

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

JAARVERSLAG

2021

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALGEMENE INFORMATIE.....	3
PROFIELSCHETS.....	4
ALGEMEEN.....	4
STRUCTUUR.....	4
BEHEERDER.....	4
BEWAARDE.....	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 2021 HANDELSFONDSEN.....	35
ALL MARKETS FUND.....	35
ALPHA FUTURE SPREAD FUND.....	45
ALPHA GLOBAL INDEX TRADER.....	54
DUTCH DARLINGS FUND.....	63
ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND.....	73
ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND.....	84
WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND.....	95
RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND.....	106
SPECIAL PRODUCTS FUND.....	112
BOYLSTON BOND FUND.....	123
SHORT SELECTION FUND.....	134
OVERIGE GEGEVENS.....	145
BESTUURDERSBELANGEN.....	145
GELIEERDE PARTIJ.....	145
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT.....	145
BIJLAGE.....	148
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALL MARKETS FUND.....	148
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALPHA FUTURE SPREAD FUND.....	149
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALPHA GLOBAL INDEX TRADER.....	149
PORTEFEUILLEOVERZICHT DUTCH DARLINGS FUND.....	149
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND.....	150
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND.....	151
PORTEFEUILLEOVERZICHT WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND.....	152
PORTEFEUILLEOVERZICHT SPECIAL PRODUCTS FUND.....	153
PORTEFEUILLEOVERZICHT SHORT SELECTION.....	154

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

Bezoekadres:

Maastoren 43e verdieping

Wilhelminakade 1

3072 AP ROTTERDAM

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

(per 1 april 2022) :

Beursplein 5

1012 JW AMSTERDAM

(voor de Alpha-fondsen)

(voor de Altaica-fondsen)

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

Beheerder

Elite Fund Management B.V.

Wilhelminakade 1, 43e verdieping

3072 AP ROTTERDAM

Prime Broker

Interactive Brokers

(Ireland) Limited

2 Dublin Landings

North Wall Quay North Dock

Dublin D01

Prime Broker

Binck Bank

Barbara Strozziilaan 310

1083 HN AMSTERDAM

Prime Broker

Caceis Bank

1-3 Place Valhubert

45206 PARIJS Cedex 13

Prime Broker

ABN Amro Mees Pierson

Gustav Mahlerlaan 10

1082 PP AMSTERDAM

Custodian

Interactive Brokers

(Ireland) Limited

2 Dublin Landings

North Wall Quay North Dock

Dublin D01

Custodian

Binck Bank

Barbara Strozziilaan 310

1083 HN AMSTERDAM

Custodian

Caceis Bank Netherlands Branch

De Entrée 500

1100 EE AMSTERDAM

Custodian

ABN Amro Mees Pierson

Gustav Mahlerlaan 10

1082 PP AMSTERDAM

Bewaarder

IQ EQ Depository B.V.

Hoogoorddreef 15

1101 BA AMSTERDAM

www.iqeq.com**Administrateur**

IQ EQ Financial Services B.V.

Hoogoorddreef 15

1101 BA AMSTERDAM

www.iqeq.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. 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 (Gini Capital B.V. en Antarus B.V.), de heer Schreiber is ook bestuurder van de Stichting Administratie Kantoor Frisian Investors. De heer Schreiber is de enig aandeelhouder 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 de heer S.M.H. de Kort. 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. Toezichthoudende 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 (Ireland) 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 (inactief) en het Short Selection Fund.

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 (inactief), Special Products Fund 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 (Ireland) limited 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 (inactief) en het Short Selection Fund.

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 (inactief), 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 nauwkeurig.

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SUBFONDSEN

Per 31 december 2021 maakten de volgende Subfondsen deel uit van het Fonds:

- | | |
|--|---|
| - All Markets Fund | - Westpoint Equities and Derivatives Fund |
| - Alpha Future Spread Fund | - Riffort Value Investments Fund (inactief) |
| - Alpha Global Index Trader | - Special Products Fund |
| - Dutch Darlings Fund | - Boylston Bond Fund (inactief) |
| - Altaica Alpha Strategies Fund | - Short Selection Fund |
| - Altaica Sustainable Equity Long Short Fund | - Treecap Event-driven 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 en de activiteiten in Boylston Bond Fund zijn per december 2021 tijdelijk stil gezet en is er overleg tussen Beheerder en Participanten.

Het Treecap Event-driven Fund is geregistreerd in september 2021 en maakt dus per balansdatum deel uit van het Fonds, er zijn echter in dit jaarverslag geen cijfers/data opgenomen voor dit Subfonds daar de activiteiten per balansdatum nog niet waren gestart.

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 'beleggingsstijlen'.

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 heeft een geweldig jaar achter de rug.

Elite Fund Management beheert "Alternatives". Alternatives zijn beleggingsfondsen die niet 1 op 1 met de beurs omhoog en vooral weer naar beneden gaan (zoals de etf's en de bankfondsen), maar hun eigen richting kiezen. Ruwweg is er elke 10 jaar een crisis op de aandelenmarkten en dalen aandelen (en uw vermogen) met gemiddeld 50%. Wanneer er een crisis is (1987 zwarte maandag, 1998 Azië crisis, 2002 internet crash, 2008 banken crisis, 2020 corona crisis, in 2023 Euro/rente crisis?), dan dalen deze bankfondsen/etf's even snel als de beurs. Alternatives daarentegen kiezen hun eigen in- en uitstap moment en proberen u te behoeden voor deze crashes. Door een (groot) deel van uw vermogen te beleggen in Alternatives, spreidt u uw risico. Veel professionele partijen en pensioenfondsen in Nederland beleggen ook in Alternatives.

Elke Alternative heeft daarbij haar eigen focus: strategie en doel. Dat kan bijvoorbeeld zijn een hoger dan gemiddelde rendement of een lager risico. De rendementen van Alternatives zijn vaak niet gecorreleerd met aandelen, obligaties en vastgoed rendementen, daardoor spreiden ze uw risico. Bovendien zijn ze liquide, elke maand kunt u uw investering opvragen, in tegenstelling tot vastgoedprojecten, scheeps cv's, kredietverleners en private equity, die vaak in moeilijke tijden niet thuis geven, juist op het moment wanneer u uw eigen geld zelf ter beschikking wilt hebben.

Niet alleen voor het Alpha High Performance Fund, maar het was het afgelopen jaar in het algemeen een goed jaar voor Alternatives. De Credit Suisse Hedgefund index (Broad) kwam uit op een plus van 8%, 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 Rund Index (Broad) willen noemen, met een plus van 8%, terwijl de Credit Suisse Managed Futures Hedge Rund Index (Broad) uitkwam op 7%.

Deze rendementen zijn uitstekend te noemen en samen met het feit dat alternatives diversificatie bieden aan beleggers waarbij dan uiteindelijk hun risico wordt verlaagd, wat de meeste investeerders graag willen.

Achteraf was 2021 een jaar waar iedereen long had willen zijn. Maar dat was niet zo duidelijk toen het jaar startte en corona uitbraken vele doden tot gevolg hadden en daardoor de economie vaak lam legde of gebrekkig functioneerde. Veel beleggers waren bang dat na de start van de coronacrisis in 2020 de koersen te snel waren opgelopen en verkochten aandelen om te beleggen in alternatives. En daar hebben ze geen spijt van gehad.

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

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2015 t/m 2021
All Markets Fund	16%	8%	21%	1%	-11%	-3%	16%	52%
BenchMark	-1%	-7%	2%	-8%	6%	0%	7%	-3%

Tijdens de bull van afgelopen jaar maakte dit fonds een netto rendement van 16%, bijna weer een topjaar en versloeg daarbij voor de zoveelste keer haar benchmark, de Credit Suisse Hedge Fund Index.

De subfondsen

Weer is het Alpha High Performance Fund in 2021 met één Subfonds uitgebreid, namelijk het Treecap Event-driven Fund. De directie vindt dit een zeer goede toevoeging aan het huidige pallet, want dit fonds richt zich vooral op arbitrage van aandelen.

Op 22 september 2021 heeft registratie van dit nieuwe Subfonds bij AFM plaatsgevonden. Dit is een hele nieuwe tak van sport aan het palet van subfondsen die EFM nu aanbiedt. Op deze manier kunnen beleggers nog meer diversificeren, waardoor het risico van hun portefeuille afneemt. Daarbij kunnen ze dus nu ook gaan kiezen voor arbitrage. Dit houdt in dat het fonds het ondergewaardeerde aandeel long gaat en tegelijkertijd het overgewaardeerde aandeel short. Deze posities kunnen maanden worden aangehouden.

Daarnaast is het Westpoint Equities and Derivatives Fund per 1 oktober 2020 opnieuw gestart met nieuwe participanten en een aangepaste strategie. De nieuwe strategie volgt wereldwijd grote bedrijven, die prijszetting kunnen doorvoeren naar hun producten. De resultaten waren het afgelopen jaar verbluffend goed en de directie is verheugd dit fonds te kunnen blijven aanbieden aan andere beleggers.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Het Riffort Value Investment Fund is momenteel nog leeg. 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.

Het Boylston Bond Fund is afgelopen december ook leeggehaald, daar het fonds met obligaties en afgeleide instrumenten niet tot de outperformance leidde, wat de beheerder verwacht had. In overleg met de participanten is daarom ook 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 de komende tijd de aangepaste strategie volledig is geprogrammeerd en getest, zodat het fonds weer opgestart kan worden.

Het Short Selection Fund heeft haar eerste volledige kalenderjaar volbracht, wat een grote uitdaging was, gezien het karakter van de markt.

De directie

Harry Geels heeft vorig jaar Elite Fund Management als bestuurder verlaten om zich te richten op een andere carrière. Elite Fund Management heeft veel tijd genomen om een goede nieuwe bestuurder te vinden en deze is gevonden in de persoon van John van de 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) en is gestart per 1 januari 2021 met zijn werkzaamheden. John heeft altijd in de financiële wereld gewerkt en ruime ervaring opgedaan in verschillende functies sinds zijn afgeronde studie econometrie aan de Erasmus Universiteit in Rotterdam. Hij is gestart nog bij de AMRO als aandelenanalist. Vervolgens bijna 15 jaar advisering aan institutionele beleggers gedaan, waarvan 8 jaar bij Credit Suisse. Daarna oprichter en portefeuillemanager geweest van een hedgefund en vervolgens ervaring opgedaan als dagelijks beleidsbepaler bij verschillende hedgefondsen met primaire verantwoordelijkheid voor Risk & Compliance. Deze verantwoordelijkheid is ook van toepassing bij Elite Fund Management.

PARTICIPANTENVERGADERING

De participanten hebben in juni décharge aan het bestuur verleend voor het gevoerde beleid, zoals vastgelegd in het jaarverslag 2020 van het AHPF.

Frans Schreiber heeft de organisatie, de structuur van het fonds en de rol van de toezichthouders uitgelegd. Het aantal subfondsen is uitgebreid van 10 naar 11 door introductie van het Short Selection Fund (SSF). Vervolgens is uitgebreid ingegaan op de ontwikkelingen van het AHPF in 2020. AHPF heeft haar status waargemaakt om rendement te maken onder lastige marktomstandigheden. Er is verder ingegaan op twee subfondsen, waarvan participanten aanwezig waren. Het AMF met focus op vermogensbehoud en het DDF met focus op een hoog rendement en vermogensopbouw. De uitgangspunten en aanpak kwamen uitgebreid ter sprake alsmede de resultaten en de risico's. Een vraag werd gesteld over hoe de risico's worden berekend met als antwoord dat volatiliteit / beweeglijkheid hierbij het uitgangspunt vormt.

De fondsen vergelijkend Morningstar kwam eveneens ter sprake. Het AMF wordt nog niet opgenomen in de categorie Alternative Multistrategie, maar zou op plaats 3 (van de 186 opgenomen fondsen) uitkomen. Het DDF is niet opgenomen onder de rubriek long/short Europa, maar onder de rubriek long/short Overig. Het fonds hoort hier volgens ons niet in thuis, omdat ook bijv. China in deze rubriek is opgenomen, desalniettemin toch een 1e plaats (van de 335 opgenomen fondsen !!). Kortom, onze fondsen vallen positief op tussen de vele andere beschikbare beleggingsfondsen. Benadrukt wordt dat hoge rendementen een hoger risico (volatiliteit) genereren. Een vraag werd gesteld over hoe makkelijk geld kan worden geleend in het DDF met als antwoord dat hier vaste afspraken over zijn gemaakt met een laag tarief (rentekosten 0,6% per jaar, terwijl Binck in de range 6-8% ligt). Er waren verder geen vragen meer.

Naschokken van de Coronacrisis

De coronacrisis heeft, zoals iedereen ervaren heeft, flinke huisgehouden op de beurs. De beurzen hebben zich hersteld, dankzij dat overheden wereldwijd grote hoeveelheden geld in de markt pompten. In het algemeen heeft de crisis en ook de het vervolg van de crisis in 2021 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 constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de administratieve organisatie en/of de maatregelen van interne controle niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneren.

Rotterdam, 13 juni 2022

Beheerder

Elite Fund Management B.V.

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

	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Aantal uitstaande participaties	122.346	158.385	181.692	198.651	107.441
Participatiewaarde (€)	47,7437	41,3255	42,6809	48,0019	47,4677
Fondsvermogen (* € 1.000)	5.841	6.545	7.755	9.536	5.100
Hoogste koers (€)	47,7437	42,6809	48,0019	50,5830	47,4677
Laagste koers (€)	41,3255	38,7639	40,8426	47,1017	39,3785
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	15,53%	(3,18%)	(11,08%)	1,13%	20,54%
Expense ratio na performance fee (%)	3,01%	3,08%	2,83%	3,65%	5,04%
Lopende kosten ratio (%) (1)	3,01%	3,08%	2,83%	2,93%	2,99%

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Aantal uitstaande participaties	645	693	644	687	746
Participatiewaarde (€)	2.180,1396	2.243,3517	2.089,6873	1.879,0964	2.046,1641
Fondsvermogen (* € 1.000)	1.405	1.554	1.347	1.290	1.526
Hoogste koers (€)	2.345,4361	2.243,3517	2.089,6873	2.140,8985	2.046,1641
Laagste koers (€)	2.108,9941	1.764,7395	1.801,6210	1.879,0964	1.788,7963
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(2,82%)	7,35%	11,21%	(8,16%)	14,39%
Expense ratio na performance fee (%)	3,28%	3,83%	3,73%	3,29%	2,83%
Lopende kosten ratio (%) (1)	2,50%	3,20%	3,73%	3,29%	2,83%

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

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

	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Aantal uitstaande participaties	248	657	915	472	475
Participatiewaarde (€)	626,5318	721,3176	1.036,8114	1.066,5015	1.353,1131
Fondsvermogen (* € 1.000)	156	474	949	503	643
Hoogste koers (€)	732,9481	1.036,8114	1.066,5015	1.380,4643	1.436,4503
Laagste koers (€)	616,3924	686,8037	1.004,1321	1.066,5015	1.353,1131
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(13,14%)	(30,43%)	(2,78%)	(21,18%)	(5,80%)
Expense ratio na performance fee (%)	2,56%	4,12%	4,68%	3,30%	2,21%
Lopende kosten ratio (%) (1)	2,56%	4,12%	4,68%	3,30%	2,21%

HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Aantal uitstaande participaties	27.059	11.353	10.521	12.860	9.635
Participatiewaarde (€)	1.695,0929	1.293,6044	1.237,2107	1.016,8588	1.334,4994
Fondsvermogen (* € 1.000)	45.868	14.687	13.016	13.077	12.858
Hoogste koers (€)	1.881,2982	1.322,6519	1.237,2107	1.414,9928	1.363,4974
Laagste koers (€)	1.293,6044	1.069,5073	1.001,1236	1.016,8588	974,5237
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	31,04%	4,56%	21,67%	-23,80%	36,94%
Expense ratio na performance fee (%)	6,72%	3,03%	2,76%	3,47%	7,20%
Lopende kosten ratio (%) (1)	2,81%	3,03%	2,76%	2,81%	2,88%

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

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

	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Aantal uitstaande participaties	53.248	123.811	135.285	139.087	108.528
Participatiewaarde (€)	116,0572	98,9496	93,1552	90,1363	95,8684
Fondsvermogen (* € 1.000)	6.180	12.251	12.603	12.537	10.404
Hoogste koers (€)	121,9122	98,9496	95,1945	97,1508	96,9828
Laagste koers (€)	98,9496	90,3797	87,4581	90,1363	90,3054
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	17,29%	6,22%	3,35%	(5,98%)	0,83%
Expense ratio na performance fee (%)	3,81%	1,42%	1,31%	1,32%	1,33%
Lopende kosten ratio (%) (1)	1,53%	1,42%	1,31%	1,32%	1,33%

HANDELSFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18	31/12/17
Aantal uitstaande participaties	64.948	51.971	19.550	10.565	8.990
Participatiewaarde (€)	123,6750	102,5589	75,3715	56,4752	74,7063
Fondsvermogen (* € 1.000)	8.032	5.329	1.473	597	672
Hoogste koers (€)	123,9683	102,5589	75,3715	74,7063	80,0846
Laagste koers (€)	102,6797	67,1485	56,4752	56,4752	74,3009
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	20,59%	36,07%	33,46%	(24,40%)	(3,50%)
Expense ratio na performance fee (%)	5,33%	3,06%	3,61%	3,85%	3,51%
Lopende kosten ratio (%) (1)	2,02%	2,18%	3,61%	3,85%	3,51%

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN****HANDELSFONDS WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND**

	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	62.520	58.192	–	58.665
Participatiewaarde (€)	138,7771	99,6303	–	89,7845
Fondsvermogen (* € 1.000)	8.676	5.798	–	5.267
Hoogste koers (€)	138,7771	100,0000 (4)	100,5355 (3)	100,0000 (2)
Laagste koers (€)	98,0648	91,6749 (4)	89,7845 (3)	89,7845 (2)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	39,29%	(0,37%) (4)	4,92% (3)	(10,22%) (2)
Expense ratio na performance fee (%)	1,25%	1,34% (4)	2,53% (3)	2,96% (2)
Lopende kosten ratio (%) (1)	1,25%	1,34% (4)	2,53% (3)	2,96% (2)

HANDELSFONDS RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND

	31/12/21	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**

	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	69.102	84.075	79.173	57.807
Participatiewaarde (€)	84,6184	71,9101	91,1962	80,6259
Fondsvermogen (* € 1.000)	5.847	6.045	7.220	4.661
Hoogste koers (€)	88,9989	91,7010	92,9154	100,0000 (2)
Laagste koers (€)	71,8752	42,6482	77,0501	80,6259 (2)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	17,67%	(21,15%)	13,11%	(19,37%) (2)
Expense ratio na performance fee (%)	4,45%	3,73%	4,24%	4,22% (2)
Lopende kosten ratio (%) (1)	4,45%	3,73%	4,24%	4,22% (2)

HANDELSFONDS BOYLSTON BOND FUND

	31/12/21	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 (€)	96,4314 (4)	99,0082	100,0000 (3)
Laagste koers (€)	93,0420 (4)	92,0080	98,6242 (3)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(2,97%) (4)	(2,77%)	(1,38%) (3)
Expense ratio na performance fee (%)	3,66% (4)	2,48%	2,16% (3)
Lopende kosten ratio (%)*	3,66% (4)	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).

