

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

JAARVERSLAG

2020

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.....	11
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 2020 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.....	82
WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND.....	93
RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND.....	104
SPECIAL PRODUCTS FUND.....	115
BOYLSTON BOND FUND.....	126
SHORT SELECTION FUND.....	137
OVERIGE GEGEVENS.....	148
BESTUURDERSBELANGEN.....	148
GELIEERDE PARTIJ.....	148
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT.....	148
BIJLAGE.....	151
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALL MARKETS FUND.....	151
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALPHA FUTURE SPREAD FUND.....	152
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALPHA GLOBAL INDEX TRADER.....	152
PORTEFEUILLEOVERZICHT DUTCH DARLINGS FUND.....	153
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND.....	154
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND.....	155
PORTEFEUILLEOVERZICHT WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND.....	156
PORTEFEUILLEOVERZICHT SPECIAL PRODUCTS FUND.....	157
PORTEFEUILLEOVERZICHT BOYLSTON BOND FUND.....	158
PORTEFEUILLEOVERZICHT SHORT SELECTION.....	159

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALGEMENE INFORMATIE

Fonds**Alpha High Performance Fund**

Bezoekadres:

Maastoren 43e verdieping

Wilhelminakade 1

3072 AP ROTTERDAM

website: www.alphafondsen.nl

(voor de Alpha-fondsen)

website: www.altaica.eu

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

website: www.valorumfunds.nl

(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 Strozzilaan 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 Strozzilaan 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 Depositary B.V.

Hoogoorddreef 15

1101 BA AMSTERDAM

www.igeg.com**Administrateur**

IQ EQ Financial Services B.V.

Hoogoorddreef 15

1101 BA AMSTERDAM

www.igeg.com**Externe Compliance Officer**

A. van der Heiden

Compliance Advies Financiële ondernemingen

Rotondeweg 22

1251 BG BLARICUM

Accountant

O-twee Audit B.V.

Albert Cuypsingel 268

3311 HK DORDRECHT

Belastingadviseur

Ernst & Young Belastingadviseurs LLP

Antonio Vivaldistraat 150

1083 HP AMSTERDAM

Juridisch adviseur

BarentsKrans B.V.

Lange Voorhout 3

2514 EA DEN HAAG

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 risicomanagement.

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 waren tot 31 december 2020 de heren Harry Geels en Frans Schreiber. De heer Geels is per 1 januari 2021 vervangen door de heer van der Schenk. De heer van der Schenk is ook bestuurder van een andere beheerder, de heer Schreiber is ook bestuurder van de Stichting Administratie Kantoor Frisian Investors. De heren Geels en Schreiber zijn de enige twee aandeelhouders van de Beheerder.

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. *Toeziethoudende 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 zeven Subfondsen: Altaica Sustainable Equity Long Short Fund, Dutch Darlings Fund, Alpha Future Spread Fund, Alpha Global Index Trader, All Markets Fund, het Riffort Value Investments Fund en het Short Selection Fund. Eind 2020 is een traject gestart de Interactive Brokers accounts (uit hoofde van Brexit) van alle Subfondsen te migreren van het Verenigd Koninkrijk naar Ierland.

2. Caceis Bank (Netherlands Branch) als Prime Broker voor één Subfonds: Altaica Alpha Strategies Fund.

3. ABN AMRO Mees Pierson als Prime Broker voor drie Subfondsen: Boylston Bond Fund, Special Products Fund (vanaf maart 2020) en het Westpoint Equities and Derivatives Fund.

4. Binck Bank als Prime Broker voor één Subfonds: Altaica Alpha Strategies Fund (tweede Prime Broker).

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 als Custodian voor zeven Subfondsen: Altaica Sustainable Equity Long Short Fund, Dutch Darlings Fund, Alpha Future Spread Fund, Alpha Global Index Trader, All Markets Fund, het Riffort Value Investments Fund en het Short Selection Fund. Eind 2020 is een traject gestart de Interactive Brokers accounts (uit hoofde van Brexit) van alle Subfondsen te migreren van het Verenigd Koninkrijk naar Ierland.
2. Caceis Bank (Netherlands Branch) als Custodian voor één Subfonds: Altaica Alpha Strategies Fund.
3. ABN AMRO Mees Pierson als Custodian voor drie Subfondsen : Boylston Bond Fund, Special Products Fund en het Westpoint Equities and Derivatives Fund.
4. Binck Bank als Custodian voor één Subfonds: Altaica Alpha Strategies Fund (tweede Custodian).

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 Rotterdam. 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.

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 nauwkeurigheid.

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

Voor de beschrijving van elk van deze Subfondsen wordt verwezen naar het betreffende (Aanvullend) Prospectus, laatst geactualiseerd per oktober 2020.

De activiteiten in het Westpoint Equities and Derivatives Fund zijn per oktober 2020 hervat en de activiteiten in het Riffort Value Investments Fund zijn per oktober 2020 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 actief en 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. De door het Fonds toegepaste alternative investment strategies sluiten in de regel dan ook aan bij beleggers met een (middel)lange termijn beleggingsfocus ($\geq 3-5$ jaar). 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 in het algemeen 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 in het algemeen worden aangewend voor een directe of indirecte investering in beleggingsinstellingen (waarbij valt te denken aan 'hedgefondsen') of afgeleide financiële instrumenten ('derivaten') zoals opties, swaps, termijncontracten ('futures') en gestructureerde producten. Derivaten kunnen daarbij zowel vanuit het oogpunt van risicobeheersing, efficiënt portfeuillemanagement, 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

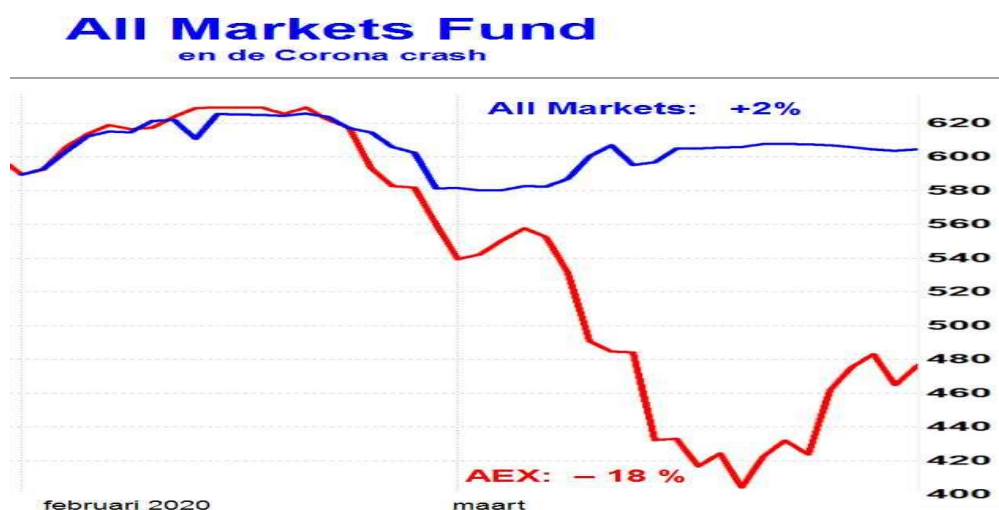
Alpha High Performance Fund maakt haar status waar

Het afgelopen jaar was het in het algemeen een goed jaar voor hedgefondsen, de Credit Suisse Hedgefund index (Broad) kwam uit op een plus van 4%, waarbij de tussentijdse drawdown veel lager was dan bij de aandelen. Ook de afzonderlijke stijlen deden het goed, waarbij we vooral Credit Suisse Long/Short Equity Hedge Fund Index (Broad) willen noemen, met een plus van 6%, terwijl de Credit Suisse Managed Futures Hedge Fund Index (Broad) uitkwam op 0%.

De rendementen lijken misschien zo op het eerste gezicht niet indrukwekkend, maar dan wordt voorbij gegaan aan de grote crisis die de wereld in februari en maart overkwam: het coronavirus. De aandelenmarkten tuimelden over elkaar naar beneden en de AEX verloor op haar diepte punt 35% van haar waarde. Op dat moment hielden (onze) de grootste hedge fondsen de voeten droog en boden ze bescherming aan beleggers die gediversificeerd zijn met hun beleggingen.

Want hoewel achteraf de aandelenmarkten herstelden, is dat meer een "geluk" geweest voor de buy-and-hold belegger dan te danken aan het inzicht van hun portefeuille managers. Veel beleggingsfondsen tuimelden tegelijkertijd met de markt naar beneden en verloren dus evenveel als de aandelen indices, de toegevoegde waarde van de managers van deze "bank" beleggingsfondsen was ver te zoeken.

De grootste fondsen van Alpha High Performance Fund kwamen de coronacrisis zeer goed door. Bijvoorbeeld het All Markets Fund, dat nu al meer dan 10 jaar wordt beheerd door Elite Fund Management maakte zelfs winst tijdens de crash van de aandelen:



Over februari en maart had het All Markets Fund een plus van 2% terwijl de AEX een performance noteerde van -18%.

Alpha High Performance Fund

Het Alpha High Performance Fund is in 2020 met één fonds uitgebreid, namelijk het Short Selection Fund. De directie vindt dit een zeer goede toevoeging aan het huidige pallet, want dit fonds richt zich vooral op het short gaan van aandelen.

De meeste Long/Short Alternatives gaan met het beschikbare kapitaal voor een klein deel tot maximaal de helft short, waarbij de resultaten qua rendement niet altijd uitblinken. Het Short Selection Fund gaat echter voor het grootste deel short, waarbij de portefeuille managers een kleiner deel long beleggen. Dit soort fondsen bestaan er nauwelijks wereldwijd en we zijn trots dat we deze manier van beleggen mogen aanbieden aan participanten.

Het portefeuille management van de Altaica fondsen was uitbesteed aan Blauwtulp, een vermogensbeheerder met vergunning. Echter deze vermogensbeheerder is overgenomen door een andere groep. Hierbij is het portefeuillemanagement teruggehaald naar Elite Fund Management, die daartoe Arent Thijsen als nieuwe portefeuillemanager in dienst heeft genomen om het portefeuille beheer van deze fondsen uit te voeren.

Daarnaast is het Westpoint Equities and Derivatives Fund per 1 oktober opnieuw gestart met nieuwe participanten en een aangepaste strategie. De nieuwe strategie volgt wereldwijd grote bedrijven, die prijszetting kunnen doorvoeren naar hun producten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Het Riffort Value Investment Fund is voorlopig leeggehaald, daar value aandelen – vooral in de corona crisis – het slecht bleven doen, zoals ze al jaren lang achterblijven bij de aandelen indices wereldwijd. In overleg met de participanten is besloten de strategie aan te passen, maar zolang deze strategie niet volledig is getest en hertest, het fonds even leeg te laten. Elite Fund Management verwacht dat komend jaar de aangepaste strategie volledig is geprogrammeerd en getest, zodat het fonds weer opgestart kan worden.

De directie

Harry Geels heeft te kennen gegeven dat hij per 31 december 2020 Elite Fund Management als bestuurder wilde verlaten en zich verder wil ontwikkelen en een vervolg aan zijn indrukwekkende carrière wil geven door volledig toe te leggen op vermogensbeheer en daarnaast nog te publiceren op social media en professionele (institutionele) beleggingsbladen.

Elite Fund Management heeft veel tijd genomen om een goede nieuwe bestuurder te vinden en deze is gevonden in de persoon van John van der Schenk. John van der Schenk is een zeer ervaren hedgefund manager, een specialist op compliance gebied en tevens een kei op het gebied van risico analyse (afgestudeerd econometrist aan de Erasmus Universiteit) en start per 1 januari 2021 met zijn werkzaamheden.

PARTICIPANTENVERGADERING

De participanten hebben décharge aan het bestuur verleend voor het in 2019 gevoerde beleid, zoals vastgelegd in het jaarverslag van het AHPF. Er is besloten dat de vaste fondskosten van de door EFM gemanagede (sub)fondsen waaronder het jaarverslag, te verdelen naar rato van het vermogen. Er werd voorgesteld dat het jaarverslag nog een keer werd doorgenomen thuis door de participanten. Als er dan binnen een week geen vragen of opmerkingen waren, dan werd als het ware stilzwijgend décharge verleend. Echter het bestuur gaf aan dat het jaarverslag op tijd met de uitnodiging van de vergadering was meegestuurd en dat de participanten dus genoeg tijd hadden gehad om zich voor te bereiden en met vragen over het jaarverslag te komen. Er werden verder geen bezwaren meer geuit en décharge aan het bestuur verleend. □

CORONACRISIS

De coronacrisis heeft, zoals al eerder vermeld, flink huisgehouden op de beurs. De beurzen hebben zich hersteld, dankzij dat overheden wereldwijd grote hoeveelheden geld in de markt pompten. En hoewel we weten dat er flinke schulden zijn opgebouwd bij vooral kleinere bedrijven, lijken grotere (beursgenoteerde) bedrijven handiger te hebben ingespeeld op deze crisis. Daar komt bij dat de beurs negen maanden vooruit kijkt en verwacht dat de crisis overgaat. In het algemeen heeft de crisis geen materiële invloed gehad op het Alpha High Performance Fund en we verwachten dat ook niet in de toekomst.

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 alternatieve 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 van de 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 constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de administratieve organisatie en/of de maatregelen van interne controle niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneren.

Rotterdam, 11 juni 2021

Beheerder

Elite Fund Management B.V.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN

HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND

	31/12/20	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
Aantal uitstaande participaties	158.385	181.692	198.651	107.441	76.648
Participatiewaarde (€)	41,3255	42,6809	48,0019	47,4677	39,3785
Fondsvermogen (* € 1.000)	6.545	7.755	9.536	5.100	3.017
Hoogste koers (€)	42,6809	48,0019	50,5830	47,4677	39,3785
Laagste koers (€)	38,7639	40,8426	47,1017	39,3785	32,4460
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(3,18%)	(11,08%)	1,13%	20,54%	8,09%
Expense ratio na performance fee (%)	3,08%	2,83%	3,65%	5,04%	4,41%
Lopende kosten ratio (%) (1)	3,08%	2,83%	2,93%	2,99%	3,58%

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

	31/12/20	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
Aantal uitstaande participaties	693	644	687	746	461
Participatiewaarde (€)	2.243,3517	2.089,6873	1.879,0964	2.046,1641	1.788,7963
Fondsvermogen (* € 1.000)	1.554	1.347	1.290	1.526	824
Hoogste koers (€)	2.243,3517	2.089,6873	2.140,8985	2.046,1641	1.788,7963
Laagste koers (€)	1.764,7395	1.801,6210	1.879,0964	1.788,7963	1.529,5672
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	7,35%	11,21%	(8,16%)	14,39%	0,25%
Expense ratio na performance fee (%)	3,83%	3,73%	3,29%	2,83%	4,29%
Lopende kosten ratio (%) (1)	3,20%	3,73%	3,29%	2,83%	4,29%

(1) Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN

HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

	31/12/20	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
Aantal uitstaande participaties	657	915	472	475	653
Participatiewaarde (€)	721,3176	1.036,8114	1.066,5015	1.353,1131	1.436,4503
Fondsvermogen (* € 1.000)	474	949	503	643	939
Hoogste koers (€)	1.036,8114	1.066,5015	1.380,4643	1.436,4503	1.567,3492
Laagste koers (€)	686,8037	1.004,1321	1.066,5015	1.353,1131	1.435,1938
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(30,43%)	(2,78%)	(21,18%)	(5,80%)	(5,80%)
Expense ratio na performance fee (%)	4,12%	4,68%	3,30%	2,21%	4,67%
Lopende kosten ratio (%) (1)	4,12%	4,68%	3,30%	2,21%	4,53%

HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

	31/12/20	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
Aantal uitstaande participaties	11.353	10.521	12.860	9.635	4.318
Participatiewaarde (€)	1.293,6044	1.237,2107	1.016,8588	1.334,4994	974,5237
Fondsvermogen (* € 1.000)	14.687	13.016	13.077	12.858	4.208
Hoogste koers (€)	1.322,6519	1.237,2107	1.414,9928	1.363,4974	974,5237
Laagste koers (€)	1.069,5073	1.001,1236	1.016,8588	974,5237	715,4429
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	4,56%	21,67%	(23,80%)	36,94%	21,00%
Expense ratio na performance fee (%)	3,03%	2,76%	3,47%	7,20%	3,34%
Lopende kosten ratio (%) (1)	3,03%	2,76%	2,81%	2,88%	3,34%

(1) Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN

HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

	31/12/20	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
Aantal uitstaande participaties	123.811	135.285	139.087	108.528	112.626
Participatiewaarde (€)	98,9496	93,1552	90,1363	95,8684	95,0798
Fondsvermogen (* € 1.000)	12.251	12.603	12.537	10.404	10.708
Hoogste koers (€)	98,9496	95,1945	97,1508	96,9828	97,9759
Laagste koers (€)	90,3797	87,4581	90,1363	90,3054	91,7964
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	6,22%	3,35%	(5,98%)	0,83%	0,06%
Expense ratio na performance fee (%)	1,42%	1,31%	1,32%	1,33%	1,39%
Lopende kosten ratio (%) (1)	1,42%	1,31%	1,32%	1,33%	1,39%

HANDELSFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

	31/12/20	31/12/19	31/12/18	31/12/17	31/12/16
Aantal uitstaande participaties	51.971	19.550	10.565	8.990	9.471
Participatiewaarde (€)	102,5589	75,3715	56,4752	74,7063	77,4140
Fondsvermogen (* € 1.000)	5.329	1.473	597	672	733
Hoogste koers (€)	102,5589	75,3715	74,7063	80,0846	77,4140
Laagste koers (€)	67,1485	56,4752	56,4752	74,3009	68,7714
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	36,07%	33,46%	(24,40%)	(3,50%)	0,06%
Expense ratio na performance fee (%)	3,06%	3,61%	3,85%	3,51%	4,06%
Lopende kosten ratio (%) (1)	2,18%	3,61%	3,85%	3,51%	4,06%

(1) Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN

HANDELSFONDS WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	58.192	–	58.665
Participatiewaarde (€)	99,6303	–	89,7845
Fondsvermogen (* € 1.000)	5.798	–	5.267
Hoogste koers (€)	100,0000 (4)	100,5355 (3)	100,0000 (2)
Laagste koers (€)	91,6749 (4)	89,7845 (3)	89,7845 (2)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(0,37%) (4)	4,92% (3)	(10,22%) (2)
Expense ratio na performance fee (%)	1,34% (4)	2,53% (3)	2,96% (2)
Lopende kosten ratio (%) (1)	1,34% (4)	2,53% (3)	2,96% (2)

HANDELSFONDS RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND

	31/12/20	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 (€)	100,0476 (5)	101,6911	100,0000 (2)
Laagste koers (€)	62,7581 (5)	91,8280	93,8846 (2)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(33,15%) (5)	6,56%	(6,12%) (2)
Expense ratio na performance fee (%)	8,90% (5)	5,20%	6,76% (2)
Lopende kosten ratio (%) (1)	8,90% (5)	5,20%	6,76% (2)

(1) Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

(2) 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).

(3) Subfonds had haar activiteiten (tijdelijk) beëindigd in oktober 2019, data in deze kerncijfers zijn tot en met dat moment van beëindiging. Kostenratio's zijn inclusief de volledige vrijval van de in 2018 geactiveerde oprichtingskosten.

(4) Subfonds heeft haar activiteiten hervat in oktober 2020, data in deze kerncijfers zijn vanaf moment van hervatting activiteiten. 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 5 en vermenigvuldigd met 24). De beheerder streeft naar en verwacht een LKR van maximaal 1,25% op jaarbasis, in het afgelopen jaar was deze nog iets hoger t.g.v. het opstarten van het fonds.

(5) Subfonds heeft haar activiteiten (tijdelijk) beëindigd in oktober 2020, data in deze kerncijfers zijn tot en met dat moment van beëindiging omgeslagen naar een ratio op jaarbasis. Kostenratio's zijn inclusief de volledige vrijval van de in 2018 geactiveerde oprichtingskosten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN****HANDELSFONDS SPECIAL PRODUCTS FUND**

	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	84.075	79.173	57.807
Participatiewaarde (€)	71,9101	91,1962	80,6259
Fondsvermogen (* € 1.000)	6.045	7.220	4.661
Hoogste koers (€)	91,7010	92,9154	100,0000 (2)
Laagste koers (€)	42,6482	77,0501	80,6259 (2)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(21,15%)	13,11%	(19,37%) (2)
Expense ratio na performance fee (%)	3,73%	4,24%	4,22% (2)
Lopende kosten ratio (%) (1)	3,73%	4,24%	4,22% (2)

HANDELSFONDS BOYLSTON BOND FUND

	31/12/20	31/12/19
Aantal uitstaande participaties	31.782	33.653
Participatiewaarde (€)	95,8905	98,6242
Fondsvermogen (* € 1.000)	3.048	3.319
Hoogste koers (€)	99,0082	100,0000 (3)
Laagste koers (€)	92,0080	98,6242 (3)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(2,77%)	(1,38%) (3)
Expense ratio na performance fee (%)	2,48%	2,16% (3)
Lopende kosten ratio (%)*	2,48%	2,16% (3)

(1) Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

(2) 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 vermenigvuldigd met 24).

