

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND
PARAPLUFONDS**

JAARVERSLAG

2023

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Contents

ALGEMENE INFORMATIE	4
KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN	28
JAARREKENING	33
BALANS PER 31 DECEMBER 2023	34
WINST- EN VERLIESREKENING	35
KASSTROOMOVERZICHT	36
ALGEMEEN GRONDSLAGEN.....	37
GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING	41
GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT	43
VERBONDEN PARTIJEN	43
BEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER HANDELSFONDS.....	43
RISICOPARAGRAAF	44
VERGADERING VAN PARTICIPANTEN	50
TOEZICHT AFM EN DNB	50
FISCALE POSITIE VAN HET FONDS.....	50
TOELICHTING OP DE BALANS	51
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	55
JAARCIJFER 2023 HANDELSFONDEN.....	60
ALL MARKETS FUND	61
ALPHA FUTURE SPREAD FUND	74
ALPHA GLOBAL INDEX TRADER FUND	85
ALPHA DUTCH DARLINGS FUND	95
ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND.....	109
ALTAICA SUSTAINABLE EQITY LONG SHORT FUND	122
WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND	136
SPECIAL PRODUCTS FUND	148
SHORT SELECTION FUND	156
OVERIGE GEGEVENS	169
BESTUURDERSBELANGEN.....	169
GELIEERDE PARTIJ	169
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	171

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BIJLAGE	174
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALL MARKETS FUND.....	174
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALPHA FUTURE SPREAD FUND	175
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALPHA GLOBAL INDEX TRADER	175
PORTEFEUILLEOVERZICHT DUTCH DARLINGS FUND	176
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND	177
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG.....	178
PORTEFEUILLEOVERZICHT WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES.....	179
PORTEFEUILLEOVERZICHT SPECIAL PRODUCTS FUND.....	180
PORTEFEUILLEOVERZICHT SHORT SELECTION FUND.....	180
SFDR DUURZAAMHEID EN MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN	181

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALGEMENE INFORMATIE

Fonds**Alpha High Performance Fund**

Bezoekadres:

Beursplein 5

1012 JW AMSTERDAM

website: www.alphafondsen.nl

(voor de Alpha-fondsen)

website: www.altaica.eu

(voor de Altaica-fondsen)

Beheerder

Elite Fund Management B.V.

Beursplein 5

1012 JW AMSTERDAM

Prime Broker

Interactive Brokers

(Ireland) Limited

2 Dublin Landings

North Wall Quay North Dock

Dublin D01

Prime Broker

Saxo Bank

Barbara Strozzi laan 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

Saxo Bank

Barbara Strozzi laan 310

1083 HN AMSTERDAM

Custodian

Caceis Bank Netherlands

De Entrée 500

1100 EE AMSTERDAM

Custodian

ABN Amro Mees Pierson

Gustav Mahlerlaan 10

1082 PP AMSTERDAM

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALGEMENE INFORMATIE (vervolg)

Depository

IQ EQ Depository B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM
www.iqueq.com

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM
www.iqueq.com

Externe Compliance Officer

A. van der Heiden
Compliance Advies Financiële ondernemingen
Rotondeweg 22
1251 BG BLARICUM

Accountant

Alfa Accountants B.V.
Laan van Londen 100
3317 DA DORDRECHT

Juridisch adviseur

BarentsKrans B.V.
Lange Voorhout 3
2514 EA DEN HAAG

Belastingadviseur

Ernst & Young Belastingadviseurs LLP
Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP AMSTERDAM

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PROFIELSCHETS

ALGEMEEN

Alpha High Performance Fund is een sinds juni 2007 actief niet-beursgenoteerd fonds voor gemene rekening dat beleggers de mogelijkheid biedt te investeren in portefeuilles die professioneel en met gebruikmaking van niet-traditionele beleggingsstrategieën, ook wel 'alternative investment strategies' genoemd, worden beheerd. Het Fonds is in augustus 2009 onder de reikwijdte van de Wft gebracht. De Beheerder was reeds in het bezit van de vereiste vergunning om beleggingsfondsen aan retailbeleggers aan te bieden. Op 22 juli 2014 heeft EFM de AIFMD-vergunning verkregen en is een nieuw prospectus gemaakt voor het Alpha High Performance Fund, omdat nieuwe regels vanuit onder andere AIFMD en FATCA dit noodzakelijk maakten. De AIFMD richtlijn beoogt een betere bescherming van beleggers in alternatieve beleggingsfondsen en stelt hogere informatie- en transformatie-eisen aan beleggingsinstellingen. De Beheerder beheert als AIFMD-beheerder zogeheten ABI's, alternatieve beleggingsinstellingen. Het ABI-fonds laat ook niet-professionele beleggers toe, het is daarmee een retail-abi. Artikel 2:65 Wet op het financieel toezicht is van toepassing en EFM voldoet aan de wettelijke vereisten. 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**PROFIELSCHETS (vervolg)****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 Amsterdam en kantoorhoudende op Beursplein 5, 1012 JW Amsterdam. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Gooi- 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 directieleden en beleidsbepalers van de Beheerder in de zin van artikel 4:9 Wft zijn de heren John van der Schenk en Frans Schreiber. 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.

DEPOSITARY

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

De directie van de Depositary wordt gevormd door de heer T.J. Korteweg 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 Depositary op te mogen treden bij beleggingsinstellingen zoals het Fonds. Deze vergunning is een wettelijke verplichting per medio maart 2018.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**PROFIELSCHETS (vervolg)****DEPOSITARY (vervolg)**

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;
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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**PROFIELSCHETS (vervolg)****PRIME BROKERS (vervolg)**

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

CUSTODIANS

De volgende Custodians zijn aangesteld bij de Subfondsen door de Depositary 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 (inactief) en het Westpoint Equities and Derivatives Fund.
4. SAXO 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 Depositary zijn bewaarnemingstaken delegeren aan Custodians en sub-custodians. De Depositary heeft, met toestemming van de Beheerder, de bewaarneming van financiële instrumenten gehouden voor de subfondsen gedelegeerd aan bovengenoemde Custodians. De aansprakelijkheid van de Depositary 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**PROFIELSCHETS (vervolg)****JURIDISCH EIGENDOM**

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

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.

SUBFONDSEN

Per 31 december 2023 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 (inactief)
Dutch Darling Fund	Boylston Bond Fund (inactief)
Altaica Alpha Strategies Fund	Short Selection Fund
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund	Treecap Event-driven Fund (inactief)

Voor de beschrijving van elk van deze Subfondsen wordt verwezen naar het betreffende (Aanvullend) Prospectus, laatst geactualiseerd per februari 2024.

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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.

ALGEMEEN BELEGGINGSDOELSTELLING EN BELEGGINGSBELEID

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het – met gebruikmaking van ‘alternative investment strategies’ – onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei. Alternative investment strategies kunnen worden toegepast in aandelen- en obligatiemarkten, maar ook in onder meer rente-, valuta-, delfstoffen- en goederenmarkten. Anders dan traditionele beleggingsstrategieën, die overwegend passief zijn en voor hun resultaat vaak sterk afhankelijk zijn van economische groei en koers- en prijsstijgingen, worden alternative investment strategies gekenmerkt door een actief en dynamisch gebruik van beleggingstechnieken en – instrumenten, zoals derivaten en hefboomwerking. Hierdoor kunnen zij zowel van prijs- en koersstijgingen als van prijs- en koersdalingen profiteren en zijn zij doorgaans beter in staat om beleggingsrisico's te beheersen en ook bij een krimpende economie positieve rendementen te genereren. Dat neemt niet weg dat ook de rendementen van alternative investment strategies sterk kunnen fluctueren. De door het Fonds toegepaste alternative investment strategies sluiten in de regel dan ook aan bij beleggers met een (middel)lange termijn beleggingsfocus ($\geq 3-5$ jaar). Alternative investment strategies kunnen worden gerangschikt in specifieke 'beleggingstijlen'.

De Beheerder betracht een hoge mate van zorgvuldigheid bij het selecteren en continu bewaken van de beleggingen. De Beheerder belegt alleen in instrumenten waar de Beheerder voldoende kennis van draagt. De middelen van de Subfondsen kunnen in het algemeen onder meer direct worden geïnvesteerd in beleggingen, 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Bestuursverslag

Alpha High Performance Fund maakte een goed jaar van 2023.

Algemeen

In het jaarverslag 2023 brengen wij hierbij verslag uit over het boekjaar 2023 van het Alpha High Performance Fund (hierna als AHPF) dat de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 omvat. Het Alpha High Performance Fund heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door de Beheerder, gevestigd te Amsterdam. In de verslagperiode is de samenstelling van de directie van de Beheerder ongewijzigd gebleven. De directie bestaat uit Frans Schreiber RBA en John van der Schenk RBA. Frans Schreiber is binnen de organisatie verantwoordelijk voor het portefeuillebeheer. Hij staat in nauw contact met de handelaren en programmeert mede handelssystemen. John van der Schenk is verantwoordelijk voor compliance en risk. Hij 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 per 1 januari 2021 gestart 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 bij de AMRO als aandelenanalist. Vervolgens heeft hij bijna 15 jaar advisering aan institutionele beleggers gedaan, waarvan 8 jaar bij Credit Suisse. Daarna was hij oprichter en portefeuillemanager van een hedgefund en vervolgens ervaring opgedaan als dagelijks beleidsbepaler bij verschillende hedgefondsen met primaire verantwoordelijkheid voor Risk & Compliance.

Gang van zaken

De fondsen van het Alpha High Performance Fund zijn "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), 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 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 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.