(4) Subfonds heeft haar activiteiten (tijdelijk) beëindigd in december 2021, 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 2019 geactiveerde oprichtingskosten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN****HANDELSFONDS SHORT SELECTION FUND**

	31/12/21	31/12/20
Aantal uitstaande participaties CL A	5.322	4.070
Aantal uitstaande participaties CL B	2.488	10.282
Participatiewaarde (€) CL A	75,4081	89,8296
Participatiewaarde (€) CL B	75,5974	89,8745
Fondsvermogen (* € 1.000)	589	1.290
Hoogste koers (€) CL A	94,2796	100,0000 (2)
Hoogste koers (€) CL B	94,3426	100,0000 (2)
Laagste koers (€) CL A	75,4081	88,2163 (2)
Laagste koers (€) CL B	75,5974	88,2310 (2)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde CL A	(16,05%)	(10,17%) (2)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde CL B	(15,89%)	(10,13%) (2)
Expense ratio na performance CL A fee (%)	5,58%	5,23% (2)
Expense ratio na performance CL B fee (%)	4,61%	4,87% (2)
Lopende kosten ratio (%) CL A (1)	5,58%	5,23% (2)
Lopende kosten ratio (%) CL B (1)	4,61%	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 2021

(Na winstbestemming)

		31/12/21		31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	64.597		58.209	
Opties		42		94	
Structured Products		4.419		7.289	
Futures / CFDs		(78)		(16)	
			68.980		65.576
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	677		3	
			677		3
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	81		169	
Liquide middelen	4	19.644		9.615	
			19.725		9.784
TOTAAL ACTIVA			89.382	75.363	
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	5		82.594		57.021
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	1.807		2.122	
Opties		-		40	
Futures		-		-	
			1.807		2.162
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers	4	720		14.607	
Stortingen nog te beleggen	6	3.943		1.346	
Nog te betalen bedragen	6	318		227	
			4.981		16.180
TOTAAL PASSIVA			89.382	75.363	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	1.303		242	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	11.093		904	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	1.478		288	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	215		40	
			14.089		1.474
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	3.000		873	
Overige bedrijfskosten	11	506		440	
			3.506		1.313
RESULTAAT			10.583		161

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			10.583		161
Gerealiseerde waardeveranderingen		(11.093)		(904)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(1.478)		(288)	
Immateriële vaste activa		88		35	
			(12.483)		(1.157)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(413.601)		(325.505)	
Verkopen		424.750		318.676	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		(2.183)		(586)	
Mutatie kortlopende vorderingen		(674)		36	
Mutatie kortlopende schulden		2.688		(309)	
			10.979		(7.688)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			9.079		(8.684)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		40.289		16.413	
Uittredingen		(25.299)		(8.271)	
Dividend		–		–	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			14.990		8.142
Koers en omrekeningsverschillen			(154)		(29)
Netto Kasstroom			23.916		(571)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			(4.992)		(4.421)
Geldmiddelen per einde periode			18.924		(4.992)
Toename / (afname) geldmiddelen			23.916		(571)

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 Amsterdam, (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 2021 heeft één Subfonds (Boylston Bond Fund) haar activiteiten beëindigd.

De jaarrekening is opgemaakt op 13 juni 2022.

ALGEMENE GRONDSLAGEN

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

GRONDSLAGEN WAARDEBEPALING**Beleggingen**

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

Opname van een actief of een verplichting

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

Omrekening vreemde valuta's

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

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

Betreft het ingebrachte vermogen van de Participanten.

Overige reserves

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

Resultaat

Betreft het resultaat van het huidige boekjaar van het fonds.

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

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

	<u>Op-/afslag in %</u>	<u>Waarvan t.g.v. Subfonds (1)</u>	<u>Waarvan t.g.v. Administrateur</u>
All Markets Fund	0,16	0,11	0,05
Alpha Future Spread Fund	0,16	0,11	0,05
Alpha Global Index Trader	0,16	0,11	0,05
Dutch Darlings Fund	0,50	0,45	0,05
Altaica Alpha Strategies Fund	0,25	0,20	0,05
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund	0,20	0,15	0,05
Boylston Bond Fund	0,25	0,20	0,05
Westpoint Equities and Derivatives Fund	0,25	0,20	0,05
Riffort Value Investments Fund	0,25	0,20	0,05
Special Products Fund	0,25	0,20	0,05
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-laot-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. Het Boylston Bond Fund heeft in december 2021 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.
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 onderzoeksvergoeding in rekening gebracht voor het onderzoeken en opzetten van een gestructureerd product ter waarde van 2% over de inleg in dat product. Deze onderzoekskosten worden geactiveerd en in 5 jaar afgeschreven. Dit principe is ook mogelijk voor het opzetten van gestructureerde producten in het Boylston Bond Fund, waar dan een onderzoeksvergoeding van 1% van toepassing is over de inleg in dat product.

(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 (computersmodellen nemen alle beslissingen), dan wel semi-automatisch (er is een methode, 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)jaarverslag. 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)jaarsverslag.

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 Betalingssysteemrisico. 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 opportuniteitsrisico wordt gemitigeerd door continue verbetering van handelssystemen en het zoeken naar nieuwe tradingmogelijkheden. De fondsbeheerders en -adviseur zijn regelmatig op zoek naar nieuwe kennis, middels tradingsbijeenkomsten, 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 belastingschijf: eerst wordt op het niveau van het Fonds over de door het Fonds gerealiseerde waardestijgingen 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 wereld economie in het algemeen met inbegrip van de markt of de markten waarin de afzonderlijke Subfondsen beleggen.

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

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Middelen ondergebracht bij derden

Indien door een Subfonds wordt geïnvesteerd in Onderliggende Beleggingsinstellingen, dan vindt deelname doorgaans plaats via inschrijving bij de betreffende beheerder van de Onderliggende Beleggingsinstelling en niet via gereguleerde, regelmatig functionerende markten of beurzen. Verzilvering van deze investeringen kan onder bepaalde omstandigheden beperkt zijn of aan grotere restricties zijn onderworpen dan die voor het desbetreffende Subfonds. In die gevallen kan geen zekerheid worden gegeven dat Onderliggende Beleggingsinstellingen te allen tijde in staat zullen zijn tegemoet te komen aan verzoeken tot inkoop, of dat inkoop tegen een redelijke prijs of zonder kosten kan plaatsvinden. Vaak ontbreekt ook een secundaire markt voor de deelnemingsrechten in deze beleggingsinstellingen. Deze beperkingen kunnen gevolgen hebben voor de waarde en mogelijkheid van inkoop van Participaties van betreffende Subfondsen. Het kan voorkomen dat Onderliggende Beleggingsinstellingen in het land van vestiging niet altijd onder een met Nederland vergelijkbare vorm van toezicht staan, zodat de mate van bescherming van de belangen van participanten afhankelijk is van mogelijk te treffen voorzieningen. Ook kan publieke informatie over deze Onderliggende Beleggingsinstellingen, hun vermogens en resultaten in mindere mate beschikbaar zijn. Bij het waarderen van onderliggende fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt in hoofdzaak afgegaan op onafhankelijke informatie van derden. Indien deze informatie achteraf onvolledig of onjuist blijkt te zijn, dan kan dat ook gevolgen hebben voor de waarde van de Participaties.

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

Inflatierisico

De Subfondsen houden voor een aanzienlijk deel kasgelden aan ter dekking van de margineisen voor opties en futures. Door jaarlijkse inflatie wordt dit tegoe minder waard.

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

Bewaarnemingsrisico

Het bewaarnemingsrisico omvat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa waaronder financiële instrumenten als gevolg van acts of god, insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Stichting, de Bewaarder, een Custodian, Prime Broker of clearing waar financiële instrumenten al dan niet doorlopend zijn ondergebracht. Verhaalprocedures van de Beheerder namens een Subfonds kunnen aanzienlijke kosten voor een betreffend Subfonds met zich brengen, waaronder maar niet uitsluitend begrepen kosten voor juridische bijstand of vertegenwoordiging in het land van vestiging – waaronder maar niet uitsluitend de Verenigde Staten van Amerika – van de betreffende Custodian, Prime Broker of clearing.

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

Betalingsstelselrisico

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

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

Risico's van algemene economische en politieke aard

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

Uitbestedingsrisico (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

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

	31/12/21	31/12/20
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	56.087	46.352
Verworven effecten	411.389	319.114
Afgestoten effecten	(419.191)	(313.232)
	48.285	52.234
Gerealiseerde koersverschillen	13.540	2.323
Ongerealiseerde koersverschillen	965	1.530
Stand einde verslagperiode	62.790	56.087
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	54	39
Verworven effecten	1.248	4.813
Afgestoten effecten	(907)	(4.076)
	395	776
Gerealiseerde koersverschillen	(327)	(699)
Ongerealiseerde koersverschillen	(26)	(23)
Stand einde verslagperiode	42	54
<i>Structured Products</i>		
Stand begin verslagperiode	7.289	8.349
Verworven effecten	964	1.579
Afgestoten effecten	(4.653)	(1.368)
	3.600	8.560
Gerealiseerde koersverschillen	67	(133)
Ongerealiseerde koersverschillen	752	(1.138)
Stand einde verslagperiode	4.419	7.289

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. In de balans wordt voor deze off balance producten het negatieve ongerealiseerde resultaat (* € 1.000) ad. -78 verantwoord.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/21	31/12/20
Rente	-	-
Dividend / rebates	33	2
Te ontvangen van brokers uit hoofde van verkooptransacties	643	
Overige nog te ontvangen bedragen	1	1
	677	3

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	169	204
Geactiveerde oprichtings- en onderzoekskosten	-	41
Afschrijving	(88)	(76)
	81	169

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

	31/12/21	31/12/20
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	1.438	1.726
Rekening courant Binckbank	593	673
Rekening courant Caceis	-	346
Rekening courant InsignerGilissen	38	-
Rekening courant Rabobank	4.018	1.391
Brokers	12.837	(9.128)
	18.924	(4.992)

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds. Deze zijn in de Balans verantwoord als Liquide Middelen (Actief) ad. 19.644 (2020: 9.615) en Verplichtingen inzake kredietinstellingen/brokers ad. 720 (2020: 14.607)

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

	31/12/21	31/12/20
5. Fondsvermogen	82.594	57.021

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

	31/12/21	31/12/20
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	59.522	51.785
Toetredingen	40.289	16.413
Uittredingen	(25.299)	(8.271)
Liquidatie Subfonds	(239)	(405)
	74.273	59.522

5.2 Algemene Reserve

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	(3.234)	(6.127)
Resultaat vorig boekjaar	564	2.856
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	88	35
Liquidatie Subfonds	155	2
	(2.427)	(3.234)

5.3 Wettelijke Reserve

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	169	204
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(88)	(35)
	81	169

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	564	2.856
Naar Algemene Reserve	(564)	(2.856)
Resultaat boekjaar	10.583	161
Liquidatie Subfonds	84	403
	10.667	564

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/21	31/12/20
6. Kortlopende schulden		
Rente	21	29
Beheerder	141	119
Bewaarder / Administrateur	37	(5)
Stortingen nog te beleggen	3.943	1.346
Accountant	43	50
Overige schulden	76	34
	4.261	1.573

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 24 februari viel Rusland Oekraïne binnen en dat had natuurlijk een grote impact op de financiële markten. De schrik zat er bij de beleggers goed in en daarom vielen deze sterk terug. Hoewel het leed van de bewoners verschrikkelijk groot is, heeft zowel Oekraïne als Rusland geen grote economie. Maar de voedsel en energie prijzen, die al stijgende waren, stegen nu wel veel sneller. En de sancties ingesteld door het westen verergerden de crisis.

Onze fondsen zijn echter "Alternatives". Dit zijn beleggingsfondsen die niet 1 op 1 met de beurs omhoog en vooral weer naar beneden gaan (zoals de etf's en de bankfondsen), maar hun eigen richting kiezen. Ruwweg is er elke 10 jaar een crisis op de aandelenmarkten en dalen koersen (en het vermogen van beleggers) met gemiddelde 50%. Wanneer er een crisis is (1987 zwarte maandag, 1998 Azië crisis, 2002 internet crash, 2008 banken crisis, 2020 corona crisis, in 2022 Rusland crisis?), dan dalen deze bankfondsen/etf's even snel als de beurs. Alternatives daarentegen kiezen hun eigen in- en uitstap moment en proberen beleggers te behoeden voor deze crashes.

Door een (groot) deel van het vermogen te beleggen in Alternatives, wordt het risico gespreid. Veel professionele partijen en pensioenfondsen in Nederland beleggen ook in Alternatives. Elke Alternative heeft daarbij haar eigen focus: strategie en doel. Dat kan bijvoorbeeld zijn een hoger dan gemiddelde rendement of een lager risico. De rendementen van Alternatives zijn vaak niet gecorreleerd met aandelen, obligaties en vastgoed rendementen, daardoor spreiden ze het risico. Bovendien zijn ze liquide, elke maand kan een participant de investering opvragen, in tegenstelling tot vastgoedprojecten, scheeps cv's, kredietverleners en private equity, die vaak in moeilijke tijden niet thuis geven, juist op het moment wanneer de participant het eigen geld zelf ter beschikking wilt hebben.

De fondsen van het Alpha High Performance Fund hebben in het algemeen tijdig en goed gereageerd toen de oorlog uitbrak in februari. Zo maakte zowel het All Markets Fund, als het Dutch Darlings Fund én het Alpha Future spread Fund een positief rendement in februari, terwijl de beurzen flink daalden. We verwachten niet dat deze oorlog een negatieve impact zal hebben op het Alpha High Performance Fund.

RESULTAATBESTEMMING

Voorgesteld wordt, het positief resultaat ad. € 10.583.000 toe te voegen aan het fondsvermogen.

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

(bedragen x € 1.000)

	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	165	(108)
Dividend op aandelen	1.138	349
Overige opbrengsten	-	1
	<u>1.303</u>	<u>242</u>
	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Resultaten aandelen	13.540	2.323
Resultaten opties	(327)	(699)
Resultaten futures	(2.184)	(586)
Resultaten structured products	67	(133)
Resultaten forex	(3)	(1)
	<u>11.093</u>	<u>904</u>
	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Resultaten aandelen	966	1.530
Resultaten opties	(26)	(23)
Resultaten futures	(62)	(53)
Resultaten structured products	752	(1.138)
Resultaten forex	(152)	(28)
	<u>1.478</u>	<u>288</u>
	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	215	40
	<u>215</u>	<u>40</u>
	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
11. Lasten *		
Performance fee	1.664	33
Beheervergoeding	1.336	840
Bewaarder / Administrateur	230	216
Accountant	40	69
(Juridisch) Adviseur	3	3
Overige kosten	233	152
	<u>3.506</u>	<u>1.313</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 heer Schreiber is de enige aandeelhouder van de onderneming. Toepassing van enige proportionaliteit onder de wet- en regelgeving inzake beheerst beloningsbeleid, in het bijzonder de AIFMD, acht EFM mede daardoor gerechtvaardigd.

