

Notulen Participantenvergadering Alpha High Performance Fund

Datum: Donderdag 25 juni 2020

Tijd: 19:30 – 22:00 uur

Plaats: Kantoor Elite Fund Management, Wilhelminakade 1, Rotterdam

Algemene punten

De voorzitter Harry Geels heet iedereen welkom en neemt nog even kort de agenda van de vergadering door. Namens Elite Fund Management (hierna EFM) zijn aanwezig Frans Schreiber die de vier fondspresentaties van de vier Alpha-fondsen voor zijn rekening gaat nemen en Mees Bulens, de compliance officer en secretaris van de vergadering.

Hieronder volgt een puntsgewijze opsomming van de belangrijkste punten.

1.

Alle participanten die vandaag aanwezig zijn, hebben deelnemingen in een van de vier Alpha fondsen: Dutch darling, All Markets, Alpha Future Spread of Alpha Global Index trader. De voorzitter stelt voor om de Altaica- en Valorumfondsen niet te bespreken vandaag, behoudens dan als onderdeel van de bespreking van het jaarverslag van het Alpha High Performance Fund (hierna AHPF). De voorzitter vraagt of hier bezwaren tegen zijn. Die zijn er niet.

Vraag Participant: wat moet je deze jaren nu doen om nog wat geld te kunnen verdienen op de financiële markten.

Harry Geels: er wordt veel geld bijgedrukt. Er komen veel kopers en veel geld bij...het sterke herstel kan een bubbel zijn. Wij maken ons niet heel veel druk om verkeerde waarderingen, want de Subfondsen onder de paraplu van het AHPF zijn alternative investment funds, die rendement maken onafhankelijk van het markt rendement en dus onder alle marktomstandigheden, ook zijnde zijwaartse of dalende markten, geld kunnen verdienen (even afhankelijk van het precieze beleggingsbeleid van elk van de Subfondsen).

2.

Algemene informatie EFM (Frans Schreiber).

Vraag Participant: Hoezo een paraplufonds?

Doordat alle fondsen van EFM onder één paraplufonds vallen, is er een flinke kostenbesparing per (sub)fonds ten aanzien van (informatie)verplichtingen, zoals o.a. toezicht, vergunning en accountantsverslag.

3.

De vier fondsen

1. All markets

Frans Schreiber: Hoe vermijden we grote risico's ?

Risico's kunnen sterk beperkt worden, door het inzetten van diversificatie. Diversificatie wordt verkregen door o.a. meerdere soorten systemen in te zetten (swingtrading, trendvolgend en event trading), meer timeframes te hanteren (algoritmes op 4-minuten, 15-minuten, uren, dagen etc), in verschillende regio's beleggen (Europa en VS) en meerdere beleggingscategorieën te volgen (aandelen, valuta's, derivaten, grondstoffen etc.)

Vraag Participant: kunt u uitleggen wat er nu fysiek wel gebeurt? Er is dus computerhandel, maar wat gebeurt er fysiek aan werk op het kantoor van EFM?

Er wordt aangegeven is dat het werk van een fondsbeheerder voor een groot deel bestaat uit taken die een verplichting zijn op grond van wet- en regelgeving, dat is behalve het portefeuille management, onder andere het dagelijkse riskmanagement en compliance. Hoewel het traden bij het All Markets Fund en Alpha Future Spread Fund bijna geheel computer gestuurd is, controleert portfoliomanager bij de Subfondsen natuurlijk wel steeds of de software goed draait, de data kloppen, handelssystemen doen wat ze horen te doen etc.

Vraag Participant: Kunt u het rendement van 2019 verklaren, voor het eerst een negatief jaar

Kort samengevat was er in mei 2019 veel ruis in de markt door het twitter gedrag van Donald Trump. Dit was gedrag was volkomen onvoorspelbaar: de ene dag verklaarde hij China bijna de oorlog, de volgende dag was China zijn grote vriend. De markten reageerden in mei zeer heftig op dit nieuws met als gevolg dat een aantal systemen steeds op de verkeerde voet werd gezet en konden ze niet optimaal presteren. De oplossing zit nu o.a. in een scherpere limietstelling op de swing systemen.

2. Alpha Future Spread Fund

Allereerst wordt er uitleg gegeven over de (nieuwe) systemen die specifiek voor dit fonds bestaan.

Vraag Participant: heeft dit fonds de recente oliecrisis mee gepakt? Dus wat deed het fonds toen de olieprijs ongeveer negatief was?

Het fonds selecteert die commodity/derivaat, waarin de grootste kans op winst zit. De afgelopen jaren heeft het fonds zich vooral toegelegd op het handelen van volatility, long en short, omdat hierin de beste resultaten werden verkregen. Daarom zat het fonds op het moment van negatieve prijzen voor olie niet in long of short in olie futures.

3. Alpha Global Index Trader

Vraag Participant: Hoe werken Zwag en Schornagel samen binnen dit fonds? Hoe ziet het er praktisch uit?