Het afgelopen jaar was een moeilijk jaar, vooral voor obligatie beleggers, hoewel de 2 laatste maanden van het jaar veel goedmaakten. De inflatie liep op en daardoor verhoogden de centrale banken keer op keer de rente. En dat is natuurlijk zeer slecht voor obligaties, maar ook aandelen worden er in het algemeen niet beter van. Halverwege het jaar werd er een top gezet, maar na tegenvallende inflatie cijfers gleed de markt drie maanden achterelkaar naar beneden. Totdat er in november lucht kwam

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ondanks de Hamas aanval op Israël. Beleggers verwachtten dat ze het ergste nu wel achter de kiezen hadden.

In het algemeen was het ook voor Alternatives weer een goed jaar. De Credit Suisse Hedge Fund index (Broad) maakte een positief rendement van +4%, waarbij de tussentijdse drawdown veel lager was dan bij de aandelen. De afzonderlijke stijlen deden soms minder goed, soms beter, waarbij we vooral Credit Suisse Long/Short Equity Hedge Fund Index (Broad) willen noemen, met een plus van 8%, terwijl de Credit Suisse Managed Futures Hedge Fund Index (Broad) uitkwam op -4%. En de Credit Suisse Multi Strategy Futures Hedge Fund Index (Broad) eindigde op +5%.

Deze rendementen zijn goed te noemen in het kader van wat aandelen markten en ook obligatie markten presteerden én samen met het feit dat Alternatives diversificatie bieden aan beleggers waarbij dan uiteindelijk hun risico wordt verlaagd, wat de meeste investeerders graag willen.

Zoals gezegd, voor obligatie beleggers was 2023 geen onverdeeld succes. De ouderwetse manier van verdeling van het vermogen over aandelen en obligaties voldeed niet meer sinds 2022. En daarvoor zijn juist Alternatives opgericht, die onafhankelijk van de traditionele markten rendement kunnen behalen.

Een fonds wat we uit willen belichten is het Alpha Future Spread Fund. In 2015 is het beheer door EFM overgenomen en u ziet hieronder de resultaten. Terwijl het 2022 op veel markten een bloedbad was, maakte dit fonds een plus van 2%. En voor 2023 was het weer raak, het fonds maakte een plus van 25% terwijl de benchmark sterk achterbleef.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2015 t/m 2023*
Future Spread	8%	0%	16%	-8%	11%	7%	-3%	2%	25%	71%
BenchMark	-1%	-7%	2%	-8%	6%	0%	7%	17%	-5%	9%

* cumulatief

Ook over de langere termijn verslaat het fonds haar benchmark, de Credit Suisse Managed Futures Hedge Fund Index, ruimschoots.

Doelstelling

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het – met gebruikmaking van ‘alternative investment strategies’ – onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei. Alternatieve beleggingsstrategieën kunnen worden gebruikt in verschillende markten, zoals aandelen, obligaties, rentetarieven, valuta, grondstoffen en goederen. In tegenstelling tot traditionele beleggingsstrategieën, die meestal passief zijn en sterk afhankelijk van economische groei en stijgende prijzen, zijn alternatieve strategieën actief en dynamisch. Ze maken gebruik van technieken zoals derivaten en hefboomwerking, waardoor ze kunnen profiteren van zowel stijgende als dalende prijzen. Dit maakt het mogelijk om beleggingsrisico's beter te beheersen en om zelfs in een krimpende economie positieve rendementen te behalen. Desondanks kunnen de rendementen van alternatieve strategieën sterk fluctueren. Deze strategieën zijn over het algemeen geschikt voor beleggers met een middellange tot lange termijn horizon ($\geq 3-5$ jaar). Ze kunnen worden ingedeeld in verschillende 'beleggingstijlen', elk met een unieke aanpak om financiële doelen te bereiken.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Beleggingsbeleid

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 beleggingen, 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.

Onderzoek en Ontwikkeling

Bij de Beheerder speelt onderzoek en ontwikkeling (R&D) een cruciale rol in het stimuleren van innovatie en het verbeteren van beleggingsstrategieën en is daarom continu bezig met het analyseren van markttrends, het ontwikkelen van geavanceerde modellen en het evalueren van nieuwe beleggingsmogelijkheden. De Beheerder ontwikkelt en verfijnt kwantitatieve modellen om marktkansen te identificeren en risico's te beheersen. Deze modellen worden regelmatig geüpdatet om in lijn te blijven met de nieuwste marktontwikkelingen en technologische vooruitgangen. Daarbij wordt intensief gebruik gemaakt van big data en andere technieken om patronen en trends te identificeren die niet zichtbaar zijn met traditionele analysemethoden. Dit helpt bij het nemen van geïnformeerde beslissingen en het optimaliseren van de beleggingsportefeuille. Door deze continue focus op onderzoek en ontwikkeling heeft de Beheerder innovatieve beleggingsstrategieën kunnen implementeren die de prestaties van het fonds verbeteren en tegelijkertijd de risico's beperken. De inzet van geavanceerde technologieën en duurzame systemen positioneert AHPF als een vooruitstrevende speler in de financiële sector.

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Depositary

In de wereld van financiële diensten speelt de Depositary een cruciale rol bij het waarborgen van de veiligheid en integriteit van beleggingsfondsen. Bij Alpha High Performance Fund is de Depositary verantwoordelijk voor de bewaring en administratie van de activa van het fonds, en het waarborgen dat alle transacties worden uitgevoerd volgens de geldende regelgeving en interne beleidslijnen. Deze rol is essentieel om het vertrouwen van investeerders te behouden en te garanderen dat hun belangen goed worden beschermd.

De primaire verantwoordelijkheid van de Depositary is het veilig bewaren van de activa van AHPF. Dit omvat een breed scala aan financiële instrumenten, waaronder aandelen, obligaties, derivaten en andere beleggingen. De Depositary zorgt ervoor dat deze activa veilig worden opgeslagen en administratief correct worden bijgehouden. Daarnaast is de Depositary verantwoordelijk voor controle op de afwikkeling van transacties, het bijhouden van nauwkeurige administratie en het uitvoeren van regelmatige controles om te verzekeren dat alle processen conform de regelgeving worden uitgevoerd. Een van de belangrijkste risico's die gepaard gaan met de rol van de Depositary is het bewaarnemingsrisico. Dit risico houdt in dat er activa verloren kunnen gaan als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarpartijen zoals custodian, prime broker of clearinginstituut. Om dit risico te minimaliseren, selecteert de Beheerder zijn bewaarpartijen zeer zorgvuldig na een uitgebreide due diligence-procedure. Alleen betrouwbare en gerenommeerde instellingen komen in aanmerking om als Depositary op te treden, en er worden regelmatig audits uitgevoerd om de naleving van de bewaarprotocollen te controleren.

De Depositary moet zich strikt houden aan de geldende wet- en regelgeving, waaronder de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de AIFMD-richtlijnen. Deze regelgeving schrijft voor dat de Depositary onafhankelijk moet zijn van de Beheerder van het fonds en dat er geen belangenconflicten mogen zijn. Dit helpt ervoor te zorgen dat de Depositary altijd in het beste belang van de investeerders handelt. Regelmatige audits en compliance controles worden uitgevoerd om te verzekeren dat de Depositary zich houdt aan alle wettelijke vereisten en interne beleidslijnen.

Een effectieve samenwerking tussen de Depositary en andere partijen binnen AHPF is essentieel voor een soepel functionerende organisatie. De Depositary werkt nauw samen met de fondsbeheerder, compliance officer en risicomanagement team om ervoor te zorgen dat alle activiteiten correct en tijdig worden uitgevoerd. Regelmatige communicatie en rapportage helpen om eventuele problemen snel op te lossen en om te zorgen dat alle betrokken partijen goed geïnformeerd blijven over de status van de activa en transacties.

De rol van de Depositary bij Alpha High Performance Fund is van vitaal belang voor het succes en de stabiliteit van het fonds. Door het waarborgen van de veiligheid van de activa, het naleven van regelgeving, het minimaliseren van bewaarnemingsrisico's en het integreren van technologische innovaties, draagt de Depositary bij aan het behoud van het vertrouwen van de investeerders en de duurzame groei van het fonds. De voortdurende inzet voor integriteit, transparantie en samenwerking maakt de Depositary een onmisbare schakel in het beheer en de bescherming van de activa van AHPF.

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

Het Alpha High Performance Fund (AHPF) is fiscaal transparant voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, wat betekent dat het fonds zelf niet onderworpen is aan vennootschapsbelasting. Dit houdt in dat de inkomsten en winsten van het fonds rechtstreeks worden toegerekend aan de participanten in plaats van dat het fonds belasting betaalt over zijn eigen winsten. Hierdoor wordt dubbele belastingheffing vermeden, wat een voordelige structuur is voor de participanten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Dividendbelasting

Op de opbrengsten die het fonds ontvangt uit Nederlandse beleggingen wordt dividendbelasting ingehouden. Deze dividendbelasting wordt echter toegerekend aan de participanten, die mogelijk recht hebben op verrekening of teruggaaf van de ingehouden belasting, mits zij de uiteindelijk gerechtigde tot de opbrengsten zijn. Dit betekent dat de participanten belastingtechnisch worden behandeld alsof zij direct in de Nederlandse beleggingen hebben geïnvesteerd.

Buitenlandse Bronbelasting

Op opbrengsten uit buitenlandse beleggingen kan in het desbetreffende land bronbelasting zijn ingehouden. Omdat deze opbrengsten worden toegerekend aan de participanten, kunnen zij mogelijk profiteren van belastingverdragen tussen Nederland en het land van de bronbelasting om de belastingdruk te verlagen. Eventuele resterende bronbelasting kan doorgaans worden verrekend met de verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting van de participanten in Nederland.

