIDISCH EIGENDOM

Op grond van de Voorwaarden berust de juridische eigendom van het vermogen van het Fonds bij de Stichting Alpha High Performance Fund ten behoeve van de Participanten. De Stichting is opgericht op 25 mei 2009, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Stichting is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel voor Amsterdam, onder nummer 34340567. De geldende tekst van de statuten van de Stichting is kosteloos op te vragen bij de Beheerder. De Stichting heeft als statutaire doelstelling het houden van activa van beleggingsinstellingen welke worden beheerd door de Beheerder, een en ander met inachtneming van de Voorwaarden van beheer tussen de Beheerder en de Stichting.

Het bestuur van de Stichting is gevormd door IQ EQ Custody B.V. Het bestuur voert geen andere activiteiten uit die verband houden met de werkzaamheden van de Beheerder of de door de Beheerder beheerde fondsen.

PARTICIPANTEN

Het vermogen van het Fonds is onderverdeeld in Subfondsen. Voor elk Subfonds wordt een apart soort Participatie uitgegeven. Een Participatie in een Subfonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het desbetreffende Subfonds voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. Voor elk Subfonds wordt een afzonderlijke administratie bijgehouden. Het aantal Participaties en de aanduiding van elk soort Participatie wordt vastgesteld door de Beheerder en de Stichting. De Participaties luiden op naam. Bewijzen van deelneming worden niet uitgegeven. Het aantal door een Participant gehouden Participaties wordt berekend tot op vier decimalen nauwkeurig.

De Participanten zijn gezamenlijk, ieder naar rato van het aantal door hem gehouden soort Participaties, economisch gerechtigd tot het vermogen van een Subfonds. Resultaten van enig Subfonds hebben geen invloed op de resultaten en waarde van enig ander Subfonds. Het door de Participanten in een Subfonds bijeengebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor hun rekening en risico. Verwerving van Participaties schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participant ten opzichte van het Fonds en niet ook ten opzichte van de andere Participanten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SUBFONDSEN

Per de datum van dit Jaarverslag maken de volgende Subfondsen deel uit van het Fonds:

- All Markets Fund
- Alpha Future Spread Fund
- Alpha Global Index Trader
- Dutch Darlings Fund
- Altaica Alpha Strategies Fund
- Altaica Sustainable Equity Long Short Fund
- Westpoint Equities and Derivatives Fund
- Riffort Value Investments Fund
- Special Products Fund
- Boylston Bond Fund

Voor de beschrijving van elk van deze Subfondsen wordt verwezen naar het betreffende Aanvullend Prospectus.

De activiteiten in het Westpoint Equities and Derivatives Fund zijn per oktober 2019 beëindigd.

ALGEMENE BELEGGINGSDOELSTELLING EN BELEGGINGSBELEID

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het – met gebruikmaking van ‘alternative investment strategies’ – onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Alternative investment strategies kunnen worden toegepast in aandelen- en obligatiemarkten, maar ook in onder meer rente-, valuta-, delfstoffen- en goederenmarkten. Anders dan traditionele beleggingsstrategieën, die overwegend passief zijn en voor hun resultaat vaak sterk afhankelijk zijn van economische groei en koers- en prijsstijgingen, worden alternative investment strategies gekenmerkt door een dynamisch gebruik van beleggingstechnieken en -instrumenten, zoals derivaten en hefboomwerking. Hierdoor kunnen zij zowel van prijs- en koersstijgingen als van prijs- en koersdalingen profiteren en zijn zij doorgaans beter in staat om beleggingsrisico's te beheersen en ook bij een krimpende economie positieve rendementen te genereren. Dat neemt niet weg dat ook de rendementen van alternative investment strategies sterk kunnen fluctueren. Alternative investment strategies kunnen worden gerangschikt in specifieke 'beleggingstijlen'.

De Beheerder betracht een hoge mate van zorgvuldigheid bij het selecteren en continu bewaken van de beleggingen. De Beheerder belegt alleen in instrumenten waar de Beheerder voldoende kennis van draagt.

De middelen van de Subfondsen kunnen onder meer direct worden geïnvesteerd in effecten, waaronder aandelen, met aandelen vergelijkbare instrumenten zoals certificaten van aandelen, Exchange Traded Funds (ETF's), Contracts For Difference (CFD's) en (converteerbare) obligaties. Ook kunnen zij worden aangewend voor een directe of indirecte investering in beleggingsinstellingen (waarbij valt te denken aan 'hedgefonds') of afgeleide financiële instrumenten ('derivaten') zoals opties, swaps, termijncontracten ('futures') en gestructureerde producten, dan wel kunnen zij worden ondergebracht bij een daartoe door de Beheerder aangestelde gedelegeerde portefeuillebeheerder. Derivaten kunnen daarbij zowel vanuit het oogpunt van risicobeheersing, efficiënt portefeuillemanagement, als verhoging van het rendement worden aangewend.

Dividend wordt niet uitgekeerd aan Participanten. De beleggingswinsten worden doorlopend herbelegd. Het Fonds leent geen financiële instrumenten uit. De Prime Brokers bieden deze mogelijkheid wel, maar de Beheerder maakt voor het Fonds geen gebruik van deze faciliteit.

Met de algemene beleggingsdoelstelling als uitgangspunt is voor elk Subfonds een eigen beleggingsbeleid geformuleerd. Het beleid wordt omschreven in het betreffende Aanvullend Prospectus alsmede bij elk specifiek (Sub)fondsverslag

In het algemeen Prospectus zijn door de Beheerder tevens beleggingsrestricties en bijzondere bepalingen geformuleerd welke de Beheerder bij de invulling van het beleggingsbeleid in acht dient te nemen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Verslag van de directie van de beheerder

Herstel hedgefondsen in 2019

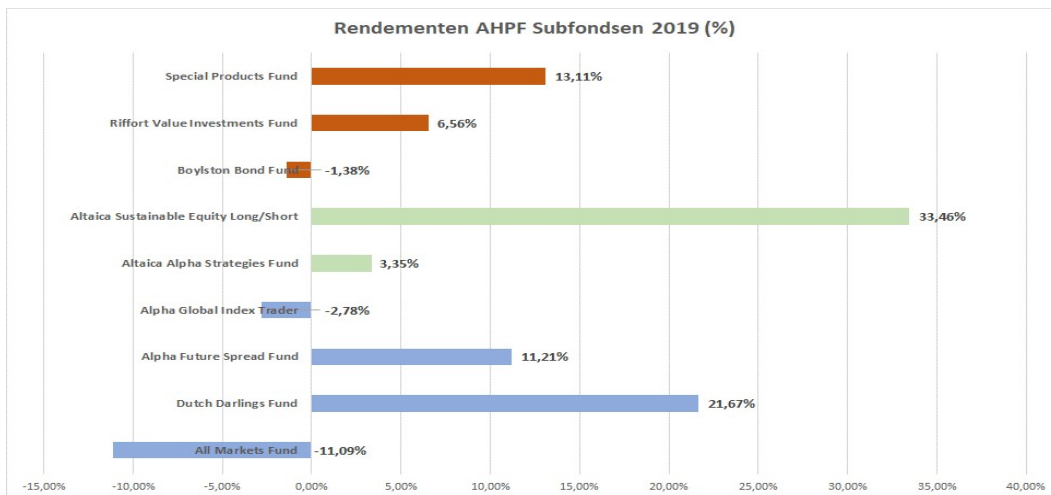
Hedgefondsen konden in 2019 herstellen van de slechte prestaties van vooral eind 2018. De breed gespreide Credit Suisse Hedge Fund Index steeg met 6,02%.

Na het slechte jaar 2018 gaat 2019 de boeken in als een van de beste beleggingsjaren uit de geschiedenis. Daarbij gingen alle beleggingscategorieën (aandelen, obligaties, vastgoed, grondstoffen, private equity en hedgefondsen) omhoog.

Aandelen deden het daarbij het beste. Zo steeg de MSCI World Index, de breedgespreide aandelenindex voor de (wereldwijd) ontwikkelde markten met 30,02%. De BBG Barclays Global Aggregate Bond Index (gehedged naar euro) steeg met 8,81%. Olie en goud gingen respectievelijk met 24,93% en 21,06% omhoog.

Sommige analisten spraken ook wel van de 'Bubble of Everything', temeer daar bijna alle beleggingscategorieën sinds de kredietcrisis al jaren stijgen en er blijkbaar tien jaar later, nog een van de grootste stijgingen ooit kon worden opgetekend.

Ook hedgefondsen deden het over het algemeen goed. De breed gespreide Credit Suisse Hedge Fund Index pluste met 6,02%. Zie ook onderstaande figuur (donkerblauwe balk). Alle substijlen hadden ook plussen, op Equity Market Neutral na. De beste presterende substijl was Long/Short Equity, met een jaarrendement van 8,76%.

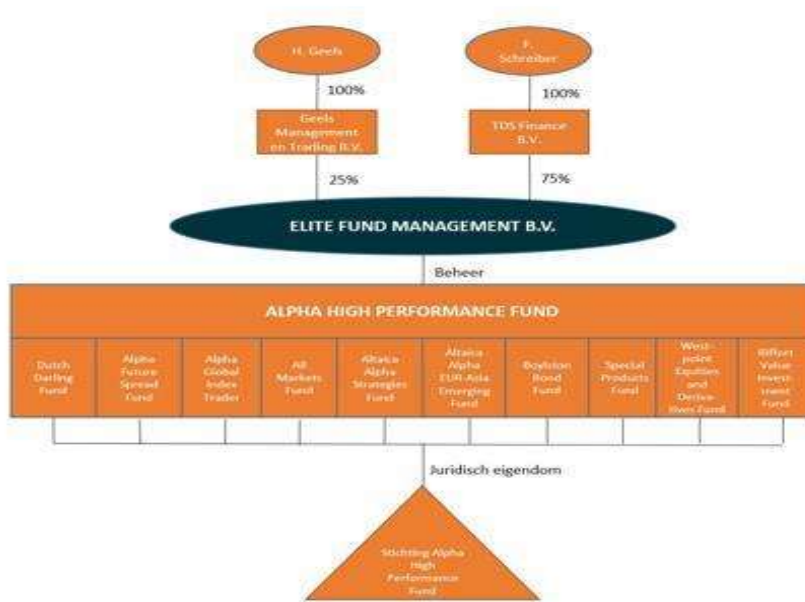


Alpha High Performance Fund

De rendementen van het APHF lieten een gemengd beeld van heel goed, tot matig zien. De groei van het beheerd vermogen nam iets af ten opzichte van 2018.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

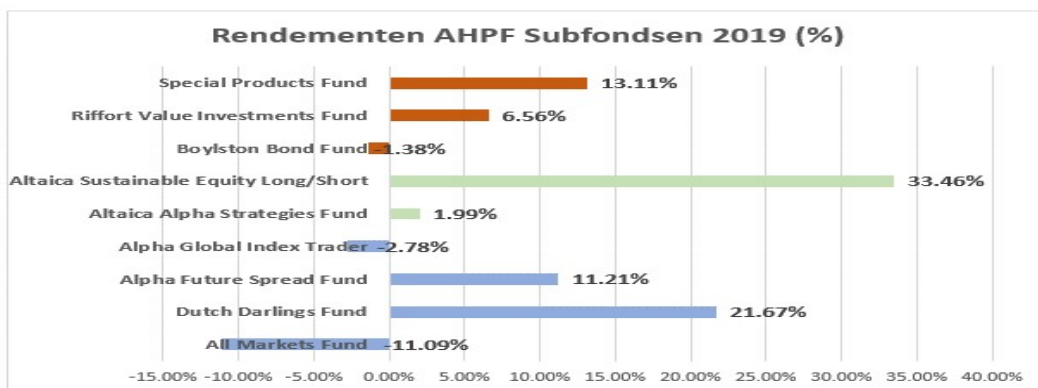
In onderstaande figuur wordt afgebeeld hoe de structuur in elkaar zit:



Er wordt onderscheid gemaakt in drie soorten subfondsen:

- Alpha-fondsen (intern beheerd)
- Altaica-fondsen (met gedelegeerd beheer)
- Valorum-fondsen (met gedelegeerd beheer)

In onderstaande figuur worden de rendementen van de negen Alpha High Performance Subfondsen afgebeeld. Het best presterende Subfonds was over 2019 het Altaica Sustainable Equity Long Short Fund (33,46%) gevolgd door het Dutch Darlings Fund (+21,67%). Het All Markets Fund had met een min van 11,09% een moeilijk jaar. Zie verder de individuele verslagen bij de jaarrekeningen per Subfondsen voor meer duidelijkheid bij de behaalde resultaten.



Bron: IQEQ. Disclaimer: Er kunnen geen rechten ontleend worden aan de hier getoonde resultaten. Noot: bruine staven betreffen de zogeheten Valorumfondsen waarvoor Petrus Wealth Management de gedelegeerd beheerder is, de groene staven betreffen de zogeheten Altaicafondsen waarvoor Blauwtulp is aangesteld als gedelegeerd beheerder en de blauwe staven betreffen de Alphafondsen, die intern door Elite Fund Management worden beheerd.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

In onderstaande tabel staat het beheerd vermogen per Subfonds per 31 december 2019. Het totaal beheerd vermogen van de door Elite Fund Management beheerde fondsen staat per jaartultimo op €48.718.276.

Subfonds	Belegd vermogen (*) in €
Alphafondsen	
All Markets Fund	7.754.761
Dutch Darlings Fund	13.016.264
Alpha Future Spread Fund	1.346.678
Alpha Global Index Trader	949.049
Ataicafondsen (Blauwtulp)	
Altaica Alpha Strategies Fund	12.602.462
Altaica Sustainable Equity Long/Short Fund	1.473.496
Valorumfondsen	
Boylston Bond Fund	3.319.039
Riffort Value Investments Fund	1.036.236
Special Products Fund	7.220.291
* per 31/12/2019 Totaal	48.718.276

Het is tot slot nog belangrijk op te merken dat het Boylston Bond Fund per 1 december 2019 met haar activiteiten is gestart. Dit Subfonds kreeg per die datum eindelijk voldoende startvermogen om te beginnen. Het Westpoint Equities en Derivatives Fund is per oktober 2019 gestopt. De reden hiervoor was dat het fonds te bewerkelijk was om te beheren door de gedelegeerd beheerder. Ook waren de resultaten te mager en zag Elite Fund Management in samenspraak met de gedelegeerd beheerder niet voldoende basis meer om dit Subfonds voort te zetten. Het Subfonds staat nu leeg. Er wordt naar een andere bestemming voor het Subfonds gezocht.

PARTICIPANTENVERGADERING

27 juni 2019 vond de jaarlijkse participantenvergadering plaats. Er is toelichting gegeven op het beleggingsbeleid en het behaalde resultaat over 2018 en het begin van 2019 van alle Subfondsen. Er is tijdens de vergadering extra aandacht besteed aan:

- de Alpha Global Index Trader, omdat door matige resultaten van de laatste jaren dit fonds een nieuwe, extra portefeuillemanager heeft gekregen, Aat Schornagel. de futureshandel die door Peter Zwag werd verzorgd is sterk teruggebracht. Aat Schornagel werkt vooral met dagopties.
- Altaica Sustainable Equity Long Short Fund, omdat dit fonds sinds 1 maart 2019 een andere beleggingsbeleid volgt en een nieuwe naam heeft gekregen (voorheen: Altaica EUR-Asia Emerging Fund).

Aan het eind van de vergadering zijn er geen vragen meer gesteld of bezwaren geuit ten aanzien van het gevoerde beleggingsbeleid door Elite Fund Management.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALGEMENE RISICOFACTOREN

Aan het beleggen in de Participaties van de Subfondsen zijn financiële risico's verbonden. Participanten kan geen zekerheid worden gegeven dat de beleggingsdoelstelling van het Fonds of enig Subfonds wordt gerealiseerd.

De waardeontwikkeling van de Participaties is, onder meer, afhankelijk van ontwikkelingen op financiële markten, de keuzes die op grond van het beleggingsbeleid worden gemaakt en de mate waarin gehanteerde alternative investment strategies succesvol zijn. De waarde van beleggingen van de Subfondsen en daarmee de waarde van Participaties kan zowel stijgen als dalen. Daarbij kan de waarde van de activa van de Subfondsen (en daarmee de Intrinsieke Waarde Subfondsen) sterk fluctueren als gevolg van het feitelijk gevoerde beleggingsbeleid (zie ook het rendementsrisico). Dit betekent dat een Participant mogelijk minder kan terugkrijgen dan hij heeft ingelegd of deze inleg zelfs geheel kan verliezen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

Daarnaast kan sprake zijn van waardedaling als gevolg van inflatie en andere externe factoren, zoals onder meer het op de Participant van toepassing zijnde belastingregime.

Bij beëindiging van de deelname kan de waarde minder zijn dan is ingelegd. Indien de aankoop van Participaties is gefinancierd met geleend geld, dan blijft tevens een restschuld over.

De Beheerder heeft een Risico Management-beleid opgesteld. In dit Risico Management-beleid is vastgelegd welke risico's voor de Subfondsen en de Beheerder zijn geïdentificeerd en hoe deze worden gemeten en beheerst. Daarbij is een van de directieleden van de Beheerder als (hoofd) Risicomanager aangesteld. De Risicomanager ondersteunt, adviseert over en controleert de wijze waarop invulling wordt gegeven aan het risicomanagement van de verschillende Subfondsen. De Risicomanager rapporteert op kwartaalbasis aan de directie van de Beheerder. De Compliance Officer beoordeelt ten minste jaarlijks de opzet en werking van de interne processen en controles op het gebied van risicomanagement en brengt hierover verslag uit aan de directie van de Beheerder.

Voor de risicoparagraaf waarin de belangrijkste risico's van de fondsen worden beschreven, verwijzen we naar pagina 24 en verder. 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 constateringen 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.

Rotterdam, 15 juni 2020

Beheerder

Elite Fund Management B.V.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**KERNCIJFERS HANDELFONDSEN****HANDELFONDS ALL MARKETS FUND**

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16	31/12/15
Aantal uitstaande participaties	181.692	198.651	107.441	76.648	86.291
Participatiewaarde (€)	42,6809	48,0019	47,4677	39,3785	36,4312
Fondsvermogen (* € 1.000)	7.755	9.536	5.100	3.017	3.143
Hoogste koers (€)	48,0019	50,5830	47,4677	39,3785	36,4312
Laagste koers (€)	40,8426	47,1017	39,3785	32,4460	31,0160
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(11,08%)	1,13%	20,54%	8,09%	15,69%
Expense ratio na performance fee (%)	2,83%	3,65%	5,04%	4,41%	3,72%
Lopende kosten ratio (%)*	2,83%	2,93%	2,99%	3,58%	3,55%

HANDELFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16	31/12/15
Aantal uitstaande participaties	644	687	746	461	799
Participatiewaarde (€)	2.089,6873	1.879,0964	2.046,1641	1.788,7963	1.784,2667
Fondsvermogen (* € 1.000)	1.347	1.290	1.526	824	1.424
Hoogste koers (€)	2.089,6873	2.140,8985	2.046,1641	1.788,7963	1.850,4805
Laagste koers (€)	1.801,6210	1.879,0964	1.788,7963	1.529,5672	1.512,3613
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	11,21%	(8,16%)	14,39%	0,25%	8,31%
Expense ratio na performance fee (%)	3,73%	3,29%	2,83%	4,29%	4,58%
Lopende kosten ratio (%)*	3,73%	3,29%	2,83%	4,29%	4,58%

* Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**KERNCIJFERS HANDELFONDSEN****HANDELFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER**

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16	31/12/15
Aantal uitstaande participaties	915	472	475	653	890
Participatiewaarde (€)	1.036,8114	1.066,5015	1.353,1131	1.436,4503	1.537,4440
Fondsvermogen (* € 1.000)	949	503	643	939	1.369
Hoogste koers (€)	1.066,5015	1.380,4643	1.436,4503	1.567,3492	1.561,3221
Laagste koers (€)	1.004,1321	1.066,5015	1.353,1131	1.435,1938	1.427,8384
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(2,78%)	(21,18%)	(5,80%)	(6,57%)	7,68%
Expense ratio na performance fee (%)	4,68%	3,30%	2,21%	4,67%	4,93%
Lopende kosten ratio (%)*	4,68%	3,30%	2,21%	4,53%	4,53%

HANDELFONDS DUTCH DARLINGS FUND

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16	31/12/15
Aantal uitstaande participaties	10.521	12.860	9.635	4.318	2.410
Participatiewaarde (€)	1.237,2107	1.016,8588	1.334,4994	974,5237	805,3847
Fondsvermogen (* € 1.000)	13.016	13.077	12.858	4.208	1.941
Hoogste koers (€)	1.237,2107	1.414,9928	1.363,4974	974,5237	1.053,8771
Laagste koers (€)	1.001,1236	1.016,8588	974,5237	715,4429	713,0366
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	21,67%	(23,80%)	36,94%	21,00%	12,95%
Expense ratio na performance fee (%)	2,76%	3,47%	7,20%	3,34%	5,23%
Lopende kosten ratio (%)*	2,76%	2,81%	2,88%	3,34%	4,26%

* Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**KERNCIJFERS HANDELFONDSEN****HANDELFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND**

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16	31/12/2015 **
Aantal uitstaande participaties	135.285	139.087	108.528	112.626	84.784
Participatiewaarde (€)	93,1552	90,1363	95,8684	95,0798	95,0200
Fondsvermogen (* € 1.000)	12.603	12.537	10.404	10.708	8.057
Hoogste koers (€)	95,1945	97,1508	96,9828	97,9759	100,2164
Laagste koers (€)	87,4581	90,1363	90,3054	91,7964	95,0200
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	3,35%	(5,98%)	0,83%	0,06%	(4,98%)
Expense ratio na performance fee (%)	1,31%	1,32%	1,33%	1,39%	1,32%
Lopende kosten ratio (%)*	1,31%	1,32%	1,33%	1,39%	1,32%

HANDELFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16	31/12/2015 **
Aantal uitstaande participaties	19.550	10.565	8.990	9.471	11.672
Participatiewaarde (€)	75,3715	56,4752	74,7063	77,4140	77,3712
Fondsvermogen (* € 1.000)	1.473	597	672	733	903
Hoogste koers (€)	75,3715	74,7063	80,0846	77,4140	100,0000
Laagste koers (€)	56,4752	56,4752	74,3009	68,7714	77,3712
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	33,46%	(24,40%)	(3,50%)	0,06%	(22,63%)
Expense ratio na performance fee (%)	3,61%	3,85%	3,51%	4,06%	3,68%
Lopende kosten ratio (%)*	3,61%	3,85%	3,51%	4,06%	3,68%

* Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

** Vanaf oprichtingsdatum 1 juli 2015, kostenratio betreft op jaarbasis en is berekend als de kostenratio over het tweede halfjaar vermenigvuldigd met 2.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**KERNCIJFERS HANDELFONDSEN****HANDELFONDS WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND**

	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	-	58.665
Participatiewaarde (€)	-	89,7845
Fondsvermogen (* € 1.000)	-	5.267
Hoogste koers (€)	100,5355	100,0000 **
Laagste koers (€)	89,7845	89,7845 **
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	4,92%	(10,22%) **
Expense ratio na performance fee (%)	2,53% ***	2,96% **
Lopende kosten ratio (%)*	2,53% ***	2,96% **

HANDELFONDS RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND

	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	10.357	17.767
Participatiewaarde (€)	100,0476	93,8846
Fondsvermogen (* € 1.000)	1.036	1.668
Hoogste koers (€)	101,6911	100,0000 **
Laagste koers (€)	91,8280	93,8846 **
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	6,56%	(6,12%) **
Expense ratio na performance fee (%)	5,20%	6,76% **
Lopende kosten ratio (%)*	5,20%	6,76% **

* Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

** Over de verkorte verslagperiode 2018, kostenratio betreft op jaarbasis en is berekend als de kosten in het aantal NAV berekeningen in de operationeel actieve periode omgeslagen naar een ratio op jaarbasis (ratio over de verslagperiode gedeeld door 6 en vermenigvuldigd met 24).

*** Subfonds Westpoint Equities and Derivatives Fund is geliquideerd in oktober 2019, data in deze kerncijfers zijn tot en met liquidatiemoment. Kostenratio's zijn inclusief de volledige vrijval van de in 2018 geactiveerde oprichtingskosten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**KERNCIJFERS HANDELFONDSEN****HANDELFONDS SPECIAL PRODUCTS FUND**

	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	79.173	57.807
Participatiewaarde (€)	91,1962	80,6259
Fondsvermogen (* € 1.000)	7.220	4.661
Hoogste koers (€)	92,9154	100,0000 **
Laagste koers (€)	77,0501	80,6259 **
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	13,11%	(19,37%) **
Expense ratio na performance fee (%)	4,24%	4,22% **
Lopende kosten ratio (%)*	4,24%	4,22% **

HANDELFONDS BOYLSTON BOND FUND

	31/12/19
Aantal uitstaande participaties	33.653
Participatiewaarde (€)	98,6242
Fondsvermogen (* € 1.000)	3.319
Hoogste koers (€)	100,0000 ***
Laagste koers (€)	98,6242 ***
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(1,38%) ***
Expense ratio na performance fee (%)	2,16% ***
Lopende kosten ratio (%)*	2,16% ***

* Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

** Over de verkorte verslagperiode 2018, kostenratio betreft op jaarbasis en is berekend als de kosten in het aantal NAV berekeningen in de operationeel actieve periode omgeslagen naar een ratio op jaarbasis (ratio over de verslagperiode gedeeld door 7 en vermeningvuldigd met 24).