(3) Over de verkorte verslagperiode 2019, Subfonds 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 vermenigvuldigd met 24).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN

HANDELSFONDS SHORT SELECTION FUND

	31/12/20
Aantal uitstaande participaties CL A	4.070
Aantal uitstaande participaties CL B	10.282
Participatiewaarde (€) CL A	89,8296
Participatiewaarde (€) CL B	89,8745
Fondsvermogen (* € 1.000)	1.290
Hoogste koers (€) CL A	100,0000 (2)
Hoogste koers (€) CL B	100,0000 (2)
Laagste koers (€) CL A	88,2163 (2)
Laagste koers (€) CL B	88,2310 (2)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde CL A	(10,17%) (2)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde CL B	(10,13%) (2)
Expense ratio na performance CL A fee (%)	5,23% (2)
Expense ratio na performance CL B fee (%)	4,87% (2)
Lopende kosten ratio (%) CL A (1)	5,23% (2)
Lopende kosten ratio (%) CL B (1)	4,87% (2)

(1) Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

(2) Over de verkorte verslagperiode 2020, Subfonds is haar activiteiten gestart per november 2020, 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 vermenigvuldigd met 12).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

JAARREKENING

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Balans per 31 December 2020
(Na winstbestemming)

		31/12/20		31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	58.209		47.719	
Opties		94		39	
Structured Products		7.289		8.349	
Futures / CFDs		(16)		41	
			65.576		56.148
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	3		12	
			3		12
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	169		204	
Liquide middelen	4	9.615		9.545	
			9.784		9.749
TOTAAL ACTIVA			75.363	65.909	
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	5		57.021		48.718
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	2.122		1.367	
Opties		40		-	
Futures		-		3	
			2.162		1.370
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers	4	14.607		13.966	
Stortingen nog te beleggen	6	1.346		1.615	
Nog te betalen bedragen	6	227		240	
			16.180		15.821
TOTAAL PASSIVA			75.363	65.909	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	242		688	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	904		(792)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	288		4.503	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	40		46	
			1.474		4.445
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	873		908	
Overige bedrijfskosten	11	440		421	
			1.313		1.329
RESULTAAT			161		3.116

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			161		3.116
Gerealiseerde waardeveranderingen		(904)		792	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(288)		(4.503)	
Immateriële vaste activa		35		(34)	
			(1.157)		(3.745)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(325.505)		(257.817)	
Verkopen		318.676		222.080	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		(586)		315	
Mutatie kortlopende vorderingen		36		(9)	
Mutatie kortlopende schulden		(309)		1.620	
			(7.688)		(33.811)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(8.684)		(34.440)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		16.413		12.589	
Uittredingen		(8.271)		(16.123)	
Dividend		–		–	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			8.142		(3.534)
Koers en omrekeningsverschillen			(29)		(11)
Netto Kasstroom			(571)		(37.985)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			(4.421)		33.564
Geldmiddelen per einde periode			(4.992)		(4.421)
Toename / (afname) geldmiddelen			(571)		(37.985)

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 2020 is één Subfonds (Short Selection Fund) operationeel actief geworden per november 2020, heeft één Subfonds (Riffort Value Investments Fund) haar activiteiten (voorlopig) beëindigd per oktober 2020 en heeft één Subfonds (Westpoint Equities and Derivatives Fund) haar activiteiten hervat per oktober 2020,

De jaarrekening is opgemaakt op 11 juni 2021.

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 :

	Op- /afslag in %	Waarvan t.g.v. Subfonds (1)	Waarvan t.g.v. Administrateur
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
Short Selection Fund	0,50	0,45	(2) 0,05

(1) 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-laag-spreads.

(2) Voor het Short Selection Fund komt de op- en afslag ad. 45 bp ten gunste van de Beheerder.

Het Riffort Value Investments Fund heeft in oktober 2020 haar activiteiten (tijdelijk) 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 (1)	2,0	20
Dutch Darlings Fund	2,5	15
Altaica Alpha Strategies Fund	1,0	10
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund (2)	1,5	15
Boylston Bond Fund (3)	0,7	n.v.t.
Westpoint Equities and Derivatives Fund (4)	0,45	n.v.t.
Riffort Value Investments Fund	2,0	10
Special Products Fund (3)	2,0	n.v.t.
Short Selection Fund Class A / Class B	1,4 / 1,2	25 / 20

(1) Vanaf 1 juni 2019 heeft de beheerder het tarief (nog afwijkend van en lager dan vermeld in het prospectus) voor beheervergoeding en resultaat afhankelijke vergoeding vastgesteld op respectievelijk 2,0% en 20%.

(2) Vanaf 1 juni 2020 heeft de beheerder het tarief (nog afwijkend van en lager dan vermeld in het prospectus) voor beheervergoeding en resultaat afhankelijke vergoeding vastgesteld op respectievelijk 1,5% en 15%.

(3) Bij het Special Products Fund wordt door de Beheerder naast de beheervergoeding een onderzoekvergoeding 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 onderzoekvergoeding van 1% van toepassing is over de inleg in dat product.

(4) Voor het Westpoint Equities and Derivatives Fund is het beheertarief verlaagd (zie inlegvel prospectus oktober 2020) naar 0,45% oplopend met de grootte van de AUM. Voorts is de resultaat afhankelijke vergoeding afgeschaft.

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 prijschommelingen, valutarestricties, wijzigingen in politiek en/of economisch beleid en veranderende internationale verhoudingen.

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

Concentratierisico

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

Concentraties in de portefeuille worden door te spreiden zoveel mogelijk vermeden. De Beheerder streeft er naar om posities in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen niet groter te laten zijn dan 19,99% 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 19,99% (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. De Beheerder is bevoegd om leningen aan te gaan tot in beginsel maximaal 4,5 maal het vermogen van een betreffend Subfonds (ofwel 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. Indien de Beheerder bij een Subfonds de maximale hefboom hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds in waarde kan toenemen met 5,5%, maar ook – in geval van een waardedaling van 1% van de portefeuille – kan afnemen met 5,5%. Alle kosten en verplichtingen die uit het gebruik van leverage 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.

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. Uitzonderingen zijn de fund-of-funds, zoals het Altaica Alpha Strategies Fund en Riffort Value Investments Fund of Subfondsen die veel in gestructureerde producten beleggen, zoals het Boylston Bond Fund en Special Products Fund. 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 Betalingssysteemisico. Een aantal Subfondsen belegt in andere (niet-beurs)genoteerde beleggingsfondsen, met name de fund-of-funds.

Door in principe zoveel mogelijk in beursgenoteerde effecten en andere liquide instrumenten te handelen is de kans op opschorting van de inkoop op participaties op de eerste handelsdag van de maand beperkt.

Opportunitetsrisico

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

Fiscaal risico

Het Fonds kwalificeert als fiscaal transparant fonds. Op basis van deze fiscale status is het Fonds niet onderworpen aan vennootschapsbelasting. Indien het Fonds op enig moment niet meer voldoet aan de vereisten voor de kwalificatie als fiscaal transparant fonds, kan het Fonds tegen het normale tarief onderworpen worden aan de vennootschapsbelasting. Er ontstaat in dat geval als het ware dus een extra belastingsschijf: eerst wordt op het niveau van het Fonds over de door het Fonds gerealiseerde waardeinstijgingen vennootschapsbelasting geheven, alvorens deze aan de Participanten van het Fonds ten goede kunnen komen.

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 aansprakelijkheid 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 Subfondsen 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 of instrumenten 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 prestaties van 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. Verzilving 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 kasgelden aan ter dekking van de margineisen voor opties en futures. Door jaarlijkse inflatie wordt dit tegoed minder waard.

Voor het inflatierisico worden door de beheerder geen beheersmaatregelen genomen. Dit wordt gezien als onlosmakelijk met de waardeontwikkelingen 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.

Betalingssysteemrisico

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

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

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 (delegatie)

De Beheerder heeft (een deel van) het portefeuillemanagement van bepaalde Subfondsen uitbesteed aan 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 Petrus Wealth Management inzake belangenconflicten voldoet aan de eisen die de Beheerder stelt.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

CORONACRISIS

De coronacrisis heeft, zoals al eerder vermeld, flink huisgehouden op de beurs. De beurzen hebben zich hersteld, dankzij dat overheden wereldwijd grote hoeveelheden geld in de markt pompten. En hoewel we weten dat er flinke schulden zijn opgebouwd bij vooral kleinere bedrijven, lijken grotere (beursgenoteerde) bedrijven handiger te hebben ingespeeld op deze crisis. Daar komt bij dat de beurs negen maanden vooruit kijkt en verwacht dat de crisis overgaat. In het algemeen heeft de crisis geen materiële invloed gehad op het Alpha High Performance Fund en we verwachten dat ook niet in de toekomst.

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

	31/12/20	31/12/19
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	46.352	11.848
Verworven effecten	319.114	250.159
Afgestoten effecten	(313.232)	(218.248)
	52.234	43.759
Gerealiseerde koersverschillen	2.323	(1.360)
Ongerealiseerde koersverschillen	1.530	3.953
Stand einde verslagperiode	56.087	46.352
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	39	(369)
Verworven effecten	4.813	1.303
Afgestoten effecten	(4.076)	(1.031)
	776	(97)
Gerealiseerde koersverschillen	(699)	(27)
Ongerealiseerde koersverschillen	(23)	163
Stand einde verslagperiode	54	39
<i>Structured Products</i>		
Stand begin verslagperiode	8.349	4.115
Verworven effecten	1.579	6.355
Afgestoten effecten	(1.368)	(2.801)
	8.560	7.669
Gerealiseerde koersverschillen	(133)	294
Ongerealiseerde koersverschillen	(1.138)	386
Stand einde verslagperiode	7.289	8.349

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 voor longposities 10.515.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/20	31/12/19
Rente	-	-
Dividend / rebates	2	12
Overige nog te ontvangen bedragen	1	-
	3	12

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	204	170
Geactiveerde oprichtings- en onderzoekskosten	41	135
Afschrijving	(76)	(101)
	169	204

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

	31/12/20	31/12/19
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	1.726	1.455
Rekening courant Binckbank	673	65
Rekening courant Caceis	346	1.384
Rekening courant Rabobank	1.391	1.620
Brokers	(9.128)	(8.945)
	<u>(4.992)</u>	<u>(4.421)</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.

	31/12/20	31/12/19
5. Fondsvermogen	57.021	48.718

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

	31/12/20	31/12/19
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	51.785	55.582
Toetredingen	16.413	12.589
Uittredingen	(8.271)	(16.123)
Liquidatie Subfonds	(405)	(263)
	<u>59.522</u>	<u>51.785</u>

5.2 Algemene Reserve

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	(6.127)	215
Resultaat vorig boekjaar	2.856	(6.831)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	35	(34)
Liquidatie Subfonds	2	523
	<u>(3.234)</u>	<u>(6.127)</u>

5.3 Wettelijke Reserve

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	204	170
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(35)	34
	<u>169</u>	<u>204</u>

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	2.856	(6.831)
Naar Algemene Reserve	(2.856)	6.831
Resultaat boekjaar	161	3.116
Liquidatie Subfonds	403	(260)
	<u>564</u>	<u>2.856</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/20	31/12/19
6. Kortlopende schulden		
Rente	29	20
Beheerder	119	84
Bewaarder / Administrateur	(5)	9
Stortingen nog te beleggen	1.346	1.615
Nog uit te betalen uittredingen	-	39
Accountant	50	14
Overige schulden	34	74
Brokers	-	-
	1.573	1.855

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

De Brexit is per 1 januari jongstleden toch ingetreden, de Beheerder is vorig jaar vanaf juni bezig geweest met de voorbereidingen te treffen om bij doorgang van deze gebeurtenis rekeningen te openen met de locatie in de EU, mocht deze afscheiding toch plaatsvinden.

Daartoe zijn rekeningen geopend bij EU brokers en banken voor de Subfondsen die vooral handelden via brokers in Groot Brittannië. Nadeel is dat brokers op het vaste land, die het Alpha High Performance Fund willen contracteren, niet de kwaliteit kunnen bieden die de Beheerder met Interactive Brokers (IB) in London wel kan bereiken. De subfondsen gebruiken computer handelssystemen, die direct – zonder tussenkomst van mensen – handelen. De IT bij IB is sterk geoutilleerd en kwalitatief op hoog niveau. Juist omdat IB een zeer grote broker is, zijn hun IT systemen robuust. Bij verandering van broker zou het betekenen dat deze orders deels handmatig zouden moeten worden gedaan, waardoor trades langzamer worden uitgevoerd, met als gevolg dat de winsten kleiner worden, hetgeen nadelig is voor de participanten in het Subfonds.

Het kosten nivo bij IB is veel lager dan de gemiddelde (Nederlandse) broker, dus participanten zullen ook daardoor nadeel ondervinden bij het veranderen van broker (lagere kosten maakt extra rendement). De risk-overviews en –rapporten van IB zijn zeer uitgebreid en kwalitatief op (eenzaam) hoogstaand niveau. Dit helpt om de risk beter te managen en rendementen te verhogen.

Tijdens paniek situaties op de markten vorig jaar bij de Corona crisis, zijn andere brokers regelmatig onbereikbaar geweest, wegens overbelasting. Bij IB is de afgelopen twintig jaar nog nooit een probleem geweest met de connectiviteit. Tijdens paniek moeten de Subfondsen juist handelen. Wanneer dit niet mogelijk is, is het mogelijk dat het verlies voor participanten flink oploopt.

Sinds 2009 is er geïnvesteerd in IT, die aansluit op de systemen van IB. Bij verandering van broker, mits we een partij kunnen vinden die dezelfde IT aansluiting aanbiedt, betekent dat dat er de komende jaren weer deze kosten moeten worden opgebracht.

Daarom heeft de Beheerder zich in het belang van de participanten zich sterk ingespannen IB als broker te behouden. IB heeft daartoe een tak in Ierland opgericht, dat onder de EU wetgeving valt (IBIE). Dit heeft erin geresulteerd dat IBIE, de depositary en de Beheerder overeenstemming hebben bereikt over de inhoud van de nieuwe custody agreement. IBIE heeft de Beheerder en de depositary ook voorzien van het 'due diligence'-pack. De depositary heeft haar DD afgerond en daarna is de contractuele inregeling (en bijbehorende migratie van de rekeningen) gefinaliseerd, wat in het belang is van de participanten van de Subfondsen.

RESULTAATBESTEMMING

Voorgesteld wordt, het positief resultaat ad. € 161.000 toe te voegen aan het fondsvermogen.

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

(bedragen x € 1.000)

	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(108)	(86)
Dividend op aandelen	349	772
Overige opbrengsten	1	2
	<u>242</u>	<u>688</u>
	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Resultaten aandelen	2.323	(1.360)
Resultaten opties	(699)	(27)
Resultaten futures	(586)	315
Resultaten structured products	(133)	294
Resultaten forex	(1)	(14)
	<u>904</u>	<u>(792)</u>
	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Resultaten aandelen	1.530	3.953
Resultaten opties	(23)	163
Resultaten futures	(53)	(2)
Resultaten structured products	(1.138)	386
Resultaten forex	(28)	3
	<u>288</u>	<u>4.503</u>
	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	40	46
	<u>40</u>	<u>46</u>
	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
11. Lasten *		
Performance fee	33	6
Beheervergoeding	840	902
Bewaarder / Administrateur	216	160
Accountant	69	48
(Juridisch) Adviseur	3	3
Overige kosten	152	210
	<u>1.313</u>	<u>1.329</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 verstreckende 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 Portefeuillemanagers een variabele beloning ontvangen. Voor de Portefeuillemanagers gelden de volgende drie hoofdregels met betrekking tot de variabele beloning:

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

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

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

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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

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

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

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

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

De totale variabele beloning van alle of, afhankelijk van het geval, een specifieke medewerker zal aanzienlijk moeten worden verlaagd als er sprake is van een slechtere of negatieve financiële situatie van EFM of een beleggingsinstelling. Is aantoonbaar wanbeleid gepleegd of sprake van grove nalatigheid van een Portefeuillemanager dan zullen in het verleden uitbetaalde variabele beloningen tot een maximale periode van drie jaar worden teruggevorderd voor een bedrag ter grootte van de vastgestelde schade (de zogeheten 'claw back'-procedure). Door te werken met beloningen, afhankelijk van het beheerd vermogen (voor zowel beheers- als performance fees) en high-water marks (performance fees) en de 'claw back'-procedure 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, 11 juni 2021

Beheerder

Elite Fund Management B.V.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND

Balans per 31 December 2020
(Na winstbestemming)

		31/12/20		31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		5.689		6.384	
Opties		-		-	
Futures		4		-	
			5.693		6.384
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	2		10	
			2		10
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa		-		-	
Liquide middelen	4	1.654		2.086	
			1.654		2.086
TOTAAL ACTIVA			7.349	8.480	
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		6.545		7.755
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		773		692	
Opties		-		-	
Futures		-		3	
			773		695
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		31		30	
			31		30
TOTAAL PASSIVA			7.349	8.480	

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

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(113)		(137)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	145		(930)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(98)		164	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	1		6	
			(65)		(897)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	172		214	
Overige bedrijfskosten	11	41		30	
			213		244
RESULTAAT			(278)	(1.141)	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(278)		(1.141)
Gerealiseerde waardeveranderingen		(145)		930	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		98		(164)	
Immateriële vaste activa		–		–	
			(47)		766
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(120.190)		(115.038)	
Verkopen		120.590		108.790	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		521		(165)	
Mutatie kortlopende vorderingen		8		(10)	
Mutatie kortlopende schulden		1		1	
			930		(6.422)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			605		(6.797)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		157		2.486	
Uittredingen		(1.089)		(3.126)	
Dividend		–		–	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(932)		(640)
Koers- en omrekeningsverschillen			(105)		(25)
Netto Kasstroom			(432)		(7.462)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			2.086		9.548
Geldmiddelen per einde periode			1.654		2.086
Toename / (afname) geldmiddelen			(432)		(7.462)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2020 ALL MARKETS FUND (AMF)

All Markets Fund: -3,18%

Het afgelopen jaar verloor het fonds ruim 3%. Dit verlies is echter vooral te wijten aan de maand januari, toen het fonds nog niet haar handelsmodellen had aangepast aan een veranderende markt.

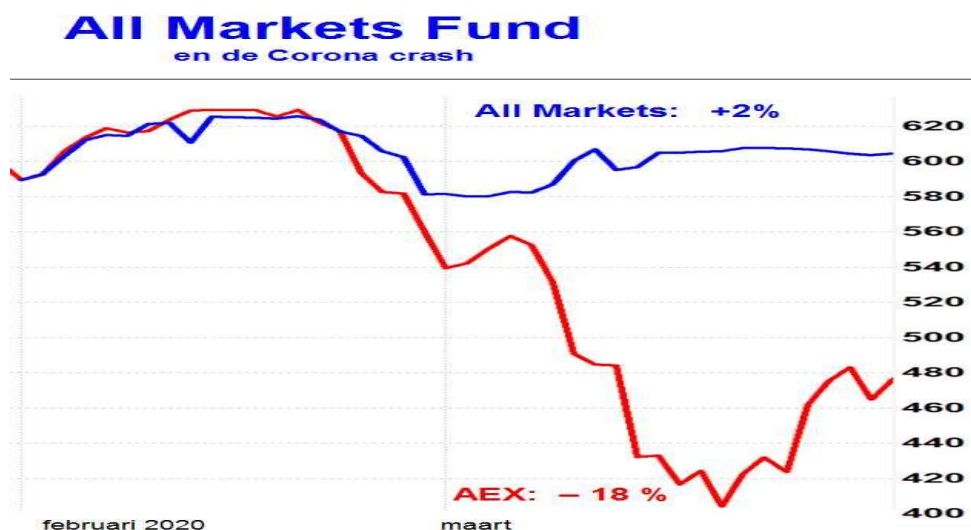
Het bleek namelijk dat sinds 2019 de koersen van aandelen veel verder doorschieten, dan daarvoor (1995 – 2018) gebruikelijk was. Het is vergelijkbaar met hype rond Gamestop, dat opeens van rond de 20\$ naar de 350\$ schoot. Men wijt dit aan de Reddit beleggers, maar onze modellen zien dit soort bewegingen al veel langer bestaan. (Overigens maakte het fonds in een short trade winst op Gamestop, i.t.t. veel andere hedgefonds die flinke verliezen maakten.)

Daarom zijn sinds februari de limieten waarop de modellen een trade aangaan (long of short) hoger gezet. Het gevolg is dat we iets minder trades hebben, maar dat de winst per transactie toeneemt. Het positieve effect was direct vanaf februari merkbaar:

Jaar	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	JAAR
2020		-1.7%	3.8%	1.2%	2.4%	-1.1%	0.1%	2.1%	3.0%	3.8%	2.2%	4.4%	4%

Het rendement met de aangepaste systemen was 4% en daarmee gelijk aan veel aandelen rendementen in de landen om ons heen, maar met een veel lager risico.