Fiscaal Risico

Het fiscale risico voor AHPF ligt in het behouden van zijn status als fiscaal transparant fonds. Indien het fonds niet langer voldoet aan de vereisten voor deze status, kan het worden onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen het normale tarief. Dit zou betekenen dat eerst belasting wordt geheven op het niveau van het fonds over de gerealiseerde waardeinstijgingen, voordat deze aan de participanten ten goede komen. Dit zou resulteren in een extra belasting laag en potentieel lagere netto-opbrengsten voor de participanten.

De fiscale aspecten van AHPF zijn zorgvuldig gestructureerd om de belastingdruk voor participanten te minimaliseren en de naleving van belastingwetgeving te waarborgen. Door fiscale transparantie, het gebruik van belastingverdragen en voortdurende monitoring van de regelgeving, zorgt het fonds ervoor dat de fiscale voordelen maximaal worden benut en fiscale risico's tot een minimum worden beperkt. Deze aanpak helpt AHPF om de netto-opbrengsten voor zijn participanten te optimaliseren en hun vertrouwen in het fonds te behouden.

Verantwoord Beleggen

Verantwoord beleggen, ook wel duurzaam of maatschappelijk verantwoord beleggen genoemd, is een benadering waarbij naast financiële rendementen ook niet-financiële prestatie-indicatoren (ESG-criteria: Environmental, Social, and Governance) in overweging worden genomen.

Het Alpha High Performance Fund houdt niet apart rekening met niet-financiële prestatie-indicatoren door deze te evalueren, maar gebruikt effectief de evaluatie van andere beleggers doordat het voor het grootste deel automatisch geïntegreerde handelsmodellen in de beleggingsstrategieën gebruikt.

Immers veel subfondsen zijn kwantitatief gemodelleerd, dat betekent dat wanneer maatschappelijke factoren druk uitoefenen op de koers van een financieel instrument, deze koers zal dalen. De modellen van het AHPF zullen deze titels dan niet kopen en juist verkopen en het effect van niet-financiële prestatie-indicatoren versterken.

Bij het juist positief beïnvloeden van duurzame ontwikkelingen en positieve maatschappelijke impact te creëren, komen er meer kopers in de markt, de koers van de titel zal stijgen en de modellen zullen automatisch deze titels aankopen.

Verantwoord beleggen is op deze manier een integraal onderdeel van de strategie van Alpha High Performance Fund. Door de kwantitatieve modellen worden niet-financiële prestatie-indicatoren zoals

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

milieu, sociale impact en governance meegewogen en draagt het fonds bij aan een duurzamere en rechtvaardigere wereld. Deze aanpak zorgt niet alleen voor een positieve maatschappelijke impact, maar kan ook bijdragen aan stabielere en langdurigere financiële rendementen voor de investeerders. De voortdurende monitoring en rapportage van ESG-prestaties garanderen transparantie en betrokkenheid, waardoor het vertrouwen van de investeerders wordt versterkt.

Gedragcodes

De Beheerder hanteert strikte gedragscodes en ethische richtlijnen om ervoor te zorgen dat alle handelingen en beslissingen in lijn zijn met de hoogste standaarden van integriteit en transparantie. Deze gedragscodes zijn van toepassing op alle medewerkers en zijn bedoeld om een ethische bedrijfscultuur te bevorderen die de belangen van investeerders beschermt en de reputatie van het fonds waarborgt.

Integriteit en Transparantie.

Integriteit vormt de kern van de gedragscode van Beheerder. Medewerkers moeten te allen tijde eerlijk, betrouwbaar en transparant handelen. Dit betekent dat zij verplicht zijn om volledige en nauwkeurige informatie te verstrekken bij alle bedrijfsactiviteiten, zowel intern als extern. De gedragscode vereist dat medewerkers elke vorm van fraude, corruptie of onethisch gedrag onmiddellijk melden.

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid van Beheerder is ontworpen om de prestaties van medewerkers te belonen zonder hen aan te moedigen onaanvaardbare risico's te nemen. Het beleid bestaat uit een combinatie van vaste en variabele beloningscomponenten. Variabele beloningen worden uitsluitend uitgekeerd indien dit gerechtvaardigd is op basis van de prestaties van het fonds en de betrokken medewerker, en wanneer dit geen negatieve impact heeft op de financiële gezondheid van het fonds.

Belangenconflicten

Om belangenconflicten te voorkomen, heeft Beheerder duidelijke regels opgesteld. Medewerkers mogen geen persoonlijke transacties uitvoeren die conflicteren met de belangen van het fonds of zijn investeerders. Daarnaast moeten zij elke potentiële belangenconflict situatie onmiddellijk melden aan de compliance officer. Dit beleid zorgt ervoor dat de beslissingen van medewerkers altijd in het beste belang van de investeerders worden genomen.

Compliance en Wettelijke Naleving

De Beheerder voldoet aan alle relevante wet- en regelgeving, inclusief de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de AIFMD-richtlijnen. De compliance officer is verantwoordelijk voor het toezicht op de naleving van deze regelgeving en voert regelmatige audits uit om ervoor te zorgen dat alle procedures in overeenstemming zijn met de wettelijke vereisten. Dit helpt het fonds om boetes en juridische complicaties te vermijden, en om zijn integriteit te behouden.

Duurzaamheid en Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO)

De Beheerder streeft ernaar om duurzaam en maatschappelijk verantwoord te opereren. Dit betekent dat het fonds investeert in projecten die niet alleen financieel rendabel zijn, maar ook een positieve impact hebben op de samenleving en het milieu. Medewerkers worden aangemoedigd om duurzame keuzes te maken en actief bij te dragen aan initiatieven die gericht zijn op milieubescherming en sociale verantwoordelijkheid.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Risicobeheer en Compliance

De Beheerder heeft een lage risicobereidheid met betrekking tot strategische, operationele, financiële en compliance risico's. Om deze risico's te beheren, maakt het fonds gebruik van geavanceerde risicobeheer systemen en –procedures. Deze omvatten het regelmatig beoordelen en aanpassen van risicomanagementstrategieën, het diversifiëren van beleggingsportefeuilles en het implementeren van strenge interne controles.

Tijdens het boekjaar zijn verschillende maatregelen getroffen om de risico's beter te beheersen. Dit omvatte de implementatie van nieuwe technologische oplossingen voor strakker risicobeheer en verbeterde training voor medewerkers over ethische praktijken en naleving van de gedragscode. Bovendien heeft de Beheerder een voorzichtig beloningsbeleid om goed te voldoen aan de lange termijn doelstellingen en om te voorkomen dat korte termijn winsten leiden tot onverantwoordelijke risico's.

Medewerkers van de Beheerder moeten regelmatig deelnemen aan trainingen over ethische kwesties, integriteit en naleving van de gedragscode. Deze trainingen zijn bedoeld om het bewustzijn van ethische normen te vergroten en om medewerkers te helpen bij het herkennen en vermijden van situaties die kunnen leiden tot onethisch gedrag of belangenconflicten.

De Beheerder voert jaarlijks een evaluatie uit van zijn gedragscodes en ethische richtlijnen om ervoor te zorgen dat ze up-to-date zijn en effectief blijven. Dit omvat het beoordelen van de effectiviteit van de huidige maatregelen, het identificeren van gebieden die verbeterd kunnen worden en het implementeren van nieuwe strategieën om de ethische standaarden verder te verhogen. Door deze continue evaluatie kan Beheerder proactief inspelen op veranderingen in de wet- en regelgeving en de verwachtingen van investeerders en de samenleving. De gedragscodes en ethische richtlijnen van Beheerder zijn cruciaal voor het waarborgen van een integere en transparante bedrijfsvoering. Door een combinatie van strikte naleving van wet- en regelgeving, effectief risicobeheer, en voortdurende training en evaluatie, streeft de Beheerder ernaar om de hoogste ethische standaarden te handhaven en het vertrouwen van zijn investeerders te behouden. Deze toewijding aan ethiek en compliance helpt niet alleen bij het minimaliseren van risico's, maar draagt ook bij aan de duurzame groei en het succes van het fonds op de lange termijn.

Beleid inzake Risicobeheer van Financiële Instrumenten

De Beheerder heeft een uitgebreid risicobeheerbeleid ontwikkeld om de diverse risico's die gepaard gaan met de handel in financiële instrumenten effectief te beheren. Dit beleid is essentieel voor het waarborgen van de stabiliteit van het fonds en het beschermen van de belangen van de investeerders. De belangrijkste risicocategorieën zijn tegenpartijrisico, liquiditeitsrisico, inflatierisico, bewaarnemingsrisico, betalingssysteemrisico, concentratierisico en leverage risico.

Tegenpartijrisico

Om tegenpartijrisico te minimaliseren, werkt AHPF zoveel mogelijk met vergunning houdende en gerenommeerde tegenpartijen. Door middel van grondige due diligence beoordeelt het fonds de kredietwaardigheid van deze tegenpartijen. Bovendien worden transacties zoveel mogelijk via gereguleerde beurzen uitgevoerd, waarbij het clearing house het tegenpartijrisico overneemt.

Liquiditeitsrisico

De Beheerder beperkt liquiditeitsrisico door voornamelijk te beleggen in beursgenoteerde beleggingen, die doorgaans een hoge mate van liquiditeit bieden. Daarnaast hanteert het fonds strikte inkoop- en verkoopprocedures voor participaties, waarbij participaties slechts één keer per maand kunnen worden gekocht, met een aanmeldingstermijn van vijf dagen voor de handelsdag. Dit beleid helpt om liquiditeitsproblemen te voorkomen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Bewaarnemingsrisico

Het bewaarnemingsrisico, dat betrekking heeft op het potentieel verlies van activa door insolventie, nalatigheid of fraude van bewaarpartijen, wordt beheerst door beleggingen uitsluitend aan te houden bij betrouwbare bewaarpartijen. Deze partijen zijn zorgvuldig geselecteerd na een uitgebreide Due diligence-procedure.

