

## **NOTULEN Jaarvergadering Participanten Alpha High Performance Fund (AHPF)**

**29 juni 2022, Beursplein 5, Amsterdam**

### **1. Opening van de vergadering**

John van der Schenk opent de vergadering om 19.45 uur en neemt het programma van de avond door. Maarten Nieuwenhuijsen notuleert vanavond. Daarnaast zijn van Elite Fund Management Frans Schreiber en Nils Foortse aanwezig. Er zijn 14 participanten aanwezig.

### **2. Voorstellen Compliance Officer Maarten Nieuwenhuijsen en Risk Manager Nils Foortse**

Per 1 september 2021 is als Compliance Officer Mees Bulens opgevolgd door Maarten Nieuwenhuijsen. Maarten is jurist, afgestudeerd aan de Erasmus universiteit Rotterdam en heeft zich daar gespecialiseerd in financieel recht en alternatieve beleggingen. Voor zijn rol als Compliance Officer heeft hij de rol van Risk Manager vervuld binnen Elite Fund Management.

Per 1 september 2021 is als Risk Manager aangetreden Nils Foortse. Nils heeft sinds zijn 18e ervaring opgedaan met beleggen in aandelen en derivaten. Hij is elke dag bezig met de financiële markten en zijn kennis komt goed van pas bij het herkennen van de bijkomende risico's. Naast zijn werk rond hij momenteel zijn master Finance & Investment aan de Erasmus Universiteit af en heeft hij zijn CFA level I gehaald.

Er wordt aangegeven, dat zowel de compliance als het riskmanagement door 2 personen worden uitgevoerd, zowel de CO als de RM werken samen en worden bijgestaan door de directie, in dit geval John van der Schenk RBA.

### **3. Ingekomen stukken en agenda**

Maarten bespreekt een voorstel tot wijziging van de fondsvoorwaarden. Voorstel is het artikel 11.1 "Participaties zijn niet overdraagbaar, behalve op basis van titel van inkoop overeenkomstig het in artikel 12.1 t/m 12.6 bepaalde." te vervangen door artikel 11.1 "Participaties zijn niet overdraagbaar, behalve op basis van titel van inkoop overeenkomstig het in artikel 12.1 t/m 12.6 bepaalde of in geval van een toegestane overdracht overeenkomstig het in artikel 12.7 bepaalde." en artikel 12.7 toe te voegen. Artikel 12.7 "Onder een toegestane overdracht valt het overdragen van participaties aan de erfgenaam in geval van overlijden, het overdragen van participaties van rechtspersoon naar natuurlijk persoon in geval dat de UBO van de rechtspersoon dezelfde persoon betreft als de natuurlijk persoon en het overdragen van participaties van natuurlijk persoon naar rechtspersoon in het geval dat de UBO van de rechtspersoon dezelfde persoon betreft als de natuurlijk persoon."

Voorheen was het niet mogelijk om participaties over te dragen aan anderen. Met de wijziging van de fondsvoorwaarden wordt er in een aantal specifieke situaties de mogelijkheid gecreëerd om participaties over te dragen. Door overdracht in bepaalde

situaties toe te staan hoeven participaties niet meer verkocht en weer ingekocht worden waardoor participanten minder kosten hoeven te maken.

De wijziging wordt voorgelegd aan de zaal. Alle aanwezige stemmen hier mee in. Er worden een aantal vragen uit de zaal gesteld over de procedure van de wijziging. Frans legt uit dat Elite Fund Management volgens haar statuten wijzigingen mag doorvoeren wanneer de participantenvergadering hiermee instemt. Vervolgens wordt de wijziging één maand voor intreding medegedeeld aan alle participanten zodat iedereen de mogelijkheid heeft om uit te stappen onder de oude voorwaarden. Dit laatste zal in deze situatie niet van toepassing zijn aangezien deze wijziging een voordelig kan zijn voor alle participanten.

#### **4. Bespreking jaarstukken AHPF en vaststelling van de jaarrekening 2020**

John bespreekt de organisatie, de structuur van het fonds en de rol van de toezichthouders. Vervolgens bespreekt Frans uitgebreid waarom Elite Fund Management in alternatieven belegt. Daarnaast wordt het All Markets Fund, met focus op vermogensbehoud, en het Dutch Darlings Fund, met focus op een hoog rendement en vermogensopbouw. De uitgangspunten en aanpak komen uitgebreid ter sprake alsmede de resultaten en de risico's.