Dat lagere risico zien we vooral terug tijdens de corona crisis (februari – maart), want toen zakten de aandelenmarkten door hun hoeven. De AEX stond op een gegeven moment ruim 30% in de min. Op een dergelijk moment komt de toegevoegde waarde van het All Markets bovendien, het zorgt voor een veel diversificatie in een totale portefeuille van beleggingen:



Over februari en maart had het fonds een plus van 2% terwijl de AEX een performance noteerde van -18%.

Ook vergeleken met de benchmark (de Credit Suisse Hedgefund index, stijl managed futures) doet het fonds het nog steeds goed (vooral als we januari zouden weglaten, omdat de modellen zijn aangepast) en wordt haar goede trackrecord voor de lange termijn steeds sterker:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015 t/m 2021
All Markets Fund	15.7%	8.1%	20.5%	1.1%	-11.1%	-3.2%	31.2%
BenchMark	-0.9%	-7.4%	1.6%	-8.4%	5.9%	0.1%	-9.4%

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015 t/m 2021
All Markets Fund	15.7%	8.1%	20.5%	1.1%	-11.1%	-3.2%	31.2%
Transtrend (st.risk)	-1.9%	4.3%	1.1%	-6.3%	2.2%	8.7%	7.6%

We hebben ook Transtrend (standaard risk) vermeld, daar veel grote beleggers in All Markets ook een deel van hun portefeuille ter diversificatie (spreiding) in dit Nederlandse hedgefonds hebben belegd. Hoewel dit hedgefonds het afgelopen jaar beter presteerde, zien we over de langere termijn dat het All Markets de competitie goed aankan. Bovendien maakte Transtrend tijdens de corona crisis verlies en dus haar beschermende vermogen niet helemaal waar. We zien 2021 met vertrouwen tegemoet.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is – met gebruikmaking van alternative 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 76 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 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. Het Subfonds kan leverage toepassen. De leverage bedroeg per 31 december 2020 169,3% volgens de bruto- en 99,7% 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. Het Subfonds kan wel actief kiezen voor een (tijdelijke) valutaposities als ze denkt daar rendement mee te kunnen maken. Per eind december 2020 had het Subfonds een dollar exposure van 32,1% 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 (1)

	2020	2019	2018	2017	2016
Directe beleggingsopbrengsten	(0,70)	(0,72)	(0,63)	(0,68)	(0,82)
Waardeveranderingen	0,30	(4,22)	2,48	8,40	5,30
Kosten	(1,35)	(1,34)	(1,53)	(1,63)	(1,66)
	(1,75)	(6,28)	0,32	6,09	2,82

(1) 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

	31/12/20	31/12/19
Aandelen		
Stand begin verslagperiode	5.692	17
Verworven effecten	120.190	115.029
Afgestoten effecten	(120.590)	(108.784)
	5.292	6.262
Gerealiseerde koersverschillen	(392)	(748)
Ongerealiseerde koersverschillen	16	178
Stand einde verslagperiode	4.916	5.692
Opties		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	9
Afgestoten effecten	-	(6)
	-	3
Gerealiseerde koersverschillen	-	(3)
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'.

De onderliggende (off balance) marktwaarde (* € 1.000) bedraagt per balansdatum voor futures longposities 500.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/20	31/12/19
Rente	-	-
Dividend	2	10
	2	10

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31/12/20	31/12/19
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	1.654	2.086
	1.654	2.086

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/20	31/12/19
5. Fondsvermogen	6.545	7.755
De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:		
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	10.850	11.490
Toetredingen	157	2.486
Uittredingen	(1.089)	(3.126)
	9.918	10.850
5.2 Algemene Reserve		
Stand begin verslagperiode	(1.954)	(2.018)
Resultaat vorig boekjaar	(1.141)	64
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	(3.095)	(1.954)
5.4 Onverdeeld Resultaat		
Stand begin verslagperiode	(1.141)	64
Naar Algemene Reserve	1.141	(64)
Resultaat boekjaar	(278)	(1.141)
	(278)	(1.141)
5.5 Aantal participaties		
Stand begin verslagperiode	181.691,7206	198.651,2901
Toetredingen	3.861,2162	55.538,6051
Uittredingen	-27.167,9621	-72.498,1746
	158.384,9747	181.691,7206
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	41,3255	42,6809
6. Kortlopende schulden		
Rente	12	11
Beheerder	14	16
Bewaarder / Administrateur	2	2
Storting nog te beleggen	-	-
Accountant	2	-
Overige schulden	1	1
	31	30

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)

	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(138)	(160)
Dividend op aandelen	25	23
	<u>(113)</u>	<u>(137)</u>
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	(392)	(748)
Resultaten opties	-	(3)
Resultaten futures	521	(165)
Resultaten forex	16	(14)
	<u>145</u>	<u>(930)</u>
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	16	178
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	7	(3)
Resultaten forex	(121)	(11)
	<u>(98)</u>	<u>164</u>

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (4.419), koersverliezen (-4.741), valutawinsten (475) en valutaverliezen (-545) en voor futures uit koerswinsten (698) en koersverliezen (-177).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (475), koersverliezen (-333) en valuta-verliezen (-126) en voor futures uit koerswinsten (8) en koersverliezen (-1).

	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	1	6

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	-	P.M.	
Beheervergoeding (1)	172	172	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	25	25	0,00%
Accountant (2)	10	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	1	-	
Overige kosten (2)	5	-	
	<u>213</u>		

(1) 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.

(2) 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 € 213.829 over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 6.949.438, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020 3,08% bedraagt (2019: 2,83%).

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichthouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg 3.446,82% (2019: 2.529,45%).

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)	2020	2019
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	49	58
Futures	1	3
Opties	-	-
	<u>50</u>	<u>61</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Balans per 31 December 2020

(Na winstbestemming)

		31/12/20		31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa		-		-	
Liquide middelen	4	1.845		1.864	
			1.845		1.864
TOTAAL ACTIVA			1.845		1.864
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		1.554		1.347
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		282		512	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			282		512
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake					
Storting nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		9		5	
			9		5
TOTAAL PASSIVA			1.845		1.864

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

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(21)		(16)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	223		202	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(41)		(2)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	–		–	
			161		184
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	38		25	
Overige bedrijfskosten	11	17		22	
			55		47
RESULTAAT			106		137

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			106		137
Gerealiseerde waardeveranderingen		(223)		(202)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		41		2	
Immateriële vaste activa		-		-	
			(182)		(200)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(53.812)		(18.904)	
Verkopen		53.795		18.832	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		-		2	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		4		(2)	
			(13)		(72)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(89)		(135)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		182		20	
Uittredingen		(81)		(100)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			101		(80)
Koers- en omrekeningsverschillen			(31)		4
Netto Kasstroom			(19)		(211)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			1.864		2.075
Geldmiddelen per einde periode			1.845		1.864
Toename / (afname) geldmiddelen			(19)		(211)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2020 ALPHA FUTURE SPREAD FUND (AFSF)****Alpha Future Spread Fund : + 7,35%**

Dit Subfonds maakt gebruik van de contango-backwardation structuur en handelt in grondstoffen en andere producten. Meestal 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 en 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 koersbeweging van het product (we zitten immers short voor de korte levering en long voor de late levering), maar profiteren we wel 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 Future Spread in het algemeen van profiteert. Meer nadruk op de short contango geeft meer rendement.

In 2015 is tijdens een participanten vergadering besloten dat de modellen aangepast zouden worden zodat ze beter bestand zouden zijn tegen volatiele tijden. Er is toen een extra filter in de modellen ingebouwd, er is meer gewicht geplaatst op rechtstreeks short gaan en meer aandacht op het handelen van de volatiliteit.

Het doelrendement van het Fonds is 10% en haar benchmark is de Credit Suisse Hedge Index, stijl Managed Futures. De 10% hebben we het afgelopen jaar niet gehaald, maar het fonds deed het aanzienlijk beter dan haar benchmark:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015 t/m 2020
Future Spread	8.3%	0.3%	15.6%	-8.2%	11.2%	7.2%	37%
BenchMark	-0.9%	-7.4%	1.6%	-8.4%	5.9%	0.1%	-9%

Ook wanneer we het totale rendement over de langere termijn berekenen, verslaat deze Alternative (een fonds wat niet met de markt meegaat maar zelf haar in- en uitstapmomenten bepaalt) ruimschoots haar benchmark. We zijn erg positief over de toekomst, de computermodellen werken volgens verwachting en zullen de komende jaren verder profiteren van de marktbewegingen.

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 68 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 2020 62,8% volgens de bruto- en 43,7% 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. Valutaposities kunnen wel bestaan gedurende korte tijd, wanneer bijvoorbeeld een grote winst in een andere valuta is gemaakt. Per eind december 2020 had het Subfonds een dollar exposure van 0,24% 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 (1)

	2020	2019	2018	2017	2016
Directe beleggingsopbrengsten	(29,97)	(25,59)	(31,60)	(19,49)	(17,68)
Waardeveranderingen	261,92	310,24	(57,60)	279,87	61,59
Kosten	(78,34)	(72,91)	(71,79)	(47,09)	(92,92)
	153,61	211,74	(160,99)	213,29	(49,01)

(1) 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

	31/12/20	31/12/19
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	(512)	(778)
Verworven effecten	53.812	18.904
Afgestoten effecten	(53.795)	(18.832)
	(495)	(706)
Gerealiseerde koersverschillen	223	200
Ongerealiseerde koersverschillen	(10)	(6)
Stand einde verslagperiode	(282)	(512)
<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

	31/12/20	31/12/19
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31/12/20	31/12/19
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	1.845	1.864
	1.845	1.864

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/20	31/12/19
5. Fondsvermogen	1.554	1.347
De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:		
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	1.051	1.131
Toetredingen	182	20
Uittredingen	(81)	(100)
	1.152	1.051
5.2 Algemene Reserve	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	159	270
Resultaat vorig boekjaar	137	(111)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	296	159
5.4 Onverdeeld Resultaat	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	137	(111)
Naar Algemene Reserve	(137)	111
Resultaat boekjaar	106	137
	106	137
5.5 Aantal participaties	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	644,4398	686,7590
Toetredingen	88,2367	10,9067
Uittredingen	-39,9212	-53,2259
	692,7553	644,4398
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht	31/12/20	31/12/19
Participatiewaarde	2.243,3517	2.089,6873
6. Kortlopende schulden	31/12/20	31/12/19
Rente	1	1
Beheerder	7	2
Bewaarder / Administrateur	-	1
Storting nog te beleggen	-	-
Accountant	1	1
Overige schulden	-	-
	9	5

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)

	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(21)	(16)
Dividend op aandelen	-	-
	<u>(21)</u>	<u>(16)</u>
	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	223	200
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	2
Resultaten forex	-	-
	<u>223</u>	<u>202</u>
	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	(10)	(6)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	(31)	4
	<u>(41)</u>	<u>(2)</u>

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (1.185), koersverliezen (-981), valuta-winsten (109) en valutaverliezen (-90).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (2), koersverliezen (-10) en valuta-verliezen (-2).

	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	-	-	
11. Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	9	P.M.	
Beheervergoeding (1)	29	29	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	11	11	0,00%
Accountant (2)	4	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	-	-	
Overige kosten (2)	2	-	
	<u>55</u>		

(1) 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.

(2) 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 € 45.393 over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 1.418.305, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020 3,20% bedraagt (2019: 3,73%).

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichthouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg 7.568.46% (2019: 2.989,15%).

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)	2020	2019
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	21	8
Futures	-	-
	<u>21</u>	<u>8</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Balans per 31 December 2020

(Na winstbestemming)

		31/12/20		31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa		-		-	
Liquide middelen	4	475		1.115	
			475		1.115
TOTAAL ACTIVA			475		1.115
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		474		949
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		162	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		162
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake					
Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		1		4	
			1		4
TOTAAL PASSIVA			475		1.115

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(3)		(9)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(261)		34	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	1		(6)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	–		1	
			(263)		20
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	12		11	
Overige bedrijfskosten	11	14		22	
			26		33
RESULTAAT			(289)		(13)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(289)		(13)
Gerealiseerde waardeveranderingen		261		(34)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(1)		6	
Immateriële vaste activa		–		–	
			260		(28)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(2.416)		(1.455)	
Verkopen		2.274		1.652	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		(280)		(2)	
Mutatie kortlopende vorderingen		–		–	
Mutatie kortlopende schulden		(3)		–	
			(425)		195
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(454)		154
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		35		504	
Uittredingen		(221)		(45)	
Dividend		–		–	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(186)		459
Koers- en omrekeningsverschillen			–		(5)
Netto Kasstroom			(640)		608
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			1.115		507
Geldmiddelen per einde periode			475		1.115
Toename / (afname) geldmiddelen			(640)		608

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2020 ALPHA GLOBAL INDEX TRADER (AGIT)**

Alpha Global Index Trader : -30,43%.

In 2019 is het portfoliomanagement van Alpha Global Index Trader uitgebreid. Aat Schornagel is 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 positie ingenomen. Dit betekent dat de nieuwe geïntroduceerde modellen gebruik maken van perioden van veel volatiliteit bij aandelen. Wanneer deze hoge beweeglijkheid zich aandient, nemen de modellen veel kortdurende trades in, waarbij het risico beperkt blijft.

Het afgelopen jaar was echter een teleurstellend jaar voor het fonds en de beleggers in dit fonds. Het fonds is opgezet om minder risico te lopen als investeerder en toch een redelijk rendement te maken. Echter dat is het afgelopen jaar niet waargemaakt, het Subfonds kreeg in maart een flinke drawdown voor haar kiezen en eindigde het jaar op mindertig procent. Hierdoor versloeg het ook niet haar benchmark.

Want in maart sloeg de corona crisis hard toe op de markten, met daar bovenop ook nog de daling van de olieprijs. De daling van de afgelopen tijd is uitzonderlijk, ook in vergelijking tot 2008 toen er veel vaker tussentijdse rebounds waren. Daarom hadden de long optie systemen het moeilijk doordat de rebounds statistisch gezien zeer laat kwamen. De short systemen werden getroffen door de bijzondere situatie dat bepaalde opties niet beschikbaar waren of aangeboden werden met zeer grote spreads tussen bied –en laatprijzen. Dat maakte het moeilijk de posities van de modellen voor een redelijke prijs in te nemen. Ondertussen zien we weer normale prijzen en goede verhandelbaarheid van opties (ondanks de aanhoudende grote beurs uptrend) terugkeren.

De tweede helft van het jaar had twee gezichten. Soms sprongen de beurzen in reuze sprong omhoog waar de systemen goed van kon profiteren. De andere keer consolideerden de beurzen en waren er nauwelijks nog signalen om long of short te gaan.

De beurzen hebben zich in het najaar zich vooral omhoog bewogen, onderbroken door soms een terugval. Die terugval gingen voor het fonds volgens berekende patronen: met trades die ieder slechts een tot enkele dagen duurden werd een positief rendement gerealiseerd. Daarnaast was toen de tussentijdse drawdown verwaarloosbaar. De optiehandel maakte vaak weer winst; de future–dag trades op vooral de S&P500 en de olie maakten soms verlies. De volatiliteit op de beurzen neemt nu verder af, maar is historisch gezien nog steeds bijna tweemaal zo hoog als het gemiddelde. Dat is goed voor de modellen van het Subfonds. We denken dat de maand maart qua rendement een grote uitzondering was en verwachten het komende jaar weer positieve rendementen te maken en waar te maken waarvoor het Subfonds is opgericht: een beperkt risico met een redelijk rendement.

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 beursoafhankelijk 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 72 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 2020 4,5% volgens de bruto- en 4,5% 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 2020 had het Subfonds een dollar exposure van 4,2% 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 (1)

	2020	2019	2018	2017	2016
Directe beleggingsopbrengsten	(5,15)	(8,84)	(17,94)	(11,96)	(8,64)
Waardeveranderingen	(394,79)	31,26	(224,85)	(57,29)	(26,54)
Kosten	(40,81)	(36,95)	(42,53)	(32,32)	(80,88)
	(440,75)	(14,53)	(285,32)	(101,57)	(116,06)

(1) 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

	31/12/20	31/12/19
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	(162)	-
Verworven effecten	1.378	1.080
Afgestoten effecten	(1.022)	(1.249)
	194	(169)
Gerealiseerde koersverschillen	(195)	8
Ongerealiseerde koersverschillen	1	(1)
Stand einde verslagperiode	-	(162)
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	1.038	375
Afgestoten effecten	(1.252)	(403)
	(214)	(28)
Gerealiseerde koersverschillen	214	28
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

	31/12/20	31/12/19
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31/12/20	31/12/19
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Binckbank	114	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	361	1.115
	475	1.115

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/20	31/12/19
5. Fondsvermogen	474	949
De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:		
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	1.009	550
Toetredingen	35	504
Uittredingen	(221)	(45)
	823	1.009
5.2 Algemene Reserve	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	(47)	88
Resultaat vorig boekjaar	(13)	(135)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	(60)	(47)
5.4 Onverdeeld Resultaat	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	(13)	(135)
Naar Algemene Reserve	13	135
Resultaat boekjaar	(289)	(13)
	(289)	(13)
5.5 Aantal participaties	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	915,3539	471,9380
Toetredingen	33,7757	487,0405
Uittredingen	-292,2231	-43,6246
	656,9065	915,3539
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht	31/12/20	31/12/19
Participatiewaarde	721,3176	1.036,8114
6. Kortlopende schulden	31/12/20	31/12/19
Rente	-	1
Beheerder	1	1
Bewaarder / Administrateur	-	1
Storting nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	-	1
	1	4

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)

	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(3)	(9)
Dividend op aandelen	-	-
	<u>(3)</u>	<u>(9)</u>
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	(195)	8
Resultaten opties	214	28
Resultaten futures	(280)	(2)
Resultaten forex	-	-
	<u>(261)</u>	<u>34</u>
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	1	(1)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	-	(5)
	<u>1</u>	<u>(6)</u>

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (88), koersverliezen (-279), valutawinsten (1), valutaverliezen (-5), voor opties uit koerswinsten (815), koersverliezen (-601) en voor futures uit koerswinsten (263) en koersverliezen (-543).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (1).

	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	-	1

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	-	P.M.	
Beheervergoeding (1)	12	15	-20,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	9	9	0,00%
Accountant (2)	-	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	-	-	
Overige kosten (2)	5	-	
	<u>26</u>		

(1) 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 2020, afwijkend van het prospectus (2,5%), een beheervergoeding van 2,0% in rekening gebracht.

(2) 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 uitreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 26.815 over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 650.582, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020 4,12% bedraagt (2019: 4,68%).

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 681,71% (2019 : 354,48%).

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)	2020	2019
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	1	2
Futures	2	3
Opties	6	5
	<u>9</u>	<u>10</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

Balans per 31 December 2020

(Na winstbestemming)

		31/12/20		31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		28.441		25.996	
Opties		-		-	
Futures / CFDs		(20)		41	
			28.421		26.037
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa		-		-	
Liquide middelen	4	-		-	
			-		-
TOTAAL ACTIVA			28.421		26.037
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		14.687		13.016
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		129		1	
Opties		-		-	
Futures / CFDs		-		-	
			129		1
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers	4	13.556		12.984	
Stortingen nog te beleggen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen	6	49		36	
			13.605		13.020
TOTAAL PASSIVA			28.421		26.037

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

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	178		518	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	599		75	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	259		2.194	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	20		25	
			1.056		2.812
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	337		322	
Overige bedrijfskosten	11	69		34	
			406		356
RESULTAAT			650		2.456

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			650		2.456
Gerealiseerde waardeveranderingen		(599)		(75)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(259)		(2.194)	
Immateriële vaste activa		–		–	
			(858)		(2.269)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(119.593)		(100.744)	
Verkopen		118.995		74.608	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		(800)		480	
Mutatie kortlopende vorderingen		–		–	
Mutatie kortlopende schulden		13		(26)	
			(1.385)		(25.682)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(1.593)		(25.495)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		2.721		1.467	
Uittredingen		(1.700)		(3.984)	
Dividend		–		–	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			1.021		(2.517)
Koers- en omrekeningsverschillen			–		–
Netto Kasstroom			(572)		(28.012)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			(12.984)		15.028
Geldmiddelen per einde periode			(13.556)		(12.984)
Toename / (afname) geldmiddelen			(572)		(28.012)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2020 DUTCH DARLINGS FUND (DDF)

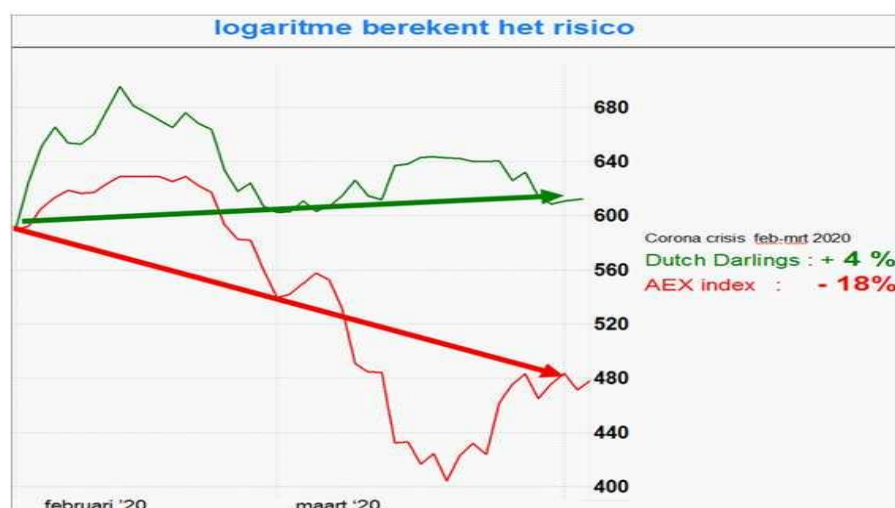
Dutch Darlings Fund : + 4,56%

Het jaar 2020 begon heel goed, halverwege februari zat de Dutch Darlings al op een winst rendement van boven de 10%. Echter eind februari sloeg het corona virus toe en zorgde ervoor dat de aandelenmarkten crashten. En het tempo van de dalingen was duizeling wekkend. Onze Benchmark, de AEX daalde met meer dan 30% in enkele weken.