Concentratierisico

Concentratierisico wordt beheerst door de portefeuille te spreiden over verschillende beleggingen en sectoren. De Beheerder beperkt posities in een aantal beleggingsinstellingen tot maximaal 19,99% van het Subfonds vermogen, om zo de impact van prijsschommelingen in individuele beleggingen te minimaliseren.

Leverage Risico

Leverage risico ontstaat door het gebruik van leningen om de omvang van beleggingsactiviteiten te vergroten. AHPF beperkt de leverage tot een maximale hefboom van 5,5 en voert dagelijkse risicomanagementprocedures uit om de leverage te berekenen en te beheersen volgens de 'Gross' en 'Commitment' methodes.

Verbeteringen in het boekjaar

Tijdens het boekjaar heeft AHPF verschillende maatregelen getroffen om het risicobeheer te versterken. Dit omvatte de implementatie van geavanceerde technologieën voor risicobeheer, goede due diligence procedures en scherpe liquiditeitsbeheerprocessen. Medewerkers bespreken ook vaak risicobeheer en naleving van de gedragscode, wat heeft bijgedragen aan een beter begrip en naleving van de risicobeheersingsmaatregelen.

Het risicobeheerbeleid van de Beheerder is ontworpen om de verschillende risico's effectief te beheersen en zo de stabiliteit en groei van het fonds te waarborgen. Door voortdurende evaluatie en verbetering van de risicobeheersingsmaatregelen kan de Beheerder adequaat reageren op veranderende marktomstandigheden en de belangen van zijn participanten optimaal beschermen.

Algemene financiële ontwikkelingen

Ontwikkelingen gedurende het boekjaar

In het boekjaar 2023 heeft het Alpha High Performance Fund significante veranderingen doorgemaakt. De totale activa zijn gestegen van € 57.846.000 in 2022 naar € 99.319.000 in 2023, voornamelijk gedreven door een toename in de waarde van beleggingen. De waardestijging is voor een deel gefinancierd met kortlopend krediet. Het fonds zag een verschuiving in zijn beleggingsstrategie, met een grotere nadruk op aandelen en minder op obligaties en opties. Deze strategiewijziging was een reactie op marktomstandigheden en veranderende economische vooruitzichten.

Behaalde omzet en resultaten

De totale opbrengsten uit beleggingen bedroegen € 1.315.000 in 2023, een stijging ten opzichte van € 981.000 in 2022. De gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen waren echter negatief, met een verlies van € 11.312.000, hoewel dit een verbetering was ten opzichte van het verlies van € 13.317.000 in 2022. Ongerealiseerde waardeveranderingen daarentegen droegen positief bij met € 14.607.000 in 2023, tegenover een negatief resultaat van € 4.864.000 het voorgaande jaar. De totale bedrijfsopbrengsten kwamen uit op € 4.657.000, wat leidde tot een positief resultaat van € 3.118.000, een aanzienlijke verbetering ten opzichte van het verlies van € 19.112.000 in 2022.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Toestand op balansdatum

Op de balansdatum van 31 december 2023 toont de balans een solide financiële positie met een fondsvermogen van € 55.469.000, een lichte stijging ten opzichte van € 54.608.000 in 2022. De solvabiliteit van het fonds is verminderd, wat aan zou kunnen geven dat het minder in staat is om aan zijn lange termijn verplichtingen te voldoen, echter de beleggingen zijn hoofdzakelijk belegd in hoog liquide titels, zodat de solvabiliteit op elk moment door de Beheerder kan worden verhoogd door verkoop van hoog liquide titels. De liquiditeitspositie, gemeten als liquide middelen, is verslechterd van € 8.791.000 in 2022 naar € 8.089.000 in 2023. Dit kan wijzen op een mogelijke uitdaging om aan korte termijn verplichtingen te voldoen zonder aanvullende financiering, echter zoals eerder aangegeven, de beleggingen van AHPF zijn hoofdzakelijk belegd in hoog liquide titels, zodat de liquiditeit op elk moment kan worden verhoogd door verkoop van hoog liquide titels.

Kasstroom en financieringsbehoeften

Het kasstroomoverzicht toont een netto uitstroom van € 40.854.000 uit beleggingsactiviteiten in 2023, aanzienlijk hoger dan de uitstroom van € 12.195.000 in 2022. Dit was voornamelijk te wijten aan grote aankopen van beleggingen (€ 492.569.000) tegenover verkopen (€ 456.055.000). De financieringsactiviteiten zagen een netto uitstroom van € 2.260.000, wat wijst op een afname in toetredingen en een toename in uittredingen van participanten. Hierdoor daalden de liquide middelen aan het einde van de periode tot een negatieve stand van € 33.926.000, wat een behoefte aan aanvullende financiering of herstructurering van de portefeuille impliceert om aan de liquiditeitsvereisten te voldoen. Zoals eerder gesteld, de beleggingen van AHPF zijn hoofdzakelijk belegd in hoog liquide titels, zodat de liquiditeit op elk moment kan worden verhoogd door verkoop van hoog liquide titels.

Samenvattend, het Alpha High Performance Fund heeft significante stappen gezet om zijn beleggingsstrategie aan te passen aan veranderende marktomstandigheden, wat heeft geleid tot verbeterde financiële resultaten en een sterke balanspositie, ondanks de uitdagingen op het gebied van solvabiliteit, liquiditeit en marktrisico's.

Voornaamste risico's en onzekerheden

Algemeen

Het fonds wordt geconfronteerd met diverse risico's en onzekerheden. De belangrijkste zijn marktrisico's, waaronder volatiliteit in aandelen- en obligatiemarkten, en renterisico's. Daarnaast zijn er specifieke risico's zoals concentratierisico's, waarbij een groot deel van de portefeuille in een beperkt aantal posities is belegd, en liquiditeitsrisico's, vooral met betrekking tot de mogelijkheid om beleggingen snel te gelde te maken. Het fonds gebruikt derivaten en hefboomwerking, wat zowel de winstpotentie als de volatiliteit kan vergroten. Onzekerheden in de wereldwijde economie, zoals de impact van politieke en economische gebeurtenissen, blijven ook een belangrijke overweging voor het fonds.

Het Alpha High Performance Fund heeft te maken met een scala aan risico's die kunnen worden gegroepeerd naar strategie, operationeel, financieel, verslaggeving en compliance. Hieronder volgt een gedetailleerde beschrijving van deze risicocategorieën.

Strategische Risico's

Strategische risico's ontstaan uit de aard van de investeringsstrategie van het fonds. AHPF maakt gebruik van alternatieve beleggingsstrategieën die actief gebruik maken van derivaten en

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

hefboomwerking. Dit brengt specifieke risico's met zich mee, zoals marktrisico, waarbij plotselinge marktveranderingen de waarde van de beleggingen aanzienlijk kunnen beïnvloeden. Daarnaast is er het concentratierisico, waarbij een groot deel van de portefeuille is geconcentreerd in een beperkt aantal posities, waardoor de volatiliteit kan toenemen. Tot slot is er het leverage risico, waarbij het gebruik van hefboomwerking de potentiële winst, maar ook het potentiële verlies, kan vergroten.

Als risk appetite beschouwt de Beheerder dit buiten haar risicobereidheid. De impact voor de Beheerder en het Alpha High Performance Fund is groot, het risico moet worden beheerst of vermeden. Daarom zijn tijdens het boekjaar de systemen voor risicobeheer verbeterd om de correlatie tussen verschillende modellen te verminderen. De fondsbeheerders hebben zich gericht op het gebruik van modellen met lage correlatie om het totale risico zoveel mogelijk te beperken, zelfs in stressvolle marktomstandigheden.

Operationele Risico's

Operationele risico's zijn verbonden aan de dagelijkse werking van het fonds. Een belangrijk operationeel risico is afhankelijkheid van sleutelpersoneel; het succes van het fonds is sterk afhankelijk van de expertise van de beheerders en analisten. Technische storingen vormen een ander operationeel risico; uitval van computersystemen of softwareproblemen kunnen leiden tot significante verstoringen. Daarnaast is er tegenpartijrisico, waarbij de mogelijkheid bestaat dat een tegenpartij niet aan zijn verplichtingen voldoet, vooral bij over-the-counter (OTC) transacties. Dit wordt deels gemitigeerd door alleen zaken te doen met gerenommeerde tegenpartijen.

Als risk appetite beschouwt de Beheerder dit buiten haar risicobereidheid. De impact voor de Beheerder en het Alpha High Performance Fund is groot, het risico moet worden beheerst of vermeden. In het boekjaar zijn back-up systemen en alerts aan controle (her)onderworpen om technische storingen snel op te sporen en te verhelpen. Verder is de afhankelijkheid van externe IT verminderd door het opzetten van een robuuste procedures en het aanbieden van continue training.

Financiële Risico's

Financiële risico's zijn verbonden aan de financiële gezondheid en stabiliteit van het fonds. Liquide middelen en solvabiliteit zijn cruciale factoren. Het fonds zag een verslechtering in de liquiditeitspositie van € 8.791.000 in 2022 naar € 8.089.000 in 2023, wat kan wijzen op potentiële moeilijkheden om korte termijn verplichtingen te voldoen. Het kredietrisico, waarbij de economische crisis en marktverstoringen de waarde van beleggingen kunnen beïnvloeden, is ook significant. Daarnaast spelen valutarisico's een rol, vooral als de beleggingen in vreemde valuta zijn en er geen afdoende afdekking is tegen valutakoersschommelingen.