** Over de verkorte verslagperiode 2019, Boylston Bond Fund is haar activiteiten gestart per december 2019, kostenratio betreft op jaarbasis en is berekend als de kosten in het aantal NAV berekeningen in de operationeel actieve periode omgeslagen naar een ratio op jaarbasis (ratio over de verslagperiode gedeeld door 2 en vermeningvuldigd met 24).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

JAARREKENING

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Balans per 31 December 2019

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/19		31/12/18	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	47.719		18.784	
Opties		39		1	
Structured Products		8.349		4.115	
Futures / CFDs		41		40	
			56.148		22.940
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	12		3	
			12		3
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	204		170	
Liquide middelen	4	9.545		33.564	
			9.749		33.734
TOTAAL ACTIVA			65.909		56.677
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	5		48.718		49.136
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	1.367		6.936	
Opties		-		370	
Futures		3		-	
			1.370		7.306
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers	4	13.966		-	
Stortingen nog te beleggen	6	1.615		55	
Nog te betalen bedragen	6	240		180	
			15.821		235
TOTAAL PASSIVA			65.909		56.677

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		01/01/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	688		484	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(792)		(2.269)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	4.503		(3.927)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	46		63	
			4.445		(5.649)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	908		942	
Overige bedrijfskosten	11	421		240	
			1.329		1.182
RESULTAAT			<u>3.116</u>		<u>(6.831)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		01/01/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			3.116		(6.831)
Gerealiseerde waardeveranderingen		792		2.269	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(4.503)		3.927	
Immateriële vaste activa		(34)		(166)	
			(3.745)		6.030
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(257.817)		(232.749)	
Verkopen		222.080		251.252	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		315		(2.723)	
Mutatie kortlopende vorderingen		(9)		29	
Mutatie kortlopende schulden		1.620		(3.790)	
			(33.811)		12.019
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(34.440)		11.218
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		12.589		34.301	
Uittredingen		(16.123)		(9.537)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(3.534)		24.764
Koers en omrekeningsverschillen			(11)		(12)
Netto Kasstroom			(37.985)		35.970
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			33.564		(2.406)
Geldmiddelen per einde periode			(4.421)		33.564
Toename / (afname) geldmiddelen			(37.985)		35.970

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 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht (Wft). Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar.

In het boekjaar 2019 is één Subfonds (Boylston Bond Fund) operationeel actief geworden per december 2019 en is één Subfonds (Westpoint Equities and Derivatives Fund) met haar activiteiten beëindigd.

De jaarrekening is opgemaakt op 15 juni 2020.

ALGEMENE GRONDSLAGEN

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

GRONDSLAGEN WAARDEBEPALING**Beleggingen**

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

Opname van een actief of een verplichting

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

Omrekening vreemde valuta's

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

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

Betreft het ingebrachte vermogen van de Participanten.

Overige reserves

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

Resultaat

Betreft het resultaat van het huidige boekjaar van het fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**Opslagen bij toe- en uittreding**

De kostenstructuur bij toe- en uittreding (op- en afslagen) luidt als volgt :

	<u>Op-/afslag in %</u>	<u>Waarvan t.g.v. Subfonds *</u>	<u>Waarvan t.g.v. Administrateur</u>
All Markets Fund	0,16	0,11	0,05
Alpha Future Spread Fund	0,16	0,11	0,05
Alpha Global Index Trader	0,16	0,11	0,05
Dutch Darlings Fund	0,50	0,45	0,05
Altaica Alpha Strategies Fund	0,25	0,20	0,05
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund	0,20	0,15	0,05
Boylston Bond Fund	0,25	0,20	0,05
Westpoint Equities and Derivatives Fund	0,25	0,20	0,05
Riffort Value Investments Fund	0,25	0,20	0,05
Special Products Fund	0,25	0,20	0,05

* Het deel van de op- en afslagen welke bij toe- en uittreding ten gunste van het Subfonds komen zijn ter compensatie van te maken mutatiekosten, waaronder transactiekosten en bied-laot-spreads.

Het Westpoint Equities and Derivatives Fund heeft in oktober 2019 haar activiteiten beëindigd.

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 dividend- en (coupon)rente opbrengsten 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 (op- en afslagen ten gunste van de Subfondsen, zie paragraaf Opslagen bij toe- en uittreding) welke direct verband houden met de toe- en uittredingen van Participanten.

Transactiekosten

Kosten die verband houden met de beleggingstransacties van het Fonds. Deze kosten worden bij aankoop verantwoord in de kostprijs en verlagen bij verkoop de verkoopopbrengst van de beleggingstransactie. Zodoende zijn deze transactiekosten verantwoord in de (on)gerealiseerde waardeveranderingen.

Beheerskosten

Deze vergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van beheer van de vermogens van de Subfondsen, marketing en distributie.

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.

Voorts ontvangt de Beheerder maandelijks een resultaatafhankelijke vergoeding over de toename van de Netto Vermogenswaarde (van het totale aantal uitstaande Participaties) van het Subfonds per maandultimo, voor zover deze Netto Vermogenswaarde hoger ligt dan de historisch hoogste Netto Vermogenswaarde (het zogeheten 'High watermark principe').

De beheervergoeding (op jaarbasis) respectievelijk de resultaatafhankelijke vergoeding over de toename van de Netto Vermogenswaarde voor de Subfondsen bedragen:

	Beheer Vergoeding in% NVW	Resultaat afhankelijke Vergoeding in %
All Markets Fund	2,5	10
Alpha Future Spread Fund	2,0	15
Alpha Global Index Trader *	2,5	25
Dutch Darlings Fund	2,5	15
Altaica Alpha Strategies Fund	1,0	10
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund	1,0	10
Boylston Bond Fund **	0,7	n.v.t.
Westpoint Equities and Derivatives Fund	1,5	10
Riffort Value Investments Fund	2,0	10
Special Products Fund **	2,0	n.v.t.

* Voor zover het fondsvermogen kleiner is dan 1 miljoen euro bedraagt de beheervergoeding vanaf 1 januari 2017 0,5%. Vanaf 1 juni 2019 heeft de beheerder het tarief (nog afwijkend van het prospectus) voor beheervergoeding en resultaat afhankelijke vergoeding vastgesteld op respectievelijk 2,0% en 20%.

** Bij het Special Products Fund wordt door de Beheerder naast de beheervergoeding een onderzoeksvergoeding in rekening gebracht voor het onderzoeken en opzetten van een gestructureerd product ter waarde van 2% over de inleg in dat product. Deze onderzoekskosten worden geactiveerd en in 5 jaar afgeschreven. Dit principe is ook mogelijk voor het opzetten van gestructureerde producten in het Boylston Bond Fund, waar dan een onderzoeksvergoeding van 1% van toepassing is over de inleg in dat product.

Indien door een Subfonds wordt belegd in andere Subfondsen (uit de Paraplustructuur) wordt heffing van dubbele beheervergoeding voorkomen middels retrosessies vanuit de Beheerder.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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.

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 worden in het betreffende Aanvullend Prospectus vermeld.

Rendementsrisico

Het risico dat het rendement tegenvalt door verkeerde keuzes van de Beheerder. Bij alle Subfondsen wordt gebruik gemaakt van bepaalde beleggingsmethodieken. Bij deze methodieken is het de bedoeling dat zo objectief mogelijke beslissingen worden genomen door de Beheerder en de gedelegeerde portefeuillebeheerders. Door gebruik te maken van de gekozen methodieken tracht de Beheerder te waarborgen dat beleggingsbeslissingen worden genomen op rationele gronden. De mate waarin wordt gevaren op de methodieken volgens 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 portefeuillebeheerder 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.

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 beperktere liquiditeit, grotere prijsschommelingen, valutarestricties, wijzigingen in politiek en/of economisch beleid en veranderende internationale verhoudingen.

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

Concentratierisico

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

Concentraties in de portefeuille worden door te spreiden zoveel mogelijk vermeden. De Beheerder streeft er naar om posities in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen niet groter te laten zijn dan 20% van het Subfondsvermogen. Als deze posities bestaan op 30 juni en/of op 31 december zullen deze posities gemeld worden in het (half)jaarsverslag. De Beheerder gaat geen posities in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen aan die 85% of meer van het fondsvermogen bedragen. Derivaten moeten hier onderscheiden worden van Onderliggende Beleggingsinstellingen, want, door de ingebouwde leverage in derivaten, die in de meeste Subfondsen frequent worden gebruikt, 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) van het Subfondsvermogen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Leverage (hefboom)

De Beheerder en de Subfondsen 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. De daadwerkelijk ingenomen leverage en wijzigingen in de leverage worden gerapporteerd respectievelijk vermeld in het (half)jaarverslag, zie hiervoor het fondsverslag van elk individueel Subfonds.

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 wordt door extra procedures zoveel mogelijk beperkt. De Beheerder hanteert back-up-systemen en alerts met betrekking tot de koersvoorziening, stroomvoorziening en software. Hierdoor worden eventuele technische storingen op het gebied van hard- en/of software snel ontdekt en gemeld alsmede opgevangen door de back-up functionaliteit. Het is echter mogelijk dat er tussen het ontstaan en de ontdekking en tot slot de oplossing van de technische storing 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 garant staat. 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

De Subfondsen zullen in beginsel slechts één keer per maand Participaties inkopen en er geldt een aanmeldingstermijn tot vijf dagen voor de Handelsdag om voor inkoop van Participaties in aanmerking te komen (enkele Subfondsen kopen tweemaal per maand Participaties in). Bovendien kan de Beheerder besluiten om een opdracht tot inkoop uit te stellen indien zich de 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 Subfondsen louter in beursgenoteerde instrumenten gehandeld. In geval van beurshandel kunnen instrumenten in principe vrijwel niet illiquide worden en dus vrijwel altijd verkocht/verhandeld worden, tenzij de beurzen om wat voor reden dan ook langere tijd gesloten moeten blijven, zie ook Betalingsstelselrisico. Een aantal Subfondsen belegt in andere (niet-beurs)genoteerde beleggingsfondsen, met name de fund-of-funds.

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 een Subfonds 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.

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 de Subfondsen (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, zie hiervoor het fondsverslag van elk individueel Subfonds, 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 bepaald dat het Fonds geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormt. Aldus wordt beoogd dat Participanten niet hoofdelijk aansprakelijk zijn en dat crediteuren van het Fonds zich slechts kunnen 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.

Afhankelijkheid van sleutelpersoneel

Het succes van de afzonderlijke Subfondsen is in belangrijke mate afhankelijk van de vaardigheden en de kennis van de bestuurders en van de medewerkers van de Beheerder of gedelegeerde (portefeuille)beheerders. Er kan geen zekerheid worden geboden dat de bestuurders en medewerkers van de Beheerder of gedelegeerde (portefeuille)beheerders gedurende de looptijd van het Fonds en de Subfondsen bij de Subfondsen betrokken of voor de Subfondsen werkzaam blijven. Het verlies van sleutelpersoneel kan een belangrijk negatief effect hebben op de Subfondsen.

Dienstverleningsrisico

De Beheerder schakelt bepaalde externe dienstverleners in voor het uitvoeren van sommige taken. Het in gebreke blijven (inclusief faillissement) van een dienstverlener kan een negatieve invloed hebben op het functioneren van de Beheerder of het Fonds en/of de afzonderlijke Subfondsen, wat een negatief effect kan hebben op de prestatie de afzonderlijke Subfondsen.

Kredietcrisisrisico

De economische crisis heeft vanaf 2007 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 de afzonderlijke Subfondsen 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 de Subfondsen kunnen hebben. Een terugkerende recessie, wereldwijd of in regionale of nationale markten, zou de resultaten, het vermogen of de waarde van de beleggingen van de Subfondsen 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Middelen ondergebracht bij derden

Indien door een Subfonds wordt geïnvesteerd in Onderliggende Beleggingsinstellingen, dan vindt deelname doorgaans plaats via inschrijving bij de betreffende beheerder van de Onderliggende Beleggingsinstelling 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. In die gevallen kan geen zekerheid worden gegeven dat Onderliggende Beleggingsinstellingen 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. Vaak ontbreekt ook een secundaire markt voor de deelnemingsrechten in deze beleggingsinstellingen. Deze beperkingen kunnen gevolgen hebben voor de waarde en mogelijkheid van inkoop van Participaties van betreffende Subfondsen. Het kan voorkomen dat Onderliggende Beleggingsinstellingen in het land van vestiging niet altijd onder een met Nederland vergelijkbare vorm van toezicht staan, zodat de mate van bescherming van de belangen van participanten afhankelijk is van mogelijk te treffen voorzieningen. Ook kan publieke informatie over deze Onderliggende Beleggingsinstellingen, hun vermogens en resultaten in mindere mate beschikbaar zijn. Bij het waarderen van onderliggende fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen 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.

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

De Subfondsen houden voor een aanzienlijk deel kasgeld aan ter dekking van de margineisen voor opties en futures. Door jaarlijkse inflatie wordt dit goed 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 waaronder financiële instrumenten als gevolg van acts of god, insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Stichting, de Bewaarder, een Custodian, Prime Broker of clearing waar financiële instrumenten al dan niet doorlopend zijn ondergebracht. Verhaalprocedures van de Beheerder namens een Subfonds kunnen aanzienlijke kosten voor een betreffend Subfonds met zich brengen, waaronder maar niet uitsluitend begrepen kosten voor juridische bijstand of vertegenwoordiging in het land van vestiging – waaronder maar niet uitsluitend de Verenigde Staten van Amerika – van de betreffende Custodian, Prime Broker of clearing.

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.

Betalingsstelselrisico

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 betalingsstelselrisico 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.

Risico's van algemene economische en politieke aard

Beleggingen van de Subfondsen zijn onderhevig aan risico's van algemene economische aard zoals afname van economische activiteit, stijging van de rente en stijging van grondstofprijzen. Ook kan de waarde van investeringen van de Subfondsen beïnvloed worden door politieke ontwikkelingen en terroristische activiteiten.

Uitbestedingsrisico

De Beheerder heeft (een deel van) het portefeuillemanagement van bepaalde Subfondsen uitbesteed aan Blauwtulp en Petrus Wealth Management. Dit kan leiden tot belangenconflicten. De Beheerder heeft een beleid opgesteld inzake het identificeren en voorkomen van belangenconflicten. De Beheerder heeft getoetst of het beleid van Blauwtulp en Petrus Wealth Management inzake belangenconflicten voldoet aan de eisen die de Beheerder stelt.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 AFM EN DNB

Het Fonds is in augustus 2009 onder de reikwijdte van de Wft gebracht. De Beheerder was reeds in het bezit van de vereiste vergunning om beleggingsfondsen aan retailbeleggers aan te bieden. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD is deze vergunning per 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een nieuwe vergunning door de AFM. Het Fonds staat sinds augustus 2009 doorlopend onder het toezicht van de AFM en DNB.

FISCALE POSITIE VAN HET FONDS

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is fiscaal transparant voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, als gevolg waarvan het Fonds niet onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Dividendbelasting

Enige uitkeringen door de Subfondsen zijn niet onderworpen aan inhouding van Nederlandse dividendbelasting. Op opbrengsten die door het Fonds zijn ontvangen uit Nederlandse beleggingen wordt dividendbelasting ingehouden. Omdat dergelijke opbrengsten worden toegerekend aan de Participant, heeft deze mogelijk recht op verrekening of teruggaaf van de ingehouden dividendbelasting, mits de Participant de uiteindelijk gerechtigde tot de opbrengsten is.

Buitenlandse bronbelasting

Op opbrengsten die door de Subfondsen zijn ontvangen uit buitenlandse beleggingen kan in het desbetreffende land bronbelasting zijn ingehouden. Omdat dergelijke opbrengsten worden toegerekend aan de Participant, kan de bronbelasting mogelijk verminderd worden indien een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting van toepassing is op de uitgekeerde opbrengsten. Enige resterende bronbelasting op het niveau van de beleggingen van de Subfondsen zal in het algemeen verrekend kunnen worden met verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting door in Nederland gevestigde particuliere Participanten en in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/19	31/12/18
Aandelen		
Stand begin verslagperiode	11.848	37.602
Verworven effecten	250.159	227.511
Afgestoten effecten	(218.248)	(250.752)
	<u>43.759</u>	<u>14.361</u>
Gerealiseerde koersverschillen	(1.360)	471
Ongerealiseerde koersverschillen	3.953	(2.984)
Stand einde verslagperiode	<u>46.352</u>	<u>11.848</u>
Opties		
Stand begin verslagperiode	(369)	-
Verworven effecten	1.303	216
Afgestoten effecten	(1.031)	(500)
	<u>(97)</u>	<u>(284)</u>
Gerealiseerde koersverschillen	(27)	74
Ongerealiseerde koersverschillen	163	(159)
Stand einde verslagperiode	<u>39</u>	<u>(369)</u>
Structured Products		
Stand begin verslagperiode	4.115	-
Verworven effecten	6.355	5.022
Afgestoten effecten	(2.801)	-
	<u>7.669</u>	<u>5.022</u>
Gerealiseerde koersverschillen	294	-
Ongerealiseerde koersverschillen	386	(907)
Stand einde verslagperiode	<u>8.349</u>	<u>4.115</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) bedraagt per balansdatum voor CFDs voor longposities 679 en voor futures voor longposities 1.205.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/19	31/12/18
Rente	-	-
Dividend / rebates	12	3
	<u>12</u>	<u>3</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/19	31/12/18
Stand begin verslagperiode	170	4
Geactiveerde oprichtings- en onderzoekskosten	135	176
Afschrijving	(101)	(10)
	<u>204</u>	<u>170</u>

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

	31/12/19	31/12/18
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	1.455	-
Rekening courant Binckbank	65	633
Rekening courant Caceis	1.384	5.714
Rekening courant Rabobank	1.620	59
Brokers	(8.945)	27.158
	<u>(4.421)</u>	<u>33.564</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

De zekerheden voor debetstanden op rekeningen (negatieve banksaldi) aangehouden bij brokers worden gevormd door de aangehouden effectenposities.

5. Fondsvermogen

48.718 **49.136**

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

	31/12/19	31/12/18
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	55.582	30.818
Toetredingen	12.589	34.301
Uittredingen	(16.123)	(9.537)
Liquidatie Subfonds	(263)	-
	<u>51.785</u>	<u>55.582</u>

5.2 Algemene Reserve

	31/12/19	31/12/18
Stand begin verslagperiode	215	(2.502)
Resultaat vorig boekjaar	(6.831)	2.883
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	(34)	(166)
Liquidatie Subfonds	523	-
	<u>(6.127)</u>	<u>215</u>

5.3 Wettelijke Reserve

	31/12/19	31/12/18
Stand begin verslagperiode	170	4
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	34	166
	<u>204</u>	<u>170</u>

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/19	31/12/18
Stand begin verslagperiode	(6.831)	2.883
Naar Algemene Reserve	6.831	(2.883)
Resultaat boekjaar	3.116	(6.831)
Liquidatie Subfonds	(260)	-
	<u>2.856</u>	<u>(6.831)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/19	31/12/18
6. Kortlopende schulden		
Rente	20	36
Beheerder	84	79
Bewaarder / Administrateur	9	17
Stortingen nog te beleggen	1.654	55
Nog uit te betalen uittredingen	-	-
Accountant	14	25
Overige schulden	74	16
Brokers	-	7
	1.855	235

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

In februari en maart 2020 werd de wereld overvallen door de coronacrisis. Dit leidde ook tot een grote terugval op de beurzen, waarbij alle beleggingscategorieën, aandelen, obligaties, vastgoed en grondstoffen, werden getroffen. Doordat de meeste landen lock-downs (hard of intelligent) hebben aangekondigd wordt voor het jaar 2020 een grote krimp van de economieën verwacht.

De Beheerder en de door de Beheerder beheerde fondsen, worden niet direct geraakt door de coronacrisis. De beurzen blijven gewoon open. Het financiële stelsel is een noodzakelijke bedrijfstak waarvan de activiteiten niet kunnen worden beperkt. Aangezien de Beheerder alternatieve beleggingsfondsen beheert die potentieel in alle marktomstandigheden geld moeten kunnen verdienen, bijvoorbeeld door short gaan of afdekken, zijn er op voorhand geen negatieve gevolgen van de kredietcrisis te verwachten.

In maart 2020, toen de beurzen één van de grootste en snelste dalingen voor de kiezen kregen, hebben diverse Subfondsen van de Beheerder een relatief goed resultaat kunnen boeken. Twee van de negen Subfondsen leden een relatief groot verlies. Het type beleggers of klanten dat de Beheerder aantrekt zijn over het algemeen bekend met de beweeglijkheden op de beurs. Er zijn weinig tot geen beleggers uit de fondsen getreden door de coronacrisis. Sommige beleggers zien de alternatieve fondsen die ook short kunnen gaan, juist als een kans.

Voorgaande gebeurtenis verschaft geen nadere informatie van de feitelijke situatie per balansdatum, maar over de omstandigheden die ontstaan zijn na de datum van de jaarrekening.

De Beheerder heeft in navolging van de adviezen van de regering besloten om zoveel mogelijk thuis te werken. Aangezien veel activiteiten van de Beheerder digitaal, via computers, worden uitgevoerd was een volledige verplaatsing van activiteiten van kantoor naar thuis geen enkel probleem. Zolang de digitale netwerken, zoals internet, in de wereld blijven draaien kunnen alle belangrijke activiteiten van de Beheerder worden voortgezet en worden er verder geen procesbelemmeringen verwacht. Teamvergaderingen vinden via Skype of Microsoft Teams plaats.

RESULTAATBESTEMMING

Voorgesteld wordt, het positief resultaat ad. € 3.116.000 toe te voegen aan het fondsvermogen.

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

(bedragen x € 1.000)

	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(86)	(303)
Dividend op aandelen	772	782
Overige opbrengsten	2	5
	<u>688</u>	<u>484</u>
	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Resultaten aandelen	(1.360)	471
Resultaten opties	(27)	74
Resultaten futures	315	(2.723)
Resultaten structured products	294	-
Resultaten forex	(14)	(91)
	<u>(792)</u>	<u>(2.269)</u>
	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Resultaten aandelen	3.953	(2.984)
Resultaten opties	163	(159)
Resultaten futures	(2)	44
Resultaten structured products	386	(907)
Resultaten forex	3	79
	<u>4.503</u>	<u>(3.927)</u>
	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	46	63
	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
11. Lasten *		
Performance fee	6	156
Beheervergoeding	902	786
Bewaarder / Administrateur	160	129
Accountant	48	47
(Juridisch) Adviseur	3	2
Overige kosten	210	62
	<u>1.329</u>	<u>1.182</u>

* Betreft lasten in verband met het beheer van beleggingen alsmede overige bedrijfskosten.

12. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

13. Beloningsbeleid Beheerder

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rotterdam, 15 juni 2020

Beheerder

Elite Fund Management B.V.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND

Balans per 31 December 2019

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/19		31/12/18	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	6.384		28	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			6.384		28
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	10		-	
			10		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa		-		-	
Liquide middelen	4	2.086		9.548	
			2.086		9.548
TOTAAL ACTIVA			8.480		9.576
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	5		7.755		9.536
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	692		11	
Opties		-		-	
Futures		3		-	
			695		11
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake Stortingen nog te beleggen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen		30		29	
			30		29
TOTAAL PASSIVA			8.480		9.576

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

Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		01/01/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(137)		(132)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(930)		442	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	164		51	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	6		7	
			(897)		368
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	214		276	
Overige bedrijfskosten	11	30		28	
			244		304
RESULTAAT			<u>(1.141)</u>		<u>64</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND

Kasstroombegroting

Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		01/01/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(1.141)		64
Gerealiseerde waardeveranderingen		930		(442)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(164)		(51)	
Immateriële vaste activa		-		-	
			766		(493)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(115.038)		(117.792)	
Verkopen		108.790		118.803	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		(165)		(386)	
Mutatie kortlopende vorderingen		(10)		1	
Mutatie kortlopende schulden		1		7	
			(6.422)		633
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(6.797)		204
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		2.486		8.619	
Uittredingen		(3.126)		(4.247)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(640)		4.372
Koers- en omrekeningsverschillen			(25)		(43)
Netto Kasstroom			(7.462)		4.533
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			9.548		5.015
Geldmiddelen per einde periode			2.086		9.548
Toename / (afname) geldmiddelen			(7.462)		4.533

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2019 ALL MARKETS FUND (AMF)

All Markets Fund: -11,08%

Het jaar 2019 was een moeilijk jaar voor het All Markets Fund. Dat kwam vooral omdat de swingsystemen niet goed in staat waren de dalen en toppen van aandelen, valuta en futures te duiden. Onze testmodellen lopen vanaf 1997 en dit was het eerste jaar dat de swingalgoritmen zo ver in de min kwamen.

We hebben onze modellen opnieuw getest, maar het blijkt dat dit jaar een uitzondering was. Veel aandelen, waar we short in gingen na een opwaartse beweging, hervatten niet hun neerwaartse trend, maar bleven stijgen. We weten niet waarom deze uitzondering nu plaats vond. Het kan te maken hebben met het feit dat centrale banken, zodra de beurzen in de min dreigen te komen, klaar staan om met nieuw geld in de markt te pompen. Wij maken ons geen zorgen, beurzen komen altijd weer terug in hun "normale" ritme.

Het Subfonds blijft het over de afgelopen 5 jaar beter doen dan vergelijkbare fondsen zoals Transtrend, dat op afgerond op -1,0% bleef steken (standaard risk).