Het Dutch Darlings Fund laat altijd logaritme op de achtergrond meelopen, die op basis van Behavioral Finance inschat hoe groot het risico is. Dit model sprong eind februari op rood en toen we ook nog merkten dat ook de aandelen in China al flink gedaald waren, terwijl de westerse indices bleven hangen, hebben we onze posities snel afgebouwd en ons geld beschermd.

Toen in maart de koersen verder daalden zijn we voor een deel short gegaan. Het Dutch Darlings Fund is een Alternative, dat is een fonds wat niet met de markt meegaat maar zelf haar in- en uitstapmomenten bepaalt. Hierdoor ging het Subfonds niet crashen, maar maakte zelfs winst tijdens in de crash van de aandelen !

Krachten in de markt, algoritme berekent risico



Over februari en maart had het fonds een plus van 4% terwijl de AEX een performance noteerde van -18%.

De maanden daarop krabbelde de markt weer op. Wij bleven voorzichtig omdat we nog een tweede schok verwachtten. Die kwam er niet. Doordat het vertrouwen in de markt terugkwam (o.a. ten gevolge van de centrale banken de geldsluizen wagenwijd openzetten), kwamen de markten terug. Hierdoor kwamen uiteindelijk ook de "gewone" aandelenfondsen (fondsen die op en neer met de markt meegaan) in de plus. Maar dit hebben ze meer te danken aan de ECB en de FED, dan aan de kwaliteiten van de fondsmanagers van deze fondsen.

Het Dutch Darlings Fund presteerde het afgelopen jaar beter dan haar Benchmark, terwijl haar absoluut risico lager was. Wanneer we de geschiedenis van het fonds vanaf 2015 in ogenschouw nemen, dan bewijst de tabel dat ze haar Benchmark (de AEX) vanaf oprichting ruimschoots verslaat:

Jaar	Dutch Darlings Fund		AEX index*	
	rendement	totaal	rendement	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%
2020	4,6%	81%	3,3%	47%

* AEX index gaat niet short en gebruikt geen hefboom. AEX index zonder kosten. Fonds inclusief alle kosten.

We verwachten dat de koersen in 2021 flink gaan stijgen, het Subfonds zal daar meer dan gemiddeld van profiteren en dan waarschijnlijk een rendement met dubbele cijfers gaan behalen.

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 64 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 2020 270,4% volgens de bruto- en 268,7% 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 2020 had het Subfonds een dollar exposure van 0.1% 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 (1)

	2020	2019	2018	2017	2016
Directe beleggingsopbrengsten	17,47	51,64	47,17	32,68	33,68
Waardeveranderingen	75,57	215,64	(327,58)	239,27	154,98
Kosten	(35,81)	(33,78)	(38,71)	(57,09)	(24,64)
	57,23	233,50	(319,12)	214,86	164,02

.(1) 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

	31/12/20	31/12/19
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	25.995	(1.929)
Verworven effecten	116.760	100.744
Afgestoten effecten	(117.051)	(74.608)
	25.704	24.207
Gerealiseerde koersverschillen	2.288	(405)
Ongerealiseerde koersverschillen	319	2.193
Stand einde verslagperiode	28.311	25.995
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	2.833	-
Afgestoten effecten	(1.944)	-
	889	-
Gerealiseerde koersverschillen	(889)	-
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'.

De onderliggende (off balance) marktwaarde (* € 1.000) bedraagt per balansdatum voor Futures longposities 4.992.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/20	31/12/19
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31/12/20	31/12/19
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	(13.556)	(12.984)
	(13.556)	(12.984)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/20	31/12/19
5. Fondsvermogen	14.687	13.016
De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:		
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	12.157	14.674
Toetredingen	2.721	1.467
Uittredingen	(1.700)	(3.984)
	13.178	12.157
5.2 Algemene Reserve	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	(1.597)	2.507
Resultaat vorig boekjaar	2.456	(4.104)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	859	(1.597)
5.4 Onverdeeld Resultaat	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	2.456	(4.104)
Naar Algemene Reserve	(2.456)	4.104
Resultaat boekjaar	650	2.456
	650	2.456
5.5 Aantal participaties	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	10.520,6526	12.859,5001
Toetredingen	2.253,5018	1.396,6346
Uittredingen	-1.421,3103	-3.735,4821
	11.352,8441	10.520,6526
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht	31/12/20	31/12/19
Participatiewaarde	1.293,6044	1.237,2107
6. Kortlopende schulden	31/12/20	31/12/19
Rente	8	6
Beheerder	31	27
Bewaarder / Administrateur	5	1
Storting nog te beleggen	-	-
Accountant	4	1
Overige schulden	1	1
	49	36

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)

	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(74)	(77)
Dividend op aandelen	252	595
	178	518
	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	2.288	(405)
Resultaten opties	(889)	–
Resultaten futures / CFDs	(800)	480
Resultaten forex	–	–
	599	75
	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	319	2.193
Resultaten opties	–	–
Resultaten futures / CFDs	(60)	1
Resultaten forex	–	–
	259	2.194

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (7.224) en koersverliezen (–4.936), voor opties uit koerswinsten (665) en koersverliezen (–1.554) en voor futures en CFDs uit koerswinsten (6.229) en koersverliezen (–7.029).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (2.946) en koersverliezen (–2.627) en voor futures en CFDs uit koersverliezen (–60).

	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	20	25	
11. Kostenvergelijking			
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	337	337	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	42	42	0,00%
Accountant (2)	17	–	
(Juridisch) Adviseur (2)	1	–	
Overige kosten (2)	9	–	
	406		

(1) 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.

(2) 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 uitreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 406.520 over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 13.406.676, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020 3,03% bedraagt (2019: 2,76%).

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 1.746,64% (2019 : 1.320,88%).

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)	2020	2019
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	30	25
Opties	30	-
Futures / CFDs	66	31
	<u>126</u>	<u>56</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 2020

(Na winstbestemming)

		31/12/20		31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		11.363		11.900	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			11.363		11.900
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	-		1	
Liquide middelen	4	906		768	
			906		769
TOTAAL ACTIVA			12.269	12.669	
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		12.251		12.603
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		18		66	
			18		66
TOTAAL PASSIVA			12.269	12.669	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	7		17	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	400		(395)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	480		958	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	9		6	
			896		586
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	111		113	
Overige bedrijfskosten	11	70		50	
			181		163
RESULTAAT			715		423

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			715		423
Gerealiseerde waardeveranderingen		(400)		395	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(480)		(958)	
Immateriële vaste activa		1		1	
			(879)		(562)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(7.015)		(4.705)	
Verkopen		8.385		5.047	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		–		–	
Mutatie kortlopende vorderingen		–		2	
Mutatie kortlopende schulden		(48)		46	
			1.322		390
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			1.158		251
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		1.669		1.497	
Uittredingen		(2.736)		(1.854)	
Dividend		–		–	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(1.067)		(357)
Koers- en omrekeningsverschillen			47		5
Netto Kasstroom			138		(101)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			768		869
Geldmiddelen per einde periode			906		768
Toename / (afname) geldmiddelen			138		(101)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

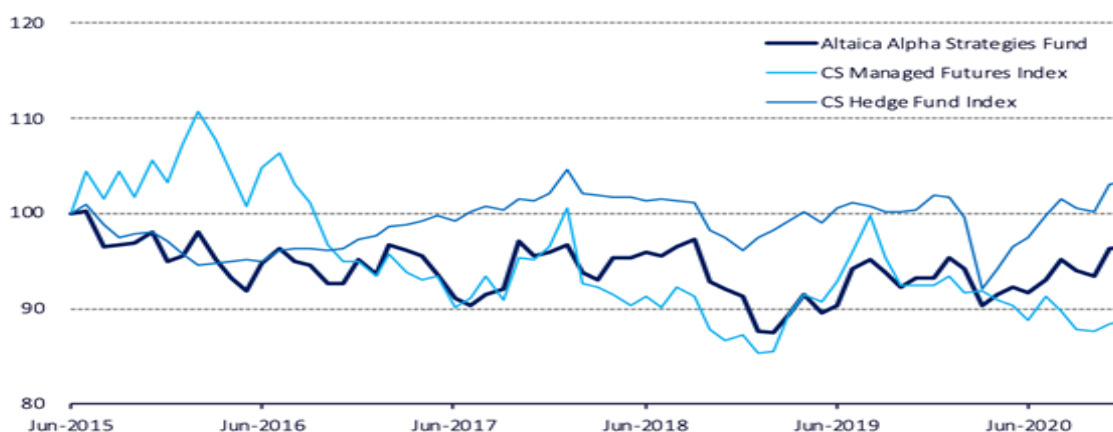
FONDSVERSLAG 2020 ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Altaica Alpha Strategies Fund : +6,22%

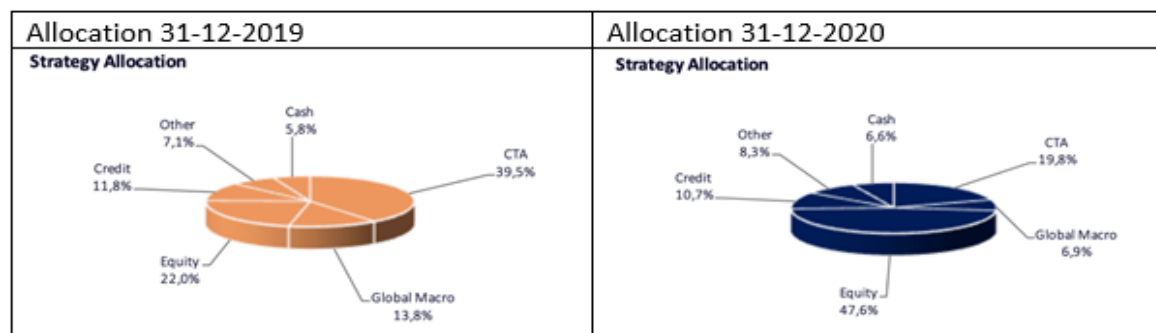
Het Subfonds is een zogeheten Fund-of-Funds dat belegt in diverse hedgefundstijlen, met een focus op 'systematic' strategieën, bijvoorbeeld multi-strategy quant of managed futures. Het beheer van het Subfonds was uitbesteed aan Blauwtulp Wealth Management uit Rotterdam. Blauwtulp is per 6 februari 2020 overgenomen door de Auréus Group uit Maastricht. Per die datum heeft Auréus het delegatiecontract overgenomen. Per 1 mei 2020 heeft Auréus Group BV het delegatiecontract teruggeven aan Elite Fund Management (EFM). De heer Arent Thijsen is in dienst getreden bij EFM en aangesteld als Portfolio Manager.

Het Subfonds gebruikt twee benchmarks, de in het prospectus aangegeven Credit Suisse Hedge Fund Index (de brede hedgefundindex die bestaat uit ongeveer tien substijlen) en de door de portefeuille manager gebruikte Credit Suisse Managed Futures Index. Deze 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 en per 31 december 2020. Het is duidelijk te zien dat CTA's (Commodity Trading Advisors, een andere benaming voor managed futures) de grootste allocatie hadden in 2019. Equity was daarna de grootste allocatie. In het beleid van het Subfonds vallen hier meerdere stijlen onder, waaronder Equity Long/Short en Private Equity.



In 2020 hebben is tijdens een participatie vergadering het beleid aangepast, de eis om minimaal 50% te beleggen in Systematic Strategies (overwegend Managed Futures / CTA) is verlaagd naar 25%. Hierdoor is er meer ruimte ontstaan voor andere strategieën. Met name de Equity gerelateerde strategieën hebben we een grotere positie gegeven in de portefeuille.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

In navolgende tabel is te zien dat het Subfonds vergelijkbare rendement–risico karakteristieken heeft als de Credit Suisse Managed Futures Index (sinds inceptie van het fonds in juli 2015). De volatiliteit en maximale drawdown zijn lager. Het Sub–fonds heeft in het achterliggende jaar beter gepresteerd op eigenlijk alle ratio's in de tabel dan de CS Managed Futures Index en ook zeker risico gewogen beter gepresteerd als de bredere CS Hedge Fund Index.

Risk Statistic	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
Monthly Volatility	2,11%	2,73%	1,57%
Annualised Volatility	7,30%	9,47%	5,42%
Maximum Drawdown	-12,72%	-22,92%	-11,99%
Best Month	5,40%	5,27%	3,78%
Worst Month	-4,55%	-7,81%	-7,49%
% Positive Months	50,00%	45,45%	59,09%
% Negative Months	50,00%	54,55%	40,91%

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 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 81 Aanvullend Prospectus Altaica Alpha Strategies Fund.

Uitbesteding portefeuillebeheer

Het portefeuillebeheer van het Subfonds was door de Beheerder gedelegeerd (uitbesteed) aan Blauwtulp (in februari 2020 overgenomen door Auréus Group). Tussen Blauwtulp (Auréus) en de Beheerder was daartoe een schriftelijke uitbestedingsovereenkomst voor bepaalde tijd gesloten. De Beheerder blijft altijd eindverantwoordelijk voor de beleggingsbeslissingen en voert het risicomanagement van het Subfonds uit. Per 1 mei heeft Auréus Group de uitbestedingsovereenkomst teruggeven aan de Beheerder en is er zodoende niet langer sprake van uitbesteding.

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 (hedge)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 hedgefondsen) 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 past leverage toe, dus zal de leverage factor doorgaans groter dan 1 zijn. De leverage bedroeg per 31 december 2020 92,6% volgens de bruto- en 92,6% 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 middelen 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 2020 had het Subfonds een dollar exposure van 19,8% van de nettovermogenswaarde 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 (1)

	2020	2019	2018	2017	2016
Directe beleggingsopbrengsten	0,13	0,17	0,67	(0,02)	(0,14)
Waardeveranderingen	7,11	4,16	(5,13)	1,99	1,52
Kosten	(1,46)	(1,21)	(1,22)	(1,29)	(1,14)
	5,78	3,12	(5,68)	0,68	0,24

(1) op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/20	31/12/19
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	11.900	11.684
Verworven effecten	7.015	4.705
Afgestoten effecten	(8.385)	(5.047)
	10.530	11.342
Gerealiseerde koersverschillen	393	(395)
Ongerealiseerde koersverschillen	440	953
Stand einde verslagperiode	11.363	11.900
<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

	31/12/20	31/12/19
Rente	-	-
Rebates	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	1	2
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	(1)	(1)
	-	1

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

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31/12/20	31/12/19
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Binckbank	559	21
Rekening courant Caceis	347	-
Rekening courant Rabobank	-	747
Brokers	-	-
	<u>906</u>	<u>768</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

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

	31/12/20	31/12/19
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	13.153	13.510
Toetredingen	1.669	1.497
Uittredingen	(2.736)	(1.854)
	<u>12.086</u>	<u>13.153</u>

5.2 Algemene Reserve

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	(974)	(186)
Resultaat vorig boekjaar	423	(789)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	1	1
	<u>(550)</u>	<u>(974)</u>

5.3 Wettelijke Reserve

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	1	2
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(1)	(1)
	<u>-</u>	<u>1</u>

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	423	(789)
Naar Algemene Reserve	(423)	789
Resultaat boekjaar	715	423
	<u>715</u>	<u>423</u>

5.5 Aantal participaties

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	135.284,5773	139.086,5903
Toetredingen	17.964,0071	16.490,4885
Uittredingen	-29.437,1990	-20.292,5015
	<u>123.811,3854</u>	<u>135.284,5773</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/20	31/12/19
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	98,9496	93,1552
	31/12/20	31/12/19
6. Kortlopende schulden		
Rente	-	-
Beheerder	9	19
Bewaarder / Administrateur	3	3
Stortingen nog te beleggen	-	39
Accountant	5	1
Overige schulden	1	4
	18	66

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)

	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(15)	(1)
Dividend op aandelen	21	17
Overige opbrengsten	1	1
	<u>7</u>	<u>17</u>
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	393	(395)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	7	-
	<u>400</u>	<u>(395)</u>
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	440	953
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	40	5
	<u>480</u>	<u>958</u>

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (829), koersverliezen (-471), valutawinsten (37) en valutaverliezen (-2).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (1.579) en koersverliezen (-899) en uit valutaverliezen (-240).

	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	9	6	
11. Kostenvergelijking			
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	111	111	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	31	31	0,00%
Accountant (2)	22	–	
(Juridisch) Adviseur (2)	1	–	
Overige kosten (2)	16	–	
	181		

(1) 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.

(2) 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 € 180.370 over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 12.732.196, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020 1,42% (2019 : 1,31%) bedraagt. Naar inschatting van de beheerder komt de synthetische kostenratio uit op 2,78% op jaarbasis (2019 : 3,10%). Dit is inclusief 1,36% (2019 : 1,79%) door de Beheerder ingeschatte indirecte kosten over de portefeuille van het Subfonds.

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichthouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg 86,36% (2019 : 51,47%).

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)	2020	2019
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	12	12
Opties	-	-
	<u>12</u>	<u>12</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

Balans per 31 December 2020

(Na winstbestemming)

		31/12/20		31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		6.329		2.267	
Opties		85		39	
Futures		-		-	
			6.414		2.306
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	-		-	
Liquide middelen	4	-		-	
			-		-
TOTAAL ACTIVA			6.414		2.306
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		5.329		1.473
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers		1.051		830	
Storting nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		34		3	
			1.085		833
TOTAAL PASSIVA			6.414		2.306

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

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	15		6	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	247		65	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	822		225	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	5		1	
			1.089		297
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	61		9	
Overige bedrijfskosten	11	21		23	
			82		32
RESULTAAT			1.007		265

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			1.007		265
Gerealiseerde waardeveranderingen		(247)		(65)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(822)		(225)	
Immateriële vaste activa		-		-	
			(1.069)		(290)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(10.497)		(4.337)	
Verkopen		7.398		2.492	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		31		-	
			(3.068)		(1.845)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(3.130)		(1.870)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		3.214		710	
Uittredingen		(365)		(99)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			2.849		611
Koers- en omrekeningsverschillen			60		5
Netto Kasstroom			(221)		(1.254)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			(830)		424
Geldmiddelen per einde periode			(1.051)		(830)
Toename / (afname) geldmiddelen			(221)		(1.254)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2020 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

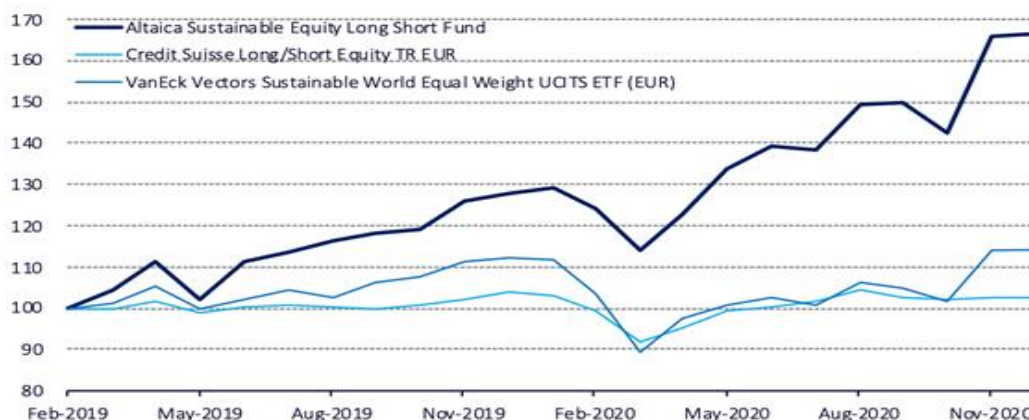
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund : +36,07%

Het beheer van het Subfonds was 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. Per 1 mei 2020 heeft Auréus Group BV het delegatiecontract teruggegeven aan Elite Fund Management (EFM). De heer Arent Thijsen is in dienst getreden bij EFM en aangesteld als Portfolio Manager.

In het Subfonds wordt belegd in duurzame aandelen (long). Eventueel kan er short worden gegaan in opties en niet duurzame index-ETF's, ter afdekking. De research van Performax BV 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 1,3.