Als risk appetite beschouwt de Beheerder dit buiten haar risicobereidheid. De impact voor de Beheerder en het Alpha High Performance Fund is groot, het risico moet worden beheerst of vermeden. Het fonds controleert zijn liquiditeitsbeheer door een strikt inkoopbeleid en een goede spreiding van liquide middelen. Bovendien zijn maatregelen besproken om valutarisico's, wanneer mogelijk, effectiever af te dekken door grote posities in vreemde valuta indien nodig om te zetten naar euro's.

Verslaggevingsrisico's

Verslaggevingsrisico's omvatten de nauwkeurigheid en volledigheid van de financiële rapportage. Onjuistheden in de waardering van beleggingen of fouten in de financiële verslaglegging kunnen leiden tot verkeerde beslissingen door beleggers en toezichthouders. Een ander aspect is het risico verbonden aan de interpretatie van complexe boekhoudregels, vooral met betrekking tot de waardering van derivaten en andere complexe financiële instrumenten. Daarnaast kan de afhankelijkheid van externe gegevensbronnen voor de waardering van onderliggende fondsen en beleggingsinstellingen leiden tot onjuiste rapportage als deze gegevens niet correct zijn.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Als risk appetite beschouwt de Beheerder dit buiten haar risicobereidheid. De impact voor de Beheerder en het Alpha High Performance Fund is groot, het risico moet worden beheerst of vermeden. Tijdens het boekjaar zijn de interne controleprocessen bijgehouden en indien nodig aangescherpt en is de samenwerking met externe auditors opnieuw aangegaan om eventuele verslaggevingsfouten tijdig op te sporen en te corrigeren.

Compliance Risico's

Compliance risico's zijn verbonden aan de naleving van wettelijke en regelgevende vereisten. Het fonds moet voldoen aan regelgeving zoals de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de AIFMD. Niet-naleving kan leiden tot boetes, sancties en reputatieschade. Het risico van fiscale non-compliance, waarbij het fonds niet voldoet aan belastingwetgeving en daardoor extra belastingverplichtingen oploopt, is ook aanwezig. Tot slot is er het risico van belangenconflicten, vooral als gevolg van de uitbesteding van bepaalde beheertaken aan externe partijen.

Als risk appetite beschouwt de Beheerder dit buiten haar risicobereidheid. De impact voor de Beheerder en het Alpha High Performance Fund is groot, het risico moet worden beheerst of vermeden. Het compliance programma is verbeterd door training en opleiding voor medewerkers en regelmatige updates van de compliance procedures om te voldoen aan nieuwe regelgeving. Verder is een beleid opgesteld voor het identificeren en vermijden van belangenconflicten.

Voor de meer uitgebreide beschrijving, wordt verder verwezen naar de risicoparagraaf (p.42) van het hoofdstuk "Alpha High Performance Fund"

IT-risico

Algemeen

In de hedendaagse financiële sector is het beheer van IT-risico's van cruciaal belang voor de stabiliteit en betrouwbaarheid van beleggingsfondsen. Bij de Beheerder worden IT-risico's actief beheerd om de continuïteit van operaties te waarborgen, de veiligheid van gegevens te garanderen en het vertrouwen van investeerders te behouden.

Identificatie van IT-Risico's

IT-risico's kunnen verschillende vormen aannemen, waaronder technische storingen, cyberaanvallen, datalekken en systeemuitval. Deze risico's kunnen ernstige gevolgen hebben, zoals financiële verliezen, reputatieschade en wettelijke complicaties. De Beheerder identificeert en evalueert regelmatig deze risico's om proactieve maatregelen te kunnen nemen.

Technische Storingen

Technische storingen omvatten hardware- en softwarefouten die kunnen leiden tot onderbrekingen in de dagelijkse operaties. De Beheerder beperkt dit risico door robuuste interne controles en back-up systemen te implementeren. Regelmatige tests en onderhoud van systemen zijn essentieel om storingen te voorkomen en de beschikbaarheid van kritieke IT-infrastructuur te waarborgen.

Cyberaanvallen en Datalekken

De dreiging van cyberaanvallen en datalekken is een constant risico voor financiële instellingen. Investeringsstrategieën en andere vormen van intellectuele eigendommen zoals algoritme, privacygevoelige informatie en broncodes zijn vatbaar voor cyberdiefstal. De Beheerder is zich steeds meer bewust van de bedreigingen die worden veroorzaakt door frauduleuze handelsactiviteiten en bedreigingen die verband houden met elektronische overdracht van gelden. De Beheerder maakt

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

gebruik van geavanceerde beveiligingsmaatregelen, waaronder firewalls en encryptie systems, om de IT-infrastructuur te beschermen tegen ongeautoriseerde toegang. Medewerkers ontvangen bovendien regelmatige voorlichting in cyberbeveiliging om hen bewust te maken van potentiële dreigingen en om veilige werkgewoonten te bevorderen.

Systeemuitval en Continuïteit

Systeemuitval kan optreden als gevolg van technische problemen of externe factoren zoals stroomuitval. De Beheerder heeft een recovery plan dat voorziet in noodprocedures en back-up faciliteiten om de bedrijfscontinuïteit te waarborgen. Dit plan wordt regelmatig getest en geactualiseerd om ervoor te zorgen dat het effectief is in geval van een incident.

Beheer van Gegevensintegriteit en -beschikbaarheid

Het waarborgen van de integriteit en beschikbaarheid van gegevens is essentieel voor de operationele efficiëntie en besluitvorming binnen de Beheerder. De Beheerder implementeert strikte toegangscontroles en regelmatig bijgewerkte software om de nauwkeurigheid en beschikbaarheid van gegevens te handhaven. Daarnaast worden gegevens regelmatig geback-up't en opgeslagen op veilige locaties om verlies door technische storingen of cyberaanvallen te voorkomen.

Regelgeving en Compliance

IT-risicobeheer bij de Beheerder voldoet aan de relevante wet- en regelgeving, zoals de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG) en richtlijnen van toezichthouders zoals de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Door naleving van deze voorschriften zorgt de Beheerder ervoor dat de privacy en veiligheid van klantgegevens worden beschermd.

Het beheer van IT-risico's is een integraal onderdeel van het risicobeheerbeleid van de Beheerder. Door proactieve maatregelen te nemen, zoals het implementeren van geavanceerde beveiligingstechnologieën, het hebben van een robuust disaster recovery plan en het regelmatig voorlichten van medewerkers, spant de Beheerder zich in de integriteit en beschikbaarheid van zijn IT-systemen zoveel mogelijk te waarborgen. Dit draagt bij aan de operationele stabiliteit en versterkt het vertrouwen van investeerders in het fonds.

Investeringsstrategieën en andere vormen van intellectuele eigendommen zoals algoritme, privacygevoelige informatie en broncodes zijn vatbaar voor cyberdiefstal. De Beheerder is zich steeds meer bewust van de bedreigingen die worden veroorzaakt door frauduleuze handelsactiviteiten en bedreigingen die verband houden met elektronische overdracht van gelden.

Risicobereidheid

De risicobereidheid van Alpha High Performance Fund is een cruciaal aspect van het algehele risicobeheerbeleid. Dit beleid bepaalt hoeveel risico het fonds bereid is te accepteren om de beoogde rendementen te behalen, en hoe deze risico's worden beheerd en gemitigeerd. De risicobereidheid is afgestemd op de doelstellingen van het fonds en de verwachtingen van de participanten.

Marktrisico en Diversificatie

AHPF hanteert een gematigde tot hoge risicobereidheid ten aanzien van marktrisico, afhankelijk van de specifieke subfondsen en hun beleggingsstrategieën. Het fonds streeft naar een optimale balans tussen risico en rendement door diversificatie van de portefeuille. Dit houdt in dat

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

investeringen worden gespreid over verschillende activa, markten en sectoren om de impact van negatieve prijsschommelingen te minimaliseren.

Hefboomwerking (Leverage)

Het gebruik van leverage is een belangrijke component van de risicobereidheid van AHPF. De Beheerder kan leningen aangaan tot maximaal 4,5 keer het vermogen van een subfonds, wat een hefboom van 5,5 mogelijk maakt. Dit kan zowel de potentiële winst als de volatiliteit vergroten. Om de risico's van leverage te beheersen, worden dagelijkse risicomanagementprocedures uitgevoerd om de hefboom volgens de 'gross' en 'commitment'-methodes te berekenen.

Valutarisico

Valutarisico wordt discretionair beheerd door de Beheerder, wat betekent dat de Beheerder zelf kan beslissen of dit risico geheel, gedeeltelijk of helemaal niet wordt afgedekt. Grote posities in vreemde valuta kunnen worden omgezet naar euro's wanneer wisselkoersontwikkelingen dit rechtvaardigen. De jaarlijkse verantwoording van het gevoerde valutabeleid biedt transparantie aan de participanten over de beheersing van dit risico.

Operationele Risico's

Operationele risico's worden gemitigeerd door het implementeren van robuuste interne controles, geavanceerde technologische oplossingen en regelmatig onderhoud van systemen. De afhankelijkheid van sleutelpersoneel wordt erkend als een potentieel risico, en daarom wordt er geïnvesteerd in training en het opbouwen van een robuust team om continuïteit te waarborgen.

Fiscaal Risico

AHPF is fiscaal transparant en niet onderworpen aan vennootschapsbelasting. Om het fiscale risico te beheersen, houdt de compliance officer de directie regelmatig op de hoogte van nieuwe regelgeving en stelt maatregelen voor om nadelige fiscale gevolgen te voorkomen.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico's worden beperkt door voornamelijk te beleggen in beursgenoteerde beleggingen en door strikte inkoop- en verkoopprocedures voor participaties te hanteren. Dit helpt om de beschikbaarheid van liquide middelen te waarborgen, zelfs in volatiele marktomstandigheden.