#### **Waarom beleggen in Alternatieve beleggingen en niet in bankfondsen?**

Alternatieve beleggingen zijn 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 uw vermogen) met gemiddelde 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.

Dat houdt niet in dat elke beslissing goed is of elk jaar een positief rendement. Net als de beurs schommelen Alternatieve beleggingen in waarde. Maar afhankelijk van het doel van een Alternative geeft dit fonds een belegger toegevoegde waarde. Want 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.

Bankfondsen schommelen met de beurs op en neer. Dat is goed als de beurs omhoog gaat, maar niet als deze (blijft dalen) of zelfs niet van haar plek komt.

## Waarom Alternatives ?



7

De AEX stond in het jaar 2000 op 700 punten. Anno 2022 staat de index nu op 650 punten. Het rendement van een belegger die met een Rabo of ABN beleggings fonds ingestapt is in 2000 heeft over een periode van meer dan 20 jaar nauwelijks iets verdiend. En het maakt weinig uit of dit fonds nu belegde in Nederland, Duitsland, Frankrijk of Italië. Alle beurzen in Europa deden het niet goed.

Alternatives kunnen ook in dit soort markten rendement maken. Niet elk jaar, maar gemiddeld wel. En deze rendementen zijn onafhankelijk van het rendement van de beurs.

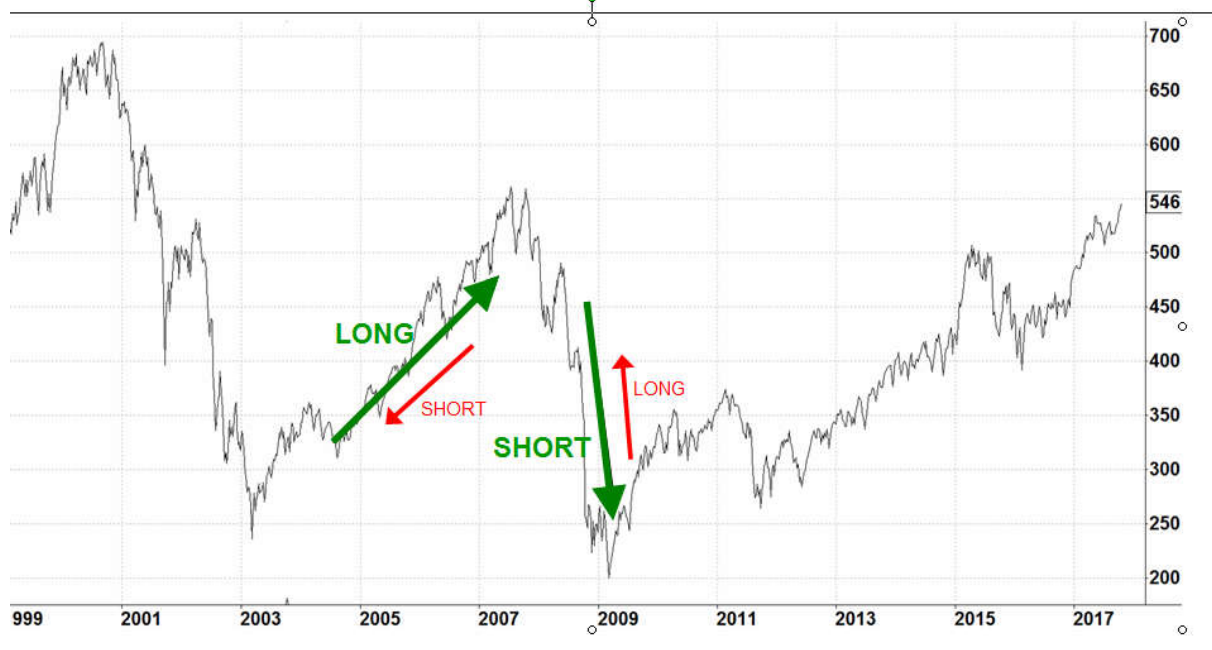
### **All Markets Fund**

Dit fonds heeft als focus vermogens behoud, een laag risico (risico 3 op de schaal van 7) en heeft als doel een bescheiden rendement van 7% op jaarbasis. Het rendement over 2021 was 16% en voldeed dus aan haar doelstelling.