Onze benchmark, de Credit Suisse Hedge Fund Index - Broad Index, Managed Futures - heeft totaal een rendement van -9,5%. Dus over de afgelopen 5 jaar - ondanks het slechte afgelopen jaar - heeft ons fonds ook haar benchmark verslagen:

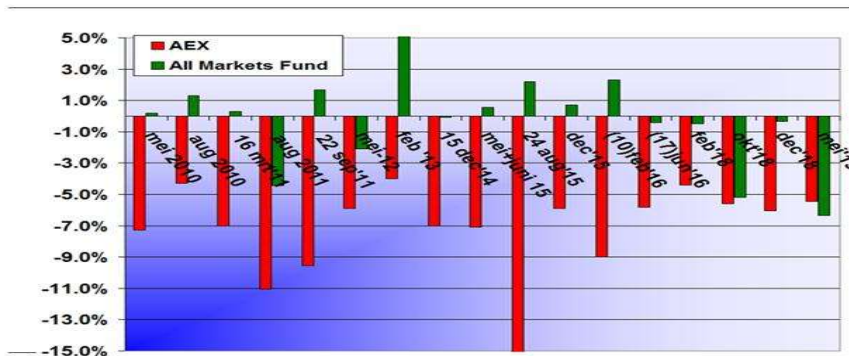
	2015	2016	2017	2018	2019	2015 t/m 2019
All Markets Fund	15.7%	8.1%	20.5%	1.1%	-11.1%	35.5%
BenchMark	-0.9%	-7.4%	1.6%	-8.4%	5.9%	-9.5%

	2015	2016	2017	2018	2019	2015 t/m 2019
All Markets Fund	15.7%	8.1%	20.5%	1.1%	-11.1%	35.5%
Transtrend (st.risk)	-1.9%	4.3%	1.1%	-6.3%	2.2%	-1.0%

We hadden in 2015 de gewichten voor de trendvolgende systemen iets vergroot en dat doet het Subfonds nog steeds goed. De trendvolgende systemen hebben over het hele jaar beter gedaan dan de swingmodellen. Hierdoor zit het Subonds nu over de afgelopen 5 jaar rond de 7% gemiddeld. De beheerder heeft aangegeven, dat hij streeft naar een gemiddeld rendement van 8%.

Het Subfonds is een marktneutraal fonds en spreidt haar risico zo veel mogelijk. Hij doet dit door én short én long in de markt te gaan. Daarnaast gebruikt hij tegelijkertijd trendvolgende en swing (anti-trend)systemen. De focus is vermogensbehoud, de portefeuillebeheerder streeft naar laag risico en een goed rendement. De volatiliteit is lager dan dat van de AEX (aandelen), de maximale drawdown is lager, terwijl het rendement over de afgelopen 5 jaar hoger is. Maar de focus is het risico. In de volgende grafiek wordt getoond, wat het Subfonds doet, wanneer de AEX (of aandelen in het algemeen) een slechte periode doormaakt:

All Markets Fund, tijdens paniek bij aandelen



Op het moment dat de AEX het moeilijk heeft (rode negatieve staven), maakt het Subfonds meestal winst of een veel lager verlies (groene staven). In de maand december 2018 bleek dit ook weer zo te zijn: de AEX verloor ruim 6%, terwijl het Subfonds een minnetje maakte van 0,3%. Hieruit blijkt dat het Subonds meestal nog bijdraagt aan een goede spreiding in een gemiddelde portefeuille van een belegger en ervoor zorgt dat de volatiliteit daalt.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is – met gebruikmaking van alternatieve investment strategies – het realiseren van vermogensgroei onder alle economische omstandigheden. Het beleid van het Subfonds is erop gericht door middel van spreiding in derivaten-, valuta- en aandelenstrategieën een beursafhankelijk rendement te behalen. Dit betekent dat zowel in stijgende als in dalende markten beoogd wordt een positief rendement te maken. Niet elke strategie zal in elke markt een positieve bijdrage kunnen leveren, maar door een goed uitgekozen spreiding van de modellen (in derivaten, ETF's, commodities, valuta's, en aandelen) wordt verwacht dat ze elkaar voldoende compenseren om negatieve rendementen over langere tijd te voorkomen. De rendementsdoelstelling ligt daarbij op 8% per jaar. De benchmark is de Credit Suisse Hedge Fund Index – Managed Futures.

De doelstelling van het Subfonds tracht het fonds te verwezenlijken door het innemen van long en/of shortposities in derivaten, (inter)nationale aandelen, ETF's, valuta's en commodities.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 74 Aanvullend Prospectus All Markets Fund.

Rendement en risico

Het rendement en risicoprofiel van het Subfonds wordt bepaald door verschillende factoren. Voorop staat de mate waarin succesvol wordt ingespeeld op prijsbewegingen in de markten. Mate van leverage (hefboomwerking), spreiding en risicobeheer zijn daarnaast bepalende factoren.

Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt bij financiële instrumenten die zich kenmerken als een hefboomproduct (futures en opties). Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. Bij de maximale hefboom die het Subfonds hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds toe- of afneemt met 5,5%. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De overige, op pagina 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds.

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgereteerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoording afgelegd met betrekking tot het leverage-respectievelijk het valutarisico :

Een leverage van groter dan 1 betekent dat de koers sneller omhoog of omlaag kan bewegen dan de koersontwikkeling van de onderliggende beleggingen. Stel dat de leverage 2 is dan betekent dit dat als de onderliggende beleggingen 1% stijgen, het Subfonds 2% stijgt of vice versa bij een daling. Het Subfonds kan leverage toepassen. De leverage bedroeg per 31 december 2019 179,42% volgens de bruto- en 80,59% volgens de commitment-methode.

Het Subfonds belegt in aandelen en futures die grotendeels zijn genoteerd in dollars. Het valutarisico in dit Subfonds is afgedekt, omdat wanneer het Subfonds een aandeel in dollar koopt, het Subfonds tegelijkertijd een lening in dollars aangaat. Als de dollar in waarde stijgt zal het aandeel meer waard zijn in euro, maar is tegelijkertijd ook de dollarlening in euro duurder en heft het dus elkaar op en vice versa. Daarom loopt het fonds geen valutarisico. Heel geringe valutaposities kunnen wel bestaan gedurende korte tijd. Per eind december 2019 had het Subfonds een dollar exposure van 5,61% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht *

	2019	2018	2017	2016	2015
Directe beleggingsopbrengsten	(0,72)	(0,63)	(0,68)	(0,82)	(0,47)
Waardeveranderingen	(4,22)	2,48	8,40	5,30	7,02
Kosten	(1,34)	(1,53)	(1,63)	(1,66)	(1,35)
	(6,28)	0,32	6,09	2,82	5,20

* op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode

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

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/19	31/12/18
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	17	106
Verworven effecten	115.029	117.605
Afgestoten effecten	(108.784)	(118.554)
	<u>6.262</u>	<u>(843)</u>
Gerealiseerde koersverschillen	(748)	876
Ongerealiseerde koersverschillen	178	(16)
Stand einde verslagperiode	<u>5.692</u>	<u>17</u>
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	9	187
Afgestoten effecten	(6)	(249)
	<u>3</u>	<u>(62)</u>
Gerealiseerde koersverschillen	(3)	62
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) bedraagt per balansdatum voor futures longposities 1.204.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/19	31/12/18
Rente	-	-
Dividend	10	-
	<u>10</u>	<u>-</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31/12/19	31/12/18
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	2.086	9.548
	<u>2.086</u>	<u>9.548</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

5. Fondsvermogen **7.755** **9.536**

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

	31/12/19	31/12/18
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	11.490	7.118
Toetredingen	2.486	8.619
Uittredingen	(3.126)	(4.247)
	<u>10.850</u>	<u>11.490</u>
	31/12/19	31/12/18
5.2 Algemene Reserve		
Stand begin verslagperiode	(2.018)	(2.673)
Resultaat vorig boekjaar	64	655
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	<u>(1.954)</u>	<u>(2.018)</u>
	31/12/19	31/12/18
5.4 Onverdeeld Resultaat		
Stand begin verslagperiode	64	655
Naar Algemene Reserve	(64)	(655)
Resultaat boekjaar	(1.141)	64
	<u>(1.141)</u>	<u>64</u>
	31/12/19	31/12/18
5.5 Aantal participaties		
Stand begin verslagperiode	198.651,2901	107.440,6318
Toetredingen	55.538,6051	179.995,1469
Uittredingen	-72.498,1746	-88.784,4886
	<u>181.691,7206</u>	<u>198.651,2901</u>
	31/12/19	31/12/18
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	42,6809	48,0019
	31/12/19	31/12/18
6. Kortlopende schulden		
Rente	11	5
Beheerder	16	20
Bewaarder / Administrateur	2	3
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	1	1
	<u>30</u>	<u>29</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)

	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(160)	(145)
Dividend op aandelen	23	13
	<u>(137)</u>	<u>(132)</u>
	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen*		
Resultaten aandelen	(748)	876
Resultaten opties	(3)	62
Resultaten futures	(165)	(386)
Resultaten forex	(14)	(110)
	<u>(930)</u>	<u>442</u>
	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**		
Resultaten aandelen	178	(16)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	(3)	-
Resultaten forex	(11)	67
	<u>164</u>	<u>51</u>

* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (2.693), koersverliezen (-3.500), valutawinsten (270) en valutaverliezen (-211), voor opties uit koersverliezen (-3) en voor futures uit koerswinsten (328) en koersverliezen (-493).

** Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (277), koersverliezen (-46) en valutaverliezen (-53).

	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	6	7

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	-	P.M.	
Beheervergoeding *	214	214	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	16	16	0,00%
Accountant **	5	-	
(Juridisch) Adviseur **	1	-	
Overige kosten **	8	-	
	<u>244</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 overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

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 € 244.246 over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 8.626.982, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019 2,83% bedraagt (2018: 2,93%).

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichhouder 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 2.529,45% (2018 : 2.689,82%).

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)	2019	2018
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	58	50
Futures	3	42
Opties	-	2
	-	-
	<u>61</u>	<u>94</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Balans per 31 December 2019

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/19		31/12/18	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa		-		-	
Liquide middelen	4	1.864		2.075	
			1.864		2.075
TOTAAL ACTIVA			1.864		2.075
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	5		1.347		1.290
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	512		778	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			512		778
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake Stortingen nog te beleggen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen		5		7	
			5		7
TOTAAL PASSIVA			1.864		2.075

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		01/01/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
			EUR		EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(16)		(22)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	202		(22)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(2)		(18)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	-		1	
			184		(61)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	25		30	
Overige bedrijfskosten	11	22		20	
			47		50
RESULTAAT			137		(111)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		01/01/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			137		(111)
Gerealiseerde waardeveranderingen		(202)		22	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		2		18	
Immateriële vaste activa		-		-	
			(200)		40
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(18.904)		(44.059)	
Verkopen		18.832		45.014	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		2		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		(2)		(3)	
			(72)		952
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(135)		881
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		20		215	
Uittredingen		(100)		(340)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(80)		(125)
Koers- en omrekeningsverschillen			4		(4)
Netto Kasstroom			(211)		752
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			2.075		1.323
Geldmiddelen per einde periode			1.864		2.075
Toename / (afname) geldmiddelen			(211)		752

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG ALPHA FUTURE SPREAD FUND (AFSF)

Alpha Future Spread Fund : + 11,21%

Het Alpha Future Spread Fund handelt in grondstoffen en andere producten waarin het probeert te profiteren van contango-backwardation structuur. In het algemeen is de prijs van een product dat over een maand geleverd moet worden, duurder dan de prijs van dat product van vandaag. Dat komt omdat voor de levering over een maand,

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

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 over een maand, elke dag ietsje in prijs daalt, totdat de maand voorbij is. Voor producten voor levering over twee maanden, gaat de daling van de prijs langzamer.

Wanneer we dus short gaan op het product op kortere termijn en long op het product voor de langere termijn, is er geen risico over de koers van het product (we zitten immers short voor de korte levering en long voor de late levering), maar profiteren we van het verschil dat de prijs snel zakt voor de levering op één maand en langzaam op die van twee maanden. Dit is de contango waar Het Subfonds in het algemeen van profiteert.

Meer nadruk op de short contango werkt beter, want het Subfonds handelt in grondstoffen en volatiliteit waarin het probeert te profiteren van contango-backwardation structuur. Het doelrendement van het Fonds is 10%, bij een lager risico dan de AEX op lange termijn.

Op de participantenvergadering in 2015 is besloten dat de modellen aangepast zouden worden zodat ze beter bestand zouden zijn tegen volatiele tijden, zoals we eind 2015 en begin 2016 meemaakten. Er is toen een extra filter in de modellen ingebouwd, er is meer gewicht geplaatst op short en meer aandacht op het handelen van de volatiliteit. En dat is goed uitgekapt sinds 2015!

The screenshot shows the Morningstar website interface. At the top, there is a search bar and navigation tabs for Home, Portefeuille, Fondsen, ETFs, Aandelen, and Pensioen. Below the navigation, there is a banner for 'Duidelijke analyses en inzichtelijke artikelen over ETFs/Trackers.' and a 'Zoeken' button. The main content area displays a table of funds under the heading 'Database Fondsen'. The table has columns for 'Fondsnaam', 'Morningstar Risico (Rel. t.o.v. Categorie)', '3 Jr Std Dev', 'YTD Rend. %', '1 Jr Rend. %', '3 Jr Geann. %', and '5 Jr Geann. %'. The first row is for 'Alpha Future Spread Fund' with values: -, 12.11, -7.18, 0.52, 1.58, 4.35. Other funds listed include 'FSP MS Diversified Backwardated Fund A', 'Lombard Odier Funds - Commodity Risk Premia (USD) IA', 'Custom Markets plc - Credit Suisse GAINS Fund Class V', 'Custom Markets plc - Credit Suisse GAINS Fund Class M', 'Custom Markets plc - Credit Suisse GAINS Fund Class G', 'Lombard Odier Funds - Commodity Risk Premia (USD) MD', 'Lombard Odier Funds - Commodity Risk Premia (USD) NA', and 'Lombard Odier Funds - Commodity Risk Premia (USD) PA'.

De benchmark is de Credit Suisse Hedge Index, stijl Managed Futures. Ook deze index wordt ruimschoots verslagen:

	2015	2016	2017	2018	2019	2015 t/m 2019
Future Spread Fund	8.3%	0.3%	14.4%	-8.2%	11.2%	26.8%
BenchMark	-0.9%	-7.4%	1.6%	-8.4%	5.9%	-9.5%

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het – met gebruikmaking van alternative investment strategies – onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Het doel van het Subfonds is onafhankelijk van de markt onder alle omstandigheden op jaarbasis een positief rendement te behalen. De benchmark is de Credit Suisse Hedge Fund Index – Managed Futures, aanvullend hierop is het beleid van het Subfonds gericht op het realiseren van een beleggingsresultaat van 10% op jaarbasis door middel van het handelen in zogeheten 'intramarket spreads' en andere alpha-generende strategieën (direct long of short, met behulp van derivaten, ETF's en/of gestructureerd producten) in de grondstoffen- en andere futuresmarkten, waaronder ook de VIX.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 66 Aanvullend Prospectus Alpha Future Spread Fund.

Rendement en risico

Het rendement en risicoprofiel van het Subfonds wordt bepaald door verschillende factoren. Voorop staat de mate waarin succesvol wordt ingespeeld op prijsbewegingen in de markten. De mate van leverage (hefboomwerking), spreiding en risicobeheer zijn daarnaast bepalende factoren.

Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt bij financiële instrumenten die zich kenmerken als een hefboomproduct. Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. Bij de maximale hefboom die het Subfonds hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds toe- of afneemt met 5,5%. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De overige, op pagina 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds.

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgerelateerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoording afgelegd met betrekking tot het leverage-respectievelijk het valutarisico :

Een leverage van groter dan 1 betekent dat de koers sneller omhoog of omlaag kan bewegen dan de koersontwikkeling van de onderliggende beleggingen. Stel dat de leverage 2 is dan betekent dit dat als de onderliggende beleggingen 1% stijgen, het Subfonds 2% stijgt of vice versa bij een daling van 1%. Het Subfonds kan leverage toepassen. De leverage bedroeg per 31 december 2019 0,00% volgens de bruto- en 0,02% volgens de commitment-methode.

Het Subfonds belegt in etf's en futures die grotendeels zijn genoteerd in dollars. Het valutarisico in dit Subfonds is afgedekt, omdat wanneer het Subfonds een titel in dollars koopt, het Subfonds tegelijkertijd een lening in dollars aangaat. Als de dollar in waarde stijgt zal het aandeel meer waard zijn in euro, maar is tegelijkertijd ook de dollarlening in euro duurder en heft het dus elkaar op en vice versa. Daarom loopt het fonds geen valutarisico. Heel geringe valutaposities kunnen wel bestaan gedurende korte tijd. Per eind december 2019 had het Subfonds een dollar exposure van 0,67% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht *

	2019	2018	2017	2016	2015
Directe beleggingsopbrengsten	(25,59)	(31,60)	(19,49)	(17,68)	(8,23)
Waardeveranderingen	310,24	(57,60)	279,87	61,59	201,25
Kosten	(72,91)	(71,79)	(47,09)	(92,92)	(61,60)
	211,74	(160,99)	213,29	(49,01)	131,43

* op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode

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

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/19	31/12/18
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	(778)	213
Verworven effecten	18.904	44.059
Afgestoten effecten	(18.832)	(45.014)
	(706)	(742)
Gerealiseerde koersverschillen	200	(22)
Ongerealiseerde koersverschillen	(6)	(14)
Stand einde verslagperiode	(512)	(778)
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	-	-
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	-	-

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/19	31/12/18
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31/12/19	31/12/18
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	1.864	2.075
	1.864	2.075

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

5. Fondsvermogen **1.347** **1.290**

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

	31/12/19	31/12/18
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	1.131	1.256
Toetredingen	20	215
Uittredingen	(100)	(340)
	<u>1.051</u>	<u>1.131</u>
	31/12/19	31/12/18
5.2 Algemene Reserve		
Stand begin verslagperiode	270	111
Resultaat vorig boekjaar	(111)	159
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	<u>159</u>	<u>270</u>
	31/12/19	31/12/18
5.4 Onverdeeld Resultaat		
Stand begin verslagperiode	(111)	159
Naar Algemene Reserve	111	(159)
Resultaat boekjaar	137	(111)
	<u>137</u>	<u>(111)</u>
	31/12/19	31/12/18
5.5 Aantal participaties		
Stand begin verslagperiode	686,7590	746,0509
Toetredingen	10,9067	106,2573
Uittredingen	-53,2259	-165,5492
	<u>644,4398</u>	<u>686,7590</u>
	31/12/19	31/12/18
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	2.089,6873	1.879,0964
	31/12/19	31/12/18
6. Kortlopende schulden		
Rente	1	1
Beheerder	2	2
Bewaarder / Administrateur	1	3
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	1	-
Overige schulden	-	1
	<u>5</u>	<u>7</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)

	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(16)	(22)
Dividend op aandelen	-	-
	(16)	(22)
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *		
Resultaten aandelen	200	(22)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	2	-
Resultaten forex	-	-
	202	(22)
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **		
Resultaten aandelen	(6)	(14)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	4	(4)
	(2)	(18)

* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (451), koersverliezen (-248), valuta-winsten (25) en valutaverliezen (-28) en voor futures uit koerswinsten (5) en koersverliezen (-3).

** Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (15), koersverliezen (-14) en valuta-verliezen (-7).

	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uitredingsprovisie	-	1	
11. Kostenvergelijking			
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	P.M	0,00%
Beheervergoeding *	25	25	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	14	14	0,00%
Accountant **	5	-	
(Juridisch) Adviseur **	-	-	
Overige kosten **	3	-	
	47		

* 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 overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

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 € 46.953 over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 1.258.414, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019 3,73% bedraagt (2018: 3,29%).

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichhouder 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 2.989,15% (2018 : 5.910,59%).

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)

Transactiesoort :

Aandelen

Futures

	2019	2018
	8	14
	-	-
	8	14

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Balans per 31 December 2019

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/19		31/12/18	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa		-		-	
Liquide middelen	4	1.115		507	
			1.115		507
TOTAAL ACTIVA			1.115		507
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	5		949		503
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	162		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			162		-
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake Stortingen nog te beleggen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen		4		4	
			4		4
TOTAAL PASSIVA			1.115		507

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

Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		01/01/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(9)		(9)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	34		(106)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(6)		-	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	1		-	
			20		(115)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	11		3	
Overige bedrijfskosten	11	22		17	
			33		20
RESULTAAT			(13)		(135)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		01/01/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(13)		(135)
Gerealiseerde waardeveranderingen		(34)		106	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		6		-	
Immateriële vaste activa		-		-	
			(28)		106
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(1.455)		(5.339)	
Verkopen		1.652		5.343	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		(2)		(110)	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		-		2	
			195		(104)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			154		(133)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		504		79	
Uittredingen		(45)		(84)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			459		(5)
Koers- en omrekeningsverschillen			(5)		(2)
Netto Kasstroom			608		(140)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			507		647
Geldmiddelen per einde periode			1.115		507
Toename / (afname) geldmiddelen			608		(140)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG ALPHA GLOBAL INDEX TRADER (AGIT)**

Alpha Global Index Trader : -2,78%.

De Alpha Global Index Trader is in haar portfoliomanagement uitgebreid. Onder leiding van Frans Schreiber is Aat Schornagel toegevoegd aan het team van het Subfonds, om meer te spreiden en modellen te implementeren die meer rendement opbrengen dan tot dan het geval was.

De modellen blijven zeer kort in de markt, gebruikelijk minder dan 24 uur en er wordt een laag risico ingenomen. Dit betekent dat de nieuwe geïntroduceerde modellen wachten op veel volatiliteit bij aandelen. Wanneer deze hoge beweeglijkheid zich aandient, nemen de modellen veel kortdurende trades in, waarbij het risico beperkt blijft.

Deze modellen lopen al sinds september 2018 bij Elite Fund Management realtime en daarom geven we een overzicht hoe deze sinds die tijd verlopen zijn:

rendementen van de nieuwe strategie voor Alpha Global Index Trader :

Jaar	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Jr	Totaal
2018									-0.2%	7.4%	0.2%	7.3%	15.3%	15.3%
2019	-1.4%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.9%	-1.2%	-0.5%	-1.7%	1.1%	0.7%	1.6%	-0.2%	-1.1%	14.1%

Aex index :**

Jaar	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Jr	Totaal
2018									-1.6%	-5.6%	0.1%	-6.1%	-12.6%	-12.6%
2019	6.7%	3.9%	1.5%	4.1%	-5.4%	3.9%	1.8%	-2.4%	3.9%	-0.6%	3.6%	1.2%	23.9%	8.3%

** AEX gaat niet short en gebruikt geen hefboom

Benchmark (credit suisse hedgefund index, stijl Managed Futures) :

Jaar	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Jr	Totaal
2018									-0.9%	-3.8%	-1.2%	0.5%	-5.4%	-5.4%
2019	-2.1%	0.3%	4.4%	2.4%	-0.9%	2.3%	3.3%	4.0%	-4.0%	-3.2%	0.0%	0.0%	6.3%	0.5%

De nieuwe strategie (en sinds mei 2019 het Subfonds) profiteert vooral als er beweeglijkheid is op dagbasis. Meer beweeglijkheid ontstaat vooral tijdens onrustige beurstijden. Het fonds is er op gericht met behulp van derivatenstrategieën (bijvoorbeeld opties) een beuronafhankelijk rendement te behalen en op het realiseren van een beleggingsresultaat van (minimaal) 8% op jaarbasis.

De strategie wordt hier vergeleken met de aandelen/AEX index, omdat de strategie vaak goede/betere rendementen (zie groene vakjes) haalt wanneer aandelen/AEX het moeilijk hebben (zie oranje vakjes), wat aantrekkelijk kan zijn als aanvulling op een gehele portefeuille en het Subfonds een verdere spreiding biedt met de andere (Alpha) fondsen.

De benchmark is de professionele CS HFI, stijl Managed Futures. Deze wordt ook ruimschoots verslagen. Zie tabel.

Het Subfonds wordt mogelijk nog meer interessant wanneer we naar de correlaties kijken. De correlatie tussen de nieuwe strategie en aandelen (de AEX index) is - 64%.

Dus deze strategie is in staat van een aandelenportefeuille de volatiliteit en het risico aanmerkelijk terug te brengen en brengt veel diversificatie in een algemene beleggingsportefeuille. Ook is de correlatie tussen de nieuwe strategie en de benchmark negatief, namelijk - 38%.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het – met gebruikmaking van alternative investment strategies – onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Het beleid van het Subfonds is erop gericht door middel van spreiding in derivatenstrategieën een beursonafhankelijk rendement te behalen. De benchmark is de Credit Suisse Hedge Fund Index – Managed Futures, aanvullend hierop is het beleid van het Subfonds gericht op het realiseren van een beleggingsresultaat van 8% op jaarbasis door het via volautomatisch handelssystemen handelen in futures. Het betreft voornamelijk futures op indices zoals de DAX, Eurostoxx 50, E-mini S&P 500, E-mini Russell 2000 en E-mini S&P Midcap 400 en ETF's verhandeld op derivatenbeurzen zoals NYSE Liffe, EUREX en CME/Chicago Board of Trade/NYMEX. De Beheerder heeft evenwel de bevoegdheid om ook op andere (index)markten te handelen. Het Subfonds streeft haar risico laag te houden door relatief weinig "overnight" posities aan te houden.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 70 Aanvullend Prospectus Alpha Global Index Trader.

Rendement en risico

Het rendement en risicoprofiel van het Subfonds wordt bepaald door verschillende factoren. Voorop staat de mate waarin succesvol wordt ingespeeld op prijsbewegingen in de markten. Mate van leverage (hefboomwerking), spreiding en risicobeheer zijn daarnaast bepalende factoren.

Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt bij financiële instrumenten die zich kenmerken als een hefboomproduct. Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. Bij de maximale hefboom die het Subfonds hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds toe- of afneemt met 5,5%. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De overige, op pagina 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds.

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgerelateerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoording afgelegd met betrekking tot het leverage-respectievelijk het valutarisico:

Een leverage van groter dan 1 betekent dat de koers sneller omhoog of omlaag kan bewegen dan de koersontwikkeling van de onderliggende beleggingen. Stel dat de leverage 2 is dan betekent dit dat als de onderliggende beleggingen 1% stijgen, het Subfonds 2% stijgt of vice versa bij een daling van 1%. Het Subfonds kan leverage toepassen. De leverage bedroeg per 31 december 2019 0,00% volgens de bruto- en 0,00% volgens de commitment-methode.

Het Subfonds belegt in derivaten die deels ook genoteerd kunnen zijn in dollars. Het valutarisico in dit Subfonds is afgedekt, omdat wanneer het Subfonds een titel in dollars koopt, het Subfonds tegelijkertijd een lening/margin in dollars aangaat. Als de dollar in waarde stijgt zal het aandeel meer waard zijn in euro, maar is tegelijkertijd ook de dollarlening/margin in euro duurder en heft het dus elkaar op en vice versa. Daarom loopt het fonds weinig valutarisico. Per eind december 2019 had het Subfonds een dollar exposure van 2,23% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht *

	2019	2018	2017	2016	2015
Directe beleggingsopbrengsten	(8,84)	(17,94)	(11,96)	(8,64)	0,54
Waardeveranderingen	31,26	(224,85)	(57,29)	(26,54)	180,25
Kosten	(36,95)	(42,53)	(32,32)	(80,88)	(74,84)
	(14,53)	(285,32)	(101,57)	(116,06)	105,96

* op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode

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

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/19	31/12/18
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	1.080	5.339
Afgestoten effecten	(1.249)	(5.343)
	<u>(169)</u>	<u>(4)</u>
Gerealiseerde koersverschillen	8	4
Ongerealiseerde koersverschillen	(1)	-
Stand einde verslagperiode	<u>(162)</u>	<u>-</u>
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	375	-
Afgestoten effecten	(403)	-
	<u>(28)</u>	<u>-</u>
Gerealiseerde koersverschillen	28	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>-</u>	<u>-</u>

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/19	31/12/18
Rente	-	-
Dividend	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31/12/19	31/12/18
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	1.115	507
	<u>1.115</u>	<u>507</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**5. Fondsvermogen****949****503**

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

	31/12/19	31/12/18
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	550	555
Toetredingen	504	79
Uittredingen	(45)	(84)
	<u>1.009</u>	<u>550</u>
	31/12/19	31/12/18
5.2 Algemene Reserve		
Stand begin verslagperiode	88	136
Resultaat vorig boekjaar	(135)	(48)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	<u>(47)</u>	<u>88</u>
	31/12/19	31/12/18
5.4 Onverdeeld Resultaat		
Stand begin verslagperiode	(135)	(48)
Naar Algemene Reserve	135	48
Resultaat boekjaar	(13)	(135)
	<u>(13)</u>	<u>(135)</u>
	31/12/19	31/12/18
5.5 Aantal participaties		
Stand begin verslagperiode	471,9380	475,2578
Toetredingen	487,0405	60,7262
Uittredingen	-43,6246	-64,0460
	<u>915,3539</u>	<u>471,9380</u>
	31/12/19	31/12/18
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	1.036,8114	1.066,5015
	31/12/19	31/12/18
6. Kortlopende schulden		
Rente	1	1
Beheerder	1	-
Bewaarder / Administrateur	1	2
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	1	1
	<u>4</u>	<u>4</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(9)	(9)
Dividend op aandelen	-	-
	<u>(9)</u>	<u>(9)</u>
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *		
Resultaten aandelen	8	4
Resultaten opties	28	-
Resultaten futures	(2)	(110)
Resultaten forex	-	-
	<u>34</u>	<u>(106)</u>
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **		
Resultaten aandelen	(1)	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	2
Resultaten forex	(5)	(2)
	<u>(6)</u>	<u>-</u>

* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (111), koersverliezen (-104), valutawinsten (1) en voor opties uit koerswinsten (247), koersverliezen (-219) en voor futures uit koerswinsten (81) en koersverliezen (-83).

** Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koersverliezen (-1).

	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uitredingsprovisie	1	-	
11. Kostenvergelijking			
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	-	0,00%
Beheervergoeding *	11	20	-45,00%
Bewaarder / Administrateur *	14	14	0,00%
Accountant **	5	-	
(Juridisch) Adviseur **	-	-	
Overige kosten **	3	-	
	<u>33</u>		

* De kosten van de bewaarder / administrateur zijn berekend in overeenstemming met de in het prospectus opgenomen percentages en eventueel genoemde vaste vergoedingen. De beheerder heeft in 2019, afwijkend van het prospectus (2,5%), in de eerste 5 maanden een beheervergoeding van 0,5% op jaarbasis en de overige 7 maanden een beheervergoeding van 2,0% in rekening gebracht.

** De overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

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 ontvangsten 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 € 33.809 over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 721.902, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019 4,68% bedraagt (2018: 3,30%).

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 354,48% (2018 : 1.726,61%).

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)	2019	2018
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	2	2
Futures	3	6
Opties	5	-
	<u>10</u>	<u>8</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

Balans per 31 December 2019

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/19		31/12/18	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	25.996		4.218	
Opties		-		-	
Futures / CFDs		41		40	
			26.037		4.258
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
					-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa		-		-	
Liquide middelen	4	-		15.028	
					15.028
TOTAAL ACTIVA			26.037		19.286
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	5		13.016		13.077
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	1		6.147	
Opties		-		-	
Futures / CFDs		-		-	
			1		6.147
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers	4	12.984		-	
Storting nog te beleggen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen	6	36		62	
			13.020		62
TOTAAL PASSIVA			26.037		19.286

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

Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		01/01/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	518		567	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	75		(2.199)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	2.194		(2.014)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	25		40	
			2.812		(3.606)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	322		457	
Overige bedrijfskosten	11	34		41	
			356		498
RESULTAAT			<u>2.456</u>		<u>(4.104)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		01/01/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			2.456		(4.104)
Gerealiseerde waardeveranderingen		(75)		2.199	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(2.194)		2.014	
Immateriële vaste activa		-		-	
			(2.269)		4.213
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(100.744)		(50.931)	
Verkopen		74.608		79.402	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		480		(2.227)	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		26	
Mutatie kortlopende schulden		(26)		28	
			(25.682)		26.298
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(25.495)		26.407
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		1.467		6.835	
Uittredingen		(3.984)		(2.512)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(2.517)		4.323
Koers- en omrekeningsverschillen			-		(17)
Netto Kasstroom			(28.012)		30.713
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			15.028		(15.685)
Geldmiddelen per einde periode			(12.984)		15.028
Toename / (afname) geldmiddelen			(28.012)		30.713

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

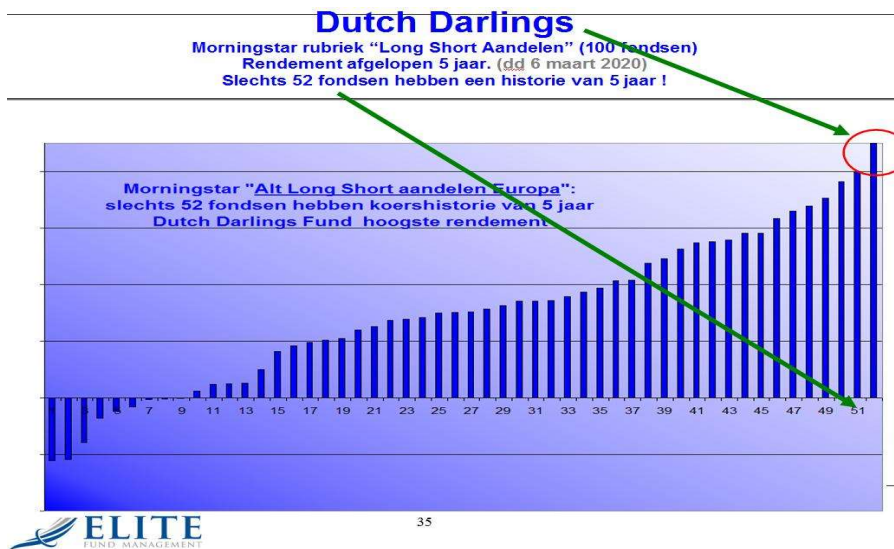
FONDSVERSLAG DUTCH DARLINGS FUND (DDF)

Dutch Darlings Fund : + 21,67%

Het jaar 2019 was weer een goed jaar voor het fonds, hoewel het geen gemakkelijk jaar was. De Amsterdamse beurs was in 2018 flink gedaald, dus we begonnen het jaar met flinke shortposities. Echter, Trump had Powell zodanig onder druk gezet dat deze de markt beloofde "geduldig" te zijn met renteverhogingen en tegelijkertijd leek dat de tarieven oorlog met China afgebouwd zou worden, zodat de aandelen in het voorjaar omhoog spotten en we alle zeilen moesten bijzetten om de shorts terug te kopen.

In mei deed Trump de onderhandelingen met de Chinezen per twitter en door de onzekerheid die hij hiermee creëerde, vielen de beurzen en ook het Subfonds sterk terug. Vooral toen de USA in augustus de tarieven voor China met 10% verhoogde, kwamen de koersen met meer dan 10% naar beneden. Maar na regen komt zonneschijn, de onderhandelingen kwamen onder een milder gesternte, de ECB verlaagde de deporente en ging weer €20 mld per maand opkopen. We zetten op dat juiste moment de hefboom in en maakten zo de winst voor het jaar helemaal goed.

Het Dutch Darlings Fund is ook opgenomen in de onafhankelijke database van Morningstar en wel in de rubriek "Alt Long Short fondsen". In deze rubriek zijn ongeveer 100 fondsen opgenomen. Sinds de start van de invoering van de Dutch Darlings strategie in 2015, staat het Subfonds boven aan in haar rubriek. Van de honderd fondsen zijn er maar ongeveer de helft die een koershistorie van minimaal vijf jaar hebben. De rest bestaat nog geen drie jaar. We hebben de rendementen van de fondsen die minimaal vier jaar bestaan uit de Morningstar gehaald en grafisch weergegeven:



Hieruit blijkt dat het Dutch Darlings Fund zich goed kan meten met haar collega's en het hoogste rendement heeft. Het Dutch Darlings Fund heeft als focus dan ook een hoog rendement. Een hoog rendement betekent wel dat het risico hoger dan gemiddeld is.

Dutch Darlings Fund			AEX index	
jaar	rendement %	totaal totaal	rendement %	totaal totaal
2015	12.9%	13%	4.0%	4%
2016	21.0%	37%	9.2%	14%
2017	36.9%	87%	13.0%	28%
2018	-23.8%	42%	-10.4%	15%
2019	21.7%	73%	23.9%	42%

NB: fondsen kan lang en short gaan en hefboom inzetten, index niet

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het – met gebruikmaking van alternative investment strategies – onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Aanvullend hierop is het beleid van het Subfonds gericht op het realiseren van een beleggingsresultaat van 12% op jaarbasis op een vijfjaars-beleggingshorizon door het beleggen op basis van behavioural finance concepten in Nederlandse aandelen met behulp van derivaten. De doelstelling is om op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark, te weten de AEX-index.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 62 Aanvullend Prospectus Dutch Darlings Fund.

Rendement en risico

Het rendement en risicoprofiel van een strategie wordt bepaald door verschillende factoren. Voorop staat de mate waarin een strategie succesvol weet in te spelen op prijsbewegingen in de markten. Mate van leverage (hefboomwerking), stockpicking, spreiding en risicobeheer zijn daarnaast bepalende factoren.

Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt bij stockpicking, het op het juiste moment beschermen van de portefeuille en het inzetten van de hefboom. Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. Bij de maximale hefboom die het Subfonds hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds toe- of afneemt met 5,5%. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De overige, op pagina 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds.

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgerelateerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoording afgelegd met betrekking tot het leverage-respectievelijk het valutarisico :

Een leverage van groter dan 1 betekent dat de koers sneller omhoog of omlaag kan bewegen dan de koersontwikkeling van de onderliggende beleggingen. Stel dat de leverage 2 is dan betekent dit dat als de onderliggende beleggingen 1% stijgen, het Subfonds 2% stijgt of vice versa bij een daling van 1%. Het Subfonds kan leverage toepassen. De leverage bedroeg per 31 december 2019 207,59% volgens de bruto- en 207,58% volgens de commitment-methode.

Het Subfonds belegt in aandelen, opties en futures die grotendeels zijn genoteerd zijn in euro. Het Subfonds loopt derhalve nauwelijks valutakoersrisico. Per eind december 2019 had het Subfonds een dollar exposure van 0,02% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht *

	2019	2018	2017	2016	2015
Directe beleggingsopbrengsten	51,64	47,17	32,68	33,68	34,48
Waardeveranderingen	215,64	(327,58)	239,27	154,98	31,87
Kosten	(33,78)	(38,71)	(57,09)	(24,64)	(35,84)
	233,50	(319,12)	214,86	164,02	30,51

* op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode

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

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/19	31/12/18
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	(1.929)	28.553
Verworven effecten	100.744	50.931
Afgestoten effecten	(74.608)	(79.402)
	<u>24.207</u>	<u>82</u>
Gerealiseerde koersverschillen	(405)	26
Ongerealiseerde koersverschillen	2.193	(2.037)
Stand einde verslagperiode	<u>25.995</u>	<u>(1.929)</u>
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>-</u>	<u>-</u>

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

De onderliggende (off balance) marktwaarde (* € 1.000) bedraagt per balansdatum voor CFDs longposities 679.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/19	31/12/18
Rente	-	-
Dividend	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31/12/19	31/12/18
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	(12.984)	15.028
	<u>(12.984)</u>	<u>15.028</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

5. Fondsvermogen **13.016** **13.077**

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

	31/12/19	31/12/18
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	14.674	10.351
Toetredingen	1.467	6.835
Uittredingen	(3.984)	(2.512)
	<u>12.157</u>	<u>14.674</u>
	31/12/19	31/12/18
5.2 Algemene Reserve		
Stand begin verslagperiode	2.507	436
Resultaat vorig boekjaar	(4.104)	2.071
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	<u>(1.597)</u>	<u>2.507</u>
	31/12/19	31/12/18
5.4 Onverdeeld Resultaat		
Stand begin verslagperiode	(4.104)	2.071
Naar Algemene Reserve	4.104	(2.071)
Resultaat boekjaar	2.456	(4.104)
	<u>2.456</u>	<u>(4.104)</u>
	31/12/19	31/12/18
5.5 Aantal participaties		
Stand begin verslagperiode	12.859,5001	9.634,8012
Toetredingen	1.396,6346	5.297,4697
Uittredingen	-3.735,4821	-2.072,7708
	<u>10.520,6526</u>	<u>12.859,5001</u>
	31/12/19	31/12/18
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	1.237,2107	1.016,8588
	31/12/19	31/12/18
6. Kortlopende schulden		
Rente	6	29
Beheerder	27	27
Bewaarder / Administrateur	1	4
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	1	-
Overige schulden	1	2
	<u>36</u>	<u>62</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)

	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(77)	(106)
Dividend op aandelen	595	673
	<u>518</u>	<u>567</u>
	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *		
Resultaten aandelen	(405)	26
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures / CFDs	480	(2.227)
Resultaten forex	-	2
	<u>75</u>	<u>(2.199)</u>
	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **		
Resultaten aandelen	2.193	(2.037)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures / CFDs	1	42
Resultaten forex	-	(19)
	<u>2.194</u>	<u>(2.014)</u>

* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (2.948) en koersverliezen (-3.352) en valutaverliezen (-1) en voor futures en CFDs uit koerswinsten (3.042) en koersverliezen (-2.562).

** Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (2.897) en koersverliezen (-704) en voor futures en CFDs uit koerswinsten (43) en koersverliezen (-42).

	01/01/19 – 31/12/19	01-01-18 / 31/12/18	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	25	40	
11. Kostenvergelijking			
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	P.M.	0,00%
Beheervergoeding *	322	322	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	16	16	0,00%
Accountant **	5	-	
(Juridisch) Adviseur **	1	-	
Overige kosten **	12	-	
	<u>356</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 overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

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 ontvangsten 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 € 355.412 over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 12.862.658, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019 2,76% bedraagt (2018: 2,81%).

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 1.320,88% (2018 : 844,27%).

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)	2019	2018
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	25	20
Opties	-	-
Futures / CFDs	31	45
	<u>56</u>	<u>65</u>

15. Voortzetting

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Balans per 31 December 2019

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/19		31/12/18	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	11.900		11.684	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			11.900		11.684
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		2	
			-		2
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	1		2	
Liquide middelen	4	768		869	
			769		871
TOTAAL ACTIVA			12.669		12.557
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	5		12.603		12.537
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake Stortingen nog te beleggen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen		66		20	
			66		20
TOTAAL PASSIVA			12.669		12.557

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

Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		01/01/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	17		79	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(395)		(306)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	958		(408)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	6		15	
			586		(620)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	113		118	
Overige bedrijfskosten	11	50		51	
			163		169
RESULTAAT			<u>423</u>		<u>(789)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Kasstroomoverzicht

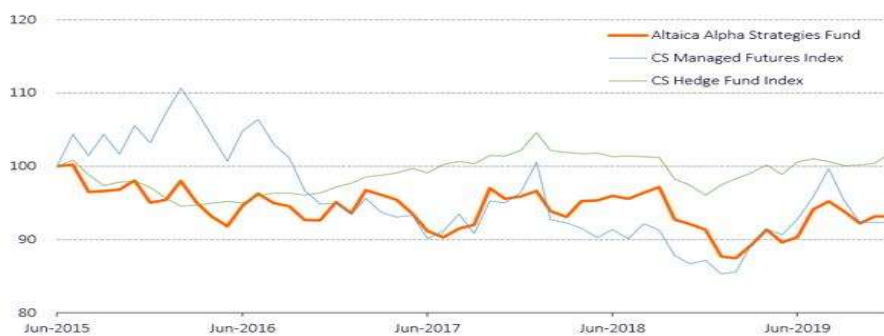
Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		01/01/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			423		(789)
Gerealiseerde waardeveranderingen		395		306	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(958)		408	
Immateriële vaste activa		1		1	
			(562)		715
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(4.705)		(4.868)	
Verkopen		5.047		918	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		2		(1)	
Mutatie kortlopende schulden		46		7	
			390		(3.944)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			251		(4.018)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		1.497		5.173	
Uittredingen		(1.854)		(2.251)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(357)		2.922
Koers- en omrekeningsverschillen			5		55
Netto Kasstroom			(101)		(1.041)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			869		1.910
Geldmiddelen per einde periode			768		869
Toename / (afname) geldmiddelen			(101)		(1.041)

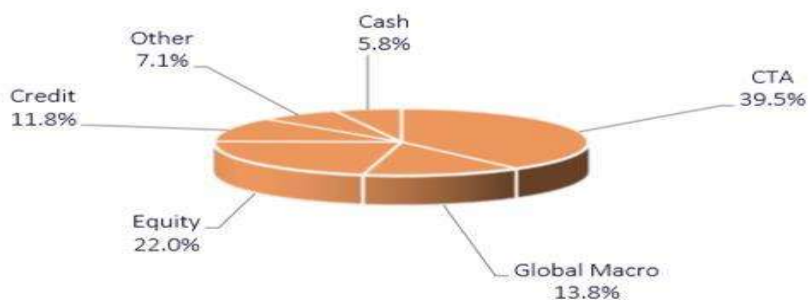
ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND****Altaica Alpha Strategies Fund : +3,35%**

Het Subfonds is een zogeheten Fund-of-Funds dat belegt in diverse hedgefundstijlen, met een focus op 'systematic' strategieën, bijvoorbeeld multi-strategy quant of managed futures. Het beheer van het Subfonds is uitbesteed aan Blauwtulp Wealth Management uit Rotterdam. Blauwtulp is per 6 februari 2020 overgenomen door de Auréus Group uit Maastricht. Per die datum heeft Auréus het delegatiecontract overgenomen.

Het Subfonds kent twee benchmarks, de Credit Suisse Managed Futures Index (de brede hedgefundindex die bestaat uit ongeveer tien substijlen) en de Credit Suisse Managed Futures Index. De laatste index is gekozen omdat managed futures de belangrijkste allocatie in het Subfonds hebben. De prestaties van het fonds volgt deze index beter dan die van de bredere hedgefundindices, die, vanwege de spreiding van substijlen en fondsen, een veel rustiger verloop heeft. Zie onderstaande figuur.

Performance (Since inception)

In onderstaande figuur staat de allocatie naar de verschillende stijlen per 31 december 2019. Het is duidelijk te zien dat CTA's (Commodity Trading Advisors), een andere benaming voor managed futures de grootste allocatie hebben. Equity is daarna de grootste allocatie. In het beleid van het Subfonds vallen hier meerdere stijlen onder, waaronder Equity Long/Short en Private Equity.

Strategy Allocation*1

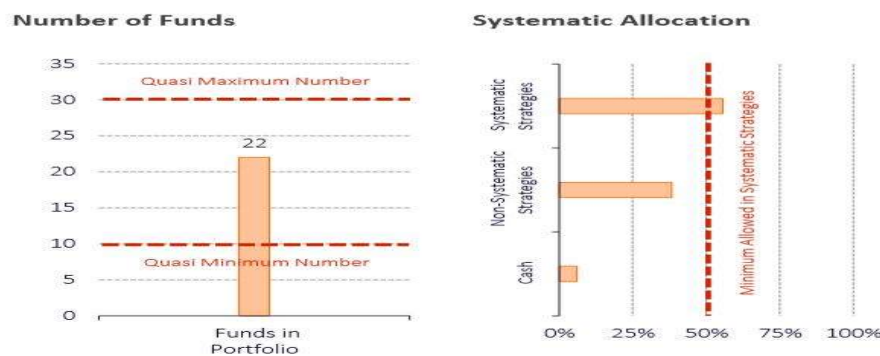
De grootste positie van het Subfonds was per einde jaar het Capiva Plus Fund, een fonds dat belegt in direct vastgoed en private equity. Het was de eerste keer dat het Subfonds in directe (minder liquide) beleggingen is gaan beleggen. Het Capiva Plus Fund wordt beheerd door een aan de 100%-aandeelhouder van Auréus gelieerde onderneming.

In navolgende tabel is te zien dat het Subfonds vergelijkbare rendement-risicokarakteristieken heeft als de Credit Suisse Managed Futures Index (sinds inceptie van het fonds in juli 2015). De volatiliteit en maximale drawdown zijn iets lager.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Risk Statistic*	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
Monthly Volatility	2.06%	2.87%	1.01%
Annualised Volatility	7.14%	9.93%	3.50%
Maximum Drawdown	-12.72%	-22.92%	-8.20%
Best Month	5.40%	4.90%	2.42%
Worst Month	-4.55%	-7.81%	-2.91%
% Positive Months	48.15%	46.30%	59.26%
% Negative Months	51.85%	51.85%	40.74%

Het Subfonds streeft naast spreiding in verschillende hedgefundstijlen ook spreiding in het aantal fondsen na. De ideale spreiding ligt tussen de minimaal tien en maximaal dertig fondsen. Er wordt gestreefd om niet meer dan twee, maximaal drie fondsen van een beheerder af te nemen. In onderstaande figuur is te zien dat er eind 2019 in 22 fondsen (en sub classes van fondsen) is belegd. Ook is per einde jaar voldaan aan het minimumcriterium van een 50%-allocatie naar systematische hedgefondsen.

**Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid**

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds 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 (hedgefondsen), in een zogenaamde fund-of-funds structuur en zorgt voor de juiste mix aan onderliggende alternatieve beleggingsstrategieën. De benchmark is de (Broad) Credit Suisse Hedge Fund Index.

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.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 79 Aanvullend Prospectus Altaica Alpha Strategies Fund.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Uitbesteding portefeuillebeheer

Het portefeuillebeheer van het Subfonds is door de Beheerder gedelegeerd (uitbesteed) aan Blauwtulp (in februari 2020 overgenomen door Auréus Group). Tussen Blauwtulp (Auréus) en de Beheerder is daartoe een schriftelijke uitbestedingsovereenkomst voor bepaalde tijd gesloten. De Beheerder blijft eindverantwoordelijk voor de beleggingsbeslissingen en voert het risicomanagement van het Subfonds uit. De Beheerder kan de delegatie aan Blauwtulp (Auréus) op ieder moment beëindigen als dat in het belang van het Subfonds en/of de Participanten is. Alsdan zal de Beheerder het portefeuillebeheer overnemen of een andere portefeuillebeheerder aanstellen.

Rendement en risico

De doelstelling van het Subfonds is een jaarlijks rendement dat gelijk is aan het gemiddelde langetermijnjaarrendement van aandelen maar tegen een lager risico, zoals gemeten door de standaarddeviatie van de rendementen (volatiliteit). Hiermee wil het Subfonds een alternatief zijn voor een breed gespreide aandelenportefeuille in termen van rendement en risico. Daarnaast dienen de maandelijkse rendementen van het Subfonds laag gecorreleerd te zijn met die van aandelen en obligaties. Hierdoor wordt verwacht dat toevoeging van het Subfonds aan een goed gespreide aandelen en/of obligatiebeleggingsportefeuille tot verlaging van het risico en verbetering van het rendement zal leiden.