De risicobereidheid van Alpha High Performance Fund is zorgvuldig afgestemd op de doelstellingen van het fonds en de verwachtingen van de participanten. Door een gedegen risicobeheerbeleid en voortdurende evaluatie van risico's zorgt AHPF ervoor dat de potentiële risico's effectief worden beheerd. Dit stelt het fonds in staat om de stabiliteit en groei te waarborgen, terwijl de belangen van de participanten worden beschermd.

Risicobeheer

Bij de Beheerder is voor het Alpha High Performance Fund effectief risicobeheer een cruciaal onderdeel van de bedrijfsvoering. Het doel is om alle potentiële risico's die de prestaties en stabiliteit van het fonds kunnen beïnvloeden te identificeren, te beoordelen en te mitigeren. Dit omvat financiële, operationele, strategische en compliance risico's.

Financiële risico's omvatten marktrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en valutarisico. De Beheerder beperkt deze risico's door diversificatie van de portefeuille en door voornamelijk in beursgenoteerde beleggingen te beleggen die doorgaans een hoge mate van liquiditeit bieden. Het fonds maakt ook

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

gebruik van derivaten om specifieke risico's af te dekken en de blootstelling aan schommelingen in valuta en rentetarieven te beheren.

Operationele risico's omvatten risico's gerelateerd aan interne processen, systemen en mensen. De Beheerder minimaliseert deze risico's door robuuste interne controles, regelmatige audits en het gebruik van geavanceerde technologieën. Daarnaast worden belangrijke functies zoals de administratie uitbesteed aan gerenommeerde externe dienstverleners, wat helpt bij het verminderen van interne operationele lasten en risico's.

Strategische risico's betreffen de risico's die voortkomen uit de strategische keuzes en de omgeving waarin het fonds opereert. De Beheerder beoordeelt regelmatig de markttrends en past zijn beleggingsstrategieën dienovereenkomstig aan. Het fonds maakt gebruik van scenarioanalyses en stresstests om de potentiële impact van verschillende marktomstandigheden te evalueren en te anticiperen op veranderingen in de economische omgeving.

Compliance risico's zijn gerelateerd aan het naleven van wet- en regelgeving. De Beheerder en het AHPF voldoen aan alle relevante regelgevingen, zoals de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de AIFMD-richtlijnen. Een fulltime compliance officer houdt toezicht op de naleving van deze regelgeving en voert regelmatig controles uit om te verzekeren dat alle activiteiten in lijn zijn met de wettelijke vereisten. De Beheerder implementeert diverse maatregelen om de geïdentificeerde risico's te beheren. Dit omvat onder andere het gebruik van geavanceerde risicobeheersystemen, voortdurende monitoring van de portefeuilleprestaties en regelmatige rapportage aan het management. Deze maatregelen zorgen ervoor dat eventuele risico's tijdig worden gedetecteerd en dat er passende acties worden ondernomen om de impact te minimaliseren.

Het risicobeheerbeleid voor het Alpha High Performance Fund is ontworpen om de diverse risico's die gepaard gaan met de handel in financiële instrumenten effectief te beheersen. Door voortdurende evaluatie en verbetering van de risicobeheersingsmaatregelen zorgt de Beheerder ervoor dat de belangen van de participanten worden beschermd en de stabiliteit en groei van het fonds wordt gewaarborgd. Deze proactieve aanpak stelt de Beheerder in staat om adequaat te reageren op veranderende marktomstandigheden en toekomstige uitdagingen het hoofd te bieden.

Personeelsbeloningen

Het beloningsbeleid is vastgesteld op het niveau van de Beheerder. Het beloningsbeleid van de Beheerder is ontworpen om zowel de korte- als de lange termijn prestaties van het personeel te stimuleren, terwijl risico's zorgvuldig worden beheerd. Het beloningsbeleid geldt voor alle medewerkers, inclusief Portefeuillemanagers en Overige Medewerkers, en omvat zowel vaste als variabele beloningscomponenten. Elke medewerker ontvangt een basissalaris, dat periodiek kan worden aangepast op basis van individuele beoordelingen. Daarnaast ontvangt elke medewerker een vakantietoeslag. De vaste component van de beloning is bedoeld om een stabiele financiële basis te bieden, waardoor medewerkers zich kunnen concentreren op het leveren van hoge kwaliteit en het beheersen van risico's. Portefeuillemanagers en sommige overige medewerkers kunnen in aanmerking komen voor variabele beloningen. Deze bonussen zijn prestatie gerelateerd en worden bepaald op basis van een combinatie van kwantitatieve en kwalitatieve factoren. Bij Portefeuillemanagers omvatten deze factoren compliant handelen, kennis, klanttevredenheid, en beheersing van interne processen en risico's. Bij Overige Medewerkers worden ook factoren zoals inzet, toegevoegde waarde op lange termijn, zorgvuldige behandeling van cliënten, en productiviteit in overweging genomen.

De variabele beloning voor Portefeuillemanagers kan oplopen tot maximaal 100% van hun vaste jaarbeloning. Deze beloning bestaat voor 50% uit contanten en voor 50% uit participaties in het fonds, met een lock-up periode van drie jaar. Dit systeem is ontworpen om de belangen van de

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Portefeuillemanagers in lijn te brengen met die van de beleggers, en om te voorkomen dat kortetermijnwinsten ten koste gaan van lange termijn stabiliteit.

Om te voorkomen dat Portefeuillemanagers onverantwoorde risico's nemen, hanteert de Beheerder diverse maatregelen. Er is een gedragscode en een medewerkersreglement van kracht, en er wordt regelmatig gecontroleerd op de naleving van deze regels. Variabele beloningen worden alleen uitgekeerd als de Beheerder aan haar prudentiële eisen kan blijven voldoen, waardoor de financiële stabiliteit van het fonds niet in gevaar komt. Bovendien kan de totale variabele beloning aanzienlijk worden verlaagd als er sprake is van een slechte of negatieve financiële situatie van het fonds. In gevallen van aantoonbaar wanbeleid of grove nalatigheid van een Portefeuillemanager, kan de Beheerder variabele beloningen die in de afgelopen drie jaar zijn uitbetaald terugvorderen. Dit zogenaamde 'claw back'-mechanisme zorgt ervoor dat portefeuillemanagers verantwoordelijkheid blijven dragen voor hun acties op de lange termijn. De directie van de Beheerder speelt de rol van leidinggevend orgaan met betrekking tot het beloningsbeleid. De interne Compliance Officer is verantwoordelijk voor de periodieke toetsing van het beleid en kan indien nodig externe ondersteuning inschakelen. Ten minste eenmaal per jaar wordt het beloningsbeleid intern beoordeeld om de naleving en effectiviteit te waarborgen. Wijzigingen in het beloningsbeleid worden goedgekeurd door de aandeelhoudersvergadering.

Het beloningsbeleid van de Beheerder is zorgvuldig ontworpen om een evenwichtige verdeling van vaste en variabele beloningscomponenten te waarborgen, waarbij de nadruk ligt op kwaliteit, risicobeheer en lange termijn waarde creatie. Door strikte naleving van regels en regelmatige evaluatie van het beleid, streeft AHPF naar een verantwoord beloningsbeleid dat de belangen van zowel de medewerkers als de investeerders beschermt.

Uitbesteding

Uitbesteding, ook wel delegatie genoemd, is een strategische keuze waarbij een organisatie bepaalde taken of processen overlaat aan externe dienstverleners. Bij de Beheerder wordt uitbesteding toegepast om gespecialiseerde taken uit te voeren, de operationele efficiëntie te verhogen en risico's te beheren. Dit omvat het uitbesteden van administratieve taken.

Administratieve taken en de bewaring van activa zijn uitbesteed aan gespecialiseerde partijen. Dit omvat het bijhouden van nauwkeurige administratie, het afwickelen van transacties en het bewaken van de naleving van regelgeving. Betrouwbare bewaarpartijen zijn zorgvuldig geselecteerd na een uitgebreide Due diligence-procedure om ervoor te zorgen dat zij aan de hoge standaarden van AHPF voldoen. Hoewel uitbesteding vele voordelen biedt, brengt het ook risico's met zich mee. Een belangrijk risico is het uitbestedingsrisico, waarbij het in gebreke blijven of faillissement van een dienstverlener een negatieve invloed kan hebben op het functioneren van het fonds. Om dit risico te beheersen, heeft de Beheerder strikte criteria voor de selectie van dienstverleners en worden er regelmatige controles uitgevoerd om hun prestaties en betrouwbaarheid te monitoren.

Uitbesteding kan leiden tot belangenconflicten, vooral als de externe dienstverlener ook andere klanten bedient met mogelijk tegenstrijdige belangen. De Beheerder heeft een beleid opgesteld om dergelijke conflicten te identificeren en te voorkomen. Dit beleid wordt regelmatig getoetst om ervoor te zorgen dat het voldoet aan de vereisten en belangen van het fonds en zijn participanten.

Uitbesteding is een essentieel onderdeel van de bedrijfsstrategie van de Beheerder. Door taken uit te besteden aan gespecialiseerde externe dienstverleners, kan de Beheerder zijn operationele efficiëntie verbeteren en zich concentreren op kernactiviteiten. Tegelijkertijd zorgt een zorgvuldig beheerd uitbestedingsbeleid ervoor dat de risico's worden geminimaliseerd en de naleving van regelgeving wordt gewaarborgd. Dit draagt bij aan de algehele stabiliteit en prestaties van het fonds, en beschermt de belangen van de investeerders op de lange termijn.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**Verklaring omtrent de bedrijfsvoering**

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo).