Ook in 2022, waarbij de aandelen gemiddeld tot nu toe ong. 20% zijn gedaald, blijkt het fonds waar te maken dat het fonds een veel lager risico heeft. Het rendement van het All Markets staat over 2022 rond de 0%.

Het fonds gaat tegelijkertijd long en short in de markt. Long in sterke aandelen, short in zwakke aandelen:

## All Markets Fund long én short in de markt



8

In het algemeen stijgen bij stijgende beurzen de sterke (long) aandelen sneller dan de zwakke (short) aandelen en maakt het fonds winst, terwijl bij dalende beurzen de zwakke (short) aandelen sneller dalen (=winst voor het fonds) dan de sterke (long) aandelen, zodat het fonds ook in dalende beurzen rendement kan maken.

## All Markets Fund

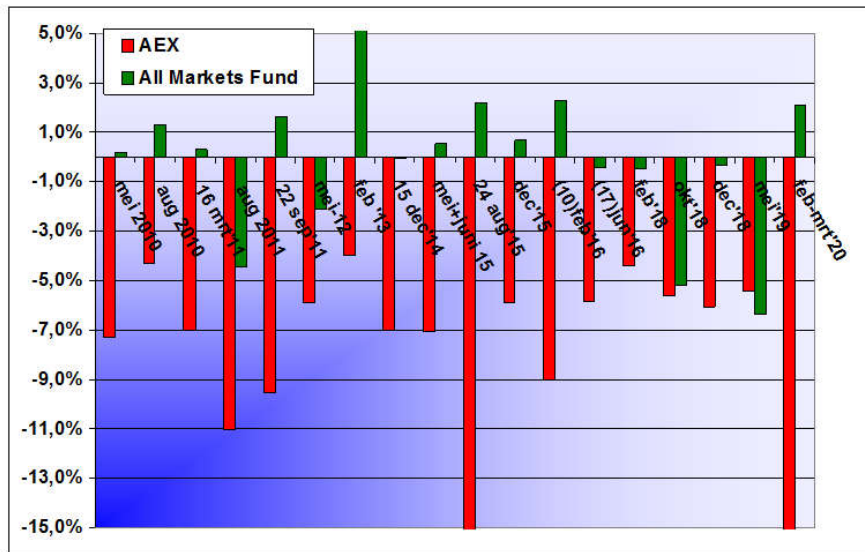
jaar	rendement	totaal
2015	16%	16%
2016	8%	25%
2017	21%	51%
2018	1%	52%
2019	-11%	36%
2020	-3%	31%
2021	16%	52%
2022	-1%	51%



Het fonds heeft over de laatste ruim 7 jaar 51% gemaakt, maar bij een veel lager risico dan aandelen.

Aandelen dalen regelmatig met tientallen procenten. Hieronder wordt een grafiek getoond over hoe het fonds zich houdt, wanneer er paniek is op aandelenbeurzen:

### All Markets Fund, tijdens paniek bij aandelen



- 2010 mei : Griekse crisis
- 2010 aug : Spanje ook in moeilijkheden
- 2011 mrt : tsunami in Japan
- 2011 aug : Italië crisis
- 2011 sept : Italië crisis deel 2
- 2012 mei : Grexit? ECB trekt zich terug
- 2013 feb : Italiaanse verkiezingen
- 2014 jan : Rusland bezet de Krim
- 2015 mei jun : Italië crisis
- 2015 aug : aandelenmarkt China stort in
- 2015 dec : olieprijsen onderuit
- 2016 feb : olieprijsen dalen verder, GS 10\$
- 2016 juni(23) : Brexit
- 2018 feb : VS rente >3%
- 2018 okt : ImportTarieven omhoog
- 2018 dec : Handelsoorlog escalatie
- 2019 mei : Ruzie met China
- 2020 feb mrt : Corona virus



We hebben hierboven de slechtste perioden van aandelen (de AEX index) over de afgelopen 10 jaar op een rijtje gezet (dat zijn de rode staven). De groene staven geven het rendement van het All Markets Funds op datzelfde moment weer. U ziet dat de groene staven (het Fonds) vaak positief zijn, wanneer de rode staven (aandelen) negatief zijn.