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

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

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

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

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

Van de Identified Staff kunnen alleen 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 vakantietoelage. 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.

Amsterdam, 13 juni 2022

Beheerder

Elite Fund Management B.V.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND

Balans per 31 December 2021

(Na winstbestemming)

		31/12/21		31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		2.175		5.689	
Opties		-		-	
Futures		13		4	
			2.188		5.693
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		2	
			-		2
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa		-		-	
Liquide middelen	4	3.986		1.654	
			3.986		1.654
TOTAAL ACTIVA			6.174		7.349
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		5.841		6.545
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		314		773	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			314		773
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake					
Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		19		31	
			19		31
TOTAAL PASSIVA			6.174		7.349

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

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(24)		(113)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	1.194		145	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(154)		(98)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	3		1	
			1.019		(65)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	149		172	
Overige bedrijfskosten	11	30		41	
			179		213
RESULTAAT			840		(278)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			840		(278)
Gerealiseerde waardeveranderingen		(1.194)		(145)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		154		98	
Immateriële vaste activa		–		–	
			(1.040)		(47)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(112.506)		(120.190)	
Verkopen		116.838		120.590	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		(192)		521	
Mutatie kortlopende vorderingen		2		8	
Mutatie kortlopende schulden		(12)		1	
			4.130		930
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			3.930		605
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		524		157	
Uittredingen		(2.068)		(1.089)	
Dividend		–		–	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(1.544)		(932)
Koers- en omrekeningsverschillen			(54)		(105)
Netto Kasstroom			2.332		(432)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			1.654		2.086
Geldmiddelen per einde periode			3.986		1.654
Toename / (afname) geldmiddelen			2.332		(432)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2021 ALL MARKETS FUND (AMF)

All Markets Fund: +15.53%

Het fonds heeft een zeer goed jaar achter de rug en het blijkt dat de aanpassing van de handelsmodellen sinds februari 2020 de rendementen veel beter zijn geworden.

Het bleek namelijk dat sinds 2019 de koersen van aandelen veel verder doorschieten, dan daarvoor (1995 – 2018) gebruikelijk was. Zie bijvoorbeeld de 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 op de beurs. Er is dus een (voorlopig) essentiële verandering op de beurs ontstaan. Dit fenomeen zette zich ook door in 2021, maar de aangepaste modellen (het zijn dezelfde modellen als voor 2020 maar met andere waarden voor de variabelen) hebben hier geen last meer van.

Sinds februari 2020 zijn 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 2020 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%
2021	0.4%	6.3%	0.3%	0.7%	2.9%	1.5%	-2.5%	3.9%	-3.3%	4.7%	-1.1%	1.2%	16%

Het rendement met de aangepaste systemen was 16% over 2021 en daarmee gelijk aan veel beleggingsfondsen, maar met een veel lager risico.

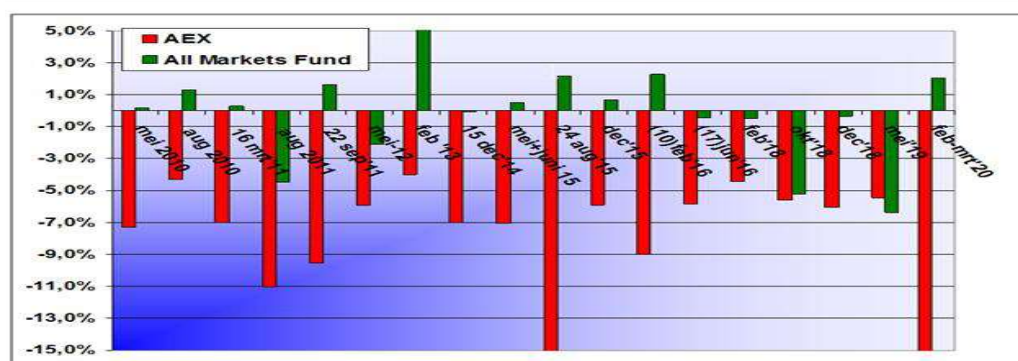
Dat lagere risico zien we vooral terug tijdens de slechte maand voor aandelen in november, toen de plotselinge opkomst van een nieuwe variant van Corona deed de beurzen sidderen en het positieve sentiment draaide in een keer om naar negatief. Deze plotselinge omdraai van de markt met een opening van meer dan drie procent lager op 26 november verraste iedereen. Vooral de cyclische fondsen kregen het zwaar te verduren. Aandelen (ook de AEX) verloren meer dan 4%, terwijl het All Markets haar verlies beperkte tot slechts 1%.

Ook het jaar daarvoor bewees het All Markets haar nut, namelijk vermogensbehoud, ook in moeilijke tijden. Want het doel van het All Markets is het beperken van risico (vermogensbehoud), maar toch een goed rendement te maken. Bovendien zijn de rendementen van het All Markets niet gecorreleerd met andere beleggingen, zoals aandelen, obligaties, vastgoed en private equity. Hierdoor zorgt het fonds in een totale beleggingsportefeuille voor spreiding en diversificatie. Het fonds werkt met 15 (computergestuurde) handelsmodellen, die allemaal verschillende strategieën volgen en daardoor onderling weinig correlatie hebben. Het fonds heeft vaak een positief rendement, wanneer aandelenmarkten juist verlies maken (zie corona crisis grafiek) en bij opname in een totale beleggingsportefeuille verhoogt ze de spreiding.

Aandelen zakten in de coronacrisis met ruim 30%, maar het All Markets Fund maakte in deze periode een plus van 2.1%.

In de onderliggende grafiek ziet u dat het Fonds het vaak goed doet of minder negatief is, wanneer aandelen het zwaar hebben, en daardoor een belegger in het fonds minder absoluut risico loopt, dan met aandelen:

All Markets Fund, tijdens paniek bij aandelen

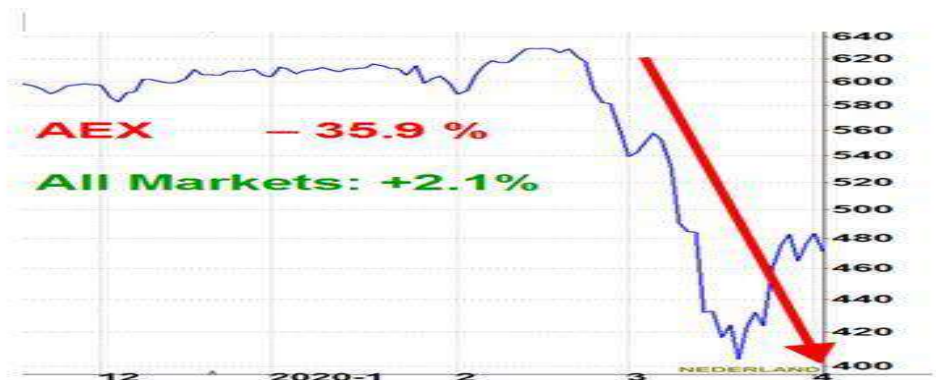


ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

We hebben hiervoor de slechtste perioden van aandelen (de AEX index) over de afgelopen 10 jaar op een rijtje gezet. De rode staven zijn uitslagen van aandelen (de AEX index), de groene staven geven het rendement van het All Markets Fund op datzelfde moment weer.

Bijvoorbeeld in augustus 2015 stortte de Chinese aandelen index in met uiteindelijk een 50% verlies. De AEX daalde op dat moment met 17% gedurende deze maand. Maar het All Markets Fund deed op dat moment op een plus van 1.5%. Het Fonds heeft vaak positieve uitslagen bij grote negatieve rendementen van aandelen of minder negatief. En heeft dus een lager neerwaarts risico.

Ook twee jaar geleden, toen de Corona crisis uitbarstte (AEX verlies groter dan 35%), zien we dat het All Markets veel beter haar risico's afdekt en zelfs positief was:



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.

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	2021	2015 t/m 2021
All Markets Fund	16%	8%	21%	1%	-11%	-3%	16%	52%
BenchMark	-1%	-7%	2%	-8%	6%	0%	7%	-3%

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2015 t/m 2021
All Markets Fund	16%	8%	21%	1%	-11%	-3%	16%	52%
Transtrend (st.risk)	-2%	4%	1%	-6%	2%	9%	15%	24%

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 grote Nederlandse hedgefonds hebben belegd. We zien dat over de langere termijn het All Markets de competitie goed aankan. Bovendien maakte Transtrend tijdens de corona crisis verlies en dus haar diversificatie niet helemaal waar. We zien 2022 met vertrouwen tegemoet.

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 2021 53,56% volgens de bruto- en 121,79% 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 2021 had het Subfonds een dollar exposure van 80,1% 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)

	2021	2020	2019	2018	2017
Directe beleggingsopbrengsten	(0,18)	(0,70)	(0,72)	(0,63)	(0,68)
Waardeveranderingen	8,50	0,30	(4,22)	2,48	8,40
Kosten	(1,46)	(1,35)	(1,34)	(1,53)	(1,63)
	6,86	(1,75)	(6,28)	0,32	6,09

(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

	31/12/21	31/12/20
Aandelen		
Stand begin verslagperiode	4.916	5.692
Verworven effecten	112.506	120.190
Afgestoten effecten	(116.839)	(120.590)
	583	5.292
Gerealiseerde koersverschillen	1.391	(392)
Ongerealiseerde koersverschillen	(113)	16
Stand einde verslagperiode	1.861	4.916
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 638. In de balans wordt voor deze off balance producten het positieve ongerealiseerde resultaat (* € 1.000) ad. 13 verantwoord.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/21	31/12/20
Rente	-	-
Dividend	-	2
	-	2

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31/12/21	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	3.986	1.654
	3.986	1.654

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/21	31/12/20
5. Fondsvermogen	5.841	6.545
De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:		
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	9.918	10.850
Toetredingen	524	157
Uittredingen	(2.068)	(1.089)
	8.374	9.918
5.2 Algemene Reserve	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	(3.095)	(1.954)
Resultaat vorig boekjaar	(278)	(1.141)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	(3.373)	(3.095)
5.4 Onverdeeld Resultaat	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	(278)	(1.141)
Naar Algemene Reserve	278	1.141
Resultaat boekjaar	840	(278)
	840	(278)
5.5 Aantal participaties	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	158.384,9747	181.691,7206
Toetredingen	11.520,2250	3.861,2162
Uittredingen	-47.558,8524	-27.167,9621
	122.346,3473	158.384,9747
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht	31/12/21	31/12/20
Participatiewaarde	47,7437	41,3255
6. Kortlopende schulden	31/12/21	31/12/20
Rente	2	12
Beheerder	12	14
Bewaarder / Administrateur	1	2
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	1	2
Overige schulden	3	1
	19	31

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)

	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	(62)	(138)
Dividend op aandelen	38	25
	(24)	(113)
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	1.391	(392)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	(193)	521
Resultaten forex	(4)	16
	1.194	145
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	(113)	16
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	9	7
Resultaten forex	(50)	(121)
	(154)	(98)

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (4.170), koersverliezen (-2.932), valutawinsten (567) en valutaverliezen (-414) en voor futures uit koerswinsten (421) en koersverliezen (-614).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (176), koersverliezen (-440) en valuta-winsten (151) en voor futures uit koerswinsten (13) en koersverliezen (-4).

	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	3	1
	3	1

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	-	P.M.	
Beheervergoeding (1)	149	149	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	16	16	0,00%
Accountant (2)	3	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	-	-	
Overige kosten (2)	10	-	
	178		

(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 € 178.680 over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 5.938.657, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021 3,01% bedraagt (2020: 3,08%).

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 3.818,24% (2020: 3.446,82%).

14. Transactiekosten

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

Transactiekosten (x € 1.000)

Transactiesoort :

Aandelen

Futures

	2021	2020
Aandelen	41	49
Futures	2	1
	43	50

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Balans per 31 December 2021

(Na winstbestemming)

		31/12/21	31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR
ACTIVA				
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		-		-
Opties		-		-
Futures		-		-
			-	-
VLOTTENDE ACTIVA				
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-
			-	-
OVERIGE ACTIVA				
Immateriële vaste activa		-		-
Liquide middelen	4	1.786		1.845
			1.786	1.845
TOTAAL ACTIVA			1.786	1.845
PASSIVA				
FONDSVERMOGEN	5		1.405	1.554
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		376		282
Opties		-		-
Futures		-		-
			376	282
KORTLOPENDE SCHULDEN	6			
Verplichtingen inzake				
Stortingen nog te beleggen		-		-
Nog te betalen bedragen		5		9
			5	9
TOTAAL PASSIVA			1.786	1.845

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

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(20)		(21)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	–		223	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	20		(41)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	1		–	
			1		161
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	40		38	
Overige bedrijfskosten	11	7		17	
			47		55
RESULTAAT			(46)		106

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(46)		106
Gerealiseerde waardeveranderingen		-		(223)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(20)		41	
Immateriële vaste activa		-		-	
			(20)		(182)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(36.605)		(53.812)	
Verkopen		36.703		53.795	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		(4)		4	
			94		(13)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			28		(89)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		193		182	
Uittredingen		(296)		(81)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(103)		101
Koers- en omrekeningsverschillen			16		(31)
Netto Kasstroom			(59)		(19)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			1.845		1.864
Geldmiddelen per einde periode			1.786		1.845
Toename / (afname) geldmiddelen			(59)		(19)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2021 ALPHA FUTURE SPREAD FUND (AFSF)

Alpha Future Spread Fund : – 2,82%

Het Alpha Future Spread Fund handelt 'intra-market spreads' en andere alpha-generende strategieën (direct long of short, met behulp van derivaten, ETF's en/of gestructureerd producten) op de beweeglijkheid/volatiliteit. De rendementen zijn hierdoor niet gecorreleerd met aandelen, obligatie en vastgoed en verschaffen de belegger op deze manier diversificatie in zijn portefeuille. Sinds 2015 is op een participatievergadering besloten dat het fonds zich vooral toelegt op de handel gerelateerd aan de volatility.

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 óver 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.

Het doelrendement van het Fonds is 10% en haar benchmark is de Credit Suisse Hedge Index, stijl Managed Futures. Helaas was 2021 negatief:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020	2015 t/m 2020
Future Spread	8%	0%	16%	-8%	11%	7%	-3%	34%
BenchMark	-1%	-7%	2%	-8%	6%	0%	7%	-3%

Maar 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 positief over de toekomst, de computermodellen werken volgens verwachting en zullen de komende jaren verder profiteren van de marktbevingen.

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 2021 26,74% volgens de bruto- en 153,85% 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 2021 had het Subfonds een dollar exposure van 2,93% 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)

	2021	2020	2019	2018	2017
Directe beleggingsopbrengsten	(30,01)	(29,97)	(25,59)	(31,60)	(19,49)
Waardeveranderingen	31,21	261,92	310,24	(57,60)	279,87
Kosten	(73,24)	(78,34)	(72,91)	(71,79)	(47,09)
	(72,04)	153,61	211,74	(160,99)	213,29

(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

	31/12/21	31/12/20
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	(282)	(512)
Verworven effecten	36.605	53.812
Afgestoten effecten	(36.703)	(53.795)
	(380)	(495)
Gerealiseerde koersverschillen	-	223
Ongerealiseerde koersverschillen	4	(10)
Stand einde verslagperiode	(376)	(282)
<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

	31/12/21	31/12/20
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31/12/21	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	1.786	1.845
	1.786	1.845

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/21	31/12/20
5. Fondsvermogen	1.405	1.554
De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:		
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	1.152	1.051
Toetredingen	193	182
Uittredingen	(296)	(81)
	1.049	1.152
5.2 Algemene Reserve	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	296	159
Resultaat vorig boekjaar	106	137
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	402	296
5.4 Onverdeeld Resultaat	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	106	137
Naar Algemene Reserve	(106)	(137)
Resultaat boekjaar	(46)	106
	(46)	106
5.5 Aantal participaties	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	692,7553	644,4398
Toetredingen	84,1789	88,2367
Uittredingen	-132,3380	-39,9212
	644,5962	692,7553
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht	31/12/21	31/12/20
Participatiewaarde	2.180,1396	2.243,3517
6. Kortlopende schulden	31/12/21	31/12/20
Rente	2	1
Beheerder	2	7
Bewaarder / Administrateur	-	-
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	1
Overige schulden	1	-
	5	9

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)

	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	(20)	(21)
Dividend op aandelen	-	-
	(20)	(21)
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	-	223
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	-	-
	-	223
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	4	(10)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	16	(31)
	20	(41)

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (672), koersverliezen (-660), valuta-winsten (51) en valutaverliezen (-63).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (4), koersverliezen (-3) en valuta-winsten (3).

	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	1	-
	1	-

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	11	P.M.	
Beheervergoeding (1)	29	29	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	4	4	0,00%
Accountant (2)	1	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	-	-	
Overige kosten (2)	2	-	
	47		

(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 € 36.005 over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 1.438.748, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021 2,50% bedraagt (2020: 3,20%).

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichhouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg 5.061,28% (2020: 7.568,46%).