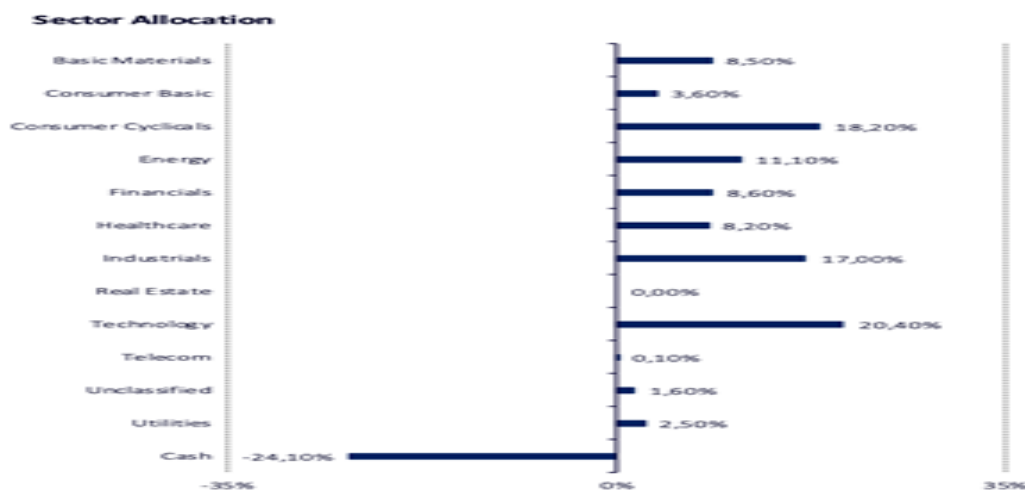
Sinds de beleids- en naamswijziging per 1 maart 2019 heeft het Subfonds in 2019 een resultaat behaald van 28,02%. In 2020 werd hieraan een vervolg gegeven met een rendement van 36,07%. Het cumulatief rendement van de strategie komt hiermee uit op 74,2% en een geannualiseerd rendement van 35,35% per jaar. Daarmee werd een aanzienlijk betere prestatie neergezet dan de benchmark Credit Suisse Long/Short Equity Index. Er is ook een betere prestatie neergezet dan een andere door de portefeuillemanager geselecteerde 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 de tabel op de volgende pagina staat per ultimo 2020 de sectorverdeling van het 'long book' afgebeeld. De technologiesector heeft de grootste weging. Beursgenoteerd vastgoed had de kleinste weging.

□



ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

In onderstaande tabel staan de rendements-risico karakteristieken van het fonds afgebeeld sinds de strategiewijziging per 1 maart 2019. Het Subfonds heeft een vergelijkbare volatiliteit als de beide benchmarks. De drawdown van het fonds is vergelijkbaar met die van de CS Long Short Equity benchmark maar beduidend lager als die van de Long Only VanEck aandelen benchmark. En daar staat, zoals hierboven aangegeven, een beduidend hoger rendement tegenover. De Sharpe-ratio, dat het risicogecorrigeerde rendement meet, staat op 1,76, een ruim hogere ratio dan die van beide benchmarks die respectievelijk Sharpe-ratio's hebben van 0,17 en 0,44.

Return Statistic	Fund	CS L/S Eq	VE Sust.
Last Month	4,91%	0,00%	1,20%
YTD	36,06%	-1,33%	5,93%
Annualised Return	35,35%	1,46%	8,15%
Risk Statistic	Fund	CS L/S Eq	VE Sust.
Monthly Volatility	5,81%	2,55%	5,37%
Annualised Volatility	20,13%	8,82%	18,61%
Maximum Drawdown	-11,64%	-11,76%	-20,52%
Best Month	16,40%	4,21%	12,32%
Worst Month	-8,10%	-7,61%	-13,72%
% Positive Months	77,27%	59,09%	63,64%
% Negative Months	22,73%	36,36%	36,36%
Risk/Return Statistic	Fund	CS L/S Eq	VE Sust.
Sharpe-Ratio (0%)	1,76	0,17	0,44
Calmar-Ratio	3,04	0,12	0,40
Correlation Statistic	Fund	CS L/S Eq	VE Sust.
MSCI World Index	0,88	0,85	0,98
FTSE EMU GBI EUR	0,37	0,22	0,33
CS L/S Equity Index	0,72	1,00	0,82
VanEck Sustainable ETF	0,90	0,82	1,00

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 weging 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.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 86 Aanvullend Prospectus Altaica Sustainable Equity Long Short Fund.

Uitbesteding portefeuillebeheer

Het portefeuillebeheer van het Subfonds was door de Beheerder gedelegeerd (uitbesteed) aan Blauwtulp (in februari 2020 overgenomen door Auréus Group). Tussen Blauwtulp (Auréus) en de Beheerder was daartoe een schriftelijke uitbestedingsovereenkomst voor bepaalde tijd gesloten. De Beheerder blijft altijd eindverantwoordelijk voor de beleggingsbeslissingen en voert het risicomanagement van het Subfonds uit. Per 1 mei heeft Auréus Group de uitbestedingsovereenkomst teruggeven aan de Beheerder en is er zodoende niet langer sprake van uitbesteding.

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 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 2020 121,4% volgens de bruto- en 105,9% 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 2020 had het Subfonds een dollar exposure van 13,4% 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 (1)

	2020	2019	2018	2017	2016
Directe beleggingsopbrengsten	0,38	0,38	0,32	0,24	0,33
Waardeveranderingen	20,57	14,86	(15,17)	(0,59)	1,49
Kosten	(1,57)	(1,66)	(2,36)	(3,18)	(3,30)
	19,38	13,58	(17,21)	(3,53)	(1,48)

(1) op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/20	31/12/19
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	2.267	176
Verworven effecten	9.634	4.208
Afgestoten effecten	(6.634)	(2.392)
	5.267	1.992
Gerealiseerde koersverschillen	281	62
Ongerealiseerde koersverschillen	781	213
Stand einde verslagperiode	6.329	2.267
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	39	-
Verworven effecten	863	129
Afgestoten effecten	(764)	(100)
	138	29
Gerealiseerde koersverschillen	(34)	6
Ongerealiseerde koersverschillen	(19)	4
Stand einde verslagperiode	85	39

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

	31/12/20	31/12/19
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	-	-
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	-	-
	-	-

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

	31/12/20	31/12/19
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Binckbank	-	44
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	(1.051)	(874)
	(1.051)	(830)
Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.	31/12/20	31/12/19

5. Fondsvermogen

5.329 **1.473**

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

	31/12/20	31/12/19
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	1.668	1.057
Toetredingen	3.214	710
Uittredingen	(365)	(99)
	4.517	1.668

5.2 Algemene Reserve

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	(460)	(278)
Resultaat vorig boekjaar	265	(182)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	(195)	(460)

5.3 Wettelijke Reserve

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	-	-
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	-	-
	-	-

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	265	(182)
Naar Algemene Reserve	(265)	182
Resultaat boekjaar	1.007	265
	1.007	265

5.5 Aantal participaties

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	19.549,7734	10.565,2264
Toetredingen	36.542,1747	10.495,1853
Uittredingen	-4.121,2212	-1.510,6383
	51.970,7269	19.549,7734

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/20	31/12/19
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	102,5589	75,3715
	31/12/20	31/12/19
6. Kortlopende schulden		
Rente	1	1
Beheerder	31	1
Bewaarder / Administrateur	1	1
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	1	-
Overige schulden	-	-
	34	3

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)

	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(23)	(10)
Dividend op aandelen	38	16
	<u>15</u>	<u>6</u>
	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	281	62
Resultaten opties	(34)	6
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	-	(3)
	<u>247</u>	<u>65</u>
	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	781	213
Resultaten opties	(19)	4
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	60	8
	<u>822</u>	<u>225</u>

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (598), koersverliezen (-260), valutawinsten (7), valutaverliezen (-64) en voor opties uit koerswinsten (276), koersverliezen (-308) en valutaverliezen (-2).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (1.128), koersverliezen (-246), valutaverliezen (-101) en voor opties uit koerswinsten (3) en koersverliezen (-22).

	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	5	1	
11. Kostenvergelijking			
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	24	P.M.	
Beheervergoeding (1)	37	37	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	13	13	0,00%
Accountant (2)	6	–	
(Juridisch) Adviseur (2)	–	–	
Overige kosten (2)	2	–	
	<u>82</u>		

(1) 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.

(2) 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 uitreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 58.336 over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 2.671.060, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020 3,06% (2019 : 3,61%) 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 536,02% (2019 : 668,45%).

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)	2020	2019
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	1	1
	1	1

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 2020

(Na winstbestemming)

		31/12/20		31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		5.764		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			5.764		-
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	1		-	
			1		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	-		-	
Liquide middelen	4	38		-	
			38		-
TOTAAL ACTIVA			5.803		-
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		5.798		-
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake					
Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		5		-	
			5		-
TOTAAL PASSIVA			5.803		-

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

Over de periode 15 oktober 2020 t/m 31 december 2020

		15/10/20 – 31/12/20		01/01/19 – 15/10/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	5		77	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(37)		(184)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	167		498	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	1		1	
			136		392
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	4		69	
Overige bedrijfskosten	11	8		63	
			12		132
RESULTAAT			124		260

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 15 oktober 2020 t/m 31 december 2020

		15/10/20 – 31/12/20		01/01/19 – 15/10/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			124		260
Gerealiseerde waardeveranderingen		37		184	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(167)		(498)	
Immateriële vaste activa		–		24	
			(130)		(290)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(5.753)		(2.679)	
Verkopen		122		4.856	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		–		–	
Mutatie kortlopende vorderingen		(1)		1	
Mutatie kortlopende schulden		5		(22)	
			(5.627)		2.156
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(5.633)		2.126
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		5.757		102	
Uittredingen		(83)		(5.629)	
Dividend		–		–	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			5.674		(5.527)
Koers- en omrekeningsverschillen			(3)		2
Netto Kasstroom			38		(3.399)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			–		3.399
Geldmiddelen per einde periode			38		–
Toename / (afname) geldmiddelen			38		(3.399)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

Westpoint Equities and Derivatives Fund : -0,37% (sinds de herstart op 1 oktober 2020)

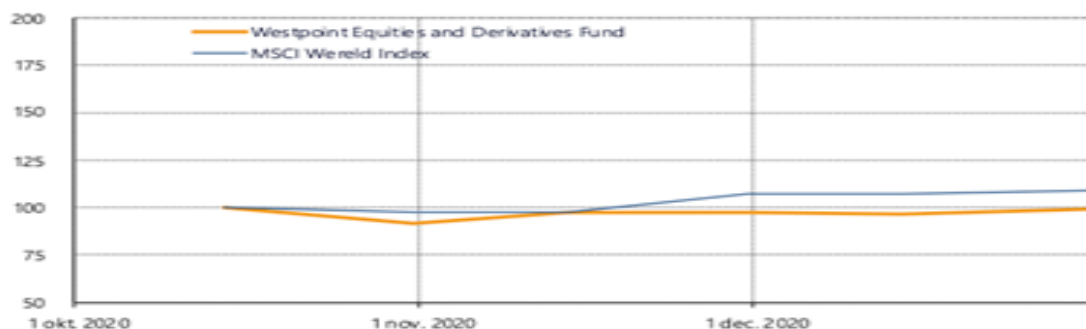
Het Westpoint Equities en Derivatives Fund heeft op 1 oktober een doorstart gemaakt. De redenen om het Subfonds te herstarten waren dat de aandelenmarkten de klap van de corona crisis goed te boven kwam en op deze manier kunnen beleggers weer mee profiteren en rendement op hun vermogen maken. Daarnaast is er een mogelijkheid gecreëerd om van de specifieke research van FDA gebruik te maken. FDA is een specialist in het maken van beleggingsmodellen die een outperformance kunnen maken t.o.v. de bekende benchmarks. Deze modellen worden mede gebruikt in dit Subfonds.

Het Westpoint Equities and Derivatives Fund bestaat uit een actief beheerde portefeuille die aandelen bevat van 25 grote Europese en Amerikaanse bedrijven. Het betreft een geconcentreerde portefeuille waarbij door de portefeuille manager duidelijke beleggingskeuzes worden gemaakt. Het doel is om voor de participanten een aantrekkelijke vermogensgroei op de lange termijn te realiseren. Er worden geen restricties ten aanzien van de sector-allocatie gehanteerd. De maximale weging van een aandelenpositie is 6%. Er wordt weinig gemuteerd. De selectie vindt plaats op basis van eigen research en inzichten binnen een breder universum van westerse multinationals met een grote marktkapitalisatie (Large Caps). Het betreft goed geleide, internationaal opererende ondernemingen met sterke groeiperspectieven. Zij beschikken over prijszettingmacht en profiteren van het voortgaande globalisering proces.

In het beleggingsproces is ook de interactie tussen de onderneming en de omgeving onderdeel van de selectie. Een belangrijk element hierin is de sustainability-analyse (ESG). Hiermee wordt een meeromvattend risicoprofiel van ondernemingen verkregen door de relatie met alle relevante stakeholders te analyseren. Aandeelhouderswaarde is op lange termijn slechts houdbaar als verantwoord wordt omgegaan met de belangen van alle stakeholders. De dividenden worden niet uitgekeerd maar in de portefeuille herbelegd. De portefeuillemanager maakt gebruik van de research van FDA.

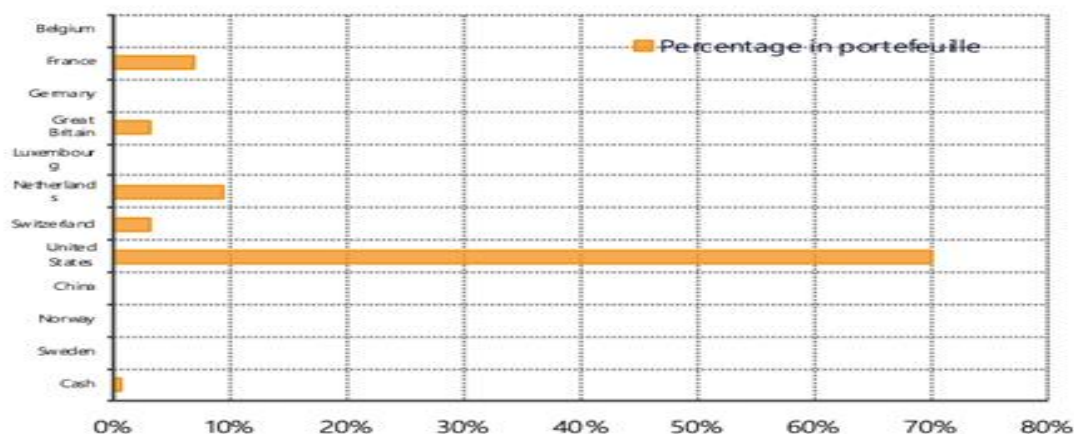
Het portefeuillebeheer van het Subfonds is door de Beheerder uitbesteed aan Petrus Wealth Management, een een beleggingsonderneming met vergunning van de AFM. Binnen Petrus Wealth Management beslist een door haar samengesteld beleggingscomité dat bestaat uit vijf medewerkers van Petrus Wealth Management over de beleggingen. Besluitvorming van het beleggingscomité geschiedt op basis van meerderheid van stemmen.

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



Per 31 december 2020 zag de regiospreiding er als volgt uit:

Regio-/Landenspreiding (domicilie)*



ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Het Subfonds streeft naar een gemiddeld jaarrendement dat vergelijkbaar is met de benchmark (MSCI World), 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. Het Subfonds bereikt daarmee tevens naar een hogere Sharpe-ratio (risicogecorrigeerde rendementsmaatstaf) dan de MSCI World.

Spreiding wordt verkregen door te beleggen in meerdere aandelen en eventueel met meerdere optie strategieën. Het Subfonds kan in negatieve marktomstandigheden ook volledig in kasgeld beleggen.

Het afgelopen jaar

Het nieuwe trackrecord is nog te kort om conclusies te trekken. We verwachten o.b.v. onze research en gebruik maken van het FDA aandelen model, outperformance te bereiken t.o.v. de MSCI World Index. Er is veel belangstelling van nieuwe investeerders.

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 wereldwijd in aandelen en opties. Bij elke 100 aandelen die worden aangekocht, kan een calloptie 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 putoptie 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.

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 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. Het Subfonds belegt in beleggingsinstrumenten of -instellingen die wereldwijd verhandeld worden.

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 is door de Beheerder uitbesteed aan Petrus Wealth Management, een beleggingsonderneming met vergunning van de AFM. Er is daartoe een schriftelijke uitbestedingsovereenkomst voor bepaalde tijd gesloten. In deze uitbestedingsovereenkomst zijn de taken en verantwoordelijkheden tussen de partijen vastgelegd. Petrus Wealth Management voert het portefeuillebeheer uit, de Beheerder monitort dit beheer en de uitbesteding en voert het risicobeheer voor het Subfonds uit. Daarnaast heeft de Beheerder te allen tijden een instructierecht jegens Petrus Wealth Management. De Beheerder kan de uitbesteding direct beëindigen als dat in het belang van de Participanten en/of het Subfonds is. Alsdan zal de Beheerder het portefeuillemanagement overnemen of een andere gedelegeerde portefeuillebeheerder aanstellen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Rendement en risico

Het Subfonds streeft naar een gemiddeld jaarrendement dat vergelijkbaar is met de benchmark (MSCI World), 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. 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 in kasgeld beleggen.

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 101 onder vermelding hoe betreffend risico wordt gemanaged, afgedekt of gemitigeerd) waarvan de risico's van geschreven putopties en heftige koersbewegingen 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 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 2020 99,4% volgens de bruto en 99,4% volgens de commitment-methode.

Het Subfonds kan middels 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 2020 had het Subfonds een dollar exposure van 74,6% 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 (1)

	<u>2020</u> ⁽³⁾	<u>2019</u>	<u>2018</u> ⁽²⁾
Directe beleggingsopbrengsten	0,10	–	(0,01)
Waardeveranderingen	2,23	–	(8,29)
Kosten	(0,20)	–	(0,63)
	<u>2,13</u>	<u>–</u>	<u>(8,93)</u>

(1) op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode, per ultimo 2019 geen uitstaande deelnemingsrechten.

(2) over de periode 15 augustus 2018 tot en met 31 december 2018

(3) over de periode 15 oktober 2020 tot en met 31 december 2020

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/20	31/12/19
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	-	2.234
Verworven effecten	5.753	1.889
Afgestoten effecten	(122)	(4.334)
	5.631	(211)
Gerealiseerde koersverschillen	(12)	(127)
Ongerealiseerde koersverschillen	145	338
Stand einde verslagperiode	5.764	-
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	(369)
Verworven effecten	-	790
Afgestoten effecten	-	(522)
	-	(101)
Gerealiseerde koersverschillen	-	(58)
Ongerealiseerde koersverschillen	-	159
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

	31/12/20	31/12/19
Rente	-	-
Dividend	-	-
Overige vorderingen	1	-
	1	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	-	24
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	-	(24)
	-	-

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

	31/12/20	31/12/19
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	39	-
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Caceis	(1)	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	-	-
	<u>38</u>	<u>-</u>
Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.	31/12/20	31/12/19

5. Fondsvermogen

	5.798	-
De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:	31/12/20	31/12/19

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

Stand begin verslagperiode	-	5.790
Toetredingen	5.757	102
Uittredingen	(83)	(5.629)
Liquidatie Subfonds	-	(263)
	<u>5.674</u>	<u>-</u>
	31/12/20	31/12/19

5.2 Algemene Reserve

Stand begin verslagperiode	-	(24)
Resultaat vorig boekjaar	-	(523)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	24
Liquidatie Subfonds	-	523
	<u>-</u>	<u>-</u>
	31/12/20	31/12/19

5.3 Wettelijke Reserve

Stand begin verslagperiode	-	24
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	-	(24)
	<u>-</u>	<u>-</u>
	31/12/20	31/12/19

5.4 Onverdeeld Resultaat

Stand begin verslagperiode	-	(523)
Naar Algemene Reserve	-	523
Resultaat boekjaar	124	260
Liquidatie Subfonds	-	(260)
	<u>124</u>	<u>-</u>
	31/12/20	31/12/19

5.5 Aantal participaties

Stand begin verslagperiode	-	58.664,5959
Toetredingen	59.041,5801	1.049,2882
Uittredingen	-850,0000	-59.713,8841
	<u>58.191,5801</u>	<u>-</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht**

Participatiewaarde

31/12/20

31/12/19

99,6303

-

31/12/20

31/12/19

6. Kortlopende schulden

Rente

-

-

Beheerder

2

-

Bewaarder / Administrateur

2

-

Stortingen nog te beleggen

-

-

Accountant

-

-

Overige schulden

1

-

Brokers

-

-

5

-

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)

	15/10/20 – 31/12/20	01/01/19 – 15/10/19
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	–	(9)
Dividend op aandelen	5	86
	<u>5</u>	<u>77</u>
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	(12)	(127)
Resultaten opties	–	(58)
Resultaten futures	–	–
Resultaten forex	(25)	1
	<u>(37)</u>	<u>(184)</u>
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	145	338
Resultaten opties	–	159
Resultaten futures	–	–
Resultaten forex	22	1
	<u>167</u>	<u>498</u>

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koersverliezen (–12).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (330), koersverliezen (–61) en valutaverliezen (–124).