Peter Zwag en Aat Schornagel handelen beiden binnen het fonds (ze hebben nu ongeveer beide een gelijke verdeling van het kapitaal). Schornagel heeft eerst een testperiode bij EFM gedraaid zonder het fondsvermogen hiervoor aan te wenden.

Vraag Participant: Wat gaat er met goud in de toekomst gebeuren?

Deze vraag is behandeld met behulp van een grafische weergave van het verloop van de waarde van goud, valuta's en aandelen. Het blijkt dat goud over langere termijn (100 jaar) veel minder goed presteert dan aandelen. Wel kan goud tijdelijk flink stijgen wanneer overheden veel geld bijdrukken, zoals na 2008 en op dit moment.

4. Dutch Darlings Fund

Frans Schreiber waarschuwt voor de term 'gemiddeld', en maakt hierbij een opmerking: "'gemiddeld' is een gevaarlijke term. Als ik een keer voor en een keer achter een haas schiet die voorbij rent op een veld, heb ik de haas "gemiddeld" wel geraakt, maar de haas rent wel door !" Daarom moeten investeerders niet naar het lange gemiddelde rendement op aandelen kijken, maar vooral wat er nu gebeurt in de markt en daarop reageren. Dat doet het Dutch Darlings Fund ook:

zitten we in een mooie stijgende trend, dan kunnen we een hefboom inzetten, om wat extra rendement te behalen. Zitten we in een dalende trend, dan beschermen we onze posities door bijvoorbeeld de aandelen te verkopen of put opties te kopen, zoals de Dutch Darlings gedaan heeft in dit voorjaar: de AEX zakte met 20% terwijl het fonds niets verloor.

Vraag Frans Schreiber: hoe kan het dat beurzen het al goed doen?

De verklaring voor het feit dat de beurzen het ondanks een pandemie zó goed doen zou te vinden kunnen zijn in het gegeven dat de aandelenmarkt 9 maanden vooruit kijkt bij de waardering van aandelen en dat beleggers denken dat door al het geld dat wordt bijgedrukt, tezamen met de fiscale ondersteuning van de overheden, de economie weer gaat opleven, waarop de beurzen dus vooruitlopen.

Vraag Participant: waarmee onderscheidt het Subfonds zich nu van andere Alpha-fondsen?

Harry Geels en Frans Schreiber geven aan dat dit fonds gebaseerd is op behavioral finance, de wetenschap die het gedrag van mensen bestudeert op de financiële markten. Beleggers zijn vaak niet rationeel, maar emotioneel en hiermee doet het Dutch Darlings Fund haar voordeel. Het fonds gaat voor een hoog rendement, waarbij het risico in klasse 6 valt.

3. Overige punten

Harry Geels vraagt of er vragen zijn over het jaarverslag. Die zijn er niet. Frans Schreiber vraagt of de participanten décharge aan het bestuur willen verlenen voor het gevoerde beleid, zoals vastgelegd in het jaarverslag van het AHPF. Eén van de participanten stelt voor dat we het jaarverslag nog een keer doornemen. Als er dan binnen een week geen vragen of opmerkingen zijn dan wordt als het ware stilzwijgend décharge verleend. Frans Schreiber geeft aan dat het jaarverslag op tijd met de uitnodiging van de vergadering is meegestuurd en dat de participanten dus genoeg tijd hebben gehad om zich voor te bereiden en met vragen over het jaarverslag te komen. Er worden verder geen bezwaren meer geuit en décharge aan het bestuur verleend.

Het bestuur van EFM wil de vaste fondskosten van de door EFM gemanagede (sub)fondsen waaronder het jaarverslag, verdelen naar rato van het vermogen. Dit gebeurde voorheen niet omdat de totale vaste fondskosten gedeeld werden door het totaal aantal fondsen. Harry Geels rekent voor dat als we bijvoorbeeld de vaste kosten van het jaarverslag voor het Dutch Darlings Fund, nu ongeveer €4000 per jaar, naar rato gaan verdelen, de kosten van dit Subfonds ongeveer met 0,1% toeneemt, omdat dit relatief een groot fonds is onder de paraplu van het AHPF. Kleinere fondsen zullen juist relatief minder kosten betalen. Iedereen is het eens met de verdeling naar rato van het vermogen. De voorzitter merkt op dat dit de tweede volgende maand ingaat, omdat de wettelijke termijn voor kostenveranderingen (verhogingen voor sommige Subfondsen en verlagingen voor andere (kleinere) Subfondsen een wettelijk termijn van een maand in acht moet worden gehouden (een termijn waarin participanten dan eventueel tegen de oude voorwaarden nog kunnen uitstappen).

Besluit: De vaste kosten - als accountantskosten - van de EFM gevoerde fondsen worden per 1 augustus 2020 naar rato van het belegd vermogen verdeeld.