Het rendement en risicoprofiel van het Subfonds wordt bepaald door verschillende factoren. Voorop staat de mate waarin succesvol wordt ingespeeld op prijsbewegingen in de markten door de geselecteerde onderliggende (hedg)fondsen. De mate van leverage (hefboomwerking), spreiding en risicobeheer zijn daarnaast bepalende factoren.

Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt bij financiële fondsen die hefboomproducten (futures en opties) mogen gebruiken. Daarnaast kan ook het Subfonds zelf een leverage (hefboom) hanteren. Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds en de (onderliggende beleggingen) toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. Bij de maximale hefboom die het Subfonds zelf (maximaal 1,5 ofwel leverage van 1,5) hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, de waarde van het Subfonds met 1,5% toe- of afneemt. Daarnaast kunnen Onderliggende Beleggingsinstellingen (zoals hedgfondsen) een leverage hanteren. Derhalve kan het zijn dat het Subfonds zelf geen leverage toepast, maar impliciet wel geleveraged is, doordat de geselecteerde Onderliggende Beleggingsinstellingen wel leverage toepassen. De totale hefboom van het Subfonds, inclusief de Onderliggende Beleggingsinstellingen, is maximaal 5,5.

Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De overige, op pagina 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds.

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgereteerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoording afgelegd met betrekking tot het leverage-respectievelijk het valutarisico :

Een leverage van groter dan 1 betekent dat de koers sneller omhoog of omlaag kan bewegen dan de koersontwikkeling van de onderliggende beleggingen. Stel dat de leverage 2 is dan betekent dit dat als de onderliggende beleggingen 1% stijgen, het Subfonds 2% stijgt of vice versa bij een daling van 1%. Het Subfonds past leverage toe, dus zal de leverage factor doorgaans groter dan 1 zijn. De leverage bedroeg per 31 december 2019 202,56% volgens de bruto- en 188,14% volgens de commitment-methode.

Het Subfonds belegt in fondsen die zowel in dollars als in euro's noteren. Het Subfonds kan het valutarisico afdekken, bijvoorbeeld door middels van futures, opties of door roodstand in dollars. Als bijvoorbeeld 30% van het Subfonds in dollars belegt en de dollar stijgt (voor een dollar krijgt de belegger meer euro's terug) in enig jaar met 10% dan betekent dit dat het Subfonds op deze posities 3% valutawinst boekt. Het Subfonds kan ook dollars short zitten (dollars geleend). In dat geval zal een stijging van de dollar het Subfonds rendement kosten. Per eind december 2019 had het Subfonds een dollar exposure van 17,03% van de nettovermogenswaarde van het Subfonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**Waarderingsgrondslagen**

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht *

	2019	2018	2017	2016	2015**
Directe beleggingsopbrengsten	0,17	0,67	(0,02)	(0,14)	0,20
Waardeveranderingen	4,16	(5,13)	1,99	1,52	(3,09)
Kosten	(1,21)	(1,22)	(1,29)	(1,14)	(0,48)
	3,12	(5,68)	0,68	0,24	(3,37)

* op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode

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

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

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/19	31/12/18
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	11.684	8.503
Verworven effecten	4.705	4.868
Afgestoten effecten	(5.047)	(918)
	<u>11.342</u>	<u>12.453</u>
Gerealiseerde koersverschillen	(395)	(320)
Ongerealiseerde koersverschillen	953	(449)
Stand einde verslagperiode	<u>11.900</u>	<u>11.684</u>
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>-</u>	<u>-</u>

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/19	31/12/18
Rente	-	-
Rebates	-	2
	<u>-</u>	<u>2</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/19	31/12/18
Stand begin verslagperiode	2	3
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	(1)	(1)
	<u>1</u>	<u>2</u>

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

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31/12/19	31/12/18
Rekening courant Binckbank	21	209
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Rekening courant Caceis	747	660
Brokers	-	-
	<u>768</u>	<u>869</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen**12.603** **12.537**

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

	31/12/19	31/12/18
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	13.510	10.588
Toetredingen	1.497	5.173
Uittredingen	(1.854)	(2.251)
	<u>13.153</u>	<u>13.510</u>
	31/12/19	31/12/18
5.2 Algemene Reserve		
Stand begin verslagperiode	(186)	(261)
Resultaat vorig boekjaar	(789)	74
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	1	1
	<u>(974)</u>	<u>(186)</u>
	31/12/19	31/12/18
5.3 Wettelijke Reserve		
Stand begin verslagperiode	2	3
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(1)	(1)
	<u>1</u>	<u>2</u>
	31/12/19	31/12/18
5.4 Onverdeeld Resultaat		
Stand begin verslagperiode	(789)	74
Naar Algemene Reserve	789	(74)
Resultaat boekjaar	423	(789)
	<u>423</u>	<u>(789)</u>
	31/12/19	31/12/18
5.5 Aantal participaties		
Stand begin verslagperiode	139.086,5903	108.527,6226
Toetredingen	16.490,4885	54.214,4440
Uittredingen	-20.292,5015	-23.655,4763
	<u>135.284,5773</u>	<u>139.086,5903</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/19	31/12/18
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	93,1552	90,1363
	31/12/19	31/12/18
6. Kortlopende schulden		
Rente	-	-
Beheerder	19	10
Bewaarder / Administrateur	3	3
Stortingen nog te beleggen	39	-
Accountant	1	5
Overige schulden	4	2
	66	20

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)

	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(1)	(13)
Dividend op aandelen	17	87
Overige opbrengsten	2	5
	<u>18</u>	<u>79</u>
	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *		
Resultaten aandelen	(395)	(320)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	-	14
	<u>(395)</u>	<u>(306)</u>
	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **		
Resultaten aandelen	953	(449)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	5	41
	<u>958</u>	<u>(408)</u>

* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (300), koersverliezen (-666), valutawinsten (24) en valutaverliezen (-53).

** Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (1.431) en koersverliezen (-564) en uit valutawinsten (86).

	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	6	15	
11. Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	P.M.	0,00%
Beheervergoeding *	113	113	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	16	16	0,00%
Accountant **	9	-	
(Juridisch) Adviseur **	1	-	
Overige kosten **	24	-	
	<u>163</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. Altaica Alpha Strategies Fund belegt in twee andere (Alpha)-Subfondsen van het parapluifonds, middels 1% retrosessie vanuit de Beheerder aan het fonds wordt heffing van dubbele beheervergoeding voorkomen.

** De overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

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 € 163.101 over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 12.434.789, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019 1,31% (2018 : 1,32%) bedraagt. Naar inschatting van de beheerder komt de synthetische kostenratio uit op 3,10% op jaarbasis (2018 : 3,02%). Dit is inclusief 1,79% (2018 : 1,70%) 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 inkoop van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg 51,47% (2018 : -12,75%).

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)	2019	2018
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	12	16
Opties	-	-
	<u>12</u>	<u>16</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

Balans per 31 December 2019

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/19		31/12/18	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	2.267		176	
Opties		39		-	
Futures		-		-	
			2.306		176
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	-		-	
Liquide middelen	4	-		424	
			-		424
TOTAAL ACTIVA			2.306		600
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	5		1.473		597
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers	6	830		-	
Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		3		3	
			833		3
TOTAAL PASSIVA			2.306		600

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND****Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		01/01/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	6		3	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	65		(93)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	225		(67)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	1		-	
			297		(157)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	9		7	
Overige bedrijfskosten	11	23		18	
			32		25
RESULTAAT			265		(182)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND****Kasstroomoverzicht**

Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		01/01/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			265		(182)
Gerealiseerde waardeveranderingen		(65)		93	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(225)		67	
Immateriële vaste activa		-		1	
			(290)		161
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(4.337)		(1.630)	
Verkopen		2.492		1.521	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		-		1	
			(1.845)		(108)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(1.870)		(129)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		710		199	
Uittredingen		(99)		(92)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			611		107
Koers- en omrekeningsverschillen			5		-
Netto Kasstroom			(1.254)		(22)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			424		446
Geldmiddelen per einde periode			(830)		424
Toename / (afname) geldmiddelen			(1.254)		(22)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

Altaica Sustainable Equity Long Short Fund : +33,46%

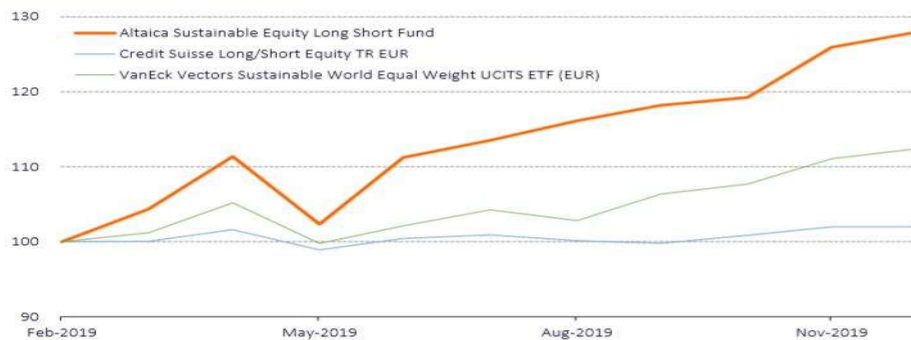
Het Subfonds heeft per 1 maart van 2019, na voorafgaande goedkeuring van de participanten en de AFM, een ander beleggingsbeleid en een nieuwe naam gekregen. Voorheen werd trendmatig belegd in beleggingsfondsen en ETF's van een beperkte groep van opkomende markten. Dit trendvolgende model had door zeer uitdagende marktomstandigheden in de opkomende markten een slecht resultaat behaald. Ook was het Subfondsvermogen onder de €1 miljoen terecht gekomen, waarna de Beheerder besloot het beleggingsbeleid en de naam aan te passen.

Het beheer van het Subfonds is uitbesteed aan Blauwtulp Wealth Management uit Rotterdam. Blauwtulp is per 6 februari 2020 overgenomen door de Auréus Group uit Maastricht. Per die datum heeft Auréus het delegatiecontract overgenomen. De beheer- en naamswijziging is in goed overleg tussen Beheerder en gedelegeerd beheerder overeengekomen.

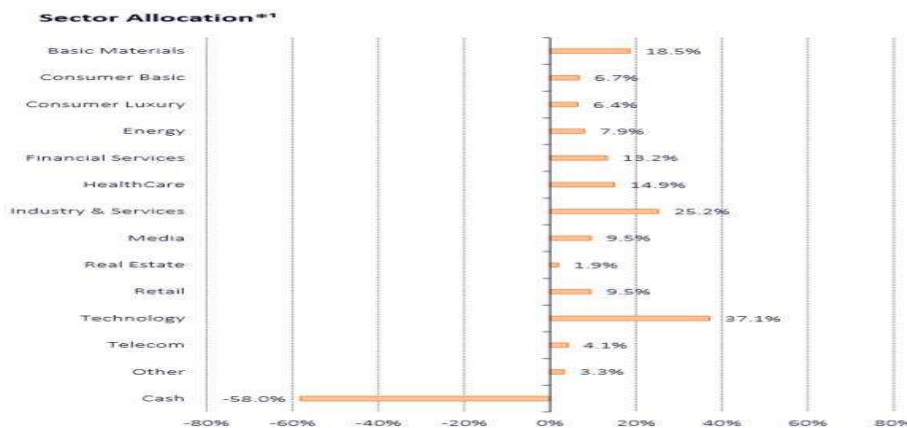
In het 'nieuwe' Subfonds wordt nu belegd in duurzame aandelen (long). Eventueel kan er short worden gegaan in opties en niet duurzame index-ETF's, ter afdekking. De research van FDA wordt gebruikt om de duurzame aandelen te selecteren. Er kan leverage worden gebruikt, door met geleend geld extra in duurzame aandelen te beleggen. De gemiddelde hefboom heeft in 2019 tussen de 1,3 en 2 bewogen. Aan het eind van het jaar bedroeg deze iets meer dan 1,5.

Sinds de beleids- en naamswijziging per 1 maart heeft het Subfonds een resultaat behaald van 28,02%. Daarmee werd een aanzienlijk betere prestatie neergezet dan de Credit Suisse Long/Short Equity Index. Er is ook een betere prestatie neergezet dan de secundaire benchmark, de VanEck Vectors Sustainable World Equal Weight ETF. Deze laatste index is niet helemaal een juiste vergelijking, omdat deze geen hefboom inzet of de portefeuille kan afdekken.

Performance (Since Inception)*



In onderstaande tabel staat per ultimo 2019 de sectorverdeling van het 'long book' afgebeeld. De technologiesector heeft de grootste gewing. Beursgenoteerd vastgoed had de kleinste gewing.



ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

In onderstaande tabel staan de rendements- en risicokarakteristieken van het fonds afgebeeld sinds de strategiewijziging per 1 maart 2019. Het Subfonds heeft beduidend meer volatiliteit en een grotere drawdown dan beide benchmarks. Daar staat echter, zoals hierboven aangegeven, een beduidend hoger rendement tegenover. De Sharpe-ratio, dat het risicogecorrigeerde rendement meet, staat op 2,19, een ruim hogere ratio dan die van beide benchmarks die respectievelijk Sharpe-ratio's hebben van 0,54 en 1,61).

Risk Statistic*	Fund	CS L/S Eq	Think Sust
Monthly Volatility	4.54%	1.28%	2.70%
Annualised Volatility	15.72%	4.43%	9.36%
Maximum Drawdown	-8.10%	-2.65%	-5.15%
Best Month	8.69%	1.55%	3.94%
Worst Month	-8.10%	-2.65%	-5.15%
% Positive Months	90.00%	60.00%	80.00%
% Negative Months	10.00%	30.00%	20.00%

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

De algemene beleggingsdoelstelling van het Subfonds is het – met gebruikmaking van alternative investment strategies – onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Het Subfonds zal longposities nemen in aandelen die voldoende scores op de Sustainability. Het afdekken van posities om het marktrisico te beperken zal gebeuren met gewone indexproducten waar ook aandelen inzitten die onvoldoende scores op Sustainability.

In het Subfonds neemt de gedelegeerde portefeuillebeheerder actief long- en shortposities in. Hierbij kan het Subfonds ook gebruik maken van leverage (door belening op de portefeuille) om outperformance te realiseren. In de basis zal de gedelegeerde portefeuillebeheerder met name beleggen in beleggingen in individuele aandelen (long en short) maar kan deze selectie aanvullen met:

- indexproducten zoals Exchange Traded Funds (ETF's);
- Onderliggende Beleggingsinstellingen;
- derivaten zoals opties en futures;
- gestructureerde producten (turbo/sprinter/speeder e.d.).

Het Subfonds belegt wereldwijd met focus op de ontwikkelde markten van de VS en Europa, maar Japan en de opkomende markten behoren ook allen tot de mogelijkheden. Individuele aandelen uit de opkomende markten en Japan ook via ADR's (American Depositary Receipt) genoteerd aan Noord-Amerikaanse beurzen en beurzen uit de EU en het VK. Het Subfonds belegt alleen in Onderliggende Beleggingsinstellingen (waaronder ook ETF's) die verhandeld worden of gedomicilieerd zijn in de VS, Canada, Zwitserland en EU-landen (en na de Brexit, het VK). Geen enkele Onderliggende Beleggingsinstelling (waaronder ETF's) zal een geweging hebben van 20% of meer van het vermogen van het Subfonds.

Het Subfonds is ontstaan uit de wens van vermogensbeheerders om de volgende doelstelling te bereiken: beleggers toegang geven tot een offensieve maar duurzame Long Short Equity portefeuille. Dit op basis van een meerdere jaren "in real" gehandelde strategie met een leverage en de mogelijkheid om ook risico af te dekken met derivaten. De strategie past een risicospreiding toe om het risico van enorme 'drawdowns' (procentuele teruggang) tegen te gaan.

De strategie die de gedelegeerde portefeuillebeheerder hanteert is een zogenaamd factor beleggingsmodel. De factoren die de gedelegeerde portefeuillebeheerder inzet zijn:

- Momentum, beleggingen met een positief momentum op maandbasis komen voor aankoop in aanmerking. Beleggingen met een negatief momentum worden verkocht uit de portefeuille en eventueel zelfs geshort;
- Value, per sector of land worden de relatief laagst gewaardeerde beleggingen geselecteerd. Hiervoor wordt gekeken naar de koers/winst-verhouding maar dan gecorrigeerd voor groei en dividend (de zogeheten PEG-ratio). Verder zijn ook gezonde balansverhoudingen van belang bij de selectie;
- Quality / Sustainability, er wordt gezocht naar ondernemingen die een hoge score hebben op duurzaamheid. Deze kwaliteitsindicator maakt dat bedrijven minder risico lopen op claims vanuit milieu en sociale perspectief. Bij aanvang zal de portefeuillebeheerder zich baseren op de rating van FDA Consultancy.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 85 Aanvullend Prospectus Altaica Sustainable Equity Long Short Fund.

Uitbesteding portefeuillebeheer

Het portefeuillebeheer van het Subfonds is door de Beheerder gedelegeerd (uitbesteed) aan Blauwtulp (in februari 2020 overgenomen door Auréus Group). Tussen Blauwtulp (Auréus) en de Beheerder is daartoe een schriftelijke uitbestedingsovereenkomst voor bepaalde tijd gesloten. De Beheerder blijft eindverantwoordelijk voor de beleggingsbeslissingen en voert het risicomangement van het Subfonds uit. De Beheerder kan de delegatie aan Blauwtulp (Auréus) op ieder moment beëindigen als dat in het belang van het Subfonds en/of de Participanten is. Alsdan zal de Beheerder het portefeuillebeheer overnemen of een andere portefeuillebeheerder aanstellen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Rendement en risico

De doelstelling van het Subfonds is een jaarlijks rendement dat naar verwachting 2% hoger is dan het gemiddelde lange termijn jaarrendement van aandelen voor kosten (gestreefde nettodoelrendement 7%) en tegen een lager risico zoals gemeten door de standaarddeviatie van de rendementen (gestreefde volatiliteit 12%). Hiermee wil het Subfonds een beter alternatief zijn voor een beleggingsinstelling dat een allocatie aanbiedt in wereldwijde markten. Hiernaast wordt gestreefd dat maandrendementen van het Subfonds beduidend lager gecorreleerd te zijn met die van aandelen en andere beleggingsfondsen met allocatie in wereldwijde aandelen beleggingen. Hierdoor kan een toevoeging van het Subfonds aan een portefeuille van aandelen uit de opkomende markten tot verbetering van het rendement/risico-profiel leiden.

Het rendement en risicoprofiel van het Subfonds wordt bepaald door verschillende factoren. Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt op individuele aandelen, aangevuld met derivaten, ETF's of beleggingsinstellingen. Voorop staat de mate waarin succesvol wordt ingespeeld op prijsbewegingen van de individuele aandelen, zowel long als short. De mate van spreiding en risicobeheer zijn daarnaast bepalende factoren.

Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds (en de onderliggende beleggingen) toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities vermenigvuldigd met het aantal afgesloten contracten. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. In geval het Subfonds een hefboom van 2 toepast, ofwel 100% beleent op haar vermogen, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds toe- of afneemt met 2%. Het Subfonds mag een maximale leverage van 5,5 hanteren, maar streeft voor dit fonds een maximale hefboom van 2 na. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in bijzondere omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De overige, op pagina 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds.

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgereteerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoording afgelegd met betrekking tot het leverage-respectievelijk het valutarisico :

Een leverage van groter dan 1 betekent dat de koers sneller omhoog of omlaag kan bewegen dan de koersontwikkeling van de onderliggende beleggingen. Stel dat de leverage 2 is dan betekent dit dat als de onderliggende beleggingen 1% stijgen, het Subfonds 2% stijgt of vice versa bij een daling van 1%. Het Subfonds past leverage toe, dus zal de leverage factor doorgaans groter dan 1 zijn. De leverage bedroeg per 31 december 2019 220,91% volgens de bruto- en 218,23% volgens de commitment-methode.

Het Subfonds belegt grotendeels in aandelen en ETF's die kunnen genoteerd zijn in vreemde valuta's (meestal dollars). Het valutarisico in dit Subfonds wordt niet afgedekt. Als bijvoorbeeld 30% van het Subfonds in dollars belegt en de dollar stijgt (voor een dollar krijgt de belegger meer euro's terug) in enig jaar met 10% dan betekent dit dat het Subfonds op deze posities 3% valutawinst boekt. Het Subfonds kan ook dollars short zitten (dollars geleend). In dat geval zal een stijging van de dollar het Subfonds rendement kosten. Per eind december 2019 had het Subfonds een dollar exposure van 61,06% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht *

	2019	2018	2017	2016	2015**
Directe beleggingsopbrengsten	0,38	0,32	0,24	0,33	0,58
Waardeveranderingen	14,86	(15,17)	(0,59)	1,49	(19,33)
Kosten	(1,66)	(2,36)	(3,18)	(3,30)	(1,45)
	13,58	(17,21)	(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 SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/19	31/12/18
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	176	227
Verworven effecten	4.208	1.630
Afgestoten effecten	(2.392)	(1.521)
	<u>1.992</u>	<u>336</u>
Gerealiseerde koersverschillen	62	(93)
Ongerealiseerde koersverschillen	213	(67)
Stand einde verslagperiode	<u>2.267</u>	<u>176</u>
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	129	-
Afgestoten effecten	(100)	-
	<u>29</u>	<u>-</u>
Gerealiseerde koersverschillen	6	-
Ongerealiseerde koersverschillen	4	-
Stand einde verslagperiode	<u>39</u>	<u>-</u>

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/19	31/12/18
Rente	-	-
Dividend	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/19	31/12/18
Stand begin verslagperiode	-	1
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	-	(1)
	<u>-</u>	<u>-</u>

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

	31/12/19	31/12/18
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	44	424
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	(874)	-
	<u>(830)</u>	<u>424</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

1.473 **597**

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

	31/12/19	31/12/18
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	1.057	950
Toetredingen	710	199
Uittredingen	(99)	(92)
	<u>1.668</u>	<u>1.057</u>
	31/12/19	31/12/18
5.2 Algemene Reserve		
Stand begin verslagperiode	(278)	(251)
Resultaat vorig boekjaar	(182)	(28)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	1
	<u>(460)</u>	<u>(278)</u>
	31/12/19	31/12/18
5.3 Wettelijke Reserve		
Stand begin verslagperiode	-	1
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	-	(1)
	<u>-</u>	<u>-</u>
	31/12/19	31/12/18
5.4 Onverdeeld Resultaat		
Stand begin verslagperiode	(182)	(28)
Naar Algemene Reserve	182	28
Resultaat boekjaar	265	(182)
	<u>265</u>	<u>(182)</u>
	31/12/19	31/12/18
5.5 Aantal participaties		
Stand begin verslagperiode	10.565,2264	8.989,7951
Toetredingen	10.495,1853	2.973,7631
Uittredingen	-1.510,6383	-1.398,3318
	<u>19.549,7734</u>	<u>10.565,2264</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/19	31/12/18
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	75,3715	56,4752
	31/12/19	31/12/18
6. Kortlopende schulden		
Rente	1	-
Beheerder	1	-
Bewaarder / Administrateur	1	2
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	-	1
	<u>3</u>	<u>3</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)

	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(10)	(1)
Dividend op aandelen	16	4
	<u>6</u>	<u>3</u>
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *		
Resultaten aandelen	62	(93)
Resultaten opties	6	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	(3)	-
	<u>65</u>	<u>(93)</u>
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **		
Resultaten aandelen	213	(67)
Resultaten opties	4	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	8	-
	<u>225</u>	<u>(67)</u>

* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (98), koersverliezen (-38) en valutawinsten (3).

** Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (229), koersverliezen (-6) en valutaverliezen (-10).

	01/01/19 – 31/12/19	01/01/18 – 31/12/18	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	1	-	
11. Kostenvergelijking			
	<u>Werkelijk</u>	<u>Prospectus</u>	<u>% Afwijking</u>
Performance fee	-	P.M.	0,00%
Beheervergoeding *	9	9	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	12	12	0,00%
Accountant **	5	-	
(Juridisch) Adviseur **	-	-	
Overige kosten **	6	-	
	<u>32</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 overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

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 ontvangsten 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 € 32.508 over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 900.489, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019 3,61% (2018 : 3,85%) bedraagt.

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 668,45% (2018 : 441,96%).

14. Transactiekosten

De kwantificeerbare transactiekosten zijn hieronder opgenomen. Het transactievolume waarvan de transactiekosten kwantificeerbaar zijn bedraagt 15% van het totale transactievolume.