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% .  
 Of bijvoorbeeld in **februari-maart 2021** toen de Corona crisis uitbarstte. De AEX daalde op dat moment met 35% gedurende deze periode. Maar het All Markets Fund deed op dat moment op een plus van 2% .

Het Fonds heeft vaak positieve uitslagen bij grote negatieve rendementen van aandelen of veel minder negatief. En heeft dus een lager neerwaarts risico. En geeft spreiding in een brede beleggingsportefeuille.

## Dutch Darlings Fund

De focus van het Dutch Darlings Fund is rendement maken (doel is 12% per jaar), maar bij dreiging van crashes (bijv. in 2020 met de Coronacrisis) de posities en het vermogen te beschermen.

Daarom zijn de rendementen van het fonds onafhankelijk van de beurs (en andere beleggingsfondsen), want het kiest haar eigen moment om te investeren of even aan de zijlijn te staan.

Dit i.t.t. ETF's en bank fondsen, die met de beurs omhoog maar ook even snel weer naar beneden gaan, wanneer er weer een crisis komt, zoals bijvoorbeeld in 2002 de internetcrisis of 2008 de bankencrisis.

Het fonds gaat als een ondernemer met het geld om: in slechte tijden zuinig en voorzichtig zijn, in goede tijden naar de bank om geld te lenen om extra te investeren.

Op de beurs betekent dat:

- op het moment dat koersen crashen, dan beschermen we onze posities en vermogen door de aandelen te verkopen of te beschermen met puts of andere derivaten;
- op het moment dat de markt flink stijgt, zetten we een hefboom in om meer rendement te halen.

Het fonds gaat voor een hoger rendement (12%). Een hoger rendement betekent meer risico, in die zin, dat de schommelingen (de volatiliteit) in de maand- en jaarrendementen groter zijn dan wanneer uw belegt in een passieve etf of bank beleggingsfonds. Echter de absolute verliezen zijn juist lager: het fonds heeft nog nooit 35% (of meer) van haar waarde verloren, zoals aandelen de afgelopen decennia meerdere malen hebben meegemaakt (1987, 1998, 2002, 2008, 2020). Het fonds gaat voor de langere termijn beleggers, die voldoende tijd hebben om eventueel tijdelijke tegenvallers op te vangen, maar meer rendement willen maken.

Het Dutch Darlings fonds is gestart per 1 januari 2015 met de Dutch Darlings strategie en heeft over de afgelopen 7 kalender jaren veel meer rendement gemaakt als haar benchmark, de AEX:

## Dutch Darlings Fund

jaar	%	totaal
2015	13%	13%
2016	21%	37%
2017	37%	87%
2018	-24%	42%
2019	22%	73%
2020	5%	81%
2021	31%	138%
2022	-20%	90%

## AEX index\*

%	totaal
4%	4%
9%	14%
13%	28%
-10%	15%
24%	43%
3%	47%
28%	88%
-18%	54%

t/m 30 juni 2022

\*AEX index gaat niet short en gebruikt geen hefboom

AEX index zonder kosten, Fonds incl. alle kosten



Daarom zijn de rendementen van het fonds onafhankelijk van de beurs (en andere beleggingsfondsen), want het kiest haar eigen moment om te investeren of even aan de zijlijn te staan.

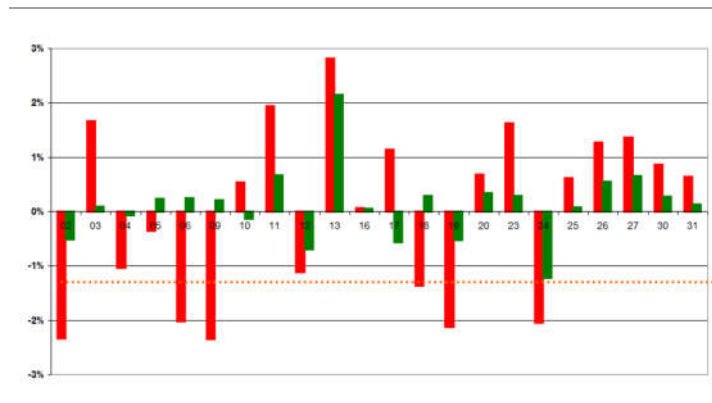
Dit i.t.t. ETF's en bank fondsen, die met de beurs omhoog maar ook even snel weer naar beneden gaan, wanneer er weer een crisis komt, zoals in 2002 de internetcrisis, 2008 de bankencrisis of natuurlijk vorig jaar de Corona crisis.