14. Transactiekosten

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

Transactiekosten (x € 1.000)

Transactiesoort :

Aandelen

Futures

	2021	2020
	21	21
	-	-
	21	21

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Balans per 31 December 2021

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/21	31/12/20		
		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	156		475	
			156		475
TOTAAL ACTIVA			156		475
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		156		474
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake					
Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		-		1	
			-		1
TOTAAL PASSIVA			156		475

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	-		(3)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(15)		(261)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	1		1	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	-		-	
			(14)		(263)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	4		12	
Overige bedrijfskosten	11	1		14	
			5		26
RESULTAAT			(19)	(289)	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(19)		(289)
Gerealiseerde waardeveranderingen		15		261	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(1)		(1)	
Immateriële vaste activa		–		–	
			14		260
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(207)		(2.416)	
Verkopen		188		2.274	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		4		(280)	
Mutatie kortlopende vorderingen		–		–	
Mutatie kortlopende schulden		(1)		(3)	
			(16)		(425)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(21)		(454)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittrekking:					
Toetredingen		–		35	
Uittredingen		(299)		(221)	
Dividend		–		–	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(299)		(186)
Koers- en omrekeningsverschillen			1		–
Netto Kasstroom			(319)		(640)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			475		1.115
Geldmiddelen per einde periode			156		475
Toename / (afname) geldmiddelen			(319)		(640)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2021 ALPHA GLOBAL INDEX TRADER (AGIT)

Alpha Global Index Trader : -13,14%.

Het doel van het Alpha Global Index Trader fonds is een redelijk rendement bij geen correlatie met andere beleggingen. Het fonds streeft naar een laag risico door wereldwijd te beleggen in vooral aandelenmarkten met behulp van derivaten, met een korte tijdshorizon (95% van de transacties wikkelen zich binnen 24 uur af), met dus relatief weinig risico in 'overnight'-posities. Het fonds profiteert vooral als er beweeglijkheid is op dagbasis. Meer beweeglijkheid ontstaat vooral tijdens onrustige beurstijden. De traders Aat Schornagel en Peter Zwag ontwikkelen en handelen de modellen.

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 helaas negatief en teleurstellend 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. Maar dat lukte het afgelopen jaar niet.

De indices bleven begin van het nieuwe records neerzetten, hoewel de combinatie van inflatie angst en hoogtevrees zorgden voor een kortstondige dip midden het jaar. Maar goed economisch nieuws en goede kwartaalcijfers gaven de markten opnieuw een positieve impuls. De koerspatronen waren niet gebruikelijk en leverden voor onze systemen per saldo een verlies op. Het wachten op de echte correctie duurde nog even voort, maar zal ongetwijfeld komen. Normaal schiet in de zomermaanden juli en augustus de volatiliteit flink omhoog en daar zouden we dan van kunnen profiteren, maar dit jaar was niets van dit alles.

De markten bleven, behalve dan een kleine rimpeling door de notulen van de FED, rustig en bewogen langzamerhand omhoog, zodat de beweeglijkheid op een laag nivo bleef. We hadden wel een paar kleine trades, die kleine winsten opleverden, maar dit fonds heeft meer onrust nodig, wat natuurlijk een keer (terug) komt bij zulke hoge koersen.

De in november ingezette toename in volatiliteit zette door in de afgelopen maand en in december leek een grote correctie aanstaande. Maar uiteindelijk hield de eerder, in oktober gevormde steun het toch. Onze short systemen hielden rekening met een verdere daling en moesten dus een deel van de eerdere winst helaas prijsgeven.

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 beuronafhankelijk 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.

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 2021 0,60% volgens de bruto- en 100,89% 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 2021 had het Subfonds geen dollar exposure.

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)

	2021	2020	2019	2018	2017
Directe beleggingsopbrengsten	(0,16)	(5,15)	(8,84)	(17,94)	(11,96)
Waardeveranderingen	(55,80)	(394,79)	31,26	(224,85)	(57,29)
Kosten	(20,23)	(40,81)	(36,95)	(42,53)	(32,32)
	(76,19)	(440,75)	(14,53)	(285,32)	(101,57)

(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

	31/12/21	31/12/20
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	-	(162)
Verworven effecten	-	1.378
Afgestoten effecten	-	(1.022)
	-	194
Gerealiseerde koersverschillen	-	(195)
Ongerealiseerde koersverschillen	-	1
Stand einde verslagperiode	-	-
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	207	1.038
Afgestoten effecten	(188)	(1.252)
	19	(214)
Gerealiseerde koersverschillen	(19)	214
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

	31/12/21	31/12/20
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31/12/21	31/12/20
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Binckbank	-	114
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	156	361
	156	475

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/21	31/12/20
5. Fondsvermogen	156	474
De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:		
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	823	1.009
Toetredingen	-	35
Uittredingen	(299)	(221)
	524	823
5.2 Algemene Reserve	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	(60)	(47)
Resultaat vorig boekjaar	(289)	(13)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	(349)	(60)
5.4 Onverdeeld Resultaat	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	(289)	(13)
Naar Algemene Reserve	289	13
Resultaat boekjaar	(19)	(289)
	(19)	(289)
5.5 Aantal participaties	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	656,9065	915,3539
Toetredingen	-	33,7757
Uittredingen	-408,5878	-292,2231
	248,3187	656,9065
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht	31/12/21	31/12/20
Participatiewaarde	626,5318	721,3176
6. Kortlopende schulden	31/12/21	31/12/20
Rente	-	-
Beheerder	-	1
Bewaarder / Administrateur	-	-
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	-	-
	-	1

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)

	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	-	(3)
Dividend op aandelen	-	-
	-	(3)
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	-	(195)
Resultaten opties	(19)	214
Resultaten futures	4	(280)
Resultaten forex	-	-
	(15)	(261)
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	-	1
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	1	-
	1	1

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor opties uit koerswinsten (109), koersverliezen (-128) en voor futures uit koerswinsten (18) en koersverliezen (-14).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan enkel uit valutawinsten (1).

	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	-	-
	-	-

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	-	P.M.	
Beheervergoeding (1)	4	5	-20,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	1	1	0,00%
Accountant (2)	-	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	-	-	
Overige kosten (2)	-	-	
	5		

(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 2021, 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 uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 5.018 over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 196.091, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021 2,56% bedraagt (2020: 4,12%).

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 48,52% (2020 : 681,71%).

14. Transactiekosten

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

Transactiekosten (x € 1.000)

Transactiesoort :

Aandelen

Futures

Opties

	2021	2020
Aandelen	-	1
Futures	-	2
Opties	1	6
	<u>1</u>	<u>9</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

Balans per 31 December 2021

(Na winstbestemming)

		31/12/21		31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		39.357		28.441	
Opties		-		-	
Futures / CFDs		(91)		(20)	
			39.266		28.421
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa		-		-	
Liquide middelen	4	7.456		-	
			7.456		-
TOTAAL ACTIVA			46.722		28.421
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		45.868		14.687
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		728		129	
Opties		-		-	
Futures / CFDs		-		-	
			728		129
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers	4	-		13.556	
Stortingen nog te beleggen	6	-		-	
Nog te betalen bedragen	6	126		49	
			126		13.605
TOTAAL PASSIVA			46.722		28.421

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

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	794		178	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	5.192		599	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(816)		259	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	175		20	
			5.345		1.056
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	1.925		337	
Overige bedrijfskosten	11	89		69	
			2.014		406
			3.331		650

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			3.331		650
Gerealiseerde waardeveranderingen		(5.192)		(599)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		816		(259)	
Immateriële vaste activa		-		-	
			(4.376)		(858)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(236.248)		(119.593)	
Verkopen		232.372		118.995	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		(1.995)		(800)	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		77		13	
			(5.794)		(1.385)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(6.838)		(1.593)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		33.581		2.721	
Uittredingen		(5.731)		(1.700)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			27.850		1.021
Koers- en omrekeningsverschillen			-		-
Netto Kasstroom			21.012		(572)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			(13.556)		(12.984)
Geldmiddelen per einde periode			7.456		(13.556)
Toename / (afname) geldmiddelen			21.012		(572)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2021 DUTCH DARLINGS FUND (DDF)

Dutch Darlings Fund : +31,04%

Het jaar 2021 is zeer goed verlopen voor het Dutch Darlings Fund. Direct bij de aanvang van het jaar werden grote posities ingenomen in de technologie, wat zich het hele jaar heeft uitbetaald. De benchmark, de AEX, werd weer verslagen, waarbij niet vergeten moet worden dat de Dutch Darlings in bearmarkten, zoals de Coronacrisis in 2020, haar risico afbouwt, in de verwachting dat een investeerder dan een lager dan gemiddeld verlies zal hebben tijdens crashes, zoals de Coronacrisis, dan wanneer hij of zij belegt in de traditionele beleggingsfondsen.

In het begin van het jaar waren de aandelen niet aan te slepen totdat het IMF riep dat de koersen te ver waren opgelopen en de Reddit beleggers voor paniek zorgden, waardoor de koersen daalden. Volgens ons was dat een gezonde correctie in een sterke trend omhoog. We hadden al wat posities afgebouwd en zijn eind januari weer gaan kopen. Voeding en financials zijn onderwogen, overwogen zijn cyclische sectoren en technologie.

In februari stegen de markten nog door maar het enthousiasme leek even afgenomen. Beleggers waren onzeker over wel of geen inflatie, en over wel of niet eerdere renteverhogingen. Daardoor werd het beeld mistig en is moeilijk te achterhalen welke sectoren en aandelen (blijven) zullen stijgen en welke niet.

Maar later in het jaar wisten de aandelenmarkten van geen ophouden, ook de inflatieangst die eerst voor dalende koersen zorgde, was toen al weer verdwenen. De uitbreiding naar de technologie fondsen als ASML en Adyan pakte goed uit. Deze aandelen stegen aanzienlijk sneller dan de index en maakten het grootste rendement voor het fonds. En we hadden juist Just Eat TakeAway en Prosus verkocht en dus geen positie in deze aandelen en daardoor liepen we geen schade op ten gevolge van de grote koersdalingen van deze bedrijven.

Hoewel de markten in het najaar aanvankelijk weinig reageerden op de problemen van Evergrand, daalden eind van de maand toch plotseling de koersen, waarbij het natuurlijk niet hielp dat de voorzitter van de FED ook nog aangaf dat de tapering gaat beginnen.

Daarop daalden alle aandelen, maar de technologie het meeste. Besi daalde bijvoorbeeld met meer dan 20% in een week en ook de andere technologie fondsen vielen flink terug. We zagen de bui aankomen en verkochten al veel tech fondsen. Hierdoor viel de daling van ons fonds mee. Daarnaast hadden we onze positie in Shell uitgebreid, daar energie prijzen omhoog schoten.

De Dutch Darlings strategie startte in januari 2009 en wordt sinds 1 januari 2015 volledig toegepast op het Dutch Darlings Fund. De geschiedenis is nu dus 14 jaar lang, hieronder is de grafiek getekend, evenals die van de benchmark de AEX en de Credit Suisse Hedge Fund Index, stijl long/short:



Het fonds streeft naar een hoger dan gemiddeld rendement (zoals aandelen en andere beleggingsfondsen/ETF's). Bij een hoger rendement hoort een hoger risico, in die zin dat de schommelingen van de maand- en jaarrendementen hoger zijn dan gemiddeld, maar het absolute verlies juist lager.

Het doel is:

1. gemiddeld 12% netto rendement per jaar (private equity rendement)
2. geen 50% verliezen bij crashes (aandelen verliezen gemidd. elke tien jaar 50% van hun waarde).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Hoe werkt de Dutch Darlings strategie?

- * Bij kalme en rustig stijgende markten worden aandelen gekocht en de portefeuille vol belegd (long).
- * Bij twijfelende en dalende markten worden posities beschermd met opties en futures of verkocht (cash).
- * Bij een sterk dalende beurs kan short worden gegaan, zodat er positief rendement wordt gemaakt, terwijl de beurs daalt, zie o.a. de corona crisis (short).
- * In een sterk positief beursklimaat (start 2021) kan extra belegd worden door te lenen met als borg de aandelen. Het fonds betaalt hiervoor minder dan 1% interest op jaarbasis, Euribor + 0.5% (hefboom).

Het Dutch Darlings Fund presteerde het afgelopen jaar ook weer beter dan haar Benchmark, terwijl haar absoluut risico vanaf 2015 tot nu toe lager is. 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 en voldoet aan haar doel:

Jaar	Dutch Darlings Fund		AEX index*	
	rendement	totaal	rendement	totaal
2015	13%	13%	4%	4%
2016	21%	37%	9%	14%
2017	37%	87%	13%	28%
2018	-24%	42%	-10%	15%
2019	22%	73%	24%	43%
2020	5%	81%	3%	47%
2021	31%	138%	28%	88%

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

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 2021 153,27% volgens de bruto- en 169,53% volgens de commitment-methode.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Het Subfonds belegt in aandelen, opties en futures die grotendeels zijn genoteerd zijn in euro. Het Subfonds loopt derhalve nauwelijks valutakoersrisico. Per eind december 2021 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)

	2021	2020	2019	2018	2017
Directe beleggingsopbrengsten	35,84	17,47	51,64	47,17	32,68
Waardeveranderingen	161,72	75,57	215,64	(327,58)	239,27
Kosten	(74,46)	(35,81)	(33,78)	(38,71)	(57,09)
	123,10	57,23	233,50	(319,12)	214,86

.(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

	31/12/21	31/12/20
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	28.311	25.995
Verworven effecten	236.185	116.760
Afgestoten effecten	(232.310)	(117.051)
	<u>32.186</u>	<u>25.704</u>
Gerealiseerde koersverschillen	7.188	2.288
Ongerealiseerde koersverschillen	(745)	319
Stand einde verslagperiode	<u>38.629</u>	<u>28.311</u>
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	63	2.833
Afgestoten effecten	(62)	(1.944)
	<u>1</u>	<u>889</u>
Gerealiseerde koersverschillen	(1)	(889)
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	<u>-</u>	<u>-</u>

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

De onderliggende (off balance) marktwaarde (* € 1.000) bedraagt per balansdatum voor Futures longposities 30.153. In de balans wordt voor deze off balance producten het negatieve ongerealiseerde resultaat (* € 1.000) ad. - 91 verantwoord.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/21	31/12/20
Rente	-	-
Dividend	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31/12/21	31/12/20
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Binckbank	499	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	6.957	(13.556)
	<u>7.456</u>	<u>(13.556)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/21	31/12/20
5. Fondsvermogen	45.868	14.687
De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:		
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	13.178	12.157
Toetredingen	33.581	2.721
Uittredingen	(5.731)	(1.700)
	41.028	13.178
5.2 Algemene Reserve		
Stand begin verslagperiode	859	(1.597)
Resultaat vorig boekjaar	650	2.456
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	1.509	859
5.4 Onverdeeld Resultaat		
Stand begin verslagperiode	650	2.456
Naar Algemene Reserve	(650)	(2.456)
Resultaat boekjaar	3.331	650
	3.331	650
5.5 Aantal participaties		
Stand begin verslagperiode	11.352,8441	10.520,6526
Toetredingen	19.230,5476	2.253,5018
Uittredingen	-3.524,7143	-1.421,3103
	27.058,6774	11.352,8441
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	1.695,0929	1.293,6044
6. Kortlopende schulden		
Rente	14	8
Beheerder	95	31
Bewaarder / Administrateur	5	5
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	1	4
Overige schulden	11	1
	126	49

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)

	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	(141)	(74)
Dividend op aandelen	935	252
	<u>794</u>	<u>178</u>
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	7.188	2.288
Resultaten opties	(1)	(889)
Resultaten futures / CFDs	(1.995)	(800)
Resultaten forex	-	-
	<u>5.192</u>	<u>599</u>
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	(745)	319
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures / CFDs	(71)	(60)
Resultaten forex	-	-
	<u>(816)</u>	<u>259</u>

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (13.918) en koersverliezen (-6.730), voor opties uit koerswinsten (29) en koersverliezen (-30) en voor futures en CFDs uit koerswinsten (4.286) en koersverliezen (-6.281).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (2.246) en koersverliezen (-2.992) en voor futures en CFDs uit koerswinsten (20) en koersverliezen (-91).

	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	175	20
	<u>175</u>	<u>20</u>

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	1.172	P.M.	
Beheervergoeding (1)	753	753	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	49	49	0,00%
Accountant (2)	8	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	1	-	
Overige kosten (2)	31	-	
	<u>2.014</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 € 842.715 over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 29.968.810, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021 2,81% bedraagt (2020: 3,03%).

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 1.432,51% (2020 : 1.746,64%).