Transactiekosten (x € 1.000)

Transactiesoort :

Aandelen

	2019	2018
	<u>1</u>	<u>3</u>
	1	3

15. Voortzetting

Altaica Sustainable Equity Long Short Fund (SELS) is een voortzetting van het Altaica EUR-Asia Emerging Fund.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

Balans per 31 December 2019

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/19		31/12/18	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	-		2.234	
Opties		-		1	
Futures		-		-	
			-		2.235
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		1	
			-		1
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	-		24	
Liquide middelen	4	-		3.399	
			-		3.423
TOTAAL ACTIVA			-		5.659
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	5		-		5.267
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	-		-	
Opties		-		370	
Futures		-		-	
			-		370
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake Stortingen nog te beleggen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen		-		22	
			-		22
TOTAAL PASSIVA			-		5.659

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND****Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2019 t/m 15 oktober 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		15/08/18 –	
		15/10/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	77		(1)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(184)		12	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	498		(498)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	1		-	
			392		(487)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	69		18	
Overige bedrijfskosten	11	63		18	
			132		36
RESULTAAT			260		(523)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND****Kasstroomoverzicht**

Over de periode 1 januari 2019 t/m 15 oktober 2019

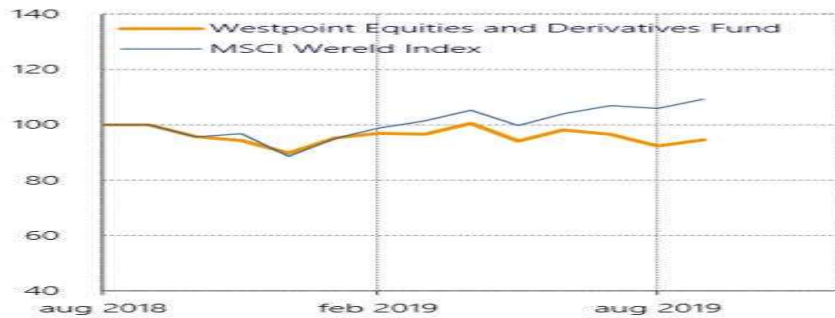
Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		15/08/18 –	
		15/10/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			260		(523)
Gerealiseerde waardeveranderingen		184		(12)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(498)		498	
Immateriële vaste activa		24		(24)	
			(290)		462
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(2.679)		(2.601)	
Verkopen		4.856		251	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		1		(1)	
Mutatie kortlopende schulden		(22)		22	
			2.156		(2.329)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			2.126		(2.390)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		102		5.797	
Uittredingen		(5.629)		(7)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(5.527)		5.790
Koers- en omrekeningsverschillen			2		(1)
Netto Kasstroom			(3.399)		3.399
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			3.399		-
Geldmiddelen per einde periode			-		3.399
Toename / (afname) geldmiddelen			(3.399)		3.399

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND****Westpoint Equities and Derivatives Fund : +4,92% (tot en met beëindiging van het fonds)**

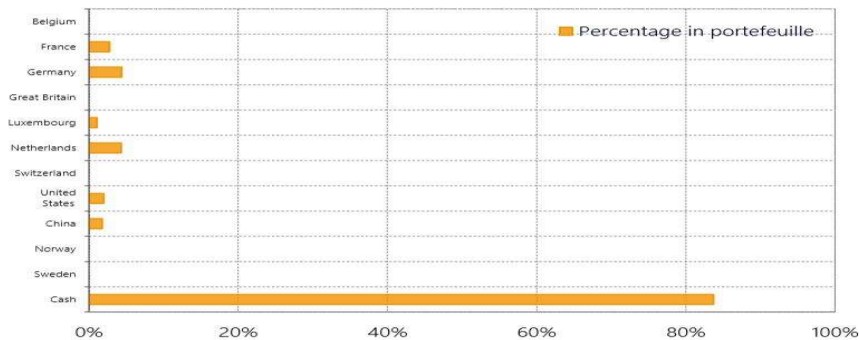
Het Westpoint Equities en Derivatives Fund heeft in oktober 2019 alle participanten laten uittreden. De redenen om het Subfonds – in afwachting van een andere bestemming – leeg te maken zijn:

- Het tegenvallende beleggingsresultaat;
- De te bewerkelijke uitvoering van het beleggingsbeleid voor de gedelegeerd beheerder van het Subfonds.
- Het achterlopen van het beheerd vermogen bij de begroting.

De resultaten van het Subfonds sinds oprichting versus de benchmark de MSCI Wereld Index, worden in onderstaande figuur uitgebeeld:

Waardeontwikkeling*

Per 30 september zag de regiospreiding er als volgt uit:

Regio-/Landenspreiding (domicilie)***Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid**

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het – met gebruikmaking van alternative investment strategies – onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Het Subfonds belegt direct en uitsluitend in Europese en Amerikaanse (Verenigde Staten van Amerika) aandelen en opties. Bij elke 100 aandelen die worden aangekocht, kan een call optie verkocht worden (geschreven) met een uitoefenprijs die hoger is dan de aankoopprijs van de aandelen. Hiervoor wordt een premie ontvangen door het Subfonds. Tegelijkertijd kan een put optie verkocht worden (geschreven) met een uitoefenprijs die vrijwel gelijk is aan de aankoopprijs van de aandelen. Hiervoor wordt eveneens een premie ontvangen door het Subfonds. De expiratedatum van de opties ligt maximaal één jaar in de toekomst. Per saldo wordt dan optiepremie ontvangen. De werking is als volgt: De geschreven call geeft de plicht om 100 aandelen te leveren tegen de uitoefenprijs zodra de optiehouder er om vraagt. Die plicht loopt tot de expiratedatum. Aan de leveringsplicht kan worden voldaan omdat de aandelen in bezit zijn. De geschreven put geeft de plicht om 100 aandelen bij te kopen tegen de uitoefenprijs zodra de optiehouder de aandelen aanbiedt. Die plicht loopt eveneens tot de expiratedatum.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

De Beheerder kan in verwachte volatiele tijden ook putopties kopen om de aandelenportefeuille (gedeeltelijk) af te dekken. Het Subfonds houdt de leverage voldoende laag om aan de eventuele afnameplicht uit hoofde van de geschreven putopties te kunnen voldoen. In gelijkblijvende en geleidelijk opgaande aandelenmarkten zal deze strategie doorgaans een hoger positief rendement opleveren dan het rendement op een "gewone" aandelenbelegging. Het rendement van het Subfonds bestaat uit optiepremie, dividend en koerswinst. In gestadig dalende aandelenmarkten zal deze strategie doorgaans een minder negatief rendement brengen dan het (negatieve) rendement op aandelen. Bij een extreme koersstijging blijft de koerswinst van aandelen waarop een calloptie is geschreven, beperkt tot de uitoefenprijs van de geschreven calloptie. Bij een sterk dalende beurs kan deze strategie een negatiever rendement genereren dan het rendement op een "gewone" aandelenbelegging. Er wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd teneinde gebruik te kunnen maken van verwachte marktontwikkelingen. Dat wil zeggen dat bijvoorbeeld opties kunnen worden teruggekocht of opnieuw geschreven.

Aandelen worden geselecteerd op basis van een bottom-up benadering, gebruikmakend van zowel fundamentele als technische criteria, zoals waardering, prijsmomentum, winstontwikkeling en dividend. Er wordt gebruik gemaakt van koersinformatiesystemen zoals IEXOne, 4-Traders en EuroBench. Op basis van input uit deze systemen wordt door het wekelijks beleggingscomité bepaald of en zo ja in welke aandelen en opties kan worden belegd. Tegelijkertijd wordt beoordeeld door het beleggingscomité of de lopende strategieën nog voldoen en kunnen worden gehandhaafd. De Omloop Factor van de portefeuille van het Subfonds ligt tussen de 100 en 300%, afhankelijk van marktontwikkelingen. Het Subfonds hanteert geen of een lage hefboom (leverage). Door bepaalde optieconstructies kan tijdelijk een hefboom (leverage) groter dan één ontstaan. De Beheerder bewaakt dagelijks de hefboom volgens de bruto en commitment methode. De hefboom van het Subfonds is maximaal 5,5.

Het Subfonds belegt alleen in beleggingsinstrumenten of -instellingen die verhandeld worden of gedomicilieerd zijn in de Verenigde Staten, Canada en EU-landen (en na de Brexit, het Verenigd Koninkrijk).

Voor een nadere introductie en een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 99 Aanvullend Prospectus Westpoint Equities and Derivatives Fund.

Uitbesteding portefeuillebeheer

Het portefeuillebeheer van het Subfonds was door de Beheerder uitbesteed aan Petrus Wealth Management, een beleggingsonderneming met vergunning van de AFM. Er was daartoe een uitbestedingsovereenkomst voor onbepaalde tijd gesloten. In deze uitbestedingsovereenkomst zijn de taken en verantwoordelijkheden tussen de partijen vastgelegd. Petrus Wealth Management voerde het portefeuillebeheer uit. Binnen Petrus Wealth Management besliste een door haar samengesteld beleggingscomité dat bestaat uit vijf medewerkers van Petrus Wealth Management over de beleggingen. Besluitvorming van het beleggingscomité geschiedt op basis van meerderheid van stemmen.

Rendement en risico

Het Subfonds streeft naar een gemiddeld jaarrendement dat vergelijkbaar is met de benchmark (West-Europese en Noord-Amerikaanse aandelenbeurzen), waarbij per kalenderjaar wordt gestreefd naar een rendement met een bandbreedte tussen -5 en +12%. Het Subfonds streeft naar een lagere volatiliteit dan de MSCI World (een breed gespreide aandelenindex van aandelen uit de ontwikkelde landen in de wereld). Het Subfonds streeft daarmee tevens naar een hogere Sharpe-ratio (risicogecorrigeerde rendementsmaatstaf) dan de MSCI World. Spreiding wordt verkregen door te beleggen in meerdere aandelen en met meerdere optiestrategieën. Het Subfonds kan in negatieve marktomstandigheden ook volledig kasgeld aanhouden.

De overige, op pagina 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds. Naast deze risico's kent dit Subfonds nog een aantal specifieke risico's (zie Aanvullend Prospectus pagina 100 onder vermelding hoe betreffend risico wordt gemanaged, afgedekt of gemitigeerd) waarvan de risico's van geschreven putopties en heftige koersbewegingen de belangrijkste zijn.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u> **
Directe beleggingsopbrengsten	-	(0,01)
Waardeveranderingen	-	(8,29)
Kosten	-	(0,63)
	<u>-</u>	<u>(8,93)</u>

* op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode, per ultimo 2019 geen uitstaande deelnemingsrechten meer.

** over de periode 15 augustus 2018 tot en met 31 december 2018

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/19	31/12/18
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	2.234	-
Verworven effecten	1.889	2.572
Afgestoten effecten	(4.334)	-
	(211)	2.572
Gerealiseerde koersverschillen	(127)	-
Ongerealiseerde koersverschillen	338	(338)
Stand einde verslagperiode	-	2.234
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	(369)	-
Verworven effecten	790	29
Afgestoten effecten	(522)	(251)
	(101)	(222)
Gerealiseerde koersverschillen	(58)	12
Ongerealiseerde koersverschillen	159	(159)
Stand einde verslagperiode	-	(369)

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/19	31/12/18
Rente	-	-
Dividend	-	1
	-	1

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/19	31/12/18
Stand begin verslagperiode	24	-
Geactiveerde oprichtingskosten	-	25
Afschrijving	(24)	(1)
	-	24

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

	31/12/19	31/12/18
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Rekening courant Caceis	-	3.399
Brokers	-	-
	<hr/>	<hr/>
	-	3.399

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

- 5.267

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

	31/12/19	31/12/18
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	5.790	-
Toetredingen	102	5.797
Uittredingen	(5.629)	(7)
Liquidatie Subfonds	(263)	-
	<hr/>	<hr/>
	-	5.790

5.2 Algemene Reserve

	31/12/19	31/12/18
Stand begin verslagperiode	(24)	-
Resultaat vorig boekjaar	(523)	-
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	24	(24)
Liquidatie Subfonds	523	-
	<hr/>	<hr/>
	-	(24)

5.3 Wettelijke Reserve

	31/12/19	31/12/18
Stand begin verslagperiode	24	-
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(24)	24
	<hr/>	<hr/>
	-	24

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/19	31/12/18
Stand begin verslagperiode	(523)	-
Naar Algemene Reserve	523	-
Resultaat boekjaar	260	(523)
Liquidatie Subfonds	(260)	-
	<hr/>	<hr/>
	-	(523)

5.5 Aantal participaties

	31/12/19	31/12/18
Stand begin verslagperiode	58.664,5959	0,0000
Toetredingen	1.049,2882	58.734,5959
Uittredingen	-59.713,8841	-70,0000
	<hr/>	<hr/>
	0,0000	58.664,5959

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/19	31/12/18
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	-	89,7845
	31/12/19	31/12/18
6. Kortlopende schulden		
Rente	-	-
Beheerder	-	7
Bewaarder / Administrateur	-	4
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	1
Overige schulden	-	3
Brokers	-	7
	-	22

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)

	01/01/19 – 15/10/19	15/08/18 – 31/12/18
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(9)	(4)
Dividend op aandelen	86	3
	<u>77</u>	<u>(1)</u>
	01/01/19 – 15/10/19	15/08/18 – 31/12/18
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *		
Resultaten aandelen	(127)	-
Resultaten opties	(58)	12
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	1	-
	<u>(184)</u>	<u>12</u>
	01/01/19 – 15/10/19	15/08/18 – 31/12/18
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **		
Resultaten aandelen	338	(338)
Resultaten opties	159	(159)
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	1	(1)
	<u>498</u>	<u>(498)</u>

* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (330), koersverliezen (-463), valutawinsten (7) en valutaverliezen (-1) en voor opties uit koerswinsten (246), koersverliezen (-303) en valutaverliezen (-1).

** Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (347) en koersverliezen (-9) en voor opties uit koerswinsten (180) en koersverliezen (-21).

	01/01/19 – 15/10/19	15/08/18 – 31/12/18	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	1	-	
	<u>1</u>	<u>-</u>	
11. Kostenvergelijking			
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	4	P.M.	0,00%
Beheervergoeding *	65	65	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	21	21	0,00%
Accountant **	3	-	
(Juridisch) Adviseur **	-	-	
Overige kosten **	39	-	
	<u>132</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 overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

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 ontvangsten 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 € 129.220 over de periode 1 januari 2019 t/m 15 oktober 2019. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 5.244.838, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2019 t/m 15 oktober 2019 op jaarbasis 3,11% bedraagt (2018: 2,96%). Deze kostenratio is inclusief de volledige vrijval van de in 2018 geactiveerde oprichtingskosten.

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 34,41% (over de verkorte verslagperiode 2018: -59,64%).

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)	2019	2018
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	4	3
Opties	11	3
	<u>15</u>	<u>6</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND

Balans per 31 December 2019

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/19		31/12/18	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	1.172		444	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			1.172		444
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	2		-	
			2		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	19		24	
Liquide middelen	4	-		1.211	
			19		1.235
TOTAAL ACTIVA			1.193		1.679
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	5		1.036		1.668
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers	6	152		-	
Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		5		11	
			157		11
TOTAAL PASSIVA			1.193		1.679

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND****Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		15/08/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	33		1	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	47		-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	87		(63)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	1		-	
			168		(62)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	32		7	
Overige bedrijfskosten	11	51		18	
			83		25
RESULTAAT			85		(87)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		15/08/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			85		(87)
Gerealiseerde waardeveranderingen		(47)		-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(87)		63	
Immateriële vaste activa		5		(24)	
			(129)		39
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(3.600)		(507)	
Verkopen		3.002		-	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		(2)		-	
Mutatie kortlopende schulden		(6)		11	
			(606)		(496)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(650)		(544)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		61		1.755	
Uittredingen		(778)		-	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(717)		1.755
Koers- en omrekeningsverschillen			4		-
Netto Kasstroom			(1.363)		1.211
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			1.211		-
Geldmiddelen per einde periode			(152)		1.211
Toename / (afname) geldmiddelen			(1.363)		1.211

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND

Riffort Value Investments Fund : +6,56%

Het Subfonds belegt in beleggingsfondsen, ETF's of aandelen die vallen onder de categorie Waarde. Dit zijn aandelen die 'goedkoop' zijn in termen van fundamentele ratio's als koers-winstverhouding, koers-boekwaarde.

Het beheer van het Subfonds is gedelegeerd naar Petrus Wealth Management uit Hoeven. In oktober 2019 heeft Petrus Wealth Management het gedelegeerd beheer weer gesub-delegeerd naar Elite Fund Management.

Het beleggingsbeleid is toen licht aangepast, in de zin dat er vanaf begin november geen beleggingsfondsen en ETF's meer worden gekocht maar alleen aandelen. Ook is de analysemethodiek iets aangepast, namelijk meer kwantitatief met fundamentele en technische ratio's in plaats van puur kwalitatieve fundamentele analyse.

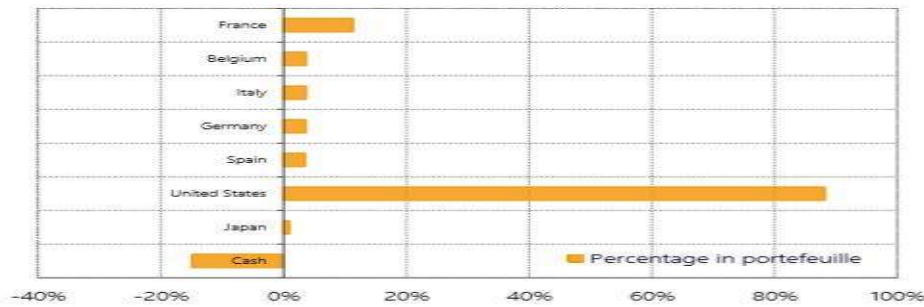
In onderstaande tabel worden de resultaten op maandbasis getoond (rendementen in het blauw zijn behaald met een ander fonds bij een andere beheerder, maar met dezelfde strategie, ook uitgevoerd door Petrus Wealth Management).

Rendementen*

Jaar	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	YTD
2013								-0,12	-1,46	3,09	1,87	-0,32	3,03
2014	1,31	3,13	-2,13	-1,04	1,50	0,09	-0,08	2,35	-0,49	-3,85	1,61	1,20	3,44
2015	2,12	4,70	1,21	-0,19	0,99	-2,30	3,35	-5,08	-4,33	5,20	2,37	-4,28	3,09
2016	-5,63	-1,75	-0,58	-4,26	2,56	-0,81	0,61	1,77	-2,52	0,53	9,83	1,99	9,91
2017	-1,95	0,70	-0,55	-0,17	-1,32	-0,47	-0,80	-1,46	0,90	1,32	-0,66	1,02	-3,45
2018	1,08	-1,98	-3,88	1,77	-3,08	-	-	-	-	-2,91	-1,19	-2,13	-10,91
2019	2,28	-0,73	-0,49	4,40	-5,38	2,79	1,19	-3,45	2,74	-0,04	5,23	-1,62	6,56

In onderstaande figuur wordt de landenspreiding per 31 december 2019 afgebeeld.

Regio-/Landenspreiding*



Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het – met gebruikmaking van alternative investment strategies – onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Op basis van fondsendatabases als Morningstar en gesprekken met andere fondsbeheerders van Onderliggende Beleggingsinstellingen worden door het beleggingscomité de beste waardebeleggers ter wereld gezocht. Indien deze waardebeleggers geschikt worden bevonden door het beleggingscomité, worden ze, vergezeld van een due diligence-report en een document Selectiebeleid (scoreformulier), tijdens een vergadering van het beleggingscomité besproken. Bij een positieve uitkomst wordt de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling in de portefeuille van het Subfonds opgenomen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Er wordt actief naar Onderliggende Beleggingsinstellingen gezocht die zich richten op waarde aandelen. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn niet per se beursgenoteerd. Vaak kan slechts worden toegetreden vanaf een inleg van € 100.000 of hoger. Het Subfonds maakt dergelijke proposities nu ook toegankelijk voor kleinere beleggers. De waardefondsen die in de portefeuille worden opgenomen moeten voldoen aan een goed trackrecord en een consistent en transparant beleid voeren. Met de portefeuillemanagers van niet-beursgenoteerde Onderliggende Beleggingsinstellingen is regelmatig contact, tenminste minimaal twee keer per jaar. Van beursgenoteerde Onderliggende Beleggingsinstellingen worden de analyses gebruikt welke door analisten van brokers en fondshuizen beschikbaar worden gesteld. De gedelegeerde portefeuillebeheerder van het Subfonds Petrus Wealth Management gebruikt deze analyses en haar contacten met analisten voor nieuwe beleggingen of aanpassingen in de allocatie.

Elite Fund Management heeft het portfolio management van het Riffort Value Investment Fund overgenomen per 1 november 2019 en haar eigen modellen geïmplementeerd. Dit fonds belegt wereldwijd in value aandelen en heeft als benchmark de MSCI World Value index. Uit wetenschappelijk onderzoek blijkt dat waarde aandelen op lange termijn beter presteren dan groei of blend/core (gewone) aandelen. Uit onze backtesten blijkt dat de nu toegepaste modellen daarnaast ook nog beter presteren dan waarde aandelen.

Geen enkele Onderliggende Beleggingsinstelling of aandeel zal een weging hebben van meer dan 20%. De Omloop Factor van de portefeuille ligt tussen de 0 en 500%, afhankelijk van ontwikkelingen en ontwikkelingen en prestaties van de gekozen Onderliggende Beleggingsinstellingen of aandelen. Het Subfonds gebruikt geen hefboomfinanciering (leverage) of belegt niet de onderliggende portefeuille van producten om extra rendement te genereren. Het is echter niet uitgesloten dat in Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt belegd die wel hefboomfinanciering of belening kunnen toepassen en/of derivaten gebruiken. De hefboom van het Subfonds, inclusief de Onderliggende Beleggingsinstellingen is maximaal 5,5.

Het Subfonds belegt alleen in beleggingsinstrumenten of -fondsen die verhandeld worden of gedomicileerd zijn in de Verenigde Staten van Amerika, Canada en EU-landen (en na de Brexit, het Verenigd Koninkrijk).

Voor een nadere introductie en een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 104 Aanvullend Prospectus Riffort Value Investments Fund.

Uitbesteding portefeuillebeheer

Het portefeuillebeheer van het Subfonds is door de Beheerder uitbesteed aan Petrus Wealth Management, een beleggingsonderneming met vergunning van de AFM. Er is daartoe een uitbestedingsovereenkomst voor onbepaalde tijd gesloten. In deze uitbestedingsovereenkomst zijn de taken en verantwoordelijkheden tussen de partijen vastgelegd. Petrus Wealth Management voert het portefeuillebeheer uit. Binnen Petrus Wealth Management beslist een door haar samengesteld beleggingscomité dat bestaat uit vijf medewerkers van Petrus Wealth Management over beleggingen. Besluitvorming van het beleggingscomité geschiedt op basis van meerderheid van stemmen.

Sinds 1 november 2019 is het portefeuillebeheer overgenomen door de Beheerder en nadien is niet langer sprake van uitbesteding.

Rendement en risico

Het Subfonds streeft naar een gemiddeld jaarrendement dat vergelijkbaar is met de aandelenbenchmark (MSCI World Value Index NR, een brede waarde aandelen-index), dat, rekening houdend met de kosten van het Subfonds, uitkomt op 7% per jaar. Dit rendement wordt niet ieder jaar gerealiseerd. Het Subfonds streeft naar een volatiliteit vergelijkbaar met die van de relevante aandelenbenchmark en een Sharpe-ratio vergelijkbaar met die van de relevante aandelenbenchmark.

De overige, op pagina 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds. Naast deze risico's kent dit Subfonds nog een aantal specifieke risico's (zie Aanvullend Prospectus pagina 105 onder vermelding hoe betreffend risico wordt gemengd, afgedekt of gemitigeerd).

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgerelateerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoording afgelegd met betrekking tot het leverage-respectievelijk het valutarisico :

Een leverage van groter dan 1 betekent dat de koers sneller omhoog of omlaag kan bewegen dan de koersontwikkeling van de onderliggende beleggingen. Stel dat de leverage 2 is dan betekent dit dat als de onderliggende beleggingen 1% stijgen, het Subfonds 2% stijgt of vice versa bij een daling van 1%. Het Subfonds past leverage toe, dus zal de leverage factor doorgaans groter dan 1 zijn. De leverage bedroeg per 31 december 2019 113,10% volgens de bruto- en 113,10% volgens de commitment-methode.

Het Subfonds kan middels in dollars beleggen. Het valutarisico in het dit Subfonds wordt niet afgedekt. Als bijvoorbeeld 30% van het Subfonds in dollars belegt en de dollar stijgt (voor een dollar krijgt de belegger meer euro's terug) in enig jaar met 10% dan betekent dit dat het Subfonds op deze posities 3% valutawinst boekt. Het Subfonds kan ook dollars short zitten (dollars geleend). In dat geval zal een stijging van de dollar het Subfonds rendement kosten. Per eind december 2019 had het Subfonds een dollar exposure van 81,31% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**Waarderingsgrondslagen**

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht *

	2019	2018 **
Directe beleggingsopbrengsten	3,32	0,03
Waardeveranderingen	12,95	(3,52)
Kosten	(8,05)	(1,39)
	<u>8,22</u>	<u>(4,88)</u>

* op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode

** over de periode 15 augustus 2018 tot en met 31 december 2018

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/19	31/12/18
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	444	-
Verworven effecten	3.600	507
Afgestoten effecten	(3.002)	-
	<u>1.042</u>	<u>507</u>
Gerealiseerde koersverschillen	45	-
Ongerealiseerde koersverschillen	85	(63)
Stand einde verslagperiode	<u>1.172</u>	<u>444</u>
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>-</u>	<u>-</u>

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/19	31/12/18
Rente	-	-
Dividend	2	-
	<u>2</u>	<u>-</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/19	31/12/18
Stand begin verslagperiode	24	-
Geactiveerde oprichtingskosten	-	25
Afschrijving	(5)	(1)
	<u>19</u>	<u>24</u>

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

	31/12/19	31/12/18
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Rekening courant Caceis	-	1.211
Brokers	(152)	-
	<u>(152)</u>	<u>1.211</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

1.036 **1.668**

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

	31/12/19	31/12/18
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	1.755	-
Toetredingen	61	1.755
Uittredingen	(778)	-
	<u>1.038</u>	<u>1.755</u>

5.2 Algemene Reserve

	31/12/19	31/12/18
Stand begin verslagperiode	(24)	-
Resultaat vorig boekjaar	(87)	-
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	5	(24)
	<u>(106)</u>	<u>(24)</u>

5.3 Wettelijke Reserve

	31/12/19	31/12/18
Stand begin verslagperiode	24	-
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(5)	24
	<u>19</u>	<u>24</u>

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/19	31/12/18
Stand begin verslagperiode	(87)	-
Naar Algemene Reserve	87	-
Resultaat boekjaar	85	(87)
	<u>85</u>	<u>(87)</u>

5.5 Aantal participaties

	31/12/19	31/12/18
Stand begin verslagperiode	17.767,3522	0,0000
Toetredingen	636,0844	17.767,3522
Uittredingen	-8.046,0033	0,0000
	<u>10.357,4333</u>	<u>17.767,3522</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/19	31/12/18
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	100,0476	93,8846
	31/12/19	31/12/18
6. Kortlopende schulden		
Rente	-	-
Beheerder	2	3
Bewaarder / Administrateur	1	4
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	1	1
Overige schulden	1	3
	<u>5</u>	<u>11</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)

	01/01/19 – 31/12/19	15/08/18 – 31/12/18
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(2)	(1)
Dividend op aandelen	35	2
	<u>33</u>	<u>1</u>
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *		
Resultaten aandelen	45	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	2	-
	<u>47</u>	<u>-</u>
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **		
Resultaten aandelen	85	(63)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	2	-
	<u>87</u>	<u>(63)</u>

** Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (133), koersverliezen (-106) en valutawinsten (18)

** Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (100) en koersverliezen (-7) en valutaverliezen (-8).

	01/01/19 – 31/12/19	15/08/18 – 31/12/18	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	1	-	
11. Kostenvergelijking			
	<u>Werkelijk</u>	<u>Prospectus</u>	<u>% Afwijking</u>
Performance fee	2	P.M.	0,00%
Beheervergoeding *	30	30	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	23	23	0,00%
Accountant **	5	-	
(Juridisch) Adviseur **	-	-	
Overige kosten **	23	-	
	<u>83</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 overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

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 ontvangsten 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 € 81.451 over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 1.566.285, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019 op jaarbasis 5,20% bedraagt (2018: 6,76%).