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 (indien AIF artikel 115y) van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder voor [naam beleggingsinstelling] te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 BGfo (indien AIF artikel 115y), die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Wij hebben evenmin geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2023 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Toekomst

Het 2023 was het jaar van de centrale banken, die keer op keer de rente verhoogden. Dit had grote gevolgen, zowel voor de aandelen- als de obligatie markten, maar dit neemt nu langzamerhand af. Echter de hoge inflatie heeft nog steeds invloed op de beurzen en oorlogsdreiging op meerdere gebieden in de wereld, tezamen met boycotten van Rusland en handelsconflicten met China, kan onrust op de beurzen veroorzaken. Wij verwachten geen grote materiële invloed, de meeste subfondsen zijn kwantitatief gedreven, hierdoor worden invloeden (o.a. China spionage en handelsconflict) constant gemeten en in kaart gebracht door algoritmen. En dit wordt meegenomen in de aan- en verkoop beslissingen, waardoor de impact wordt verwerkt en weinig tot geen invloed heeft op de prestaties van de subfondsen. Zo verloren bankfondsen (aandelen) met de coronacrisis gemiddeld 35% in 2 maanden tijd, terwijl meerdere subfondsen van het Alpha High Performance Fund in die periode een positief rendement scoorden.

Over de veranderingen in box 3, vinden we het moeilijk om hier een uitspraak over te doen omdat deze snel onderhevig zijn aan veranderingen en gerechtelijke uitspraken.

Mondiale ontwikkelingen geven onrust op aandelenmarkten. Maar hiervan kunnen juist de subfondsen van profiteren, doordat ze afwisselend behalve long, ook neutraal of short kunnen gaan. Onrust is juist de reden dat Alternatives zijn opricht en succesvol zijn.

Daar Alternatives veel gereedschappen hebben en zowel long als short de markt kunnen bedienen, verwachten wij dat in 2024 deze zaken geen materiële invloed zullen hebben op het Alpha High Performance Fund en we verwachten dat ook niet in de verdere toekomst.

Amsterdam, 26 juni 2024

Elite Fund Management

Drs. F. Schreiber RBA

Drs. J.S. van der Schenk RBA

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN

HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND

	2023	2022	2021	2020	2019
Aantal uitstaande participaties	118.726	132.256	122.346	158.385	181.692
Participatiewaarde (€)	52,9291	45,8852	47,7437	41,3255	42,6809
Fondsvermogen (*€1,000)	6.284	6.070	5.841	6.545	7.755
Hoogste koers (€)	52,9291	47,7437	47,7437	42,6809	48,0019
Laagste koers (€)	44,2361	44,7153	41,3255	38,7639	40,8426
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	15,35%	(3,89%)	15,53%	(3,18%)	(11,08%)
Expense ratio na performance fee (%)	3,70%	2,86%	3,01%	3,08%	2,83%
Lopende Kosten Ratio (%)	3,16%	2,86%	3,01%	3,08%	2,83%

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

	2023	2022	2021	2020	2019
Aantal uitstaande participaties	578	640	645	693	644
Participatiewaarde (€)	2.773,6486	2.221,3152	2.180,1396	2.243,3517	2.089,6873
Fondsvermogen (*€1,000)	1.604	1.422	1.405	1.554	1.347
Hoogste koers (€)	2.773,6486	2.332,5014	2.345,4361	2.243,3517	2.089,6873
Laagste koers (€)	2.183,4089	2.180,1396	2.108,9941	1.764,7395	1.801,6210
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	24,87%	1,89%	(2,82%)	7,35%	11,21%
Expense ratio na performance fee (%)	5,73%	2,33%	3,28%	3,83%	3,73%
Lopende Kosten Ratio (%)	2,58%	2,33%	2,50%	3,20%	3,73%

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN (vervolg)

HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

	2023	2022	2021	2020	2019
Aantal uitstaande participaties	184	208	248	657	915
Participatiewaarde (€)	563,4120	583,8236	626,5318	721,3176	1.036,8114
Fondsvermogen (*€1,000)	104	121	156	474	949
Hoogste koers (€)	583,8236	679,7671	732,9481	1.036,8114	1.066,5015
Laagste koers (€)	556,0229	577,9023	616,3924	686,8037	1.004,1321
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	(3,50%)	(6,82%)	(41,25%)	(32,37%)	(2,78%)
Expense ratio na performance fee (%)	2,65%	2,31%	2,56%	4,12%	4,68%
Lopende Kosten Ratio (%)	2,65%	2,31%	2,56%	4,12%	4,68%

HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

	2023	2022	2021	2020	2019
Aantal uitstaande participaties	22.658	27.727	27.059	11.353	10.521
Participatiewaarde (€)	1.296,9618	1.225,9040	1.695,0929	1.293,6044	1.237,2107
Fondsvermogen (*€1,000)	29.387	33.990	45.868	14.687	13.016
Hoogste koers (€)	1.303,4484	1.695,0929	1.881,2982	1.322,6519	1.237,2107
Laagste koers (€)	1.113,8149	1.225,9040	1.293,6044	1.069,5073	1.001,1236
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	5,80%	(27,68%)	31,04%	4,56%	21,67%
Expense ratio na performance fee (%)	3,22%	2,89%	6,72%	3,03%	2,76%
Lopende Kosten Ratio (%)	3,22%	2,89%	2,81%	3,03%	2,76%

¹ Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN (vervolg)

HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

	2023	2022	2021	2020	2019
Aantal uitstaande participaties	77.896	53.415	53.248	123.811	135.285
Participatiewaarde (€)	128,0088	133,0128	116,0572	98,9496	93,1552
Fondsvermogen (*€1,000)	9.971	7.105	6.180	12.251	12.603
Hoogste koers (€)	133,5243	141,1502	121,9122	98,9496	95,1945
Laagste koers (€)	124,8695	116,0572	98,9496	90,3797	87,4581
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	(3,76%)	14,61%	17,29%	6,22%	3,35%
Expense ratio na performance fee (%)	1,52%	3,00%	3,81%	1,42%	1,31%
Lopende Kosten Ratio (%)	1,52%	1,39%	1,53%	1,42%	1,31%

HANDELSFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

	2023	2022	2021	2020	2019
Aantal uitstaande participaties	79.684	64.624	64.948	51.971	19.550
Participatiewaarde (€)	91,5234	80,7615	123,6750	102,5589	75,3715
Fondsvermogen (*€1,000)	7.293	5.219	8.032	5.329	1.473
Hoogste koers (€)	91,5234	123,6750	123,9683	102,5589	75,3715
Laagste koers (€)	80,7615	80,5863	102,6797	67,1485	56,4752
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	13,33%	(34,70%)	20,59%	36,07%	33,46%
Expense ratio na performance fee (%)	2,14%	2,08%	5,33%	3,06%	3,61%
Lopende Kosten Ratio (%)	2,14%	2,08%	2,02%	2,18%	3,61%

¹ Voor definitie kostenratio zie toelichting bij de subfondsen.

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

	2023	2022	2021	2020	2019
Aantal uitstaande participaties	3.946	1.995	62.520	58.192	–
Participatiewaarde (€)	116,4855	93,0419	138,7771	99,6303	–
Fondsvermogen (*€1,000)	459.693	185	8.676	5.798	–
Hoogste koers (€)	116,4855	138,7771	138,7771	100,0000	100,5355
Laagste koers (€)	93,0419	93,0419	98,0648	91,6749	89,7845
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	25,20%	(32,96%)	39,29%	(0,37%)	4,92%
Expense ratio na performance fee (%)	2,49%	0,85%	1,25%	1,34%	2,53%
Lopende Kosten Ratio (%)	2,49%	0,86%	1,25%	1,34%	2,53%

HANDELSFONDS SPECIAL PRODUCTS FUND

	2023	2022	2021	2020	2019
Aantal uitstaande participaties	–	–	69.102	84.075	79.173
Participatiewaarde (€)	–	78,1714	84,6184	71,9101	91,1962
Fondsvermogen (*€1,000)	–	–	5.847	6.045	7.220
Hoogste koers (€)	–	90,3357	88,9989	91,7010	92,9154
Laagste koers (€)	–	67,7395	71,8752	42,6482	77,0501
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	–	(7,62%)	17,67%	(21,15%)	13,11%
Expense ratio na performance fee (%)	–	3,96%	4,45%	3,73%	4,24%
Lopende Kosten Ratio (%)	–	3,96%	4,45%	3,73%	4,24%

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN (vervolg)

HANDELSFONDS SHORT SELECTION FUND

	2023	2022	2021	2020
Aantal uitstaande participaties Class A	3.459	4.063	5.322	4.070
Aantal uitstaande participaties Class B	2.488	2.488	2.488	10.282
Participatiewaarde Class A (€)	61,4904	75,6642	75,4081	89,8296
Participatiewaarde Class B (€)	61,8740	75,9845	75,5974	89,8745
Fondsvermogen (*€1,000)	366.595	496	589	1.290
Hoogste koers Class A (€)	75,6642	78,1608	94,2796	100,0000
Hoogste koers Class A\B (€)	75,9845	78,4356	94,3426	100,0000
Laagste koers Class A (€)	60,2946	70,5724	75,4081	88,2163
Laagste koers Class B (€)	60,6200	70,7850	75,5974	88,2310
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde Class A (%)	(18,73%)	0,34%	(16,05%)	(10,17%)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde Class B (%)	(18,57%)	0,51%	(15,89%)	(10,13%)
Expense ratio na performance fee Class A (%)	4,12%	3,21%	5,58%	5,23%
Expense ratio na performance fee Class B (%)	3,92%	3,07%	4,61%	4,87%
Lopende Kosten Ratio Class A(%)	4,12%	3,21%	5,58%	5,23%
Lopende Kosten Ratio Class B (%)	3,92%	3,07%	4,61%	4,87%