	15/10/20 – 31/12/20	01/01/19 – 15/10/19	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	1	1	
11. Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	–	N.V.T.	
Beheervergoeding (1)	4	4	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	6	6	0,00%
Accountant (1)	–	–	
(Juridisch) Adviseur (2)	–	–	
Overige kosten (2)	2	–	
	12		

(1) De beheervergoeding en de kosten van de bewaarder / administrateur zijn berekend in overeenstemming met de in het prospectus (c.q. inlegvel prospectus) opgenomen percentages en eventueel genoemde vaste vergoedingen.

(2) 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 € 11.759 over de periode 15 oktober 2020 t/m 31 december 2020. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 4.142.503, zodat de kostenratio over de periode 15 oktober 2020 t/m 31 december 2020 op jaarbasis 1,34% bedraagt (2019: 3,11%). De kostenratio 2019 is inclusief de volledige vrijval van de in 2018 geactiveerde oprichtingskosten. De beheerder streeft naar en verwacht een LKR van maximaal 1,25% op jaarbasis, in het afgelopen jaar was deze nog iets hoger t.g.v. het opstarten van het fonds.

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 0,85% (over de verkorte verslagperiode 2019: 34,41%).

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) (1)	2020	2019
<u>Transactiesoort:</u>		
Aandelen	11	4
Opties	-	11
	<u>11</u>	<u>15</u>

(1) 2019 over de periode 1 januari 2019 tot en met 15 oktober 2019 en 2020 over de periode 15 oktober 2020 tot en met 31 december 2020.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND

Balans per 31 December 2020

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/20	31/12/19		
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		1.172	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		1.172
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		2	
			-		2
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	-		19	
Liquide middelen	4	-		-	
			-		19
TOTAAL ACTIVA			-		1.193
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		-		1.036
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers		-		152	
Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		-		5	
			-		157
TOTAAL PASSIVA			-		1.193

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

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 oktober 2020

		01/01/20 – 31/10/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	8		33	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(330)		47	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(26)		87	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	–		1	
			(348)		168
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	12		32	
Overige bedrijfskosten	11	43		51	
			55		83
RESULTAAT			(403)		85

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 oktober 2020

		01/01/20 – 31/10/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(403)		85
Gerealiseerde waardeveranderingen		330		(47)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		26		(87)	
Immateriële vaste activa		19		5	
			375		(129)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(3.122)		(3.600)	
Verkopen		3.967		3.002	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		(27)		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		2		(2)	
Mutatie kortlopende schulden		(5)		(6)	
			815		(606)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			787		(650)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		72		61	
Uittredingen		(705)		(778)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(633)		(717)
Koers- en omrekeningsverschillen			(2)		4
Netto Kasstroom			152		(1.363)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			(152)		1.211
Geldmiddelen per einde periode			-		(152)
Toename / (afname) geldmiddelen			152		(1.363)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND****Riffort Value Investments Fund : -37,27% (tot beëindiging activiteiten per eind oktober 2020)**

Value beleggen heeft een grote aantrekkingskracht op vooral kapitaal krachtige investeerders. Deze investeerders volgen vaak Warren Buffett, omdat hij een geweldige reputatie heeft in de media.

Echter degene die zijn huiswerk doet, kan narekenen dat Warren Buffett tot 1992 een geweldig trackrecord heeft opgebouwd wat op dat moment uitzonderlijk was. Echter vanaf 1992 – een periode van bijna 20 jaar – heeft Warren geen uitzonderlijke prestatie meer geleverd en blijft zelfs soms tijden achter bij de algemene index, die hij verfoeit, de S&P500 index. In 2008 daalde deze index met ongeveer 50%, Warren Buffett zijn fonds deed het niet beter en daalde even veel, ondanks zijn beleggingen in value aandelen.

Value beleggen is tijden lang populair geweest en heeft vroeger ook goede prestaties neergezet. Echter de afgelopen 20 jaar doet value beleggen het niet goed en blijft achter bij de algemene aandelen indices.

Daarom is er een methode ontwikkeld, waarbij value aandelen werden geselecteerd om te beleggen, maar alleen als de trend van deze aandelen zich positief ontwikkelde. De koers van een dergelijk aandeel steeg dan, de volumes ondersteunden de actie naar boven en op deze manier werd verwacht dat de rendement van value beleggen op een hoger niveau kon worden getrokken.

Daarnaast werd ook gekeken hoe de prijs van het aandeel zich in het verleden had gedragen. Hierbij werd dus, na de eerste selectie op value en de tweede selectie op de ontwikkeling van de trend, een derde selectie toegevoegd, namelijk de beweging van het fonds in het verleden. De logaritme was zodanig ontwikkeld dat het rekening hield met lage en hoge koersen van het fonds en daar een rekenkundig gemiddelde uithaalde, dat door deze logaritme werd omgezet in een ratio, wat aangaf of een fonds een waarschijnlijke koersstijging te wachten stond en dus het aandeel werd geselecteerd voor de portefeuille; of dat de prijs de komende maanden niet veel zou doen of zelfs negatief zou worden en niet werd opgenomen in de portefeuille.

De eerste maandrendementen waren bemoedigend, er werden nieuwe all time highs neergezet. Maar tijdens de coronacrisis bleek dat de logaritmen wel werkten maar dat de tussentijdse drawdowns (verliezen), onder andere ten gevolge van deze crisis, erg groot werden. In samenspraak met de participanten is toen besloten het Riffort Value Investment Fund voorlopig leeg te maken, daar value aandelen, ondanks de nieuwe methode het slecht bleven doen, zoals ze al jaren lang achterblijven bij de aandelen indices wereldwijd. In overleg met de participanten is besloten de methode aan te passen aan de huidige trends, maar zolang deze strategie niet volledig is geprogrammeerd, het fonds even leeg te laten. Elite Fund Management is bezig de aangepaste strategie volledig te ontwikkelen, zodat het fonds doorstart en participanten weer kunnen instappen.

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, tijdens een vergadering van het beleggingscomité besproken. Bij een positieve uitkomst wordt de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling in de portefeuille van het Subfonds opgenomen. Er kan naast Onderliggende Beleggingsinstellingen (waaronder ook ETF's) ook in individuele waarde aandelen worden belegd.

Er wordt gestreefd naar wereldwijde spreiding in ontwikkelde markten. Het kan zijn dat een van de gekozen Onderliggende Beleggingsfondsen en waarde aandelen zich enkel focust op bijvoorbeeld Europa of enkel op de Verenigde Staten van Amerika of juist een wereldwijde focus heeft. Omdat eventueel opgenomen Onderliggende Beleggingsinstellingen (waaronder ook ETF's) zelf ook spreiden over meerdere aandelen, is de totale onderliggende portefeuille van het Subfonds voldoende gespreid. Er is tevens maar een beperkt aantal waardebeleggers van hoog niveau in de wereld. Er wordt actief naar individuele waarde aandelen als ook Onderliggende Beleggingsinstellingen (waaronder ook ETF's) 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 daarmee 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 portefeuillmanagers van niet-beursgenoteerde Onderliggende Beleggingsinstellingen is regelmatig contact, tenminste minimaal eenmaal 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 enkel aandeel of Onderliggende Beleggingsinstelling (of ETF) zal een weging hebben van 20% of meer. De Omloop Factor van de portefeuille ligt tussen de 0 en 500%, afhankelijk van ontwikkelingen en prestaties van de gekozen Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het Subfonds gebruikt geen hoge hefboomfinanciering (leverage), beleent niet de onderliggende portefeuille van producten om extra rendement te genereren, mag gedeeltelijk liquide gaan of mag de portefeuille hedgen. 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 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 105 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 drie medewerkers van Petrus Wealth Management over beleggingen. Besluitvorming van het beleggingscomité geschiedt op basis van meerderheid van stemmen. De Beheerder monitort dit beheer en de uitbesteding en voert het risicobeheer voor het Subfonds uit. De Beheerder heeft te allen tijde een instructierecht jegens Petrus Wealth Management en de Beheerder kan de uitbesteding direct beëindigen als dat in het belang van de Participanten en/of het Subfonds is. Alsdan zal de Beheerder het portefeuillebeheer overnemen of een andere portefeuillebeheerder aanstellen.

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 107 onder vermelding hoe betreffend risico wordt gemanged, afgedekt of gemitigeerd).

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 (1)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u> (2)
Directe beleggingsopbrengsten	-	3,32	0,03
Waardeveranderingen	-	12,95	(3,52)
Kosten	-	(8,05)	(1,39)
	<u>-</u>	<u>8,22</u>	<u>(4,88)</u>

(1) op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode, ultimo 2020 geen uitstaande deelnemingsrechten meer.

(2) 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

	31/12/20	31/12/19
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	1.172	444
Verworven effecten	3.122	3.600
Afgestoten effecten	(3.967)	(3.002)
	327	1.042
Gerealiseerde koersverschillen	(304)	45
Ongerealiseerde koersverschillen	(23)	85
Stand einde verslagperiode	-	1.172
<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

	31/12/20	31/12/19
Rente	-	-
Dividend	-	2
	-	2

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	19	24
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	(19)	(5)
	-	19

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

	31/12/20	31/12/19
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	-	(152)
	-	(152)
Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.	31/12/20	31/12/19

5. Fondsvermogen

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

	31/12/20	31/12/19
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	1.038	1.755
Toetredingen	72	61
Uittredingen	(705)	(778)
Liquidatie Subfonds	(405)	-
	-	1.038
	31/12/20	31/12/19

5.2 Algemene Reserve

Stand begin verslagperiode	(106)	(24)
Resultaat vorig boekjaar	85	(87)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	19	5
Liquidatie Subfonds	2	-
	-	(106)
	31/12/20	31/12/19

5.3 Wettelijke Reserve

Stand begin verslagperiode	19	24
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(19)	(5)
	-	19
	31/12/20	31/12/19

5.4 Onverdeeld Resultaat

Stand begin verslagperiode	85	(87)
Naar Algemene Reserve	(85)	87
Resultaat boekjaar	(403)	85
Liquidatie Subfonds	403	-
	-	85
	31/12/20	31/12/19

5.5 Aantal participaties

Stand begin verslagperiode	10.357,4333	17.767,3522
Toetredingen	716,8656	636,0844
Uittredingen	-11.074,2989	-8.046,0033
	-	10.357,4333

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/20	31/12/19
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	-	100,0476
	31/12/20	31/12/19
6. Kortlopende schulden		
Rente	-	-
Beheerder	-	2
Bewaarder / Administrateur	-	1
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	1
Overige schulden	-	1
	-	5

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

(bedragen x € 1.000)

	01/01/20 – 31/10/20	01/01/19 – 31/12/19
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(2)	(2)
Dividend op aandelen	10	35
	<u>8</u>	<u>33</u>
	01/01/20 – 31/10/20	01/01/19 – 31/12/19
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	(304)	45
Resultaten opties	–	–
Resultaten futures	(27)	–
Resultaten forex	1	2
	<u>(330)</u>	<u>47</u>
	01/01/20 – 31/10/20	01/01/19 – 31/12/19
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	(23)	85
Resultaten opties	–	–
Resultaten futures	–	–
Resultaten forex	(3)	2
	<u>(26)</u>	<u>87</u>

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (152), koersverliezen (–417), valutawinsten (17), valutaverliezen (–56) en voor futures uit koerswinsten (93) en koersverliezen (–120).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (6) en koersverliezen (–37) en valutawinsten (8).

	01/01/20 – 31/10/20	01/01/19 – 31/12/19	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	-	1	
11. Kostenvergelijking			
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	P.M.	
Beheervergoeding (1)	12	12	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	17	17	0,00%
Accountant (2)	-	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	-	-	
Overige kosten (2)	26	-	
	<u>55</u>		

(1) 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.

(2) 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 € 55.839 over de periode 1 januari 2020 t/m 31 oktober 2020. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 753,185, zodat de kostenratio (inclusief volledig vrijval van de boekwaarde van de in 2018 geactiveerde oprichtingskosten) over de periode 1 januari 2020 t/m 31 oktober op jaarbasis 8,90% bedraagt (2019: 5,20%).

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 837,98% (2019: 368,01%). De hoge 2020 omloopfactor is mede het gevolg van de volledige verkoop van de portefeuille bij beëindiging activiteiten van het Subfonds.

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)	2020	2019
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	1	3
	1	3

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS SPECIAL PRODUCTS FUND

Balans per 31 December 2020

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/20	31/12/19		
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
Structured Products		4.943		6.479	
			4.943		6.479
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	99		139	
Liquide middelen	4	1.019		637	
			1.118		776
TOTAAL ACTIVA			6.061		7.255
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		6.045		7.220
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		16		35	
			16		35
TOTAAL PASSIVA			6.061		7.255

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

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	181		199	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(178)		294	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(1.067)		425	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	2		5	
			(1.062)		923
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	101		111	
Overige bedrijfskosten	11	91		122	
			192		233
RESULTAAT			(1.254)		690

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS SPECIAL PRODUCTS FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		01/01/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(1.254)		690
Gerealiseerde waardeveranderingen		178		(294)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		1.067		(425)	
Immateriële vaste activa		40		(19)	
			1.285		(738)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(101)		(4.445)	
Verkopen		392		2.801	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		(19)		17	
			272		(1.627)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			303		(1.675)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		658		2.324	
Uittredingen		(579)		(455)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			79		1.869
Koers- en omrekeningsverschillen			-		(1)
Netto Kasstroom			382		193
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			637		444
Geldmiddelen per einde periode			1.019		637
Toename / (afname) geldmiddelen			382		193

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2020 SPECIAL PRODUCTS FUND

Special Products Fund : -21,15%

Het Special Products Fund belegt in gestructureerde producten, uitgegeven door een financiële instelling, die tenminste investment grade hebben of voldoende solvabel zijn. Elk product heeft een looptijd van maximaal 5 jaar en kan dagelijks worden geliquideerd via de uitgevende instelling. Het fonds streeft ernaar om een positief rendement te maken op aandelen, obligaties, valuta's, ETF's of ETN's op grondstoffen commodities, ook indien de onderliggende waarde gelijk blijft of licht daalt in koers. Dergelijke producten zijn niet of moeilijk te verkrijgen voor kleinere beleggers. Middels het fonds wordt beleggen in deze producten toegankelijk voor deze doelgroep. Het fonds belegt in een gespreide portefeuille van gestructureerde financiële instrumenten met als doel een jaarlijks rendement van 6%, ongeacht de marktontwikkelingen.

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

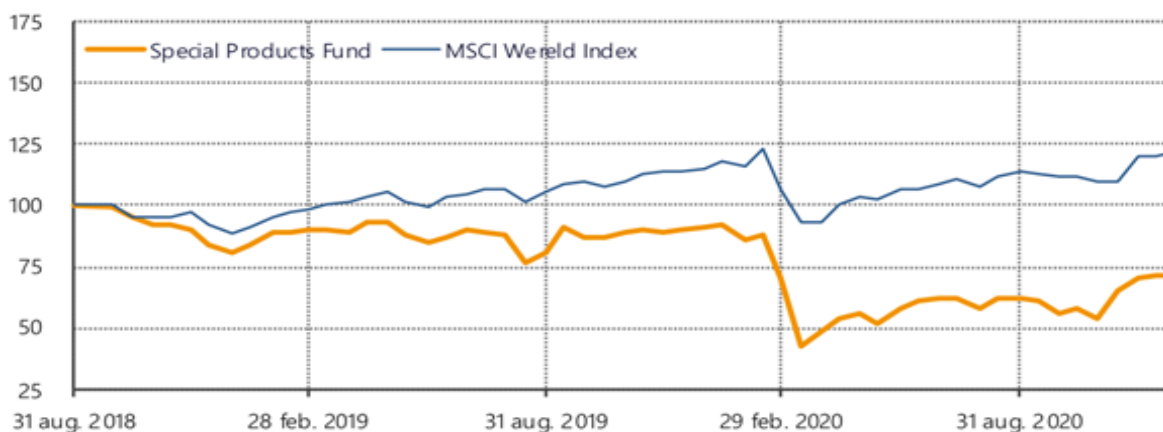
Het Special Products Fund behaalde in 2020 een negatieve performance van -21,15%. Het jaar werd beheerst door de Coronapandemie. De financiële wereld raakte in maart 2020 in paniek toen deze pandemie zich openbaarde en een lockdown noodzakelijk werd. De wereldeconomie werd hard geraakt en de toekomst leek onvoorspelbaar. Mede dankzij het robuuste ingrijpen van de monetaire autoriteiten middels diverse steunmaatregelen bleven grote faillissementen uit en keerde het vertrouwen bij beleggers terug. Dat resulteerde in een aanzienlijk koersherstel.

De lage rente (zelfs negatieve rente op spaartegoeden) zorgde er eveneens voor dat spaarders de weg naar de effectenbeurzen vonden. De Amerikaanse verkiezingen en de Brexit zorgden nog eens extra voor de nodige volatiliteit op de financiële markten maar deerden aandelenbeleggers uiteindelijk niet. De performance van het Subfonds bleef aanzienlijk achter bij de benchmark en dat had diverse redenen:

- de koers van de onderliggende waarde daalde, dus ging logischerwijs de koers van het gestructureerde product eveneens omlaag
- door de fors toegenomen volatiliteit, liepen de shortposities in derivaten die onderdeel uitmaken van een structuur in waarde op, hetgeen een negatieve impact had op de koers
- door dat het dividend van onderliggende waarden daalde of zelfs uitbleef, daalde ook de koers
- door de toegenomen onzekerheid liepen spreads op waardoor de (bied)prijs daalde
- barriers waren onbereikbaar waardoor er geen zicht was op een couponuitkering, maar de memory coupons kunnen echter straks voor een krachtig herstel zorgen.

De genoemde redenen zijn uitzonderlijk en hebben naar verwachting maar een tijdelijke negatieve impact.

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



Hierin is goed te zien dat het fonds een flinke tik heeft gehad in maart, maar nu weer op de weg terug is naar herstel.

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 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, Zwitserland, Guernsey 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 drie medewerkers van Petrus Wealth Management over beleggingen. Besluitvorming van het beleggingscomité geschiedt op basis van meerderheid van stemmen. De Beheerder monitort dit beheer en de uitbesteding en voert het risicobeheer voor het Subfonds uit. De Beheerder heeft te allen tijde een instructierecht jegens Petrus Wealth Management en de Beheerder kan de uitbesteding direct beëindigen als dat in het belang van de Participanten en/of het Subfonds is. Alsdan zal de Beheerder het portefeuillebeheer overnemen of een andere portefeuillebeheerder aanstellen.

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 113 onder vermelding hoe betreffend risico wordt gemanged, 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 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 82,9% volgens de bruto en 82,9% 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 2020 had het Subfonds een dollar exposure van 8,9% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds respectievelijk een Zwitserse franc exposure van 9,0% 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 (1)

	2020	2019	2018 (2)
Directe beleggingsopbrengsten	2,18	2,58	(0,04)
Waardeveranderingen	(14,81)	9,08	(15,70)
Kosten	(2,28)	(2,94)	(0,94)
	<u>(14,91)</u>	<u>8,72</u>	<u>(16,68)</u>

(1) op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode.

(2) 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

	31/12/20	31/12/19
<i>Structured Products</i>		
Stand begin verslagperiode	6.479	4.115
Verworven effecten	101	4.445
Afgestoten effecten	(392)	(2.801)
	6.188	5.759
Gerealiseerde koersverschillen	(178)	294
Ongerealiseerde koersverschillen	(1.067)	426
Stand einde verslagperiode	4.943	6.479
<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

	31/12/20	31/12/19
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	139	120
Geactiveerde oprichtingskosten	-	89
Afschrijving	(40)	(70)
	99	139

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

	31/12/20	31/12/19
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	1.019	-
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Rekening courant Caceis	-	637
Brokers	-	-
	<u>1.019</u>	<u>637</u>
Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.	31/12/20	31/12/19

5. Fondsvermogen

6.045 **7.220**

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

	31/12/20	31/12/19
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	7.494	5.625
Toetredingen	658	2.324
Uittredingen	(579)	(455)
	<u>7.573</u>	<u>7.494</u>

5.2 Algemene Reserve

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	(1.103)	(120)
Resultaat vorig boekjaar	690	(964)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	40	(19)
	<u>(373)</u>	<u>(1.103)</u>

5.3 Wettelijke Reserve

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	139	120
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(40)	19
	<u>99</u>	<u>139</u>

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	690	(964)
Naar Algemene Reserve	(690)	964
Resultaat boekjaar	(1.254)	690
	<u>(1.254)</u>	<u>690</u>

5.5 Aantal participaties

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	79.173,1437	57.807,3370
Toetredingen	11.840,8144	26.581,6828
Uittredingen	-6.939,2058	-5.215,8761
	<u>84.074,7523</u>	<u>79.173,1437</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/20	31/12/19
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	71,9101	91,1962
	31/12/20	31/12/19
6. Kortlopende schulden		
Rente	-	-
Beheerder	10	12
Bewaarder / Administrateur	3	2
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	2	1
Overige schulden	1	20
	16	35

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)

	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19	
7. Opbrengsten uit beleggingen			
Rente-opbrengsten	181	199	
Dividend op aandelen	-	-	
	<u>181</u>	<u>199</u>	
	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19	
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)			
Resultaten aandelen	-	-	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures	-	-	
Resultaten structured products	(178)	294	
Resultaten forex	-	-	
	<u>(178)</u>	<u>294</u>	
	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19	
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)			
Resultaten aandelen	-	-	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures	-	-	
Resultaten structured products	(1.067)	426	
Resultaten forex	-	(1)	
	<u>(1.067)</u>	<u>425</u>	
(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor structured products uit koersverliezen (-145) en valutaverliezen (-33).			
(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor structured products uit koerswinsten (715), koersverliezen (-1.739) en valutaverliezen (-43).			
	01/01/20 – 31/12/20	01/01/19 – 31/12/19	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	2	5	
	<u>2</u>	<u>5</u>	
11. Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	N.V.T.	
Beheervergoeding (1)	101	101	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	29	29	0,00%
Accountant (2)	10	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	-	-	
Overige kosten (2)	52	-	
	<u>192</u>		

(1) 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.