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 368,01% (over de verkorte verslagperiode 2018: -85,20%).

14. Transactiekosten

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

Transactiekosten (x € 1.000)

Transactiesoort :

Aandelen

	2019	2018
	3	1
	3	1

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS SPECIAL PRODUCTS FUND

Balans per 31 December 2019

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/19		31/12/18	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
Structured Products		6.479		4.115	
			6.479		4.115
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	139		120	
Liquide middelen	4	637		444	
			776		564
TOTAAL ACTIVA			7.255		4.679
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	5		7.220		4.661
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake Stortingen nog te beleggen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen		35		18	
			35		18
TOTAAL PASSIVA			7.255		4.679

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS SPECIAL PRODUCTS FUND****Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		15/08/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	199		(2)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	294		3	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	425		(910)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	5		-	
			923		(909)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	111		26	
Overige bedrijfskosten	11	122		29	
			233		55
RESULTAAT			690		(964)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS SPECIAL PRODUCTS FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/19 –		15/08/18 –	
		31/12/19	EUR	31/12/18	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			690		(964)
Gerealiseerde waardeveranderingen		(294)		(3)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(425)		910	
Immateriële vaste activa		(19)		(120)	
			(738)		787
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(4.445)		(5.022)	
Verkopen		2.801		-	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		17		18	
			(1.627)		(5.004)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(1.675)		(5.181)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		2.324		5.629	
Uittredingen		(455)		(4)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			1.869		5.625
Koers- en omrekeningsverschillen			(1)		-
Netto Kasstroom			193		444
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			444		-
Geldmiddelen per einde periode			637		444
Toename / (afname) geldmiddelen			193		444

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG SPECIAL PRODUCTS FUND

Special Products Fund : +13,11%

In het algemeen worden in het Subfonds zogeheten 'autocallables' opgebouwd met 2 tot 3 onderliggende aandelen of indices. De uitgever is altijd een zakenbank met een 'investment grade rating'. De looptijd van de autocallables bedraagt maximaal 5 jaar. De relatief hoge (memory) coupons worden uitbetaald indien de slechtste performer boven de couponbarrier noteert. De producten worden na vijf jaar afgelost tegen 100% indien de slechtste performer boven de lossingsbarrier noteert. Op jaarlijkse observatiedata wordt afgelost en (achterstallige) coupons uitgekeerd indien de slechtste performer boven 100% van de startkoers noteert. Over het algemeen worden aandelen en indices geselecteerd die volatiel zijn, ruim 5% onder de top noteren en een positieve outlook hebben.

Het beheer van het Subfonds is gedelegeerd naar Petrus Wealth Management uit Hoeven.

Het Subfonds behaalde in 2019 een rendement van 13,11% en bleef daarmee achter ten opzichte van de benchmark. De MSCI World gemeten in Euro liet een plus zien van 27,11%. MSCI World is een index gebaseerd op een wereldwijde mix van aandelen en de performance van Special Products is van meer factoren afhankelijk. Helaas is er geen zuiver vergelijkbare benchmark beschikbaar in de markt.

Onderstaande factoren lagen ten grondslag aan het positieve resultaat van het Subfonds:

- Onderliggende waarden liepen in koers op, waardoor enkele structuren met een ruime winst konden worden verkocht;
- Volatiliteit verliep neutraal. De shortposities in derivaten die onderdeel uitmaken van een structuur hadden daardoor geen negatieve impact op de koers;
- Rente daalde en dividend van onderliggende waarden bleef over het algemeen stabiel. De koersen van de obligaties, onderdeel van de structuur liepen licht op en de opbrengsten van de onderliggende aandelen bleven stabiel.
- Marktwerking was over het algemeen stabiel en van opgelopen spreads was geen sprake.

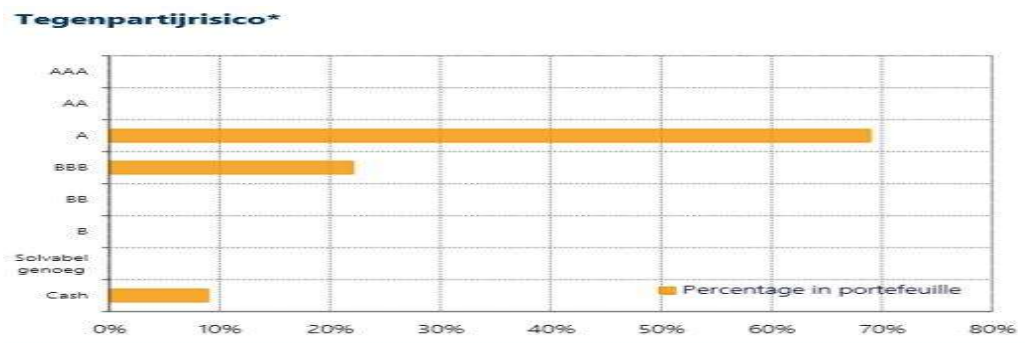
Gedurende 2019 kenmerkte het fonds zich door een relatief hoge volatiliteit. De invloed van bovenvermelde factoren op de koersontwikkeling, zoals in de periode van toenemende handelsspanningen tussen China en USA, bleek groter dan gebruikelijk.

In onderstaande tabel worden de resultaten op maandbasis getoond (rendementen in het blauw zijn behaald met een ander fonds bij een andere beheerder, maar met dezelfde strategie, ook uitgevoerd door Petrus Wealth Management).

Rendementen*

Jaar	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	YTD
2013		-3,42	0,06	-0,92	0,28	-1,57	-0,06	-0,41	-0,34	0,64	-0,36	-0,47	-6,52
2014	0,04	-0,06	0,13	0,11	2,58	0,30	0,32	0,05	1,04	-0,13	1,89	-0,50	5,88
2015	3,04	5,29	1,04	-0,10	0,65	0,39	-3,55	-7,66	-6,73	6,67	0,61	-5,50	-6,76
2016	-7,43	-0,33	3,63	4,64	1,83	-3,76	1,99	4,10	1,54	2,44	2,13	4,82	15,91
2017	-0,12	0,76	0,99	-0,02	-0,14	-1,62	2,22	-1,28	1,72	0,82	-1,02	0,08	2,36
2018	0,57	-2,16	-1,72	3,71	0,30	-	-	-	-0,35	-7,25	-2,64	-10,40	-18,83
2019	10,92	0,95	-1,22	4,19	-8,84	6,43	-2,51	-7,79	7,55	2,33	-0,03	2,29	13,11

In onderstaande figuur staat het tegenpartijrisico afgebeeld. Hierin is te zien dat de meeste autocallables zijn gestructureerd door een zakenbank met een A-rating.



ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het – met gebruikmaking van alternatieve investment strategies – onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Het Subfonds belegt in een gespreide portefeuille van gestructureerde financiële instrumenten met als doel een jaarlijks rendement van zo'n 6%, ongeacht de marktontwikkelingen. De strategie kent zowel een top-down als een bottom-up benadering. De top-down benadering behelst het bepalen van de asset allocatie, zoals hoeveel procent van de portefeuille in aandelen, obligaties, valuta's en ETN's of ETF's op grondstoffen wordt belegd. De bottom-up selectie betreft het uitzoeken bij welke zakenbank de meest optimale gestructureerde producten kunnen worden opgezet op basis van de visies die top-down zijn geformuleerd. In principe kiest het Subfonds voor de zakenbank die op basis van de gunstigste condities een gestructureerd product kan opzetten, mits de zakenbank tevens voldoet aan minimale eisen gesteld aan het tegenpartijrisico (minimaal investment grade BBB-rating van een ratingbureau of voldoende solvabel indien er geen rating bestaat). Bij de (bottom-up) selectie van de individuele gestructureerde producten wordt gebruik gemaakt van de waardering van de rating agencies S&P, Moody's en Fitch. Als de debiteur geen rating heeft, dan beoordeelt de gedelegeerde portefeuillebeheerder de kwaliteit.

Op grond van het bovenstaande kan de gedelegeerde portefeuillebeheerder een financiële instelling verzoeken een product te structureren en daarbij de onderliggende waarden en overige kenmerken (zoals wel of niet een 100% inleggarantie) bepalen. Indien de rating van een financiële instelling wordt verlaagd tot onder BBB, of twijfel bestaat over de kwaliteit en/of solvabiliteit, dan zal het betreffende gestructureerde product binnen drie dagen worden verkocht. De beste gelegenheden voor het opzetten van gestructureerde producten ontstaan bijvoorbeeld als bepaalde markten in aandelen, obligaties, grondstoffen of valuta's, hard zijn gedaald. De kans op bodenvorming is dan groot en de kans op een nog verdere (sterke) daling is dan minder groot. Er is bovendien dan veel volatiliteit in de markt waardoor opties, als onderdeel van een gestructureerd product, duur zijn. Dat laatste betekent bijvoorbeeld, dat wanneer in het gestructureerde product een optie wordt geschreven, een interessante premie kan worden verkregen. Aldus ontstaat de interessante combinatie van een beperkt dalingspotentieel met een hoge premie, doordat de geschreven optie duur is. Dit soort producten is lastig voor particuliere beleggers op te zetten omdat zij niet of moeilijk exotische (niet beursgenoteerde) opties bij de zakenbanken kunnen aanschaffen.

Enkele algemene aspecten van de gestructureerde producten zijn:

- Ze hebben een looptijd van maximaal 5 jaar;
- Ze zijn doorgaans 'callable'. Dat betekent dat ze elk jaar kunnen worden afgelost door de tegenpartij tegen meestal 100% indien de onderliggende waarde (aandelen of aandelenindices, obligaties, valuta's of grondstoffen) op de observatiedatum gelijk of hoger is dan de startwaarde.
- Ze kunnen uit een of meerdere onderliggende effecten bestaan. Zo kan een gestructureerd product dat uit meerdere onderliggende aandelen bestaat bijvoorbeeld alleen een coupon uitkeren als de slechtst presterende van die onderliggende waarden (slechtste 'performer') in enig jaar niet meer dan x% ten opzichte van de startwaarde is gedaald. Indien de slechtste performer in enig jaar meer dan x% is gedaald op de observatiedatum, dan wordt geen coupon uitgekeerd (deze voorwaarden voor uitkeringen van coupons worden vaak nog verder worden uitgebreid).
- Ze kunnen meestal dagelijks worden verkocht.

De Omloop Factor van de portefeuille ligt tussen de 50 tot 100%, afhankelijk van ontwikkelingen en ontwikkelingen en prestaties van de gekozen individuele gestructureerde producten. Het Subfonds gebruikt geen hefboomfinanciering (leverage) of beleent niet de onderliggende portefeuille van producten om extra rendement te genereren. Het is echter niet uitgesloten dat in gestructureerde producten wordt belegd, die wel hefboomfinanciering of belening kunnen toepassen en/of derivaten gebruiken. De totale hefboom van het Subfonds, inclusief de gestructureerde producten, is maximaal 5,5.

Het Subfonds belegt alleen in beleggingsinstrumenten of -instellingen die verhandeld worden of gedomicilieerd zijn in de Verenigde Staten van Amerika, Canada en EU-landen (en na de Brexit, het Verenigd Koninkrijk).

Voor een nadere introductie en een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 110 van het aanvullend prospectus.

Uitbesteding portefeuillebeheer

Het portefeuillebeheer van het Subfonds is door de Beheerder uitbesteed aan Petrus Wealth Management, een beleggingsonderneming met vergunning van de AFM. Er is daartoe een uitbestedingsovereenkomst voor onbepaalde tijd gesloten. In deze uitbestedingsovereenkomst zijn de taken en verantwoordelijkheden tussen de partijen vastgelegd. Petrus Wealth Management voert het portefeuillebeheer uit. Binnen Petrus Wealth Management beslist een door haar samengesteld beleggingscomité dat bestaat uit vijf medewerkers van Petrus Wealth Management over beleggingen. Besluitvorming van het beleggingscomité geschiedt op basis van meerderheid van stemmen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Rendement en risico

Als benchmark wordt gekozen voor MSCI World (een breed gespreide index van aandelen uit diverse ontwikkelde landen in de wereld). Het Subfonds streeft naar een gemiddeld jaarrendement van 6% na kosten. Het Subfonds streeft naar een volatiliteit lager tot gelijk aan die van de MSCI en streeft ernaar dat de Sharpe-ratio van het Subfonds hoger is dan die van deze aandelenbenchmark.

De overige, op pagina 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds. Naast deze risico's kent dit Subfonds nog een aantal specifieke risico's (zie Aanvullend Prospectus pagina 112 onder vermelding hoe betreffend risico wordt gemengd, afgedekt of gemitigeerd), waarvan koersrisico, debiteuren- ofwel tegenpartijrisico en liquiditeitsrisico de belangrijkste zijn.

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgerelateerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoordelijk afgelegd met betrekking tot het leverage-respectievelijk het valutarisico :

Een leverage van groter dan 1 betekent dat de koers sneller omhoog of omlaag kan bewegen dan de koersontwikkeling van de onderliggende beleggingen. Stel dat de leverage 2 is dan betekent dit dat als de onderliggende beleggingen 1% stijgen, het Subfonds 2% stijgt of vice versa bij een daling van 1%. Het Subfonds past geen leverage toe, dus zal in principe ook geen leverage groter dan 1 hebben. De leverage bedroeg per 31 december 2019 91,05% volgens de bruto- en 91,05% volgens de commitment-methode.

Het Subfonds kan middels gestructureerde financiële instrumenten in dollars en Zwitserse franc beleggen. Het valutarisico in het dit Subfonds wordt niet afgedekt. Als bijvoorbeeld 30% van het Subfonds in dollar belegt en de dollar stijgt (voor een dollar krijgt de belegger meer euro's terug) in enig jaar met 10% dan betekent dit dat het Subfonds op deze posities 3% valutawinst boekt. Per eind december 2019 had het Subfonds een dollar exposure van 11,39% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds respectievelijk een Zwitserse franc exposure van 3,68% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

	2019	2018 **
Directe beleggingsopbrengsten	2,58	(0,04)
Waardeveranderingen	9,08	(15,70)
Kosten	(2,94)	(0,94)
	8,72	(16,68)

* op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode

** over de periode 15 augustus 2018 tot en met 31 december 2018

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS SPECIAL PRODUCTS FUND****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/19	31/12/18
<i>Structured Products</i>		
Stand begin verslagperiode	4.115	-
Verworven effecten	4.445	5.022
Afgestoten effecten	(2.801)	-
	<u>5.759</u>	<u>5.022</u>
Gerealiseerde koersverschillen	294	-
Ongerealiseerde koersverschillen	426	(907)
Stand einde verslagperiode	<u>6.479</u>	<u>4.115</u>
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>-</u>	<u>-</u>

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/19	31/12/18
Rente	-	-
Dividend	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/19	31/12/18
Stand begin verslagperiode	120	-
Geactiveerde oprichtingskosten	89	126
Afschrijving	(70)	(6)
	<u>139</u>	<u>120</u>

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

	31/12/19	31/12/18
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Deutsche Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Rekening courant Caceis	637	444
Brokers	-	-
	<u>637</u>	<u>444</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

7.220 **4.661**

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

	31/12/19	31/12/18
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	5.625	-
Toetredingen	2.324	5.629
Uittredingen	(455)	(4)
	<u>7.494</u>	<u>5.625</u>
	31/12/19	31/12/18
5.2 Algemene Reserve		
Stand begin verslagperiode	(120)	-
Resultaat vorig boekjaar	(964)	-
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	(19)	(120)
	<u>(1.103)</u>	<u>(120)</u>
	31/12/19	31/12/18
5.3 Wettelijke Reserve		
Stand begin verslagperiode	120	-
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	19	120
	<u>139</u>	<u>120</u>
	31/12/19	31/12/18
5.4 Onverdeeld Resultaat		
Stand begin verslagperiode	(964)	-
Naar Algemene Reserve	964	-
Resultaat boekjaar	690	(964)
	<u>690</u>	<u>(964)</u>
	31/12/19	31/12/18
5.5 Aantal participaties		
Stand begin verslagperiode	57.807,3370	0,0000
Toetredingen	26.581,6828	57.847,3370
Uittredingen	-5.215,8761	-40,0000
	<u>79.173,1437</u>	<u>57.807,3370</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/19	31/12/18
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	91,1962	80,6259
	31/12/19	31/12/18
6. Kortlopende schulden		
Rente	-	-
Beheerder	12	8
Bewaarder / Administrateur	2	4
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	1	1
Overige schulden	20	5
	35	18

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)

	01/01/19 – 31/12/19	15/08/18 – 31/12/18
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	199	(2)
Dividend op aandelen	-	-
	<u>199</u>	<u>(2)</u>
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *		
Resultaten aandelen	-	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten structured products	294	-
Resultaten forex	-	3
	<u>294</u>	<u>3</u>
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **		
Resultaten aandelen	-	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten structured products	426	(907)
Resultaten forex	(1)	(3)
	<u>425</u>	<u>(910)</u>

* Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor structured products uit koerswinsten (285) en valutawinsten (9).

** Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor structured products uit koerswinsten (541), koersverliezen (-125) en valutawinsten (10).

	01/01/19 – 31/12/19	15/08/18 – 31/12/18	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	5	-	
11. Kostenvergelijking			
	<u>Werkelijk</u>	<u>Prospectus</u>	<u>% Afwijking</u>
Performance fee	-	-	0,00%
Beheervergoeding *	111	111	0,00%
Bewaarder / Administrateur *	26	26	0,00%
Accountant **	6	-	
(Juridisch) Adviseur **	-	-	
Overige kosten **	90	-	
	<u>233</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 overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

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 € 233.094 over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 5.496.981, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2019 t/m 31 december 2019 op jaarbasis 4,24% bedraagt (2018: 4,22%).

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 81,27% (over de verkorte verslagperiode 2018: -13,91%).

14. Transactiekosten

Het transactievolume waarvan de transactiekosten kwantificeerbaar zijn bedraagt 0% van het totale transactievolume. Er worden niet separaat transactiekosten in rekening gebracht. Er is sprake van bied- en laatspreads.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS BOYLSTON BOND FUND

Balans per 31 December 2019

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/19	
		EUR	EUR
ACTIVA			
BELEGGINGEN			
Aandelen	1	-	
Opties		-	
Futures		-	
Structured Products		1.870	
			1.870
VLOTTENDE ACTIVA			
Vorderingen en overlopende activa	2	-	
			-
OVERIGE ACTIVA			
Immateriële vaste activa	3	45	
Liquide middelen	4	1.455	
			1.500
TOTAAL ACTIVA			3.370
PASSIVA			
FONDSVERMOGEN			
	5		3.319
BELEGGINGEN			
Aandelen	1	-	
Opties		-	
Futures		-	
			-
KORTLOPENDE SCHULDEN			
Verplichtingen inzake Stortingen nog te beleggen	6	-	
Nog te betalen bedragen		51	
			51
TOTAAL PASSIVA			3.370

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS BOYLSTON BOND FUND****Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 29 november 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	29/11/19 – 31/12/19	
		EUR	EUR
OPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	7	-	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(40)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	-	
			(40)
LASTEN			
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	2	
Overige bedrijfskosten	11	4	
			6
RESULTAAT			<u>(46)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS BOYLSTON BOND FUND****Kasstroomoverzicht**

Over de periode 29 november 2019 t/m 31 december 2019

Bedragen x € 1.000	Toelichting	29/11/19 – 31/12/19	
		EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat			(46)
Gerealiseerde waardeveranderingen		-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		40	
Immateriële vaste activa		(45)	
			(5)
Mutatie beleggingen:			
Aankopen		(1.910)	
Verkopen		-	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-	
Mutatie kortlopende schulden		51	
			(1.859)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(1.910)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Saldo toe- en uittreding:			
Toetredingen		3.418	
Uittredingen		(53)	
Dividend		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			3.365
Koers- en omrekeningsverschillen			-
Netto Kasstroom			1.455
Mutatie geldmiddelen			
Geldmiddelen per aanvang periode			-
Geldmiddelen per einde periode			1.455
Toename / (afname) geldmiddelen			1.455

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG BOYLSTON BOND FUND****Boylston Bond Fund : -1,38%**

Het Subfonds is gestart op 29 november 2019 en behaalde een negatieve performance als gevolg van verwervingskosten van onderliggende beleggingen gerelateerd aan de korte doorlooptijd. Dit is niet representatief.

Het Subfonds belegt minimaal 65% van het fondsvermogen in investment grade obligaties en maximaal 20% in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen.

Een strategie wat door het Subfonds wordt toegepast is beleggen in garantiestructuren (minimaal 90% van de hoofdsom) welke zijn gegarandeerd door investment grade (minimale rating BBB) instellingen.

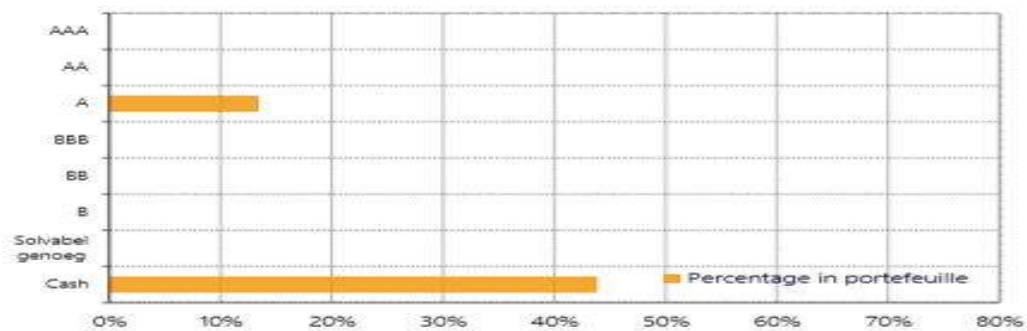
Het beheer van het Subfonds is gedelegeerd naar Petrus Wealth Management uit Hoeven.

In onderstaande tabel worden de resultaten op maandbasis getoond (rendementen in het blauw zijn behaald met een ander fonds bij een andere beheerder, maar met dezelfde strategie, ook uitgevoerd door Petrus Wealth Management).

Rendementen*

Jaar	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	YTD
2013								-0,12	0,01	0,35	0,12	-0,93	-0,57
2014	0,04	-0,06	0,13	-0,11	2,58	0,30	0,32	0,05	1,04	-0,13	1,89	-0,50	5,47
2015	3,04	5,29	1,04	-0,10	0,65	0,39	-3,55	-7,66	-6,73	6,67	0,61	-5,50	2,13
2016	-7,43	-0,33	3,63	4,64	1,83	-3,76	1,99	4,10	1,54	2,44	2,13	4,82	5,33
2017	-0,12	0,76	0,99	-0,02	-0,14	-1,62	2,22	-1,28	1,72	0,82	-1,02	0,08	2,06
2018	-0,08	-0,26	-0,59	1,04	-	-	-	-	-	-	-	-	0,09
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	-1,38	-1,38

In onderstaande figuur staat het tegenpartijrisico afgebeeld. Hierin is te zien dat de meeste garantiestructuren zijn gestructureerd door een zakenbank met een A-rating. Er stond aan het eind van het jaar nog veel cash uit, omdat het Subfonds net was opgestart en daarom nog niet vol belegt was.

Tegenpartijrisico***Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid**

Het Subfonds is een zogeheten 'global bond fund' dat belegt in een goed gespreide portefeuille van obligaties en beleggingsfondsen of ETF's in obligaties waaronder ook gestructureerde en garantiestructuren (hierna tezamen 'beleggingen'), met als doelstelling op de lange termijn 2 procentpunt meer rendement dan de 12-maands euribor-rente te behalen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Er wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd teneinde gebruik te kunnen maken van verwachte marktontwikkelingen, zowel middels een top-down als bottom-up benadering. Voor de top-downbenadering worden marktontwikkelingen bestudeerd, gesprekken gevoerd met brokers, publicaties van gerenommeerde analisten alsmede analyses van gerenommeerde fondshuizen gelezen. Tevens wordt gebruik gemaakt van koersinformatiesystemen. Op basis van input van deze systemen wordt de asset-allocatie bepaald in een wekelijks beleggingscomité. Deze allocatie moet naar het oordeel van het beleggingscomité passen in de doelstelling van het Subfonds.