De participanten zijn erg tevreden over de resultaten van 2021, maar minder over die van de eerste helft van 2022. Vooral maart was een slechte maand. Het fonds had aanvankelijk haar posities grotendeels afgedekt en verloor slechts enkele procenten, terwijl de AEX halverwege de maand op - 10% stond. Toen de beurs weer iets herstelde, is het fonds short gegaan, in de verwachting dat er een tweede klap naar beneden zou komen. Echter er kwam positief nieuws over de oorlogssituatie in de Oekraïne, daarop opende de AEX de volgende dag +4% en verloor het fonds flink omdat het short zat. De maanden erna is er voorzichtig geopereerd.

De maand mei wordt besproken:

### Dag rendementen maand mei 2022

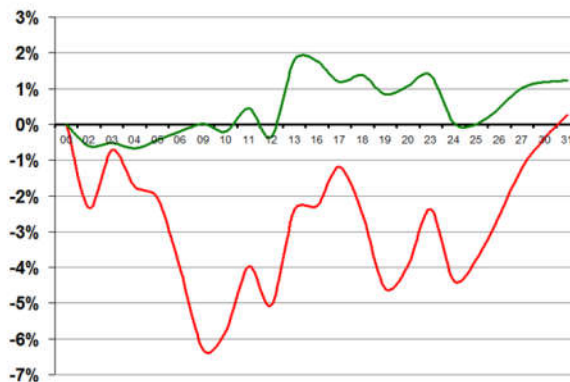
Dutch Darlings (groen) AEX (rood)



De rode staven zijn de uitslagen van de AEX per dag, de groene staven zijn de dagrendementen van het fonds. Het is duidelijk te zien dat het fonds veel lagere daguitslagen had, omdat het een groot deel van de portefeuille afschermdde en daardoor veel minder risico liep dan de beurs en de AEX. Bovendien ging het fonds soms short, bijvoorbeeld op 9 mei zakte de AEX met meer dan 2%, terwijl het fonds een positieve dag had.

### Rendementen maand mei 2022

Groen Dutch Darlings Rood AEX



Aan het koersverloop is ook weer te zien dat het fonds in de maand mei veel minder risico nam en uiteindelijk een mooie plus maakte over deze maand.

Maar het fonds heeft helaas geen kristallen bol om in de toekomst te kijken, maar historisch gezien zijn gemiddeld 2 van de 3 beslissingen goed en helaas 1 op de 3 besluiten is fout.

En dat zien we ook terugkomen in de maand en jaar rendementen: twee van de drie jaar verslaan we de beurs, één op de drie jaar doen we het minder goed.

Maar juist omdat het fonds historisch 2 van de 3 maanden/jaren beter doet dan indices of andere aandelenfondsen, verslaan we (ruimschoots) toch op deze manier



de beurs en andere beleggingen. Het fonds belegt niet voor enkele maanden, maar juist voor de langere termijn, om een hoger dan gemiddeld rendement te behalen.

De jaarrekening 2021 wordt vastgesteld en goedgekeurd.

**5. Décharge aan de Beheerder voor het gevoerde beleid**

Alle Participanten stemmen in met décharge aan de Beheerder over het gevoerde beleid.

**6. Rondvraag**

Er wordt geen gebruik gemaakt van de rondvraag.

**7. Sluiting**

John bedankt iedereen voor zijn/haar aanwezigheid en sluit het officiële gedeelte van de vergadering af om 21.35u.

Iedereen wordt nog uitgenodigd om verder te praten onder het genot van een drankje.

Met vriendelijke groeten,  
namens Elite Fund Management B.V.,  
Frans Schreiber, John van der Schenk, Maarten Nieuwenhuijsen, Nils Foortse