14. Transactiekosten

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

Transactiekosten (x € 1.000)

Transactiesoort :

Aandelen

Opties

Futures / CFDs

	2021	2020
Aandelen	99	30
Opties	1	30
Futures / CFDs	82	66
	<u>182</u>	<u>126</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 2021

(Na winstbestemming)

		31/12/21		31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		5.416		11.363	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			5.416		11.363
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	643		-	
			643		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	-		-	
Liquide middelen	4	133		906	
			133		906
TOTAAL ACTIVA			6.192		12.269
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		6.180		12.251
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake					
Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		12		18	
			12		18
TOTAAL PASSIVA			6.192		12.269

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

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	20		7	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	3.276		400	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(1.047)		480	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	19		9	
			2.268		896
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	310		111	
Overige bedrijfskosten	11	71		70	
			381		181
RESULTAAT			1.887		715

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			1.887		715
Gerealiseerde waardeveranderingen		(3.276)		(400)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		1.047		(480)	
Immateriële vaste activa		–		1	
			(2.229)		(879)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(4.130)		(7.015)	
Verkopen		12.322		8.385	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		–		–	
Mutatie kortlopende vorderingen		(643)		–	
Mutatie kortlopende schulden		(6)		(48)	
			7.543		1.322
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			7.201	1.158	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		908		1.669	
Uittredingen		(8.866)		(2.736)	
Dividend		–		–	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(7.958)	(1.067)	
Koers- en omrekeningsverschillen			(16)		47
Netto Kasstroom			(773)	138	
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			906		768
Geldmiddelen per einde periode			133		906
Toename / (afname) geldmiddelen			(773)	138	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2021 ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Altaica Alpha Strategies Fund : +17,29%

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het – met gebruikmaking van alternatieve investment strategies – onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei. 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 te doen. Een professionele beheerder is in principe wel in staat goede due diligence uit te voeren en te zorgen voor een juiste balans van verschillende actieve beleggingsstrategieën in een fonds.

Het Subfonds is een zogeheten Fund-of-Funds dat belegt in diverse hedgefundstijlen en andere alternatieve investments. Het fonds heeft een focus op 'systematic' strategieën, bijvoorbeeld multi-strategy quant of managed futures. Arent Thijsen is aangesteld als portefeuille manager. Het Subfonds kent twee benchmarks, de Credit Suisse Hedge Fund Index (de brede hedgefundindex die bestaat uit ongeveer tien substijlen) en de Credit Suisse Managed Futures Index. De laatste is gekozen omdat managed futures een belangrijke allocatie in het Subfonds hebben.

Medio 2020 is het mandaat van het fonds verruimd. De minimale weging van Managed Futurs van 50% is losgelaten en is het mogelijk om ook te beleggen in Private Equity, Vastgoed Fondsen en Crypto Currencies. Verder is focus van zeer laag tot negatief gecorreleerde rendementen ten opzichte van de aandelenmarkt aangepast naar een lage positieve correlatie. Dit omdat aandelenmarkten op de lange termijn een positieve trend laten zien. Deze aanpassingen hebben het rendement van het fonds goed gedaan. Inmiddels laat het fonds ten opzichte van beide benchmarks een outperformance zien. Dit vanaf de start gemeten maar zeker ook sinds zomer 2020.

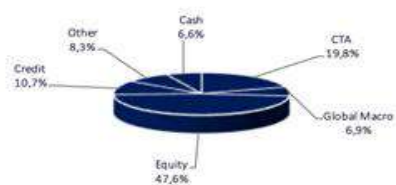
Performance (Since Inception)*



In onderstaande figuur staat de allocatie naar de verschillende stijlen per 31 december 2020 en per 31 december 2021. We zijn in 2020 begonnen met een minieme positie in Crypto Currencies, deze zijn inmiddels uitgegroeid naar ruim 8% van de portefeuille. Dit is met name waarde groei uit de trading-resultaten. Dit jaar hebben we ook de Equity beleggingen gesplitst naar Equity gerelateerde strategieën en Directe beleggingen in Vastgoed en Private Equity.

Allocation 31-12-2020

Strategy Allocation



Allocation 31-12-2021



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 is uitgekomen tussen die van de twee benchmarks. Hierbij was de maximale drawdown vergelijkbaar met die van de CS Hedge Index. Het geannualiseerde rendement is beter als beide benchmarks en het rendement voor 2021 lag 10% boven die van de twee benchmarks.

Return Statistic	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
Last Month	-4.22%	0.21%	1.92%
YTD	17.29%	7.54%	7.62%
Annualised Return	2.32%	0.00%	2.19%

Risk Statistic	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
Monthly Volatility	2.23%	2.65%	1.54%
Annualised Volatility	7.71%	9.18%	5.33%
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	53.85%	50.00%	60.26%
% Negative Months	46.15%	50.00%	39.74%

Risk/Return Statistic	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
Sharpe-Ratio (0%)	0.30	0.00	0.41
Calmar-Ratio	0.18	0.00	0.18

Correlation Statistic	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
Fund	1.00	0.64	0.46
CS Managed Futures	0.64	1.00	0.36
CS Hedge Fund Index	0.46	0.36	1.00

Het Subfonds streeft naast spreiding in verschillende hedgefundstijlen ook spreiding in het aantal fondsen na. De ideale spreiding ligt tussen de minimaal tien en maximaal dertig fondsen. Er wordt gestreefd om niet meer dan twee, maximaal drie fondsen van een beheerder af te nemen. Eind 2021 was het fonds belegd in 13 fondsen (en sub classes van fondsen) is belegd.

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

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

Het Subfonds zal het bijeengebrachte vermogen grotendeels beleggen in andere alternatieve beleggingsfondsen (hedgefondsen), in een zogenaamde fund-of-funds structuur en zorgt voor de juiste mix aan onderliggende alternatieve beleggingsstrategieën. De benchmark is de (Broad) Credit Suisse Hedge Fund Index.

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

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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.

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 2021 100,00% volgens de bruto- en 87,46% 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 2021 had het Subfonds een dollar exposure van 18,28% 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)

	2021	2020	2019	2018	2017
Directe beleggingsopbrengsten	0,13	0,13	0,17	0,67	(0,02)
Waardeveranderingen	7,11	7,11	4,16	(5,13)	1,99
Kosten	(1,46)	(1,46)	(1,21)	(1,22)	(1,29)
	5,78	5,78	3,12	(5,68)	0,68

(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

	31/12/21	31/12/20
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	11.363	11.900
Verworven effecten	4.130	7.015
Afgestoten effecten	(12.322)	(8.385)
	3.171	10.530
Gerealiseerde koersverschillen	3.282	393
Ongerealiseerde koersverschillen	(1.037)	440
Stand einde verslagperiode	5.416	11.363
<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

	31/12/21	31/12/20
Rente	-	-
Rebates	-	-
Te ontvangen van brokers uit hoofde van verkooptransacties	643	-
	643	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	-	1
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	-	(1)
	-	-

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

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31/12/21	31/12/20
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Binckbank	94	559
Rekening courant Caceis	1	347
Rekening courant InsingerGilissen	38	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	-	-
	<u>133</u>	<u>906</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

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

	31/12/21	31/12/20
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	12.086	13.153
Toetredingen	908	1.669
Uittredingen	(8.866)	(2.736)
	<u>4.128</u>	<u>12.086</u>

5.2 Algemene Reserve

Stand begin verslagperiode
 Resultaat vorig boekjaar
 Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve

	31/12/21	31/12/20
	(550)	(974)
	715	423
	-	1
	<u>165</u>	<u>(550)</u>

5.3 Wettelijke Reserve

Stand begin verslagperiode
 Toevoeging / onttrekking van algemene reserve

	31/12/21	31/12/20
	-	1
	-	(1)
	<u>-</u>	<u>-</u>

5.4 Onverdeeld Resultaat

Stand begin verslagperiode
 Naar Algemene Reserve
 Resultaat boekjaar

	31/12/21	31/12/20
	715	423
	(715)	(423)
	1.887	715
	<u>1.887</u>	<u>715</u>

5.5 Aantal participaties

Stand begin verslagperiode
 Toetredingen
 Uittredingen

	31/12/21	31/12/20
	123.811,3854	135.284,5773
	7.985,9065	17.964,0071
	-78.549,6052	-29.437,1990
	<u>53.247,6867</u>	<u>123.811,3854</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/21	31/12/20
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	116,0572	98,9496
	31/12/21	31/12/20
6. Kortlopende schulden		
Rente	-	-
Beheerder	4	9
Bewaarder / Administrateur	3	3
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	1	5
Overige schulden	4	1
	12	18

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

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

(bedragen x € 1.000)

	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20	
7. Opbrengsten uit beleggingen			
Renteopbrengsten	(9)	(15)	
Dividend op aandelen	29	21	
Overige opbrengsten	-	1	
	20	7	
	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20	
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)			
Resultaten aandelen	3.282	393	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures	-	-	
Resultaten forex	(6)	7	
	3.276	400	
	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20	
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)			
Resultaten aandelen	(1.037)	440	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures	-	-	
Resultaten forex	(10)	40	
	(1.047)	480	
(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (3.585), koersverliezen (-275), (7) en valutaverliezen (-35).			
(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (629) en koersverliezen (-1.861) en uit valutawinsten (195).			
	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	19	9	
	19	9	
11. Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	228	P.M.	
Beheervergoeding (1)	82	82	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	33	33	0,00%
Accountant (2)	14	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	1	-	
Overige kosten (2)	23	-	
	381		

(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 paraplu-fonds, 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 € 152.799 over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 10.001.660, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021 1,53% (2020 : 1,42%) bedraagt. Naar inschatting van de beheerder komt de synthetische kostenratio uit op 3,81% op jaarbasis (2020 : 2,78%). Dit is inclusief 2,28% (2020 : 1,36%) 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 toezichhouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg 66,76% (2020 : 86,36%).

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)	2021	2020
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	24	12
Opties	-	-
	<u>24</u>	<u>12</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

Balans per 31 December 2021

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/21	31/12/20		
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		8.727		6.329	
Opties		41		85	
Futures		-		-	
			8.768		6.414
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	1		-	
			1		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	-		-	
Liquide middelen	4	-		-	
			-		-
TOTAAL ACTIVA			8.769		6.414
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		8.032		5.329
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers		720		1.051	
Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		17		34	
			737		1.085
TOTAAL PASSIVA			8.769		6.414

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

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	86		15	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	1.378		247	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	392		822	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	9		5	
			1.865		1.089
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	369		61	
Overige bedrijfskosten	11	38		21	
			407		82
RESULTAAT			1.458		1.007

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			1.458		1.007
Gerealiseerde waardeveranderingen		(1.378)		(247)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(392)		(822)	
Immateriële vaste activa		-		-	
			(1.770)		(1.069)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(15.765)		(10.497)	
Verkopen		15.271		7.398	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		(1)		-	
Mutatie kortlopende schulden		(17)		31	
			(512)		(3.068)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(824)	(3.130)	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		3.733		3.214	
Uittredingen		(2.488)		(365)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			1.245	2.849	
Koers- en omrekeningsverschillen			(90)		60
Netto Kasstroom			331	(221)	
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			(1.051)		(830)
Geldmiddelen per einde periode			(720)		(1.051)
Toename / (afname) geldmiddelen			331	(221)	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

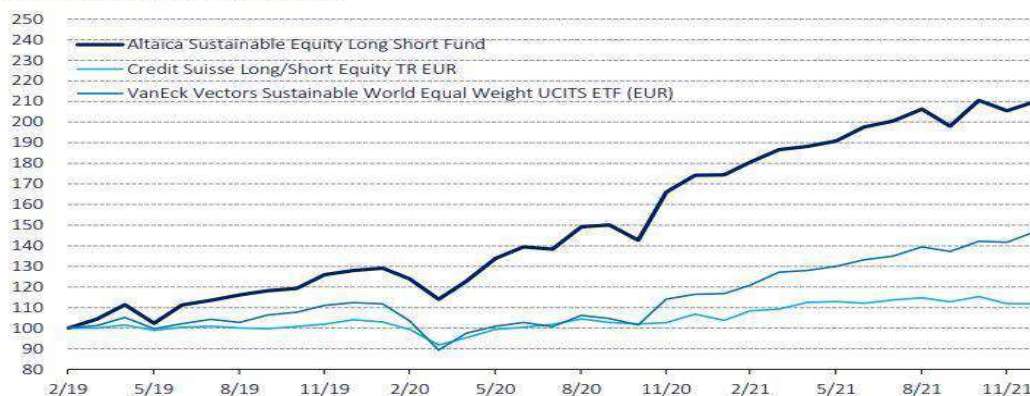
FONDSVERSLAG 2021 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

Altaica Sustainable Equity Long Short Fund : +20,59%

In het Subfonds wordt belegd in duurzame aandelen (long). Eventueel kan er short worden gegaan in niet duurzame opties en 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 1,0 en 1,5 bewogen. Aan het eind van het jaar bedroeg deze iets minder dan 1,1. De heer Arent Thijsen aangesteld als Portfolio Manager.

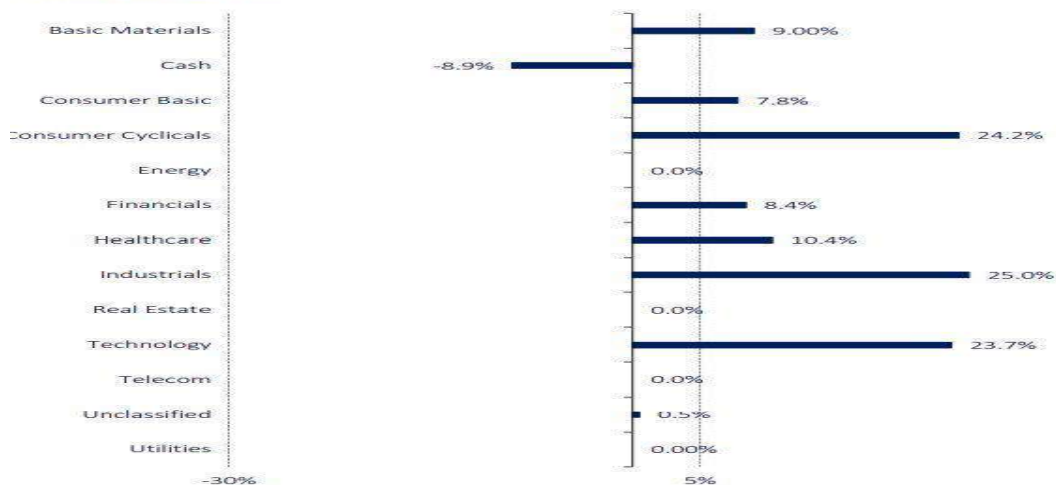
Sinds de start van de huidige strategie per 1 maart 2019 heeft het Subfonds een cumulatief resultaat behaald van 110%. In 2021 werd een rendement behaald van 20,6%. Het geannualiseerde rendement komt hiermee uit op 29,9% per jaar. Daarmee werd een aanzienlijk betere prestatie neergezet dan de benchmark 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 UCITS ETF. Deze laatste index is niet helemaal een juiste vergelijking, omdat deze geen hefboom inzet of de portefeuille zal afdekken. De grote stabiliteit van de markten maakte dat de hedge tactieken het fonds rendement hebben gekost.

Performance (Since Inception)*



In de tabel hieronder staat per ultimo 2020 de sectorverdeling van het 'long book' afgebeeld. De sectoren met de grootste weging waren: Industrials, Consumer Cyclical en Technologie. Aan het einde van het jaar hadden we geen positie in de sectoren: Energie, Real Estate, Telecom en Utilities.

Sector Allocation*1



ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

In tabel op de volgende pagina staan de rendements-risico karakteristieken van het fonds afgebeeld sinds de strategiewijziging per 1 maart 2019. Het Subfonds heeft een iets hogere 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 risico gecorrigeerde rendement meet, staat op 1,75, een ruim hogere ratio dan die van beide benchmarks die respectievelijk Sharpe-ratio's hebben van 0,48 en 0,97.