(2) 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 € 191.766 over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 5.140.269, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020 op jaarbasis 3,73% bedraagt (2019: 4,24%).

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 0,00% (2019: 81,27%).

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 2020

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/20		31/12/19	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
Structured Products		2.346		1.870	
			2.346		1.870
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	40		45	
Liquide middelen	4	668		1.455	
			708		1.500
TOTAAL ACTIVA			3.054	3.370	
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		3.048		3.319
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake	6				
Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		6		51	
			6		51
TOTAAL PASSIVA			3.054	3.370	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS BOYLSTON BOND FUND

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		29/11/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(3)		-	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	45		-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(71)		(40)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	2		-	
			(27)		(40)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	23		2	
Overige bedrijfskosten	11	59		4	
			82		6
RESULTAAT			(109)	(46)	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS BOYLSTON BOND FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020

		01/01/20 – 31/12/20		29/11/19 – 31/12/19	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(109)		(46)
Gerealiseerde waardeveranderingen		(45)		–	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		71		40	
Immateriële vaste activa		5		(45)	
			31		(5)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(1.478)		(1.910)	
Verkopen		976		–	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		–		–	
Mutatie kortlopende vorderingen		–		–	
Mutatie kortlopende schulden		(45)		51	
			(547)		(1.859)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(625)		(1.910)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		550		3.418	
Uittredingen		(712)		(53)	
Dividend		–		–	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(162)		3.365
Koers- en omrekeningsverschillen			–		–
Netto Kasstroom			(787)		1.455
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			1.455		–
Geldmiddelen per einde periode			668		1.455
Toename / (afname) geldmiddelen			(787)		1.455

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2020 BOYLSTON BOND FUND

Boylston Bond Fund : -2,77%

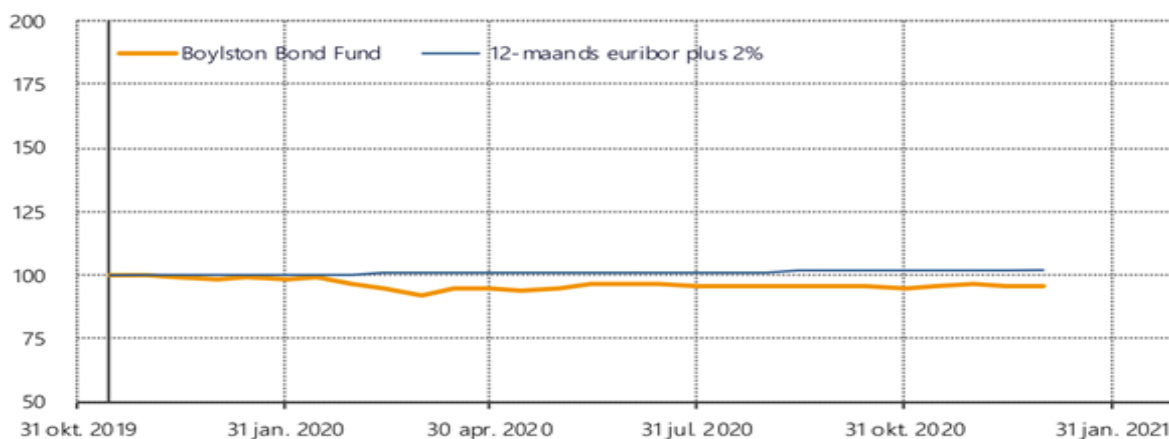
Het Boylston Bond Fund behaalde in 2020 een negatieve performance van -2,77%. Het 12-maands Euribor daalde in dit jaar van -0,25% naar -0,50%. Het jaar werd beheerst door de Coronapandemie. De financiële wereld raakte in maart 2020 in paniek toen deze pandemie zich openbaarde en een lockdown noodzakelijk werd.

De wereldeconomie werd hard geraakt en de toekomst leek onvoorspelbaar. Mede dankzij het robuuste ingrijpen van de monetaire autoriteiten middels diverse steunmaatregelen bleven grote faillissementen uit en keerde het vertrouwen bij beleggers terug. Dat resulteerde in een aanzienlijk koersherstel.

De lage rente (zelfs negatieve rente op spaartegoeden) zorgde er eveneens voor dat spaarders de weg naar de effectenbeurzen vonden. De Amerikaanse verkiezingen en de Brexit zorgden voor de nodige volatiliteit op de financiële markten maar deerden beleggers uiteindelijk niet.

De performance van het fund bleef achter bij de benchmark en dat had enkele redenen: door de toegenomen onzekerheid liepen spreads op waardoor de biedprijs daalde en de ook de Amerikaanse Dollar daalde in waarde (-8,45%). Dit alles had een negatieve impact op de performance. Want een deel van de portefeuille is namelijk in USD belegd (unhedged).

De resultaten van het Subfonds sinds oprichting versus de benchmark (12-maands Euribor + 2%), worden in onderstaande figuur uitgebeeld:



Het Boylston Bond Fund belegt in een wereldwijd universum van obligaties (waaronder onder andere zowel investment grade als niet investment grade, perpetuums en gestructureerde producten) waarbij er ook de mogelijkheid is om het renterisico te beperken door tijdelijk over te schakelen naar kasgeld. Middels dit fonds kan er belegd worden in obligaties en gestructureerde producten die anders niet toegankelijk zijn voor retailbeleggers, omdat diverse obligaties hoge minimale instapbedragen kennen. Op deze manier wordt er meer spreiding over diverse obligatiecategorieën geboden voor kleinere beleggers. Er wordt met het fonds gestreefd naar een gemiddeld jaarrendement van 12-maands euribor plus 2%.

Het portefeuillebeheer van het Subfonds wordt door de Beheerder uitbesteed aan Petrus Wealth Management, een beleggingsonderneming met vergunning van de AFM. Er is daartoe een uitbestedingsovereenkomst gesloten. 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 de beleggingen. Besluitvorming van het beleggingscomité geschiedt op basis van meerderheid van stemmen.

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 risicomaatstaven 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, perpetuums, 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 portefeuillemanager negatief zijn voor alle beleggingsvormen die zijn toegestaan, volledig kasgeld aanhouden.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 garantieproducten (hierna tezamen 'beleggingen'), met als doelstelling op de lange termijn 2 procentpunt meer rendement dan de 12-maands euribor-rente te behalen.

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 kan gebruik maken van afgeleide producten als opties en futures teneinde een aanvullend rendement te genereren en/of het neerwaartse risico te beperken. Afhankelijk van de marktomstandigheden bedraagt de Omloop Factor van de portefeuille gemiddeld tussen de 50 en 100% van de portefeuille.

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 partijen 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. De Beheerder monitort dit beheer en de uitbesteding en voert het risicobeheer voor het Subfonds uit. De Beheerder heeft te allen tijde een instructierecht jegens Petrus Wealth Management en de Beheerder kan de uitbesteding direct beëindigen als dat in het belang van de Participanten en/of het Subfonds is. Alsdan zal de Beheerder het portefeuillebeheer overnemen of een andere portefeuillebeheerder aanstellen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 risicomaatstaven 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, perpetuums, 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 gemanaged, afgedekt of gemitigeerd), waarvan renterisico, 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 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 2020 77,8% volgens de bruto en 77,8% 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 2020 had het Subfonds een dollar exposure van 14,6% 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 (1)

	<u>2020</u>	<u>2019 (2)</u>
Directe beleggingsopbrengsten	(0,04)	(0,00)
Waardeveranderingen	(0,82)	(1,20)
Kosten	(2,59)	(0,17)
	<u>(3,45)</u>	<u>(1,37)</u>

(1) op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode.

(2) 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

	31/12/20	31/12/19
<i>Structured Products</i>		
Stand begin verslagperiode	1.870	-
Verworven effecten	1.478	1.910
Afgestoten effecten	(976)	-
	2.372	1.910
Gerealiseerde koersverschillen	45	-
Ongerealiseerde koersverschillen	(71)	(40)
	2.346	1.870
<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

	31/12/20	31/12/19
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	45	-
Geactiveerde (oprichtings)kosten	10	46
Afschrijving	(15)	(1)
	40	45

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

	31/12/20	31/12/19
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	668	1.455
Rekening courant BinckBank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	-	-
	668	1.455
Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.	31/12/20	31/12/19

5. Fondsvermogen

3.048 3.319

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

	31/12/20	31/12/19
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	3.365	-
Toetredingen	550	3.418
Uittredingen	(712)	(53)
	3.203	3.365

5.2 Algemene Reserve

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	(45)	-
Resultaat vorig boekjaar	(46)	-
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	5	(45)
	(86)	(45)

5.3 Wettelijke Reserve

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	45	-
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(5)	45
	40	45

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	(46)	-
Naar Algemene Reserve	46	-
Resultaat boekjaar	(109)	(46)
	(109)	(46)

5.5 Aantal participaties

	31/12/20	31/12/19
Stand begin verslagperiode	33.653,4107	-
Toetredingen	5.643,7345	34.183,4107
Uittredingen	-7.515,0000	-530,0000
	31.782,1452	33.653,4107

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/20	31/12/19
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	95,8905	98,6242
	31/12/20	31/12/19
6. Kortlopende schulden		
Rente	-	-
Beheerder	2	2
Bewaarder / Administrateur	2	2
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	1	-
Overige schulden	1	47
	6	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)

	01/01/20 – 31/12/20	29/11/19 – 31/12/19
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Rente-opbrengsten	(3)	-
Dividend op aandelen	-	-
	<u>(3)</u>	<u>-</u>

	01/01/20 – 31/12/20	29/11/19 – 31/12/19
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	-	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten structured products	45	-
Resultaten forex	-	-
	<u>45</u>	<u>-</u>

	01/01/20 – 31/12/20	29/11/19 – 31/12/19
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	-	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten structured products	(71)	(40)
Resultaten forex	-	-
	<u>(71)</u>	<u>(40)</u>

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor structured products uit koerswinsten (74) en valutaverliezen (-29).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor structured products uit koerswinsten (29), koersverliezen (-71) en valutaverliezen (-29)

	01/01/20 – 31/12/20	29/11/19 – 31/12/19
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	2	-

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	-	N.V.T.	
Beheervergoeding (1)	23	23	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	28	28	0,00%
Accountant (2)	-		
(Juridisch) Adviseur (2)	-		
Overige kosten (2)	31		
	<u>82</u>		

(1) 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.

(2) 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 uitreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 82.178 over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 3.312.499, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2020 t/m 31 december 2020 2,48% bedraagt (2019: 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 verslagperiode bedroeg 35,92% (verkorte verslagperiode 2019: 0,00).

14. Transactiekosten

Het transactievolume waarvan de transactiekosten kwantificeerbaar zijn bedraagt 41% van het totale transactievolume. Veelal is bij transacties in gestructureerde producten sprake van bied- en laatspreads.

Transactiekosten (x € 1.000) (1)

Transactiesoort:

Structured Products

	2020	2019
	4	-
	4	-

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS SHORT SELECTION FUND

Balans per 31 December 2020

(Na winstbestemming)

		31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR
ACTIVA			
BELEGGINGEN	1		
Aandelen		623	
Opties		9	
Futures		-	
Structured Products		-	
			632
VLOTTENDE ACTIVA			
Vorderingen en overlopende activa	2	-	
			-
OVERIGE ACTIVA			
Immateriële vaste activa	3	30	
Liquide middelen	4	1.619	
			1.649
TOTAAL ACTIVA			2.281
PASSIVA			
FONDSVERMOGEN	5		1.290
BELEGGINGEN	1		
Aandelen		938	
Opties		40	
Futures		-	
			978
KORTLOPENDE SCHULDEN	6		
Verplichtingen inzake			
Stortingen nog te beleggen		-	
Nog te betalen bedragen		13	
			13
TOTAAL PASSIVA			2.281

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS SHORT SELECTION FUND****Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 november 2020 t/m 31 december 2020

		01/11/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR
OPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	7	(12)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	51	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(138)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	-	
			(99)
LASTEN			
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	2	
Overige bedrijfskosten	11	7	
			9
RESULTAAT			(108)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS SHORT SELECTION FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 november 2020 t/m 31 december 2020

		01/11/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat			(108)
Gerealiseerde waardeveranderingen		(51)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		138	
Immateriële vaste activa		(30)	
			57
Mutatie beleggingen:			
Aankopen		(1.528)	
Verkopen		1.782	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		–	
Mutatie kortlopende vorderingen		–	
Mutatie kortlopende schulden		13	
			267
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			216
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Saldo toe- en uittreding:			
Toetredingen		1.398	
Uittredingen		–	
Dividend		–	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			1.398
Koers- en omrekeningsverschillen			5
Netto Kasstroom			1.619
Mutatie geldmiddelen			
Geldmiddelen per aanvang periode			–
Geldmiddelen per einde periode			1.619
Toename / (afname) geldmiddelen			1.619

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2020 SHORT SELECTION FUND****Short Selection Fund : Serie A –10,17% en Serie B –10,13% (sinds 1 november 2020)**

Het Subfonds verwacht met haar strategie een hoger rendement te kunnen behalen (gemeten over een periode van 3 tot 12 maanden) dan beleggingsinstellingen die alleen longposities in aandelen innemen of een marktneutraal profiel hanteren. De doelstelling is om op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark, te weten de Credit Suisse All Hedge Fund Index stijl Long/Short Equity. Het beleggingsbeleid wordt (grotendeels) uitgevoerd op basis van drie thema's: Energietransitie/klimaat, Technologie en Deglobalisering.

De beleggingsportefeuille van het Subfonds bestaat uit 20 tot 40 posities (ondernemingen). Hierbij wordt een afweging gemaakt tussen het risico te beperken door te spreiden én de kans op rendement te maximaliseren door te anticiperen op de juiste trends. Als de marktomstandigheden daar naar het oordeel van de portefeullemanager aanleiding toe geven kan er geïnvesteerd worden in een kleiner of groter aantal ondernemingen.

Het Short Selection Fund (SSF) is gestart op 1 november 2020, na nog eens een extra uitgebreide testperiode van 7 maanden. Echter deze start maand leverde een netto rendement op van –11,78%. Het grootste gedeelte hiervan werd veroorzaakt door een veelheid aan positieve geopolitieke gebeurtenissen.

Het verlies van de shortposities was een gevolg van de verkiezingswinst van Biden en maar vooral van de maar liefst drie aankondigingen van werkzame COVID-vaccins. Ondanks dat de impact van dit nieuws niet geheel duidelijk was, reageerden de beurzen hier exceptioneel enthousiast op.

In de maand december bewees het SSF dat in stijgende markten een positief rendement behaald kan worden met een portefeuille met overwogen shortposities. Shortposities als Cellnex en Loomis hadden een positieve bijdrage aan het netto maandrendement van 1,83%. Daarnaast droegen ook longposities als Renewable Energy Group en Synnex substantieel bij.

Op basis van fundamentele analyse ziet het fondsmanagement in 2021 een toegenomen potentie van zowel de long- als shortposities in het SSF. Het eerste kwartaal van 2021 belooft interessant te worden met strengere lockdowns en overspannen overheidsbalansen aan de ene kant en vaccinoptimisme en de eerste maanden van een nieuwe Amerikaanse president aan de andere kant. De stroom aan winstcijfers over het vierde kwartaal zullen een goede indicatie geven hoe bedrijven het "Coronajaar" 2020 doorgekomen zijn.

Door de focus op winstgevendheid, groei en financiële stabiliteit van individuele bedrijven te houden, wordt verwacht dat het SSF in staat is om zowel in een verder stijgende beurs als in een dalende/corrigerende beurs, los van gevolgen van de pandemie, een positief rendement te behalen.

Het Short Selection Fund is een short-biased Subfonds van het Alpha High Performance Fund en voldoet daarmee in een behoefte van beleggers die sceptisch zijn over de hoge aandelenwaarderingen en/of bescherming zoeken tegen marktdalingen. Het Subfonds belegt zowel long als short in aandelen (bij een longpositie verdient een belegger geld bij een stijgende onderliggende waarde, hij verliest geld als de onderliggende waarde in koers daalt; bij een shortpositie is dit precies andersom), maar belegt haar vermogen voor een groter deel in shortposities. Zij onderscheidt zich hierdoor sterk van andere Subfondsen. Daarnaast handelt het Subfonds in derivaten van aandelen en van andere producten die genoteerd zijn op gereguleerde beurzen. Het Subfonds richt zich hierbij op ontwikkelde markten in Europa, Noord Amerika en Azië.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

Het Subfonds verwacht met haar strategie een hoger rendement te kunnen behalen (normaliter voor een periode van 3 tot 12 maanden) dan beleggingsinstellingen die alleen longposities in aandelen innemen of een marktneutraal profiel hanteren. De doelstelling is om op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark, te weten de Credit Suisse All Hedge Fund Index stijl Long/Short Equity.

Energietransitie/klimaat. Het Subfonds selecteert bedrijven die niet (voldoende) profiteren van de energietransitie en/of in de winst en omzet geraakt worden door klimaatverandering en politieke maatregelen. Door te anticiperen op een daling van de aandelen van deze bedrijven kan het Fonds profiteren van deze trend. Gelijktijdig kan het Subfonds longposities opbouwen in aandelen van bedrijven of indexproducten die profiteren van deze trend;

Technologie. Het Subfonds selecteert bedrijven die hun omzet en winst zien dalen als gevolg van technologische vooruitgang. Door te anticiperen op een daling van de aandelen van deze bedrijven als gevolg van ontwikkelingen op het gebied van biotechnologie, robotisering, digitalisering en/of kunstmatige intelligentie, kan het Subfonds profiteren van deze trend. Gelijktijdig kan het Subfonds longposities opbouwen in aandelen van bedrijven of indexproducten die profiteren van deze trend;

Deglobalisering. Het Subfonds selecteert bedrijven die qua omzet- en winst afhankelijk zijn van een open wereldeconomie met een hoge mate van economische en politieke globalisering. Door te anticiperen op een daling van de aandelen van deze bedrijven kan het Subfonds profiteren van deze trend. Gelijktijdig kan het Subfonds longposities opbouwen in aandelen van bedrijven met een lokale oriëntatie in economieën die meer gesloten worden.

Voor een nadere introductie en een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 116 van het aanvullend prospectus.

Rendement en risico

Het rendement- en risicoprofiel van het Subfonds wordt bepaald door verschillende factoren. Voorop staat de mate waarin succesvol wordt ingespeeld op het selecteren van de juiste aandelen en op prijsbewegingen in de markten. De mate van leverage (hefboomwerking), spreiding en risicobeheer zijn daarnaast bepalende factoren. Het Subfonds is doorgaans niet marktneutraal, het marktrisico wordt niet gehedged. Daardoor blijft de portefeuille, alhoewel minder dan zonder een long/short-strategie, gevoelig voor bewegingen van de aandelenbeurzen. Ter beperking van dat marktrisico wordt, afhankelijk van de visie van de portefeuillemanagers op de ontwikkelingen op de financiële markten en de economie, gekozen voor meer of minder shortposities (meer of minder negatieve correlatie met de aandelenmarkten). In het algemeen zal het Subfonds trachten hoog nettoshort belegd te zijn in een dalende markt en laag nettoshort in een stijgende markt.

Het Subfonds mag een hefboom toepassen. 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 3,0%. 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. Naast deze risico's kent dit Subfonds nog een aantal specifieke risico's (zie Aanvullend Prospectus pagina 119) onder vermelding hoe betreffend risico wordt gemanaged, afgedekt of gemitigeerd, waarvan koersrisico, valutarisico en shortrisico 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 2020 160,1% volgens de bruto en 29,3% volgens de commitment-methode.

Het Subfonds kan middels 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 2020 had het Subfonds een dollar exposure van 12,4% 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 (1)

	<u>2020</u> (2)
Directe beleggingsopbrengsten	(2,87)
Waardeveranderingen	(21,42)
Kosten	(2,32)
	<u>(26,62)</u>

(1) op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode.