Bij de (bottom-up) selectie van de beleggingen wordt enerzijds gebruik gemaakt van de waardering van de rating agencies (S&P, Moody's en Fitch) en anderzijds, als de debiteur geen rating heeft, van de beoordeling van de debiteuren door gerenommeerde analisten. Het Subfonds belegt:

- tenminste 65% in van het Subfondsvermogen investment grade beleggingen, hetgeen voor dit Subfonds inhoudt: beleggingen met een minimaal BBB-rating en beleggingen uitgegeven door debiteuren, die volgens de Beheerder een aanvaardbare kwaliteit hebben. Indien de rating wordt verlaagd tot onder BBB-rating of de beleggingen volgens de Beheerder geen aanvaardbare kwaliteit meer heeft, dan zullen de betreffende beleggingen binnen drie dagen worden verkocht.
- Het Subfonds belegt maximaal 20% in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen die op hun beurt beleggen in debiteuren- en handelsfinancieringen.
- Het Subfonds belegt voor minimaal 50% van het belegde vermogen in garantieproducten, ofwel gestructureerde producten waarbij minimaal 90% van de hoofdsom wordt gegarandeerd. Afhankelijk van de marktomstandigheden, bijvoorbeeld in een klimaat met erg lage rentes waardoor individuele obligaties of obligatiefondsen of -ETF's minder aantrekkelijk zijn, kan tot 100% van het Subfondsvermogen in garantieproducten worden belegd. Garantieproducten worden alleen afgenomen van financiële instellingen met een investment grade-rating.

Het Subfonds gebruikt geen hefboom ('leverage') en beleent niet de onderliggende portefeuille om extra rendement te genereren. Derivaten kunnen worden ingezet, wanneer snel een positie moet worden ingenomen (dan zal tegenover de 'contract size' van het derivaat voldoende cash worden aangehouden) en wanneer snel een positie moet worden afgedekt, waarbij dus de hefboom (volgens de commitment methode) lager wordt. Het is echter niet uitgesloten dat in beleggingsinstellingen of ETF's wordt belegd die wel belening kunnen toepassen en/of derivaten gebruiken, en zo een hefboom kunnen creëren. De hefboom van het Subfonds, inclusief de Onderliggende Beleggingsinstellingen en ETF's, is maximaal 5,5.

Het Subfonds belegt alleen in beleggingsinstrumenten of -instellingen die verhandeld worden of gedomicilieerd zijn in de VS, Canada en EU-landen (en na de Brexit, het VK).

Voor een nadere introductie en een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 92 van het aanvullend prospectus.

Uitbesteding portefeuillebeheer

Het portefeuillebeheer van het Subfonds is door de Beheerder uitbesteed aan Petrus Wealth Management, een beleggingsonderneming met vergunning van de AFM. Er is daartoe een uitbestedingsovereenkomst voor onbepaalde tijd gesloten. In deze uitbestedingsovereenkomst zijn de taken en verantwoordelijkheden tussen de Beheerder en Petrus Wealth Management vastgelegd. Petrus Wealth Management voert het portefeuillebeheer uit. Binnen Petrus Wealth Management beslist een door haar samengesteld beleggingscomité dat bestaat uit drie medewerkers van Petrus Wealth Management over beleggingen. Besluitvorming van het beleggingscomité geschiedt op basis van meerderheid van stemmen.

Rendement en risico

Het Subfonds streeft alleen een rendementsdoelstelling na. De volatiliteit wordt niet als een geschikte maatstaf beschouwd omdat obligaties in een lange bullmarkt zitten, die tot een historisch lage (met ook nog de recente invloed door centrale banken) rente heeft geleid. In de toekomst zou de volatiliteit op de financiële markten in het algemeen of obligatiemarkten in het bijzonder weleens flink hoger kunnen liggen dan die we in de afgelopen dertig jaar hebben gezien. Ook andere risicomatstaven als Sharpe-ratio en Maximum Drawdown worden daarom als weinig zinvol beschouwd. Het Subfonds beperkt de risico's door goed te spreiden over de verschillende beleggingen, zoals zowel in gestructureerde producten, investment grade als in niet-investment grade, perpetuals, convertibele obligaties, high yield-obligaties en ETF's (zowel in individuele instrumenten als in beleggingsinstellingen). Ook kan het Subfonds, als de marktomstandigheden naar oordeel van de Beheerder negatief zijn voor alle beleggingsvormen die zijn toegestaan, volledig kasgeld aanhouden.

De overige, op pagina 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds. Naast deze risico's kent dit Subfonds nog een aantal specifieke risico's (zie Aanvullend Prospectus pagina 95 onder vermelding hoe betreffend risico wordt gemanged, afgedekt of gemitigeerd), waarvan koersrisico, debiteuren- ofwel tegenpartijrisico en liquiditeitsrisico de belangrijkste zijn.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgereteerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoording afgelegd met betrekking tot het leverage-respectievelijk het valutarisico :

Een leverage van groter dan 1 betekent dat de koers sneller omhoog of omlaag kan bewegen dan de koersontwikkeling van de onderliggende beleggingen. Stel dat de leverage 2 is dan betekent dit dat als de onderliggende beleggingen 1% stijgen, het Subfonds 2% stijgt of vice versa bij een daling van 1%. Het Subfonds past geen leverage toe, dus zal in principe ook geen leverage groter dan 1 hebben. De leverage bedroeg per 31 december 2019 56,25% volgens de bruto- en 56,25% volgens de commitment-methode.

Het Subfonds kan middels gestructureerde financiële instrumenten in dollars beleggen. Het valutarisico in het dit Subfonds wordt niet afgedekt. Als bijvoorbeeld 30% van het Subfonds in dollar belegt en de dollar stijgt (voor een dollar krijgt de belegger meer euro's terug) in enig jaar met 10% dan betekent dit dat het Subfonds op deze posities 3% valutawinst boekt. Per eind december 2019 had het Subfonds een dollar exposure van 26,88% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

	<u>2019*</u>
Directe beleggingsopbrengsten	(0,00)
Waardeveranderingen	(1,20)
Kosten	(0,17)
	<u>(1,37)</u>

* op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode

** over de periode 1 december 2019 tot en met 31 december 2019

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS BOYLSTON BOND FUND****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/19
<i>Structured Products</i>	
Stand begin verslagperiode	-
Verworven effecten	1.910
Afgestoten effecten	-
	<hr/> 1.910
Gerealiseerde koersverschillen	-
Ongerealiseerde koersverschillen	(40)
Stand einde verslagperiode	<hr/> 1.870
<i>Opties</i>	
Stand begin verslagperiode	-
Verworven effecten	-
Afgestoten effecten	-
	<hr/> -
Gerealiseerde koersverschillen	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-
Stand einde verslagperiode	<hr/> -

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/19
Rente	-
Dividend	-
	<hr/> -

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/19
Stand begin verslagperiode	-
Geactiveerde (oprichtings)kosten	46
Afschrijving	(1)
	<hr/> 45

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

	31/12/19
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:	<hr/>
Rekening courant Binckbank	-
Rekening courant ABN Amro Bank	1.455
Rekening courant Rabobank	-
Rekening courant Caceis	-
Brokers	-
	<hr/>
	1.455

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen**3.319**

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

	31/12/19
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal	<hr/>
Stand begin verslagperiode	-
Toetredingen	3.418
Uittredingen	(53)
	<hr/>
	3.365

5.2 Algemene Reserve

31/12/19

	<hr/>
Stand begin verslagperiode	-
Resultaat vorig boekjaar	-
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	(45)
	<hr/>
	(45)

5.3 Wettelijke Reserve

31/12/19

	<hr/>
Stand begin verslagperiode	-
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	45
	<hr/>
	45

5.4 Onverdeeld Resultaat

31/12/19

	<hr/>
Stand begin verslagperiode	-
Naar Algemene Reserve	-
Resultaat boekjaar	(46)
	<hr/>
	(46)

5.5 Aantal participaties

31/12/19

	<hr/>
Stand begin verslagperiode	-
Toetredingen	34.183,4107
Uittredingen	-530,0000
	<hr/>
	33.653,4107

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/19
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht	<hr/>
Participatiewaarde	98,6242
	31/12/19
6. Kortlopende schulden	<hr/>
Rente	-
Beheerder	2
Bewaarder / Administrateur	2
Stortingen nog te beleggen	-
Accountant	-
Overige schulden	47
	<hr/>
	51

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)

				29/11/19 – 31/12/19
7. Opbrengsten uit beleggingen				
Rente-opbrengsten				-
Dividend op aandelen				-
				-
				29/11/19 – 31/12/19
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen *				
Resultaten aandelen				-
Resultaten opties				-
Resultaten futures				-
Resultaten structured products				-
Resultaten forex				-
				-
				29/11/19 – 31/12/19
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen **				
Resultaten aandelen				-
Resultaten opties				-
Resultaten futures				-
Resultaten structured products				(40)
Resultaten forex				-
				(40)
				29/11/19 – 31/12/19
10. Overige bedrijfsopbrengsten				
Toe- en uittredingsprovisie				-
11. Kostenvergelijking				
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking	
Performance fee	-	-	0,00%	
Beheervergoeding *	2	2	0,00%	
Bewaarder / Administrateur *	2	2	0,00%	
Accountant **	-	-		
(Juridisch) Adviseur **	-	-		
Overige kosten **	2			
	6			

* 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 overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

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 € 5.883 over de periode 1 december 2019 t/m 31 december 2019. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 3.329.968, zodat de kostenratio over de periode 1 december 2019 t/m 31 december 2019 0,18% bedraagt en op jaarbasis 2,16%.

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 (verkorte) verslagperiode bedroeg -46,86%.

14. Transactiekosten

Het transactievolume waarvan de transactiekosten kwantificeerbaar zijn bedraagt 0% van het totale transactievolume. Er zijn niet separaat transactiekosten in rekening gebracht. Er is sprake van bied- en laatspreads.

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

Bestuurder van de Beheerder H.J. Geels belegt per 31 december 2019 (respectievelijk 31 december 2018) in de volgende Handelsfondsen :

	31/12/19		31/12/18	
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 31 december 2019 (respectievelijk 31 december 2018) in navolgend beleggingsfonds welke tevens is opgenomen in de portefeuille van Subfondsen Altaica Alpha Strategies Fund :

1. Windmill Trend Evolution	65	aandelen	65	aandelen
2. Capiva Plus Fund	65,657	aandelen	-	aandelen

Fondsbeheerder en bestuurder van de Beheerder F. Schreiber belegt per 31 december 2019 (respectievelijk 31 december 2018) in de volgende Handelsfondsen :

	31/12/19		31/12/18	
1. All Markets Fund :	1.663,2233	parten	2.340,6729	parten
2. Alpha Future Spread Fund :	85,7098	parten	85,7098	parten
3. Alpha Global Index Trader	97,2938	parten	-	parten
4. Dutch Darlings Fund :	-	parten	89,1541	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 de beide Altaica fondsen wordt gebruik gemaakt van navolgende gedelegeerde beheerder: Blauwtulp Wealth Management. Harry Geels is tevens bestuurder en aandeelhouder bij Blauwtulp Wealth Management en deze organisatie kan daardoor aangemerkt worden als gelieerde partij. Voor de Valorum fondsen Special Products Fund en Boylston Bond Fund wordt gebruikt gemaakt van de volgende gedelegeerde beheerder: Petrus Wealth Management (per 1 april 2019 overgenomen door OHV). Petrus Wealth Management is geen gelieerde partij.

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 gedelegeerde beheerder. Met de gedelegeerde beheerders is een delegatieovereenkomst opgesteld. De beheers- en performancevergoeding zijn door elk (Sub)fonds verschuldigd aan het einde van elke maand.

De tradingssystemen van het All Markets Fund, het Dutch Darlings Fund en het Alpha Future Spread Fund worden ingekocht bij TDS Finance waarvan Frans Schreiber bestuurder en aandeelhouder is. TDS Finance is derhalve een gelieerde partij. Met TDS Finance is een inkoopcontract gesloten.

De Beheerder had over de verslagperiode recht op een vergoeding van € 909.019 (2018 € 942.056). Onderstaande tabel laat de verdeling naar beheervergoeding en prestatievergoeding zien.

	Beheer vergoeding	Prestatie vergoeding
All Markets Fund	214.227	-
Alpha Future Spread Fund	25.162	-
Alpha Global Index Trader	11.600	-
Dutch Darlings Fund	321.792	-
Altaica Alpha Strategies Fund	112.855	-
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund	9.265	-
Westpoint Equities and Derivatives Fund	65.590	3.511
Riffort Value Investments Fund	30.404	1.946
Special Products Fund	110.728	-
Boylston Bond Fund	1.939	-
	<u>903.562</u>	<u>5.457</u>

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**CONTROLE VERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan: de participanten en beheerder van Alpha High Performance Fund

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019**Ons oordeel**

Wij hebben de jaarrekening 2019 van Alpha High Performance Fund te Amsterdam gecontroleerd. Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Alpha High Performance Fund per 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2019;
2. de winst- en verliesrekening over 2019; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- Het verslag van de beheerder;
- De overige gegevens;
- Algemene informatie, kerncijfers handelsfondsen en jaarcijfers 2019 handelsfondsen en de bijlagen.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht vereist is.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**Verantwoordelijkheid van de beheerder**

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

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Dordrecht, 15 juni 2020

O2 Audit B.V.

w.g. H.P. Ouwens RA

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BIJLAGE

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2019 ALL MARKETS FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Allakos	USD	20	1.701
Amgen	USD	1.278	274.735
Autozone	USD	260	276.209
Celanese	USD	2.389	262.291
Costco Wholesale	USD	1.010	264.722
Intrexon	USD	413	2.018
Ishares 20+ Year Treasury	USD	7.300	884.541
Ishares Emerging Market	USD	14.000	559.176
Invesco QQQ Trust Series 1	USD	5.180	982.484
P G & E	USD	320	3.102
Phillips 66	USD	2.615	259.798
Seagate Technology	USD	10.054	533.452
SPDR S&P 500 ETF Trust	USD	3.400	976.392
Sysco	USD	3.724	284.065
Teradyne	USD	4.793	291.452
United Parcel Service	USD	2.506	261.595
Western Union	USD	11.161	266.534
			<u>6.384.267</u>

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Acacia Communications	USD	-30	(1.814)
Ambarella	USD	-310	(16.741)
Antero Midstream	USD	-441	(2.985)
Axsome Therapeutics	USD	-21	(1.935)
Banco Macro ADR	USD	-53	(1.713)
Epizyme	USD	-83	(1.821)
Equitrans Midstream	USD	-525	(6.255)
Evolent Health	USD	-109	(880)
Gannett	USD	-93	(529)
Grupo Financiero Galicia ADR	USD	-118	(1.708)
Ipath Series B S&P 500 VIX	USD	-48.300	(651.236)
Kodak Sciences	USD	-25	(1.604)
Mirati Therapeutics	USD	-16	(1.838)
Tabula Rasa Healthcare	USD	-22	(955)
TBRA CVR	USD	-72	(4)
			<u>(692.018)</u>

Futures Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Exposure (EUR)
EOFO EOE Jan 2020	EUR	4	483.704
ESHO CME Mar 2020	USD	5	720.305
			<u>1.204.009</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2019 ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Ipath Series B S&P 500 VIX	USD	-38.007	(512.454)
			<u>(512.454)</u>

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2019 ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Ipath Series B S&P 500 VIX	USD	-12.000	(161.798)
			<u>(161.798)</u>

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2019 DUTCH DARLINGS FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Aalbert Industries	EUR	32.800	1.312.328
Adyen	EUR	1.550	1.133.050
Akzo Nobel	EUR	2.600	235.664
Altice Europe	EUR	48.000	275.904
Aperam	EUR	45.500	1.297.205
Arcadis	EUR	12.800	261.828
ArcelorMittal	EUR	11.200	1.485.990
ASM International	EUR	9.999	1.001.400
ASML Holding	EUR	10.908	2.876.440
BE Semiconductor Industries	EUR	37.675	1.298.280
Boskalis Westminster	EUR	51.000	1.162.800
Galapagos	EUR	4.200	783.300
Heineken	EUR	3.500	332.220
IMCD	EUR	12.400	964.720
ING Groep	EUR	194.411	2.077.865
Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	16.000	356.720
Koninklijke DSM	EUR	7.550	876.555
Koninklijke Philips	EUR	21.000	913.920
PostNL	EUR	325.000	653.900
Prosus	EUR	4.500	299.385
Randstad	EUR	10.500	571.620
RELX	EUR	44.800	1.006.208
Royal Dutch Shell A	EUR	33.700	881.760
SBM Offshore	EUR	20.000	331.800
Signify	EUR	32.600	908.236
Takeaway.com	EUR	8.306	682.753
TKH Group	EUR	17.400	868.260
Unilever	EUR	17.800	911.894
Wolters Kluwer	EUR	3.600	234.072
			<u>25.996.077</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS***Aandelen Short***

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ABN Amro Group	EUR	-3	(49)
Aegon	EUR	-4	(16)
Air France KLM	EUR	-10	(99)
Brunel International	EUR	-3	(27)
Flow Traders	EUR	-5	(108)
Koninklijke KPN	EUR	-100	(263)
OCI	EUR	-6	(113)
Sligro Food Group	EUR	-3	(72)
Warehouses de Pauw	EUR	-2	(324)
			<u>(1.071)</u>

CFDs Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Exposure (EUR)
Euronext	EUR	3.350	243.377
Fagron	EUR	22.551	435.911
			<u>679.288</u>

CFDs Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Exposure (EUR)
BAM Groep	EUR	-2	(5)
			<u>(5)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2019 ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
All Markets Fund	EUR	10.082	430.310
Alpha Dutch Darlings Fund	EUR	630	779.868
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund	EUR	1.346	101.441
Altana Directr Align ST-B EUR	EUR	2.645	245.152
Asgard Fixed Income Risk Premia A -EU	EUR	505	545.397
Bitcoin Tracker One	EUR	297	99.900
Boussard & Gavaudan Holding Ltd	EUR	20.500	414.350
Capiva Plus Fund	EUR	14.722	1.729.381
Fonds Bloemendaal	EUR	6.575	37.997
Fort Global UCITS Funds PLC - Contrarian Fund	EUR	623	693.676
H2O AM - H2O Multibonds	EUR	4	995.754
Haider Capital Class B Sr 12/15	EUR	402	726.875
Haider Jupiter International Class B2/200218	EUR	250	315.040
PcP Selection-Linden Core Fund	EUR	482	523.986
Tulip Trend Fund Ltd -A- EUR	EUR	178	721.284
Windmill Trend Evolution Fund	EUR	6.100	868.274
Winton UCITS Fd - Winton Diversified Fund	EUR	4.781	491.573
XBT Provider Ethereum	EUR	6.700	74.813
King William Street October 2016	USD	500	464.627
Macro Equity Global Investments SICAV	USD	327	720.024
Quant Fund Global 3X Series Feb 18	USD	930	625.248
True Partner Offshore Fund Class B Series	USD	2.133	295.312
			<u>11.900.282</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2019 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG
SHORT FUND***Aandelen Long***

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Geberit AG-REG	CHF	96	48.040
Air Liquide	EUR	353	44.549
ASML Holding NV	EUR	200	52.740
Danone SA	EUR	610	45.079
Kone OYJ-B	EUR	770	44.876
Koninklijke DSM NV	EUR	410	47.601
Novozymes A/S - B EUR	EUR	1.000	43.700
Relx	EUR	2.100	47.166
SAP	EUR	380	45.722
Umicore	EUR	1.170	50.731
Wolters Kluwer	EUR	680	44.214
Ashtead Group PLC	GBP	1.700	48.519
ASSA Abloy AB - B	SEK	2.200	45.875
Accenture PLC CL A	USD	260	48.821
Adobe	USD	161	47.351
Applied Materials	USD	865	47.084
Cisco Systems	USD	1.200	51.321
Home Depot	USD	240	46.737
Illumina	USD	148	43.782
Intuitive Surgical	USD	86	45.335
Lowe's Cos	USD	416	44.427
Mastercard	USD	180	47.928
Mc Donald's	USD	250	44.054
Micorsoft	USD	319	44.860
Salesforce Com	USD	320	46.410
Sherwin Williams	USD	90	46.833
Stryker	USD	250	46.803
Union Pacific	USD	287	46.270
Visa Inc cl A	USD	280	46.916
Walt Disney Co	USD	342	44.109

1.397.853***Beleggingsfondsen (Exchange Traded Funds) Long***

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Ishares MSCI World SRI	EUR	30.000	199.728
Ishares MSCI Japan ESG EHNCD	USD	30.000	148.529
Ishares Global Clean Energy	USD	30.000	180.864
Ishares MSCI EM IMI ESG SCRN	USD	30.000	156.137
VanEck Sustainable World ETF	EUR	2.000	184.060

869.318***Opties Long***

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
AEX EOE 20 Mar 20 P600	EUR	30	39.180

39.180**2.306.351**

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2019 RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND*****Aandelen Long***

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
BNP Paribas	EUR	730	38.566
Credit Agricole	EUR	2.950	38.129
Groupe Bruxelles Lambert	EUR	400	37.584
Intesa SanPaolo	EUR	15.860	37.247
Porsche Automobil Holding Prf	EUR	550	36.652
Repsol	EUR	2.560	35.661
Rexel	EUR	3.280	38.852
Haseko Corp	JPY	100	1.209
Japan Steel Works	JPY	100	1.773
Mitsubishi Motors	JPY	100	376
Showa Denko	JPY	100	2.382
Softbank Group	JPY	100	3.908
Amgen	USD	565	121.459
Celanese Corp	USD	1.057	116.050
Phillips 66	USD	1.153	114.549
Pultegroup Inc	USD	1.800	62.279
RH	USD	719	136.888
Seagate Technology	USD	2.223	117.950
Sherwin Williams	USD	218	113.440
Western Union	USD	4.900	117.016
			<u>1.171.970</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2019 SPECIAL PRODUCTS FUND

Structured Products Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Express Certificaat <i>(underlying : Barry Callebaut and Dufry)</i>	CHF	300	265.979
Express Certificaat <i>(underlying : Repsol / Siemens)</i>	EUR	250	267.400
Express Certificaat <i>(underlying : Carrefour / Nokia)</i>	EUR	300	302.340
Express Certificaat <i>(underlying : Inditex / ProSiebenSat 1)</i>	EUR	350	157.920
Express Certificaat <i>(underlying : Danone / ThyssenKrupp)</i>	EUR	250	176.600
Express Certificaat <i>(underlying : BASF / Volkswagen)</i>	EUR	250	236.550
Express Certificaat <i>(underlying : ABN AMRO / A. P. Moeller-Maersk)</i>	EUR	250	182.850
Express Certificaat <i>(underlying : ING / Royal Dutch Shell)</i>	EUR	250	231.975
Express Certificaat <i>(underlying : Anheuser-Busch InBev / Covestro)</i>	EUR	250	143.925
Express Certificaat <i>(underlying : Stoxx EUR 600 Auto&Parts / Stoxx EUR 600 Basic Resources Index)</i>	EUR	500	471.150
Express Certificaat <i>(underlying : Randstad / Renault)</i>	EUR	250	156.625
Express Certificaat <i>(underlying : Aegon / Henkel)</i>	EUR	250	267.425
Express Certificaat <i>(underlying : ING / Unibail Rodamco)</i>	EUR	250	267.275
Express Certificaat <i>(underlying : ABN Amro / Fresenius Medical Care)</i>	EUR	250	243.875
Express Certificaat <i>(underlying : K+S / Royal Dutch Shell)</i>	EUR	250	223.850
Memory Coupon Barrier Autocall Notes <i>(underlying : Atos / Bayer)</i>	EUR	300	309.480
Memory Coupon Barrier Autocall Notes <i>(underlying : Banco Santander / Koninklijke Ahold Delhaize)</i>	EUR	300	294.630
Phoenix Plus Certificaat <i>(underlying : Kering / Schlumberger)</i>	EUR	250	270.200
Phoenix Plus Certificaat <i>(underlying : Anthem Inc / Total)</i>	EUR	250	261.650
Phoenix Plus Certificaat <i>(underlying : Occidental Petroleum Corp / Johnson & Johnson)</i>	EUR	250	297.840

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2019 SPECIAL PRODUCTS FUND (VERVOLG)

Structured Products Long

Phoenix Plus Certificaat <i>(underlying : Total / Fresenius Medical Care)</i>	EUR	300	302.340
Phoenix Plus Certificaat <i>(underlying : Halliburton / Starbucks)</i>	EUR	300	324.330
Equity Linked Note <i>(underlying : Apple / Kraft Heinz)</i>	USD	300	182.879
Express Certificaat <i>(underlying : Netflix / Paypal)</i>	USD	350	310.081
Phoenix Plus Certificaat <i>(underlying : Baldu / Cisco Systems)</i>	USD	350	329.650
			6.478.819

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2019 BOYLSTON BOND FUND

Athena Worst-of Notes <i>(underlying : Renault / Total / Unicredit)</i>	EUR	500.000	492.700
Goldman Sachs – Quanto EUR Worst of Autocallable Notes <i>(underlying : BP / Reckitt benckiser / Rio Tinto)</i>	EUR	500.000	488.700
Barclays – Quanto Digital Equity Linked Notes <i>(underlying : Eurostoxx 50 Index)</i>	USD	500.000	447.164
Citigroup Global Markets – Call Notes <i>(underlying : Hang Seng China Enterprises Index)</i>	USD	500.000	441.591
			1.870.155