Return Statistic*	Fund	CS L/S Eq	VE Sust.
Last Month	2.19%	0.00%	3.74%
YTD	20.59%	4.79%	26.25%
Annualised Return	29.94%	4.17%	15.03%

Risk Statistic*	Fund	CS L/S Eq	VE Sust.
Monthly Volatility	4.94%	2.53%	4.48%
Annualised Volatility	17.10%	8.78%	15.50%
Maximum Drawdown	-11.64%	-11.76%	-20.52%
Best Month	16.40%	4.52%	12.32%
Worst Month	-8.10%	-7.61%	-13.72%
% Positive Months	79.41%	63.64%	72.73%
% Negative Months	20.59%	36.36%	30.30%

Risk/Return Statistic*	Fund	CS L/S Eq	VE Sust.
Sharpe-Ratio (0%)	1.75	0.48	0.97
Calmar-Ratio	2.57	0.35	0.73

Correlation Statistic*	Fund	CS L/S Eq	VE Sust.
MSCI World Index	0.85	0.74	0.97
CS L/S Equity Index	0.67	1.00	0.73
VanEck Sustainable ETF	0.87	0.73	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 scoren op de Sustainability. Het afdekken van posities om het marktrisico te beperken zal gebeuren met gewone indexproducten waar ook aandelen inzitten die onvoldoende scoren 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 2021 130,29% volgens de bruto- en 130,29% 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 2021 had het Subfonds een dollar exposure van 46,27% 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)

	2021	2020	2019	2018	2017
Directe beleggingsopbrengsten	1,44	0,38	0,38	0,32	0,24
Waardeveranderingen	27,26	20,57	14,86	(15,17)	(0,59)
Kosten	(6,27)	(1,57)	(1,66)	(2,36)	(3,18)
	22,43	19,38	13,58	(17,21)	(3,53)

(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

	31/12/21	31/12/20
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	6.329	2.267
Verworven effecten	15.107	9.634
Afgestoten effecten	(14.922)	(6.634)
	6.514	5.267
Gerealiseerde koersverschillen	1.694	281
Ongerealiseerde koersverschillen	519	781
Stand einde verslagperiode	8.727	6.329
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	85	39
Verworven effecten	658	863
Afgestoten effecten	(349)	(764)
	394	138
Gerealiseerde koersverschillen	(323)	(34)
Ongerealiseerde koersverschillen	(30)	(19)
Stand einde verslagperiode	41	85

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

	31/12/21	31/12/20
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	-	-
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	-	-
	-	-

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

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31/12/21	31/12/20
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	(720)	(1.051)
	(720)	(1.051)

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

31/12/21	31/12/20
----------	----------

5. Fondsvermogen

8.032	5.329
--------------	--------------

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	4.517	1.668
Toetredingen	3.733	3.214
Uittredingen	(2.488)	(365)
	5.762	4.517

5.2 Algemene Reserve

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	(195)	(460)
Resultaat vorig boekjaar	1.007	265
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	812	(195)

5.3 Wettelijke Reserve

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	-	-
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	-	-
	-	-

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	1.007	265
Naar Algemene Reserve	(1.007)	(265)
Resultaat boekjaar	1.458	1.007
	1.458	1.007

5.5 Aantal participaties

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	51.970,7269	19.549,7734
Toetredingen	34.204,1320	36.542,1747
Uittredingen	-21.227,2302	-4.121,2212
	64.947,6287	51.970,7269

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

Participatiewaarde

31/12/21 31/12/20

123,675 102,5589

6. Kortlopende schulden

31/12/21 31/12/20

Rente

1 1

Beheerder

10 31

Bewaarder / Administrateur

2 1

Stortingen nog te beleggen

- -

Accountant

- 1

Overige schulden

4 -

17 34

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)

	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	(23)	(23)
Dividend op aandelen	109	38
	<u>86</u>	<u>15</u>
	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	1.694	281
Resultaten opties	(323)	(34)
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	7	-
	<u>1.378</u>	<u>247</u>
	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	519	781
Resultaten opties	(30)	(19)
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	(97)	60
	<u>392</u>	<u>822</u>

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (2.217), koersverliezen (-573), valutawinsten (103), valutaverliezen (-53) en voor opties uit koerswinsten (62), koersverliezen (-384) en valutaverliezen (-1).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (1.205), koersverliezen (-895), valutawinsten (209) en voor opties uit koerswinsten (18) en koersverliezen (-48).

	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	9	5
	<u>9</u>	<u>5</u>

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	253	P.M.	
Beheervergoeding (1)	116	116	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	23	23	0,00%
Accountant (2)	4	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	-	-	
Overige kosten (2)	11	-	
	<u>407</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 ontvangsten op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 154.365 over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 7.638.956, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021 2,02% (2020 : 2,18%) 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 324,86% (2020 : 536,02%).

14. Transactiekosten

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

Transactiekosten (x € 1.000)

Transactiesoort :

Aandelen

Opties

	2021	2020
Aandelen	10	1
Opties	1	-
	11	1

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

Balans per 31 December 2021

(Na winstbestemming)

		31/12/21		31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		8.632		5.764	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			8.632		5.764
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	1		1	
			1		1
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	-		-	
Liquide middelen	4	52		38	
			52		38
TOTAAL ACTIVA			8.685	5.803	
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		8.676		5.798
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake					
Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		9		5	
			9		5
TOTAAL PASSIVA			8.685	5.803	

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

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		15/10/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	31		5	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	176		(37)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	2.234		167	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	4		1	
			2.445		136
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	42		4	
Overige bedrijfskosten	11	48		8	
			90		12
RESULTAAT			2.355		124

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		15/10/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			2.355		124
Gerealiseerde waardeveranderingen		(176)		37	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(2.234)		(167)	
Immateriële vaste activa		-		-	
			(2.410)		(130)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(1.413)		(5.753)	
Verkopen		955		122	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		(1)	
Mutatie kortlopende schulden		4		5	
			(454)		(5.627)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(509)		(5.633)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		1.171		5.757	
Uittredingen		(648)		(83)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			523		5.674
Koers- en omrekeningsverschillen			-		(3)
Netto Kasstroom			14		38
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			38		-
Geldmiddelen per einde periode			52		38
Toename / (afname) geldmiddelen			14		38

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2021 WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND (WEDF)

Westpoint Equities and Derivatives Fund : +39,29%

Het Westpoint Equities and Derivatives Fund is een actief beheerde portefeuille die aandelen bevat van 25 grote Europese en Amerikaanse bedrijven. Het betreft een geconcentreerde portefeuille waarbij door de beheerder 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 zo min mogelijk gemuteerd en niet aan 'market timing' gedaan.

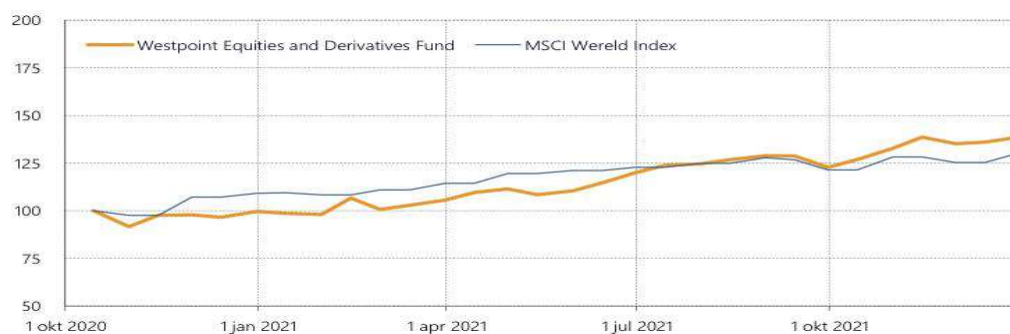
De selectie vindt plaats op basis van oorspronkelijke research en inzichten binnen een breder universum van Westerse multinationals met een marktkapitalisatie van meer dan Euro 5 miljard (Large Caps). Het betreft goed geleide, internationaal opererende ondernemingen met sterke groeiperspectieven. Zij beschikken over prijszettingmacht en profiteren van het voortgaande globaliseringsproces. In het beleggingsproces staat de interactie tussen de onderneming en de omgeving centraal. 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 beheerder maakt gebruik van de research van FDA. De portefeuille is te allen tijde volledig in lijn met de samenstelling van de FDA Essential Selection modelportefeuille.

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 uitbesteding overeenkomst zijn de taken en verantwoordelijkheden tussen de partijen vastgelegd. Petrus Wealth Management voerde het portefeuillebeheer uit conform bovenvermeld beleid. Petrus Wealth Management is overgenomen door Oolders, Heijning en Voogelaar B.V.

Het Westpoint Equities and Derivatives Fund haalde in 2021 een performance van +39,29%. De MSCI World index gemeten in Euro behaalde in dezelfde periode een resultaat van +28,48%. Het jaar 2021 werd gekenmerkt door fors herstel van de wereldeconomie ondanks de aanhoudende coronapandemie. De robuuste maatregelen van de monetaire autoriteiten misten hun uitwerking niet. De lage rente (zelfs negatieve rente op spaartegoeden) zorgde voor aanhoudende vraag naar aandelen, hetgeen resulteerde in ruim herstel van de koersen. De marktrente veranderde nauwelijks.

De resultaten van het Subfonds in 2021 versus de benchmark de MSCI Wereld Index, worden in onderstaande figuur uitgebeeld:



ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Per 31 december 2021 zag de regiospreiding er als volgt uit:



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 2021 99,52% volgens de bruto en 100,00% 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 2021 had het Subfonds een dollar exposure van 75,59% 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)

	2021	2020 (3)	2019	2018 (2)
Directe beleggingsopbrengsten	0,57	0,10	-	(0,01)
Waardeveranderingen	38,54	2,23	-	(8,29)
Kosten	(1,43)	(0,20)	-	(0,63)
	37,68	2,12742679	-	(8,93)

(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

	31/12/21	31/12/20
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	5.764	-
Verworven effecten	1.413	5.753
Afgestoten effecten	(955)	(122)
	6.222	5.631
Gerealiseerde koersverschillen	176	(12)
Ongerealiseerde koersverschillen	2.234	145
Stand einde verslagperiode	8.632	5.764
<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

	31/12/21	31/12/20
Rente	-	-
Dividend	-	-
Overige vorderingen	1	1
	1	1

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	-	-
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	-	-
	-	-

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

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31/12/21	31/12/20
Rekening courant ABN Amro Bank	53	39
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Caceis	(1)	(1)
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	-	-
	<u>52</u>	<u>38</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

31/12/21	31/12/20
----------	----------

5. Fondsvermogen

8.676	5.798
--------------	--------------

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	5.674	-
Toetredingen	1.171	5.757
Uittredingen	(648)	(83)
	<u>6.197</u>	<u>5.674</u>

5.2 Algemene Reserve

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	-	-
Resultaat vorig boekjaar	124	-
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	<u>124</u>	<u>-</u>

5.3 Wettelijke Reserve

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	-	-
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	124	-
Naar Algemene Reserve	(124)	-
Resultaat boekjaar	2.355	124
	<u>2.355</u>	<u>124</u>

5.5 Aantal participaties

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	58.191,5801	-
Toetredingen	10.131,0713	59.041,5801
Uittredingen	-5.803,0401	-850,0000
	<u>62.519,6113</u>	<u>58.191,5801</u>

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

Participatiewaarde

31/12/21	31/12/20
----------	----------

138,7771	99,6303
----------	---------

6. Kortlopende schulden

Rente

Beheerder

Bewaarder / Administrateur

Stortingen nog te beleggen

Accountant

Overige schulden

31/12/21	31/12/20
----------	----------

-	-
---	---

2	2
---	---

3	2
---	---

-	-
---	---

-	-
---	---

4	1
---	---

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)

	01/01/21 – 31/12/21	15/10/20 – 31/12/20
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	-	-
Dividend op aandelen	31	5
	<u>31</u>	<u>5</u>
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	176	(12)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	-	(25)
	<u>176</u>	<u>(37)</u>
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	2.234	145
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	-	22
	<u>2.234</u>	<u>167</u>

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (177), koersverliezen (-1), valutowinsten (2) en valutaverliezen (-2)

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (2.071), koersverliezen (-183) en valutowinsten (346).

	01/01/21 – 31/12/21	15/10/20 – 31/12/20
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	4	1
	<u>4</u>	<u>1</u>

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	-	N.V.T.	
Beheervergoeding (1)	42	42	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	30	30	0,00%
Accountant (1)	-	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	-	-	
Overige kosten (2)	18	-	
	<u>90</u>		

(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 € 89.535 over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 7.162.907, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021 op jaarbasis 1,25% bedraagt (2020: 1,34%).

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichthouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg 7,68% (over de verkorte verslagperiode 2020: 0,85%).

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)	2021	2020 (1)
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	7	11
Opties	-	-
	<u>7</u>	<u>11</u>

(1) 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 2021

(Na winstbestemming)

		31/12/21		31/12/20	
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	3	-		-	
Liquide middelen	4	-		-	
			-		-
TOTAAL ACTIVA			-		-
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		-		-
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers		-		-	
Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		-		-	
			-		-
TOTAAL PASSIVA			-		-

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

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/10/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	-		8	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	-		(330)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	-		(26)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	-		-	
			-		(348)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	-		12	
Overige bedrijfskosten	11	-		43	
			-		55
RESULTAAT			-		(403)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/10/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			-		(403)
Gerealiseerde waardeveranderingen		-		330	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-		26	
Immateriële vaste activa		-		19	
			-		375
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		-		(3.122)	
Verkopen		-		3.967	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		(27)	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		2	
Mutatie kortlopende schulden		-		(5)	
			-		815
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			-		787
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		-		72	
Uittredingen		-		(705)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			-		(633)
Koers- en omrekeningsverschillen			-		(2)
Netto Kasstroom			-		152
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			-		(152)
Geldmiddelen per einde periode			-		-
Toename / (afname) geldmiddelen			-		152

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

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/21	31/12/20
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	-	1.172
Verworven effecten	-	3.122
Afgestoten effecten	-	(3.967)
	-	327
Gerealiseerde koersverschillen	-	(304)
Ongerealiseerde koersverschillen	-	(23)
Stand einde verslagperiode	-	-
<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

	31/12/21	31/12/20
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	-	19
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	-	(19)
	-	-

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

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31/12/21	31/12/20
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	-	-
	-	-

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

31/12/21	31/12/20
----------	----------

5. Fondsvermogen

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

	31/12/21	31/12/20
--	----------	----------

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

Stand begin verslagperiode	-	1.038
Toetredingen	-	72
Uittredingen	-	(705)
Liquidatie Subfonds	-	(405)
	-	-

31/12/21	31/12/20
----------	----------

5.2 Algemene Reserve

Stand begin verslagperiode	-	(106)
Resultaat vorig boekjaar	-	85
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	19
Liquidatie Subfonds	-	2
	-	-

31/12/21	31/12/20
----------	----------

5.3 Wettelijke Reserve

Stand begin verslagperiode	-	19
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	-	(19)
	-	-

31/12/21	31/12/20
----------	----------

5.4 Onverdeeld Resultaat

Stand begin verslagperiode	-	85
Naar Algemene Reserve	-	(85)
Resultaat boekjaar	-	(403)
Liquidatie Subfonds	-	403
	-	-

31/12/21	31/12/20
----------	----------

5.5 Aantal participaties

Stand begin verslagperiode	-	10.357,4333
Toetredingen	-	716,8656
Uittredingen	-	-11.074,2989
	-	-

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	-	(2)
Dividend op aandelen	-	10
	-	8
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	-	(304)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	(27)
Resultaten forex	-	1
	-	(330)
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	-	(23)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	-	(3)
	-	(26)
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	-	-
	-	-

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS SPECIAL PRODUCTS FUND

Balans per 31 December 2021

(Na winstbestemming)

		31/12/21		31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
Structured Products		4.419		4.943	
			4.419		4.943
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	59		99	
Liquide middelen	4	1.385		1.019	
			1.444		1.118
TOTAAL ACTIVA			5.863	6.061	
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		5.847		6.045
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake	6				
Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		16		16	
			16		16
TOTAAL PASSIVA			5.863	6.061	

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

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	479		181	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	159		(178)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	641		(1.067)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	3		2	
			1.282		(1.062)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	128		101	
Overige bedrijfskosten	11	97		91	
			225		192
RESULTAAT			1.057		(1.254)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS SPECIAL PRODUCTS FUND****Kasstroomoverzicht**

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			1.057		(1.254)
Gerealiseerde waardeveranderingen		(159)		178	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(641)		1.067	
Immateriële vaste activa		40		40	
			(760)		1.285
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(498)		(101)	
Verkopen		1.822		392	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		-		(19)	
			1.324		272
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			1.621		303
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		50		658	
Uittredingen		(1.305)		(579)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(1.255)		79
Koers- en omrekeningsverschillen			-		-
Netto Kasstroom			366		382
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			1.019		637
Geldmiddelen per einde periode			1.385		1.019
Toename / (afname) geldmiddelen			366		382

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2021 SPECIAL PRODUCTS FUND

Special Products Fund : +17,67%

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 en ETF's of ETN's op grondstoffencommodities, 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 zo'n 6%, ongeacht de marktontwikkelingen.

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 uitbesteding overeenkomst zijn de taken en verantwoordelijkheden tussen de partijen vastgelegd. Petrus Wealth Management voerde het portefeuillebeheer uit conform bovenvermeld beleid. Petrus Wealth Management is overgenomen door Oolders, Heijning en Voogelaar B.V.

Het Special Products Fund behaalde in 2021 een performance van +17,67%. De MSCI World index gemeten in Euro behaalde in dezelfde periode een resultaat van +28,48%.

Het jaar 2021 werd gekenmerkt door fors herstel van de wereldeconomie ondanks de aanhoudende coronapandemie. De robuuste maatregelen van de monetaire autoriteiten misten hun uitwerking niet. De lage rente (zelfs negatieve rente op spaartegoeden) zorgde voor aanhoudende vraag naar aandelen, hetgeen resulteerde in ruim herstel van de koersen. De marktrente veranderde nauwelijks.

De performance van het fund bleef dit jaar achter bij de benchmark. De doelstelling om een jaarlijks rendement van 6% te behalen is wel gerealiseerd. Het kenmerk van een gestructureerd product is dat mede door het memory-effect waarden meer dan gemiddeld kunnen oplopen, maar een sterk herstellende aandelenmarkt niet kan worden gevolgd.

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



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 gemengd, afgedekt of gemitigeerd), waarvan koersrisico, debiteuren- ofwel tegenpartijrisico en liquiditeitsrisico de belangrijkste zijn.