(2) over de periode 1 november 2020 tot en met 31 december 2020.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS SHORT SELECTION FUND****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

31/12/20

Aandelen

Stand begin verslagperiode	-
Verworven effecten	1.449
Afgestoten effecten	(1.666)
	(217)
Gerealiseerde koersverschillen	41
Ongerealiseerde koersverschillen	(139)
Stand einde verslagperiode	(315)

Opties

Stand begin verslagperiode	-
Verworven effecten	79
Afgestoten effecten	(116)
	(37)
Gerealiseerde koersverschillen	10
Ongerealiseerde koersverschillen	(4)
Stand einde verslagperiode	(31)

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

31/12/20

Rente	-
Dividend	-
	-

3. Immateriële vaste activa

31/12/20

Stand begin verslagperiode	-
Geactiveerde (oprichtings)kosten	31
Afschrijving	(1)
	30

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

31/12/20

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

Rekening courant ABN Amro Bank	-
Rekening courant BinckBank	-
Rekening courant Caceis	-
Rekening courant Rabobank	-
Brokers	1.619
	1.619

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

31/12/20

5. Fondsvermogen**1.290**

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

31/12/20

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

Stand begin verslagperiode	-
Toetredingen	1.398
Uittredingen	-
	1.398

31/12/20

5.2 Algemene Reserve

Stand begin verslagperiode	-
Resultaat vorig boekjaar	-
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	(30)
	(30)

31/12/20

5.3 Wettelijke Reserve

Stand begin verslagperiode	-
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	30
	30

31/12/20

5.4 Onverdeeld Resultaat

Stand begin verslagperiode	-
Naar Algemene Reserve	-
Resultaat boekjaar	(108)
	(108)

31/12/20

5.5 Aantal participaties

Stand begin verslagperiode	-
Toetredingen	14.351,7729
Uittredingen	-
	14.351,7729

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/20
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht	
Participatiewaarde Class A	89,8296
Participatiewaarde Class B	89,8745
	31/12/20
6. Kortlopende schulden	
Rente	6
Dividend short	1
Beheerder	1
Bewaarder / Administrateur	3
Stortingen nog te beleggen	-
Accountant	-
Overige schulden	2
	13

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

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

(bedragen x € 1.000)

	01/11/20 – 31/12/20		
7. Opbrengsten uit beleggingen			
Rente-opbrengsten		(10)	
Dividend op aandelen		(2)	
		(12)	
	01/11/20 – 31/12/20		
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)			
Resultaten aandelen		41	
Resultaten opties		10	
Resultaten futures		-	
Resultaten structured products		-	
Resultaten forex		-	
		51	
	01/11/20 – 31/12/20		
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)			
Resultaten aandelen		(139)	
Resultaten opties		(4)	
Resultaten futures		-	
Resultaten structured products		-	
Resultaten forex		5	
		(138)	
(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (103), koersverliezen (-63), valutawinsten (4), valutaverliezen (-3) en voor opties uit koerswinsten (25) en koersverliezen (-15). (2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (66), koersverliezen (-200), valutaverliezen (-5) en voor opties uit koerswinsten (5) en koersverliezen (-9).			
	01/11/20 – 31/12/20		
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie		-	
		-	
11. Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	P.M.	
Beheervergoeding (1)	2	2	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	5	5	0,00%
Accountant (2)	-		
(Juridisch) Adviseur (2)	-		
Overige kosten (2)	2		
	9		

(1) 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.

(2) 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 uitreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen voor Class A € 3.027 over de periode 1 november 2020 t/m 31 december 2020. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 347.373, zodat de kostenratio over de periode 1 november 2020 t/m 31 december 2020 0,87% (op jaarbasis 5,23%) bedraagt.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen voor Class B € 6.416 over de periode 1 november 2020 t/m 31 december 2020. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 791.267, zodat de kostenratio over de periode 1 november 2020 t/m 31 december 2020 0,81% (op jaarbasis 4,87%) 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 verkorte verslagperiode bedroeg 167,86%.

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)	2020
<u>Transactiesoort :</u>	
Aandelen	2
Opties	2
	4

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

Fondsbeheerder en bestuurder van de Beheerder F. Schreiber (inclusief zijn belang via TDS Finance BV) belegt per 31 december 2020 (respectievelijk 31 december 2019) in de volgende Handelsfondsen :

	31/12/2020		31/12/19	
1. All Markets Fund :	2.535,8329	parten	2.535,8329	parten
2. Alpha Future Spread Fund :	144,5637	parten	85,7098	parten
3. Alpha Global Index Trader	97,2938	parten	97,2938	parten
4. Dutch Darlings Fund :	89,1541	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 Valorum fondsen Special Products Fund, Boylston Bond Fund en Westpoint Equities and Derivatives Fund wordt gebruik gemaakt van OHV Vermogensbeheer (Petrus Wealth Management) als gedelegeerde beheerder. OHV Vermogensbeheer (Petrus Wealth Management) is geen gelieerde partij. Sinds 1 mei 2020 is het portfolio management van de beide Altaica fondsen door de Beheerder teruggenomen en niet langer langer uitbesteed aan een gedelegeerd manager (was Auréus Group en voorheen Blauwtulp Wealth Management).

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. Daarnaast maakt de Beheerder gebruik van de handelssystemen van Performax B.V. waarvan de portefeuillemanager van het Altaica Alpha Strategies Fund en Altaica Sustainable Equity Long Short Fund aandeelhouder van is.

De Beheerder had over de verslagperiode recht op een vergoeding van € 873.684 (2019 € 909.019). Onderstaande tabel laat de verdeling naar beheervergoeding en prestatievergoeding zien.

	Beheer vergoeding	Prestatie vergoeding
All Markets Fund	172.417	-
Alpha Future Spread Fund	28.554	8.900
Alpha Global Index Trader	12.538	-
Dutch Darlings Fund	336.682	-
Altaica Alpha Strategies Fund	110.687	-
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund	37.056	23.468
Westpoint Equities and Derivatives Fund	4.062	-
Riffort Value Investments Fund	12.577	-
Special Products Fund	101.156	-
Boylston Bond Fund	23.192	-
Short Selection Fund	2.395	-
	<u>841.316</u>	<u>32.368</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 2020**Ons oordeel**

Wij hebben de jaarrekening 2020 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 2020 en van het resultaat over 2020 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 2020;
2. de winst- en verliesrekening over 2020; 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 2020 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 gerede 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, 11 juni 2020

O-twee Audit B.V.

L.R. Alleijn MSc RA

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BIJLAGE

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2020 ALL MARKETS FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Arbutus Biopharma	USD	19.500	56.663
Arcturus Therapeutics	USD	898	31.886
Azul SA ADR	USD	2.300	42.961
Biocardia	USD	19.451	55.088
CF Industries	USD	776	24.588
Container Store Group	USD	7.685	60.011
Docusign	USD	2.035	370.288
Electrameccanica Vehicles	USD	7.000	35.467
JD.Com	USD	4.939	355.356
Kandi Technologies Group	USD	4.000	22.591
Kirkland's	USD	4.345	63.591
Moderna	USD	659	56.342
Nabors Industries	USD	1.367	65.155
Nano Dimension LTD ADR	USD	6.000	44.692
Nantkwest	USD	5.765	62.906
Nvidia	USD	836	357.337
Park Hotels & Resorts	USD	1.800	25.268
Personalis	USD	1.684	50.463
Pinduoduo ADR	USD	3.015	438.467
Red Robin Gourmet Burgers	USD	1.500	23.611
Sabre	USD	4.500	44.274
Scholar Rock Holding	USD	1.000	39.723
Sellas Life Sciences	USD	10.274	48.860
Tesla	USD	1.180	681.584
Tuscan Holdings	USD	3.851	53.902
			3.111.074

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Pioneer Natural Resources	USD	-364	(33.933)
TBRA CVR	USD	-72	(4)
			(33.937)

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Direxion Daily S&P Biotech Bull	USD	729	59.928
Invesco QQQ Trust Series 1	USD	1.820	467.387
Ishares MSCI Emerging Market	USD	11.140	471.150
SPDR Gold Shares (ETF)	USD	4.500	656.970
SPDR S&P 500 ETF Trust	USD	1.500	459.049
Vanguard FTSE Europe ETF	USD	9.400	463.498
			2.577.982

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2020 ALL MARKETS FUND (VERVOLG)

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Ipath Series B S&P 500 VIX	USD	-53.800	(739.381)
			<u><u>(739.381)</u></u>

Futures Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Exposure (EUR)
EOF1 EOE Jan 2021	EUR	4	499.624
			<u><u>499.624</u></u>

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2020 ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Ipath Series B S&P 500 VIX	USD	-20.515	(281.941)
			<u><u>(281.941)</u></u>

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2020 ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Geen posities in portefeuille.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2020 DUTCH DARLINGS FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Aalbert Industries	EUR	24.000	875.040
Accell Group	EUR	4.000	103.400
Adyen	EUR	688	1.310.640
Aegon	EUR	50.200	162.397
Akzo Nobel	EUR	2.400	210.864
Alfen	EUR	8.100	669.060
AMG Advanced Metallurgical	EUR	32.500	794.950
Amsterdam Commodities	EUR	8.500	177.650
Aperam	EUR	12.000	409.680
Arcadis	EUR	19.250	520.520
ArcelorMittal	EUR	48.500	915.680
ASM International	EUR	7.300	1.313.635
ASML Holding	EUR	12.590	5.005.155
ASR Nederland	EUR	3.500	114.975
Basic Fit	EUR	18.500	555.000
BE Semiconductor Industries	EUR	26.000	1.289.080
Boskalis Westminster	EUR	6.700	151.018
Corbion	EUR	16.500	761.475
Eurocommercial Properties	EUR	40.000	615.200
Euronext	EUR	3.000	270.450
Fugro	EUR	15.000	114.000
Heijmans	EUR	118.126	1.102.116
IMCD	EUR	2.900	302.324
ING Groep	EUR	117.000	893.997
Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	7.000	161.770
Koninklijke DSM	EUR	2.120	298.496
NN Group	EUR	15.000	532.950
NSI	EUR	7.933	260.202
OCI	EUR	30.000	471.600
Ordina	EUR	236.000	678.500
PostNL	EUR	250.000	697.500
Prosus	EUR	15.600	1.378.416
Randstad	EUR	5.350	284.834
RELX	EUR	26.300	526.789
Royal Dutch Shell A	EUR	161.850	2.365.276
SBM Offshore	EUR	8.000	124.520
TKH Group	EUR	19.700	778.938
Unibail Rodamco Westfield	EUR	9.800	632.884
Unilever	EUR	10.880	539.267
Warehouses de Pauw	EUR	2.500	70.650
			<u>28.440.898</u>

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Brunel International	EUR	-1	(7)
Vopak	EUR	-3.000	(128.970)
			<u>(128.977)</u>

Futures Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Exposure (EUR)
Amsterdam Index Future Jan 2021	EUR	80	9.992.480
			<u>9.992.480</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2020 ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
All Markets Fund	EUR	10.082	416.644
Alpha Dutch Darlings Fund	EUR	630	815.415
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund	EUR	6.548	671.555
Bitcoin Tracker One	EUR	200	222.400
Boussard & Gavaudan Holding Ltd	EUR	20.500	414.100
Capiva Plus Fund	EUR	8.981	1.126.270
Fonds Bloemendaal	EUR	6.575	37.997
H2O AM – H2O Multibonds SP-I EUR ACC	EUR	7	281.742
H2O AM – H2O Multibonds SP-IEC	EUR	7	1.148.825
Haider Capital Class B Sr 12/15	EUR	400	915.753
Imagine Fund	EUR	1.198	255.338
Ishares Listed Private Equity	EUR	15.000	295.586
Lionstone Real Estate Partners RAIF	EUR	1.000.000	1.070.000
Twenty First Funds – Q Capital Man Futures Fund	EUR	4.026	494.040
XBT Provider Ethereum	EUR	3.400	193.970
Direxion Dynamic Hedge ETF	USD	20.995	898.532
Direxion Russel G/V	USD	3.600	308.848
King William Street October 2016	USD	500	402.899
Morgan ST US Growth FD-Z	USD	1.158	191.301
ProShares Ultrapro QQQ	USD	3.000	446.427
Quant Fund Global 3X Series Feb 18	USD	930	465.554
True Partner Offshore Fund Class B Series	USD	2.124	289.461
			11.362.657

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2020 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG
SHORT FUND*Aandelen Long*

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Geberit AG-REG	CHF	200	102.502
Accsys Technologies	EUR	70.000	114.100
Aegon	EUR	32.000	103.520
Alfen	EUR	1.550	128.030
AMG Advanced Metallurgical	EUR	4.500	110.070
Aperam	EUR	3.300	112.662
ASML Holding	EUR	280	111.314
Avantium	EUR	17.000	109.140
Banco Bilbao Vizcaya	EUR	25.000	100.875
Bekaert	EUR	3.800	103.208
CapGemini	EUR	850	107.780
Carl Zeiss Meditec	EUR	900	98.010
Covestro	EUR	2.100	106.008
Daimler	EUR	1.750	101.133
Industria de Diseno Textil	EUR	3.600	93.744
ION Beam Applications	EUR	8.000	97.600
L'Oreal	EUR	320	99.456
Melia Hotels	EUR	18.000	102.960
MTU Aero Engines	EUR	500	106.700
Neste	EUR	1.800	106.488
Pandora	EUR	1.200	107.520
Pirelli	EUR	22.000	97.526
PostNL	EUR	37.500	104.625
STMicroelectronics	EUR	3.400	102.952
Teleperformance	EUR	360	97.668
UCB	EUR	1.150	97.152
Unibail Rodamco Westfield	EUR	1.700	109.786
Vestas Wind Systems	EUR	630	124.142
Worldline	EUR	1.350	106.785
Accenture	USD	500	106.904
Adobe	USD	250	102.341
Agilent Technologies	USD	1.100	106.687
Amazon	USD	40	106.636
Applied Materials	USD	1.500	105.959
Aptiv	USD	1.000	106.646
Autodesk	USD	450	112.469
Canadian Solar	USD	2.700	113.242
Cummins	USD	550	102.239
Daqo New Energy	USD	2.000	93.902
Darling Ingredients	USD	2.500	118.032
Fiverr International	USD	620	99.011
Humana	USD	300	100.746
Itron	USD	1.500	117.746
Kornit Digital	USD	1.300	94.842
Mastercard	USD	350	102.258
Microsoft	USD	550	100.132
Paypal	USD	600	115.020
Salesforce	USD	550	100.181
Sherwin Williams	USD	160	96.248
Southwest Airlines	USD	2.500	95.379
Sunrun	USD	1.900	107.900
T Rowe Price	USD	850	105.330
Tesla	USD	220	127.075
Xylem	USD	1.300	108.314
Yum! Brands	USD	1.150	102.189

5.810.884

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2020 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG
SHORT FUND (VERVOLG)*Beleggingsfondsen (Exchange Traded Funds) Long*

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Ishares Global Clean Energy	EUR	25.000	330.150
Direxion MSCI ESG – Lead	USD	4.000	188.243
			518.393

Opties Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
AEX EOE 20 Mar 21 P600	EUR	60	84.780
			84.780
			6.414.057

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2020 WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES
FUND*Aandelen Long*

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
SIKA AG	CHF	852	190.517
Coloplast	DKK	1.354	169.141
ASML Holding	EUR	821	326.389
Koninklijke DSM	EUR	1.535	216.128
L'Oreal	EUR	684	212.587
LVMH	EUR	382	195.164
Ashtead Group	GBP	4.773	183.558
Accenture	USD	969	207.181
Adobe	USD	731	299.245
Amazon	USD	112	298.581
Apple	USD	2.918	316.927
Estee Lauder	USD	798	173.872
Illumina	USD	432	130.834
Intuitive Surgical	USD	382	255.803
Mastercard	USD	1.045	305.314
Micorsoft	USD	1.710	311.319
Nike	USD	1.446	167.444
Nvidia	USD	491	209.872
Paypal	USD	1.786	342.372
S&P Global	USD	788	212.032
Salesforce	USD	980	178.505
Sherwin Williams	USD	418	251.447
Stryker	USD	950	190.545
Thermo Fischer Scientific	USD	456	173.853
Visa	USD	1.368	244.923
			5.763.553

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2020 SPECIAL PRODUCTS FUND

Structured Products Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Express Certificaat (underlying : Barry Callebaut and Dufry)	CHF	475	270.985
Express Certificaat (underlying : Repsol / Siemens)	EUR	250	148.700
Express Certificaat (underlying : Carrefour / Nokia)	EUR	300	286.530
Express Certificaat (underlying : Danone / ThyssenKrupp)	EUR	250	107.100
Express Certificaat (underlying : BASF / Volkswagen)	EUR	250	237.200
Express Certificaat (underlying : ABN AMRO / A. P. Moeller-Maersk)	EUR	425	140.505
Express Certificaat (underlying : ING / Royal Dutch Shell)	EUR	250	120.075
Express Certificaat (underlying : Anheuser-Busch InBev / Covestro)	EUR	250	197.125
Express Certificaat (underlying : Stoxx EUR 600 Auto&Parts / Stoxx EUR 600 Basic Resources Index)	EUR	500	490.750
Express Certificaat (underlying : Randstad / Renault)	EUR	250	143.050
Express Certificaat (underlying : Aegon / Henkel)	EUR	250	244.775
Express Certificaat (underlying : ING / Unibail Rodamco)	EUR	250	128.675
Express Certificaat (underlying : ABN Amro / Fresenius Medical Care)	EUR	250	118.550
Express Certificaat (underlying : K+S / Royal Dutch Shell)	EUR	250	137.550
Memory Coupon Barrier Autocall Notes (underlying : Atos / Bayer)	EUR	300	266.790
Memory Coupon Barrier Autocall Notes (underlying : Banco Santander / Koninklijke Ahold Delhaize)	EUR	300	235.380
Phoenix Plus Certificaat (underlying : Kering / Schlumberger)	EUR	250	219.700
Phoenix Plus Certificaat (underlying : Anthem Inc / Total)	EUR	250	220.550
Phoenix Plus Certificaat (underlying : Occidental Petroleum Corp / Johnson & Johnson)	EUR	300	161.100

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2020 SPECIAL PRODUCTS FUND (VERVOLG)

Structured Products Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Phoenix Plus Certificaat (underlying : Total / Fresenius Medical Care)	EUR	300	260.400
Phoenix Plus Certificaat (underlying : Halliburton / Starbucks)	EUR	300	308.910
Equity Linked Note (underlying : Apple / Kraft Heinz)	USD	300	196.030
Phoenix Plus Certificaat (underlying : Baldu / Cisco Systems)	USD	350	303.045
			<u>4.943.475</u>

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2020 BOYLSTON BOND FUND

Structured Products Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
BNP Paribas Worst-of Notes (underlying : Renault / Total / Unicredit)	EUR	500.000	475.100
BNP Paribas Worstof Notes (underlying : Anheuser Busch – ENI – Unilever)	USD	500.000	476.300
Citigroup Global Markets – Call Notes (underlying : Hang Seng China Enterprises Index)	USD	500.000	434.272
Goldman Sachs – Quanto EUR Worst of Autocallable Notes (underlying : Carrefour / Nokia / Unibail Rodamco)	EUR	500.000	478.750
Goldman Sachs – Quanto EUR Worst of Autocallable Notes (underlying : BP / Reckitt benckiser / Rio Tinto)	EUR	500.000	481.200
			<u>2.345.622</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2020 SHORT SELECTION FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Allgeier	EUR	2.500	46.625
Befesa	EUR	1.000	51.700
Aerovironment	USD	620	44.101
AES Corp	USD	2.500	48.089
ARK Autonomous Tech & Robot	USD	800	49.957
Avaya Holdings	USD	5.400	84.644
Emergent Biosolutions	USD	1.220	89.475
Prestige Consumer Healthcare	USD	1.250	35.678
Renewable Energy Group	USD	900	52.172
Synex	USD	1.000	66.661
			<u>569.102</u>

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
SIKA	CHF	-150	-33.542
Adyen	EUR	-27	-51.435
Cellnex Telecom	EUR	-1.300	-63.856
Ferrari	EUR	-200	-37.730
Getlink	EUR	-6.300	-89.334
Tamburi Investment Partners	EUR	-6.000	-41.340
Vallourec	EUR	-2.000	-53.490
Spirax-Sarco Engineering	GBP	-400	-50.538
Nippon Building Fund	JPY	-14	-66.350
Odakyu Electric Railway	JPY	-2.700	-69.330
Lomis	SEK	-2.100	-47.267
Golar Ling Ltd	USD	-6.000	-47.344
Host Hotels & Resorts	USD	-5.900	-70.653
Jetblue Airways	USD	-2.750	-32.729
Live Nation Entertainment	USD	-1.230	-73.979
Occidental Petroleum	USD	-5.500	-77.928
Shake Shack	USD	-450	-31.228
			<u>-938.073</u>

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Lyxor MSCI Disr Tech ESG	EUR	4.000	53.496
			<u>53.496</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2020 SHORT SELECTION FUND (VERVOLG)

Opties Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
HST US 15 Jan 21 P13	USD	10	82
IEF US 15 Jan 21 C125	USD	10	57
IEF US 15 Jan 21 P110	USD	100	82
JBLU US 15 Jan 21 P10	USD	50	41
OXY US 15 Jan 21 P6	USD	40	33
OXY US 15 Jan 21 P7	USD	100	82
SPX US 15 Jan 21 P3000	USD	5	634
SPX US 15 Jan 21 P3100	USD	5	847
SPX US 19 Feb 21 P3200	USD	5	6.904
SQ US 19 Mar 21 P125	USD	5	205
			8.967

Opties Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
AES US 15 Jan 21 C23	USD	-25	-1.739
OXY US 31 Dec 20 C20	USD	-30	-25
SPX US 16 Apr 21 P3200	USD	-10	-38.225
			-39.989