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgerelateerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder 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 2021 76,58% volgens de bruto en 100,27% 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 6,60% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds respectievelijk een Zwitserse franc exposure van 3,87% 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)

	2021	2020	2019	2018 (2)
Directe beleggingsopbrengsten	6,97	2,18	2,58	(0,04)
Waardeveranderingen	11,58	(14,81)	9,08	(15,70)
Kosten	(3,25)	(2,28)	(2,94)	(0,94)
	15,30	(14,91)	8,72	(16,68)

(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

	31/12/21	31/12/20
<i>Structured Products</i>		
Stand begin verslagperiode	4.943	6.479
Verworven effecten	498	101
Afgestoten effecten	(1.822)	(392)
	<u>3.619</u>	<u>6.188</u>
Gerealiseerde koersverschillen	159	(178)
Ongerealiseerde koersverschillen	641	(1.067)
	<u>4.419</u>	<u>4.943</u>
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Stand einde verslagperiode	-	-

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/21	31/12/20
Rente	-	-
Dividend	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	99	139
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	(40)	(40)
	<u>59</u>	<u>99</u>

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

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31/12/21	31/12/20
Rekening courant ABN Amro Bank	1.385	1.019
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Brokers	-	-
	1.385	1.019

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

5.847 **6.045**

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

	31/12/21	31/12/20
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	7.573	7.494
Toetredingen	50	658
Uittredingen	(1.305)	(579)
	6.318	7.573

5.2 Algemene Reserve

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	(373)	(1.103)
Resultaat vorig boekjaar	(1.254)	690
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	40	40
	(1.587)	(373)

5.3 Wettelijke Reserve

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	99	139
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(40)	(40)
	59	99

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	(1.254)	690
Naar Algemene Reserve	1.254	(690)
Resultaat boekjaar	1.057	(1.254)
	1.057	(1.254)

5.5 Aantal participaties

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	84.074,7523	79.173,1437
Toetredingen	593,1364	11.840,8144
Uittredingen	-15.565,4253	-6.939,2058
	69.102,4634	84.074,7523

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/21	31/12/20
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	84,6184	71,9101
6. Kortlopende schulden		
Rente	-	-
Beheerder	10	10
Bewaarder / Administrateur	2	3
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	2
Overige schulden	4	1
	16	16

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)

	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20	
7. Opbrengsten uit beleggingen			
Renteopbrengsten	479	181	
Dividend op aandelen	-	-	
	<u>479</u>	<u>181</u>	
	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20	
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)			
Resultaten aandelen	-	-	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures	-	-	
Resultaten structured products	159	(178)	
Resultaten forex	-	-	
	<u>159</u>	<u>(178)</u>	
	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20	
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)			
Resultaten aandelen	-	-	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures	-	-	
Resultaten structured products	641	(1.067)	
Resultaten forex	-	-	
	<u>641</u>	<u>(1.067)</u>	
(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor structured products uit koerswinsten (176) en valutaverliezen (-17).			
(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor structured products uit koerswinsten (863), koersverliezen (-297) en valutawinsten (75).			
	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	3	2	
	<u>3</u>	<u>2</u>	
11. Kostenvergelijking			
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	N.V.T.	
Beheervergoeding (1)	128	128	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	28	28	0,00%
Accountant (2)	5	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	-	-	
Overige kosten (2)	64	-	
	<u>225</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 € 224.855 over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 5.053.602, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021 op jaarbasis 4,45% bedraagt (2020: 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 19,09% (2020: 0,00%).

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 2021

(Na winstbestemming)

		31/12/21	31/12/20		
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
Structured Products		-		2.346	
			-		2.346
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	-		40	
Liquide middelen	4	-		668	
			-		708
TOTAAL ACTIVA			-		3.054
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		-		3.048
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake	6				
Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		-		6	
			-		6
TOTAAL PASSIVA			-		3.054

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS BOYLSTON BOND FUND

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	-		(3)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(92)		45	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	111		(71)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	1		2	
			20		(27)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	19		23	
Overige bedrijfskosten	11	85		59	
			104		82
RESULTAAT			(84)		(109)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS BOYLSTON BOND FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/01/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(84)		(109)
Gerealiseerde waardeveranderingen		92		(45)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(111)		71	
Immateriële vaste activa		40		5	
			21		31
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(466)		(1.478)	
Verkopen		2.831		976	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		(6)		(45)	
			2.359		(547)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			2.296		(625)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittrekking:					
Toetredingen		-		550	
Uittredingen		(2.964)		(712)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(2.964)		(162)
Koers- en omrekeningsverschillen			-		-
Netto Kasstroom			(668)		(787)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			668		1.455
Geldmiddelen per einde periode			-		668
Toename / (afname) geldmiddelen			(668)		(787)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2021 BOYLSTON BOND FUND

Boylston Bond Fund : -2,97% (tot datum beëindiging activiteiten medio december 2021)

Het Boylston Bond Fund belegt in een breed universum van obligaties (waaronder onder andere zowel investment grade als niet investment grade, perpetuals en gestructureerde producten) waarbij er ook de mogelijkheid is om het renterisico te beperken door tijdelijk volledig over te schakelen naar kasgeld. Middels dit fonds kan er belegd worden in obligaties en gestructureerde producten die anders niet toegankelijk zouden zijn voor retailbeleggers, omdat 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 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 uitbesteding overeenkomst zijn de taken en verantwoordelijkheden tussen de partijen vastgelegd. Petrus Wealth Management voerde het portefeuillebeheer uit conform bovenvermeld beleid. Petrus Wealth Management is overgenomen door Oolders, Heijning en Voogelaar B.V.

Het Boylston Bond Fund behaalde in 2021 een performance van -2,97%. Het 12-maands Euribor was over dan jaar was -0,50%. Het jaar werd gekenmerkt door fors herstel van de wereldeconomie ondanks de aanhoudende coronapandemie. De robuuste maatregelen van de monetaire autoriteiten misten hun uitwerking niet. De lage rente (zelfs negatieve rente op spaartegoeden) zorgde voor aanhoudende vraag naar aandelen, hetgeen resulteerde in ruim herstel van de koersen. De marktrente veranderde nauwelijks. De performance van het fund bleef achter bij de benchmark. De oplopende inflatie en de dreigende rentestijging zijn hier de oorzaak van. Door de aanhoudende underperformance en de matige vooruitzichten is besloten het fonds per 15 december 2021 te liquideren.

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



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, perpetuals, convertibele obligaties, high yield-obligaties en ETF's (zowel in individuele instrumenten als in beleggingsinstellingen). Ook kan het Subfonds, als de marktomstandigheden naar oordeel van de Beheerder negatief zijn voor alle beleggingsvormen die zijn toegestaan, volledig kasgeld aanhouden.

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

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>2021 (3)</u>	<u>2020</u>	<u>2019 (2)</u>
Directe beleggingsopbrengsten	-	(0,04)	(0,00)
Waardeveranderingen	-	(0,82)	(1,20)
Kosten	-	(2,59)	(0,17)
	<u>-</u>	<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.

(3) er zijn ultimo 2021 geen (bij derden) uitstaande deelnemingsrechten meer.

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

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/21	31/12/20
<i>Structured Products</i>		
Stand begin verslagperiode	2.346	1.870
Verworven effecten	466	1.478
Afgestoten effecten	(2.831)	(976)
	(19)	2.372
Gerealiseerde koersverschillen	(92)	45
Ongerealiseerde koersverschillen	111	(71)
Stand einde verslagperiode	-	2.346
<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

	31/12/21	31/12/20
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	40	45
Geactiveerde (oprichtings)kosten	-	10
Afschrijving	(40)	(15)
	-	40

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

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31/12/21	31/12/20
Rekening courant ABN Amro Bank	-	668
Rekening courant BinckBank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	-	-
	-	668

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

31/12/21	31/12/20
----------	----------

5. Fondsvermogen

-	3.048
---	--------------

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	3.203	3.365
Toetredingen	-	550
Uittredingen	(2.964)	(712)
Liquidatie Subfonds	(239)	-
	-	3.203

5.2 Algemene Reserve

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	(86)	(45)
Resultaat vorig boekjaar	(109)	(46)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	40	5
Liquidatie Subfonds	155	-
	-	(86)

5.3 Wettelijke Reserve

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	40	45
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(40)	(5)
	-	40

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	(109)	(46)
Naar Algemene Reserve	109	46
Resultaat boekjaar	(84)	(109)
Liquidatie Subfonds	84	-
	-	(109)

5.5 Aantal participaties

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	31.782,1452	33.653,4107
Toetredingen	-	5.643,7345
Uittredingen	-31.782,1452	-7.515,0000
	-	31.782,1452

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/21	31/12/20
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	-	95,8905
	31/12/21	31/12/20
6. Kortlopende schulden		
Rente	-	-
Beheerder	-	2
Bewaarder / Administrateur	-	2
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	1
Overige schulden	-	1
	-	6

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)

	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20	
7. Opbrengsten uit beleggingen			
Renteopbrengsten	-	(3)	
Dividend op aandelen	-	-	
	-	(3)	
	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20	
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)			
Resultaten aandelen	-	-	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures	-	-	
Resultaten structured products	(92)	45	
Resultaten forex	-	-	
	(92)	45	
	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20	
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)			
Resultaten aandelen	-	-	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures	-	-	
Resultaten structured products	111	(71)	
Resultaten forex	-	-	
	111	(71)	
(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor structured products uit koerswinsten (7), koersverliezen (-97), valutawinsten (20) en valutaverliezen (-22). (2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor structured products uit koerswinsten (88), koersverliezen (-25) en valutawinsten (48)			
	01/01/21 – 31/12/21	01/01/20 – 31/12/20	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	1	-	
	1	-	
11. Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	N.V.T.	
Beheervergoeding (1)	19	19	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	25	25	0,00%
Accountant (2)	5	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	-	-	
Overige kosten (2)	55	-	
	104		

(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 € 103.925 over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021. Deze kosten zijn inclusief de vrijgevallen geactiveerde oprichtingskosten en onderzoekskosten. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 2.840.646, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021 3,66% bedraagt (2020: 2,48%). Stijging ten opzichte van 2020 is met name het gevolg van de vrijval van geactiveerde oprichtingskosten en onderzoekskosten.

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 11,70% (2020: 35,92%).

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)	2021	2020
<u>Transactiesoort :</u>		
Structured Products	-	4
	-	4

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS SHORT SELECTION FUND

Balans per 31 December 2021

(Na winstbestemming)

		31/12/21		31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		290		623	
Opties		1		9	
Futures		-		-	
Structured Products		-		-	
			291		632
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	22		30	
Liquide middelen	4	672		1.619	
			694		1.649
TOTAAL ACTIVA			985		2.281
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		589		1.290
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	389		938	
Opties		-		40	
Futures		-		-	
			389		978
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake		-		-	
Stortingen nog te beleggen		7		13	
Nog te betalen bedragen			7		13
TOTAAL PASSIVA			985		2.281

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

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/11/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(63)		(12)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(175)		51	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	96		(138)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	-		-	
			(142)		(99)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	14		2	
Overige bedrijfskosten	11	40		7	
			54		9
RESULTAAT			(196)		(108)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS SHORT SELECTION FUND****Kasstroomoverzicht**

Over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021

		01/01/21 – 31/12/21		01/11/20 – 31/12/20	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(196)		(108)
Gerealiseerde waardeveranderingen		175		(51)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(96)		138	
Immateriële vaste activa		8		(30)	
			87		57
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(5.763)		(1.528)	
Verkopen		5.447		1.782	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		(6)		13	
			(322)		267
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(431)		216
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		129		1.398	
Uittredingen		(634)		-	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(504)		1.398
Koers- en omrekeningsverschillen			(11)		5
Netto Kasstroom			(947)		1.619
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			1.619		-
Geldmiddelen per einde periode			672		1.619
Toename / (afname) geldmiddelen			(947)		1.619

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2021 SHORT SELECTION FUND****Short Selection Fund : Serie A –16,05% en Serie B –15,89%**

Het Short Selection Fund (SSF) is gestart op 1 november 2020, na een testperiode van 7 maanden. Het jaar 2021 was per saldo een zeer positief jaar voor de internationale aandelenbeurzen.

De maand januari startte het fonds goed met een rendement van 4,95%. Dit rendement lag hoger dan de belangrijkste benchmarks. De bedrijven die profiteren van de trends 'Energietransitie' en 'Digitalisering', die binnen het fondsbeleid een belangrijke rol spelen, kregen een boost door de plannen van de nieuwe Amerikaanse president Biden. Daarnaast was er een correctie waarneembaar onder shortposities die in november hard zijn gestegen maar feitelijk in zwaar weer verkeren, zoals Live Nation en Host Hotels.

In de maand februari realiseerde het SSF een netto rendement van –7,95%. In deze maand werd het fonds geconfronteerd met een sterke stijging van enkele shortposities, gerelateerd aan de olieindustrie en de reisbranche. Technologie en duurzame aandelen kregen te maken met een stevige correctie.

In de maand maart kwam de sterke sectorrotatie uit februari tot stilstand en wist het fonds een netto rendement te behalen van +0,49%. Ondanks een stevige opmars van de internationale beurzen, met de AEX op een nieuwe recordstand, wist het fonds te profiteren van stijgingen én dalingen van individuele aandelen. Zo steeg longpositie Synnex sterk op berichten over een fusie met een concurrent.

In april stegen de internationale beurzen voor de zesde maand op rij, maar werd het netto rendement van het SSF (–3,5%) vooral negatief beïnvloed door twee specifieke longposities die negatief in het nieuws kwamen. Eén van die posities werd direct volledig afgebouwd.

In mei boekte het Short Selection Fund een netto rendement van +0,9%, ondanks het feit dat de beurzen voor de zevende maand op rij stegen. In vier van die zeven maanden behaalde het fonds een positief rendement hetgeen de mogelijkheden van een shortstrategie in opgaande markten aantoont. In deze maand droegen maar liefst zeven shortposities positief bij aan het fondsrendement.

In de maand juni realiseerde het fonds een rendement van –1,12%, terwijl de westerse beurzen voor de achtste maand op rij een winst noteerden. Deze aaneengesloten reeks van positieve maanden naderde een record en ook de waarderingen van aandelen bleven in de buurt van historische hoogtepunten.

Ook in de maand juli overheerste het optimisme op de wereldwijde aandelenmarkten. Het SSF realiseerde deze maand een netto verlies van 1,99%. Een beursdip aan het begin van de maand, door de toename van het aantal COVID-besmettingen in westerse landen, bleek zeer kortstondig.

Binnen het SSF waren het opmerkelijk genoeg vooral de longposities die een negatieve bijdrage leverden aan het rendement. Laag gewaardeerde bedrijven met een digitale en/of duurzame focus waren uit de gratie bij beleggers, terwijl de hoog gewaardeerde, meer traditionele aandelen bleven stijgen.

Ook in de maand augustus hield het positieve beursgeweld aan met opnieuw stijgingen van 3 tot 5% voor de westerse beurzen. Het fonds boekte deze maand een netto rendement van –4%.

In september vielen de beurzen per saldo iets terug en realiseerde het fonds een netto rendement van –2,3%. Deze maand stond op de beurzen in het teken van oplopende inflatie, mede als gevolg van aanbodproblemen in diverse sectoren, en de teloorgang van de Chinese vastgoedreus Evergrande. Opmerkelijk genoeg waren het niet de bedrijven met de grootste schulden die hier last van hebben op de markten. Vooral de technologiesector, inclusief de bedrijven zonder schulden, kreeg het zwaar te verduren in september.

In oktober had het SSF geen last van de zeer optimistische stemming op de beurzen. Het fonds boekte een netto rendement van +1,54%, terwijl de westerse markten 4 tot 7% stegen. De AEX Index eindigde voor het eerst boven de 800 punten, na sterke cijfers over het derde kwartaal van diverse bedrijven. Ook namen de zorgen over het Chinese Evergrande en het Amerikaanse schuldenplafond af.

In de maand november realiseerde het SSF een netto rendement van –1,63%, als gevolg van enkele zeer positieve koersreacties op cijfers van individuele shortposities en een positieve start van de maand.

Medio december keerde het optimisme terug op de markten en realiseerde het fonds een netto maandrendement van –2%. Deze maand werd getypeerd door grilligheid op de beurzen, zowel in de beweging van de bredere indices, als binnen specifieke sectoren. Per saldo sloten de meeste beurzen toch weer fors hoger om het jubeljaar 2021 toepasselijk af te sluiten.

Opmerkelijk was stevige koerswinst van de transportgerelateerde aandelen, zowel binnen als buiten het SSF. Zo stegen cruiseaandelen en aanbieders van transportlijnen het hardst binnen het SSF, ondanks de oprukkende Omicron variant. Omdat dit shortposities betreft, resulteerde het in het achtste maandverlies voor het fonds in 2021.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Vooruitzichten

Met schuldenniveaus, waarderingen en inflatiepercentages dichtbij historische toppen belooft 2022 een spannend jaar te worden voor de aandelenmarkten. Statistieken over de afgelopen honderd jaar tonen aan dat het rendement van aandelen jarenlang onder gemiddeld (of zelfs negatief) blijft na dergelijk hoge waarderingen. Een nieuwe schulden crisis lijkt een kwestie van tijd, nu de centrale banken niets anders kunnen dan hun recordhoge monetaire verruiming (deels) terugdraaien, met hogere rentes als waarschijnlijk gevolg.

In het jaar 2021 was schuld geen thema door de, nog altijd, lage rentes en massale steunpakketten van de overheid. Bedrijven die praktisch failliet zijn konden daardoor op de beurs goed scoren. Deze tendens zal draaien zodra de rentes oplopen en/of beleggers meer oog krijgen voor realistische groeiverwachtingen rondom deze financieel ongezonde bedrijven. Een rentestijging van 1% of meer kan veel bedrijven al ernstig raken in de winstgroei op langere termijn.

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 Subfonds 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 wereld economie 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 2021 168,30% volgens de bruto en 282,37% 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 2021 had het Subfonds een dollar exposure van 17,35% 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>2021</u>	<u>2020</u> (2)
Directe beleggingsopbrengsten	(11,76)	(2,87)
Waardeveranderingen	(14,87)	(21,42)
Kosten	(10,20)	(2,32)
	<u>(36,83)</u>	<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

	31/12/21	31/12/20
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	(315)	-
Verworven effecten	5.443	1.449
Afgestoten effecten	(5.139)	(1.666)
	(11)	(217)
Gerealiseerde koersverschillen	(191)	41
Ongerealiseerde koersverschillen	103	(139)
Stand einde verslagperiode	(99)	(315)
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	(31)	-
Verworven effecten	320	79
Afgestoten effecten	(308)	(116)
	(19)	(37)
Gerealiseerde koersverschillen	16	10
Ongerealiseerde koersverschillen	4	(4)
Stand einde verslagperiode	1	(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

	31/12/21	31/12/20
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

3. Immateriële vaste activa

	31/12/21	31/12/20
Stand begin verslagperiode	30	-
Geactiveerde (oprichtings)kosten	-	31
Afschrijving	(8)	(1)
	22	30

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

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31/12/21	31/12/20
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant BinckBank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	672	1.619
	<u>672</u>	<u>1.619</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

31/12/21	31/12/20
----------	----------

5. Fondsvermogen

589	1.290
------------	--------------

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

	31/12/21	31/12/20
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	1.398	-
Toetredingen	129	1.398
Uittredingen	(634)	-
	<u>893</u>	<u>1.398</u>

5.2 Algemene Reserve

Stand begin verslagperiode
 Resultaat vorig boekjaar
 Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve

31/12/21	31/12/20
(30)	-
(108)	-
8	(30)
<u>(130)</u>	<u>(30)</u>

5.3 Wettelijke Reserve

Stand begin verslagperiode
 Toevoeging / onttrekking van algemene reserve

31/12/21	31/12/20
30	-
(8)	30
<u>22</u>	<u>30</u>

5.4 Onverdeeld Resultaat

Stand begin verslagperiode
 Naar Algemene Reserve
 Resultaat boekjaar

31/12/21	31/12/20
(108)	-
108	-
(196)	(108)
<u>(196)</u>	<u>(108)</u>

5.5 Aantal participaties

Stand begin verslagperiode
 Toetredingen
 Uittredingen

31/12/21	31/12/20
14.351,7729	-
1.500,9803	14.351,7729
(8.043)	-
<u>7.809,5053</u>	<u>14.351,7729</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/21	31/12/20
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde Class A	75,4081	89,8296
Participatiewaarde Class B	75,5974	89,8745
	31/12/21	31/12/20
6. Kortlopende schulden		
Rente	2	6
Dividend short	-	1
Beheerder	1	1
Bewaarder / Administrateur	2	3
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	2	2
	7	13

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

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

(bedragen x € 1.000)

	01/01/21 – 31/12/21	01/11/20 – 31/12/20
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	(59)	(10)
Dividend op aandelen	(4)	(2)
	(63)	(12)
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	(191)	41
Resultaten opties	16	10
Resultaten futures	-	-
Resultaten structured products	-	-
Resultaten forex	-	-
	(175)	51
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	104	(139)
Resultaten opties	4	(4)
Resultaten futures	-	-
Resultaten structured products	-	-
Resultaten forex	(12)	5
	96	(138)

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (198), koersverliezen (-392), valutawinsten (21), valutaverliezen (-18) en voor opties uit koerswinsten (160), koersverliezen (-143), valutawinsten (2) en valutaverliezen (-3).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (195), koersverliezen (-97) en valutawinsten (5) en voor opties uit koerswinsten (9) en koersverliezen (-5).

	01/01/21 – 31/12/21	01/11/20 – 31/12/20
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	-	-
	-	-

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	-	P.M.	
Beheervergoeding (1)	14	14	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	21	21	0,00%
Accountant (2)	-		
(Juridisch) Adviseur (2)	-		
Overige kosten (2)	19		
	54		

(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 voor Class A € 22.621 over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 405.304, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021 5,58% (2020: 5,23%) bedraagt.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen voor Class B € 31.646 over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 685.926, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2021 t/m 31 december 2021 4,61% (2020 : 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 verslagperiode bedroeg 957,32% (over de verkorte verslagperiode 2020: 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)	2021	2020
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	4	2
Opties	2	2
	<u>6</u>	<u>4</u>

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

Fondsbeheerder en bestuurder van de Beheerder F. Schreiber belegt per 31 december 2021 in de volgende Handelsfondsen :

(Aantal participaties)	Persoonlijk	Indirect via : TDS Finance	Indirect via : EFM	Totaal
1. All Markets Fund :	1.663,2230	872,6096	3.288,6490	5.824,4816
2. Alpha Future Spread Fund :	144,4763	2,0409	66,7580	213,2752
3. Alpha Global Index Trader	97,2938	-	-	97,2938
4. Dutch Darlings Fund :	-	89,1541	474,7837	563,9378

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 € 3.000.268 (2020: € 873.684).

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

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 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 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 2021 en van het resultaat over 2021 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 2021;
2. de winst- en verliesrekening over 2021; 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 accountants-organisaties (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 2021 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 voor de jaarrekening

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 voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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, 14 juni 2022

O-twee Audit B.V.

w.g. drs. J.C.J. Muit RA

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BIJLAGE

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2021 ALL MARKETS FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	1.098	138.964
DUKE ENERGY CORP	USD	1.476	136.176
LUCID GROUP INC	USD	4.112	137.609
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	1.822	140.199
MORGAN STANLEY	USD	1.565	135.110
NVIDIA CORP	USD	539	139.424
SOUTHERN CO/THE	USD	2.262	136.436
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	1.624	678.395
T-Mobile US Inc	USD	1.327	135.361
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	2.960	135.270
XILINX INC	USD	745	138.929
			2.051.873

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
CARMAX INC	USD	(2)	(229)
FUELCELL ENERGY INC	USD	(4.154)	(18.998)
HIMAX TECHNOLOGIES INC-ADR	USD	(2.486)	(34.961)
KODIAK SCIENCES INC	USD	(361)	(26.918)
TBRA.CVR	USD	(72)	(4)
THE9 LTD-ADR	USD	(3)	(18)
			(81.128)

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
SPDR GOLD SHARES (ETF)	USD	820	123.296
			123.296

Beleggingsfondsen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
IPATH SERIES B S&P 500 VIX	USD	(14.275)	(232.644)
			(232.644)

Futures Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Exposure (EUR)
EOF2 EOE Jan 22	EUR	4	638.152
			638.152

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2021 ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Beleggingsfondsen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
IPATH SERIES B S&P 500 VIX	USD	(23.062)	(375.848)
			<u>(375.848)</u>

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2021 ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Geen posities in portefeuille.

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2021 DUTCH DARLINGS FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	12.000	699.120
ADYEN NV	EUR	950	2.195.925
AEGON NV	EUR	150.000	658.950
AKZO NOBEL NV	EUR	7.200	694.800
AMG ADVANCED METALLURGICAL	EUR	15.000	422.700
ARCADIS NV	EUR	10.000	423.400
ARCELORMITTAL	EUR	22.000	619.190
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	8.000	3.109.600
ASML HOLDING NV	EUR	10.845	7.664.162
ASR NEDERLAND NV	EUR	7.000	283.500
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	3.000	225.060
IMCD NV	EUR	3.000	584.100
ING GROEP NV	EUR	102.000	1.248.684
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	63.100	1.901.519
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	9.800	1.940.400
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	30.000	982.950
NN GROUP NV	EUR	26.500	1.261.665
OCI NV	EUR	58.000	1.335.160
PROSUS NV	EUR	20.000	1.470.600
RANDSTAD NV	EUR	3.000	180.120
RELX PLC	EUR	118.500	3.379.620
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS EUR	EUR	126.000	2.433.060
TKH GROUP NV-DUTCH CERT	EUR	14.000	777.000
TOMTOM NV	EUR	43.039	392.085
UNILEVER PLC-EUR	EUR	61.500	2.893.883
WOLTERS KLUWER	EUR	15.250	1.579.900
			<u>39.357.153</u>

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	(1.000)	(25.620)
BRUNEL INTERNATIONAL	EUR	(2.000)	(22.480)
FUGRO NV-CVA	EUR	(2.000)	(13.770)
GALAPAGOS NV	EUR	(3.000)	(147.660)
HEINEKEN NV	EUR	(2.000)	(197.720)
SBM OFFSHORE NV	EUR	(1.000)	(13.095)
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	(5.000)	(308.100)
			<u>(728.445)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2021 DUTCH DARLINGS FUND (VERVOLG)

Futures Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Exposure (EUR)
EOF2 EOE Jan 22	EUR	189	30.152.682
			<u>30.152.682</u>

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2021 ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ALL MARKETS FUND	EUR	10.082	481.353
ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND	EUR	6.548	809.823
BITCOIN TRACKER ONE	EUR	125	249.945
BOUSSARD & GAVAUDAN HOLDING	EUR	14.298	333.143
H2O MULTIBONDS SP-I EUR AC	EUR	6.636	190.348
HAIDER CAPITAL CLASS B SR EUR LEAD	EUR	108	754.816
IMAGINE FUND	EUR	1.198	268.525
ISHARES LISTED PRIVATE EQUITY	EUR	3.000	87.779
LIONSTONE REAL ESTATE PARTNERS RAIF	EUR	700.000	798.000
XBT PROVIDER ETHEREUM – EUR	EUR	1.000	316.900
KING WILLIAM STREET OCTOBER 2016	USD	500	395.885
QUANT FUND GLOBAL 3X SERIES FEB 18	USD	930	451.053
TRUE PARTNER OFFSHORE FUND – CL B – SERIES 1	USD	2.124	278.895
			<u>5.416.465</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2021 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG
SHORT FUND*Aandelen Long*

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
GEBERIT AG-REG	CHF	250	179.584
GIVAUDAN-REG	CHF	40	184.770
ALFEN NV	EUR	2.200	194.150
ASML HOLDING NV	EUR	240	169.608
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	34.000	178.500
BEKAERT NV	EUR	5.000	195.700
CAPGEMINI SE	EUR	900	193.950
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	1.000	184.850
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	2.900	179.423
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	14.000	175.700
D'IETTEREN GROUP	EUR	1.100	188.760
EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	6.500	185.055
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	5.500	156.915
KION GROUP AG	EUR	1.800	173.664
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	5.500	165.743
LEGRAND SA	EUR	1.900	195.510
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	28.000	168.056
NEXANS SA	EUR	2.100	180.285
PIRELLI & C SPA	EUR	29.700	181.408
STMICROELECTRONICS NV	EUR	3.900	169.143
TELEPERFORMANCE	EUR	500	196.000
WIENERBERGER AG	EUR	5.000	161.700
FERGUSON PLC	GBP	1.300	202.649
SMURFIT KAPPA GROUP PLC (GBP)	GBP	4.000	193.032
SUNNY OPTICAL TECH	HKD	6.400	178.047
AJINOMOTO CO INC	JPY	5.600	149.581
HITACHI LTD	JPY	2.900	138.000
NIPPON YUSEN KK	JPY	2.500	167.278
ATLAS COPCO AB-B SHS	SEK	3.500	180.991
ACCENTURE PLC-CL A	USD	520	189.592
ADOBE INC	USD	270	134.658
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	1.160	162.880
AMAZON.COM INC	USD	53	155.427
ANALOG DEVICES INC	USD	1.050	162.321
APPLIED MATERIALS INC	USD	1.300	179.919
APTIV PLC	USD	1.170	169.737
DANAHER CORP	USD	590	170.726
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	1.200	136.728
ENDAVA PLC- SPON ADR	USD	1.200	177.224
FORD MOTOR CO	USD	10.000	182.674
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	500	168.228
HP INC	USD	5.000	165.655
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	1.310	173.572
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	2.500	178.782
ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	3.100	185.182
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	900	155.652
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	1.000	177.687
WATERS CORP	USD	550	180.237
XYLEM INC	USD	1.600	168.753
YUM! BRANDS INC	USD	1.500	183.193

8.726.879*Opties Long*

AEX EOE 18 Mar 22 P740	EUR	40	41.200
------------------------	-----	----	--------

41.200

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2021 WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES
FUND*Aandelen Long*

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
SIKA AG-REG	CHF	904	331.310
COLOPLAST-B	DKK	1.446	223.793
ASML HOLDING NV	EUR	662	467.835
L'OREAL	EUR	839	349.821
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	470	341.690
ASHTREAD GROUP PLC	GBP	5.092	359.903
ACCENTURE PLC-CL A	USD	1.003	365.694
ADOBE INC	USD	773	385.521
ALPHABET INC-CL A	USD	125	318.496
AMAZON.COM INC	USD	119	348.977
APPLE INC	USD	3.085	481.797
APPLIED MATERIALS INC	USD	2.158	298.666
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	844	274.801
ILLUMINA INC	USD	730	244.258
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1.211	382.685
MASTERCARD INC - A	USD	1.105	349.207
MICROSOFT CORP	USD	1.687	499.008
NVIDIA CORP	USD	1.851	478.802
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.527	253.264
S&P GLOBAL INC	USD	834	346.165
SALESFORCE.COM INC	USD	1.225	273.799
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	1.326	410.698
STRYKER CORP	USD	1.004	236.139
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	569	333.913
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.446	275.605
			<u>8.631.847</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2021 SPECIAL PRODUCTS FUND

Structured Products Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
EXPRESS CERT (underlying : Barry Callebaut and Dufry)	CHF	475	226.557
AUTOCALLABLE NOTES BARCLAYS (underlying : Vestas / Industria de Disenso Textil)	EUR	250	248.150
EXPRESS CERT (underlying : Repsol / Siemens)	EUR	250	212.375
EXPRESS CERT (underlying : Danone / ThyssenKrupp)	EUR	250	138.350
EXPRESS CERT (underlying : BASF / Volkswagen)	EUR	250	248.275
EXPRESS CERT (underlying : ABN AMRO / A. P. Moeller-Maersk)	EUR	425	261.418
EXPRESS CERT (underlying : ING / Royal Dutch Shell)	EUR	250	212.125
EXPRESS CERT (underlying : Anheuser-Busch InBev / Covestro)	EUR	250	207.475
EXPRESS CERT (underlying : Randstad / Renault)	EUR	250	108.500
EXPRESS CERT (underlying : Aegon / Henkel)	EUR	250	256.450
EXPRESS CERT (underlying : ING / Unibail Rodamco)	EUR	250	159.525
EXPRESS CERT (underlying : ABN Amro / Fresenius Medical Care)	EUR	250	239.325
EXPRESS CERT (underlying : K+S / Royal Dutch Shell)	EUR	250	205.450
MEMORY COUPON BARRIER AUTOCALL NOTES (underlying : Atos / Bayer)	EUR	300	195.270
MEMORY COUPON BARRIER AUTOCALL NOTES (underlying : Banco Santander / Koninklijke Ahold Delhaize)	EUR	300	326.160
PHOENIX PLUS CERT (underlying : Anthem Inc / Total)	EUR	250	258.575
PHOENIX PLUS CERT (underlying : Occidental Petroleum Corp / Johnson & Johnson)	EUR	300	248.850
PHOENIX PLUS CERT (underlying : Total / Fresenius Medical Care)	EUR	300	280.560

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2021 SPECIAL PRODUCTS FUND (VERVOLG)

Structured Products Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
EQUITY LINKED NOTE (underlying : Apple / Kraft Heinz)	USD	300	227.124
MEMORY PHOENIX AUTOCALLABLE CERT (underlying : Amazon / Alibaba Group)	USD	300	158.839
			4.419.353

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2021 SHORT SELECTION FUND

Beleggingsfondsen / ETFs Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ISHARES CORE EURO STOXX 50	EUR	2.400	105.008
ARK AUTONOMOUS TECH & ROBOT	USD	250	16.935
INVESCO NASDAQ 100 ETF	USD	410	58.931
ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD	261	109.458
			290.332

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
SIKA AG-REG	CHF	(50)	(18.325)
ADYEN NV	EUR	(8)	(18.492)
CELLNEX TELECOM SA	EUR	(550)	(28.149)
FERRARI NV	EUR	(118)	(26.845)
GETLINK SE	EUR	(2.500)	(36.400)
VALLOUREC SA	EUR	(2.000)	(17.600)
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	(130)	(24.819)
NIPPON BUILDING FUND INC	JPY	(5)	(25.588)
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	JPY	(1.500)	(24.473)
LOOMIS AB	SEK	(725)	(16.956)
BRANDYWINE REALTY TRUST	USD	(2.300)	(27.147)
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	(1.500)	(22.942)
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	USD	(300)	(31.580)
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	(730)	(18.613)
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	(420)	(28.406)
SHAKE SHACK INC - CLASS A	USD	(350)	(22.213)
			(388.548)

Opties Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
HST US 21 Jan 22 P11	USD	30	660
			660