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

JAARREKENING

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BALANS PER 31 DECEMBER 2023

(Voor resultaatbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichtir	31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1.1	89.843		48.953	
Obligaties	1.2	576		–	
Opties	1.3	–		60	
Andere financiële beleggingen		288		–	
Structured Products	1.5	–		–	
			90.707		49.013
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	515		29	
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	6		14	
Liquide middelen	4	8.089		8.791	
			8.611		8.833
TOTAAL ACTIVA			99.319		57.846
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	5				
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	62.238		64.498	
Overige reserve	5.2	(9.895)		6.299	
Wettelijke reserve oprichtingskosten	5.3	6		14	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5.4	3.120		(16.202)	
			55.469		54.609
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Aandelen	1.1	1.342		1.074	
Opties		–		1	
Futures / CFDs		–		50	
Verplichtingen inzake kredietinst/brokers	4	42.014		1.793	
Stortingen nog te beleggen		112		139	
Nog te betalen bedragen	6	382		180	
			43.850		3.237
TOTAAL PASSIVA			99.319		57.846

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/23		01/01/22	
		31/12/23	31/12/22	31/12/23	31/12/22
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	1.315		981	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(11.312)		(13.317)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	14.607		(4.864)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>47</u>		<u>81</u>	
			4.657		(17.119)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	1.166		1.589	
Overige bedrijfskosten	11	<u>371</u>		<u>404</u>	
			1.537		1.993
RESULTAAT			<u>3.120</u>		<u>(19.112)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

	01/01/23 31/12/23		01/01/22 31/12/22	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		3.120		(19.112)
Gerealiseerde waardeveranderingen	11.312		13.317	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(14.607)		4.864	
Afschrijving immateriële vaste activa	8		67	
		(3.287)		18.248
Naar kasstromen herleid resultaat		(167)		(864)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(492.569)		(420.141)	
Verkopen	456.055		423.205	
Aan- en verkoopkosten	-		-	
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	(981)		(2.227)	
Overige gerealiseerde winst of verlies – commissies	(615)		-	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(487)		648	
Mutatie kortlopende schulden	172		(3.942)	
		(38.425)		(2.457)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(38.592)		(3.321)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	8.554		21.797	
Uittredingen	(10.814)		(30.671)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(2.260)		(8.874)
Netto Kasstroom		(40.852)		(12.195)
Koers- en omrekeningsverschillen		(73)		270
Mutatie geldmiddelen		(40.925)		(11.925)
Geldmiddelen per aanvang periode		6.999		18.924
Geldmiddelen per einde periode		(33.926)		6.999
Toename / (afname) geldmiddelen		(40.925)		(11.925)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsentiteiten en is in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW), de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (in het bijzonder RJ 615 Beleggingsentiteiten) en de jaarrekeningsvereisten van de Wet op het financieeltoezicht (Wft).

De balans en de winst-en-verliesrekening zijn opgesteld uitgaande van Besluit modellen jaarrekening (BMJ) model Q, respectievelijk model S. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2023, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2023.

ALGEMEEN GRONDSLAGEN

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.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen voor zover sprake is van:

- een deugdelijk juridisch instrument om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en
- het stellige voornemen bestaat het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA****Algemeen**

Activa en passiva worden tegen reële waarde opgenomen, tenzij anders vermeld. Wijzigingen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden beschouwd als een stelselwijziging en verwerkt in lijn met artikel 2:362 BW. De bedragen, tenzij anders weergegeven, zijn opgenomen in euro's

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekening vereist dat het management schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

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. Koersresultaten worden verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden. Onder de beleggingen zijn tevens opgenomen afgeleide financiële instrumenten (derivaten). Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Bij een vervolgwaaardering tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst-en-verliesrekening. Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans verwerkt. Voor aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren, deposito's en derivaten geldt dat deze in balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito's worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten. Derivaten worden (gedeeltelijk) niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten of als het contract op afloopdatum is afgewikkeld. Voor vorderingen en schulden geldt dat deze op de balans worden opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden ontstaan. Vorderingen en schulden worden niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden niet langer bestaan.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA (vervolg)****Beleggingen***Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren*

Beleggingen in aandelen worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers op een gereguleerde markt met actieve handel.

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Beleggingen in obligaties en andere vastrentende waardepapieren worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de ultimo verslagperiode laatst bekende biedkoers.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de beurswaarde of als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme waarderingmodellen of op basis van een marktopgave. Waar relevant wordt bij de waardering rekening gehouden met de transitie in de Interbank Offered Rates (IBOR). Andere waarderingmodellen en veronderstellingen zouden tot andere schattingen kunnen leiden. Derivaten met een negatieve reële waarde zijn verantwoord in de post derivaten onder beleggingen op de passivazijde van de balans.

Andere financiële beleggingen

Afhankelijk van het type belegging (bijvoorbeeld repurchase agreements, futures, CFD's, deposito's en commercial papers en certificates) dient deze categorie opgenomen te worden tegen reële waarde.

Vorderingen

Vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties en overige vorderingen en overlopende activa worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen in geval van oninbaarheid. Indien de afwijking tussen de reële waarde en de boekwaarde van meer dan geringe betekenis is, wordt informatie gegeven over de reële waarde.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht. In vreemde valuta luidende liquide middelen worden per balansdatum naar de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA (vervolg)****Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen**

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Indien de geamortiseerde kostprijs substantieel afwijkt van de reële waarde, wordt additionele informatie verstrekt over de reële 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.

Opslagen bij toe- en uittreding

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

	Op-/afslag in %	Waarvan t.g.v. Subfonds ¹	Waarvan t.g.v. Administrateur
All Markets Fund	0,16	0,11	0,05
Alpha Future Spread Fund	0,16	0,11	0,05
Alpha Global Index Trader	0,16	0,11	0,05
Dutch Darlings Fund	0,50	0,45	0,05
Altaica Alpha Strategies Fund	0,25	0,20	0,05
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund	0,20	0,15	0,05
Boylston Bond Fund	0,25	0,20	0,05
Westpoint Equities and Derivatives Fund	0,25	0,20	0,05
Riffort Value Investments Fund	0,25	0,20	0,05
Special Products Fund	0,25	0,20	0,05
Short Selection Fund	0,50	0,45 ²	0,05

¹ Het deel van de op- en afslagen welke bij toe- en uittreding ten gunste van het Subfonds komen zijn ter compensatie van te maken mutatiekosten, waaronder transactiekosten en bied-laat-spreads.

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING****ALGEMEEN**

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Daarnaast zijn er nog overige bedrijfsopbrengsten. Hiertegenover staan de bedrijfslasten. De opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden afzonderlijk verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

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. De aankoopwaarde wordt bepaald op basis van gemiddelde kostprijs.

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De in de verslagperiode opgetreden ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen worden bepaald door op de beurswaarde per balansdatum aan het einde van de verslagperiode de aankoopwaarde in mindering te brengen. Deze ongerealiseerde koersresultaten 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

Afhankelijk van de vervolgwaaardering worden aankoopkosten opgenomen in de kostprijs dan wel direct verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Verkoopkosten worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen. De kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Oprichtings- en emissiekosten

Kosten van oprichting en uitgifte van aandelen worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De geactiveerde kosten betreffen met name oprichtingskosten en worden in 5 jaar volgens het lineaire systeem afgeschreven. Voor het niet afgeschreven deel van de geactiveerde kosten van oprichting en uitgifte van aandelen wordt een wettelijke reserve gevormd.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING (vervolg)

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 ³		2,0	20
Dutch Darlings Fund		2,5	15
Altaica Alpha Strategies Fund		1,0	10
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund ⁴		1,5	15
Boylston Bond Fund ⁵		0,7	n.v.t.
Westpoint Equities and Derivatives Fund ⁶		0,45	n.v.t.
Special Products Fund ⁵		2,0	n.v.t.
Short Selection Fund Class A / Class B		1,4 / 1,2	25 / 20
All Markets Fund		2,5	10
Alpha Future Spread Fund		2,0	15

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

Overige bedrijfskosten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

³ 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%.

⁴ 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%.

⁵ 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.

⁶ 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen een geschatte gewogen gemiddelde koers van de verslagperiode/de koers op de datum dat de transacties hebben plaatsgevonden. Koersresultaten inzake geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond.

VERBONDEN PARTIJEN

Transacties met verbonden partijen voor de geïdentificeerde verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Van deze transacties wordt de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht toegelicht.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de jaarrekening worden verwerkt in de jaarrekening.

Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de jaarrekening verwerkt. Als dergelijke gebeurtenissen van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de jaarrekening, worden de aard en de geschatte financiële gevolgen ervan toegelicht in de jaarrekening.

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**RISICOPARAGRAAF****Fonds en marktgerelateerde risico's**

Onderstaand overzicht is bedoeld om een beeld te geven van de risico's waarmee het Fonds te maken kan krijgen. Het overzicht is niet-limitatief en het is dan ook niet uitgesloten dat andere, hieronder niet-genoemde risico's zullen optreden. Specifieke voor een Subfonds geldende risico's worden in het betreffende Aanvullend Prospectus vermeld.

Rendementsrisico

Het risico dat het rendement tegenvalt door verkeerde keuzes van de Beheerder. Bij alle Subfondsen wordt gebruik gemaakt van bepaalde beleggingsmethodieken. Bij deze methodieken is het de bedoeling dat zo objectief mogelijke beslissingen worden genomen door de Beheerder en de gedelegeerde portefeuillebeheerders. Door gebruik te maken van de gekozen methodieken tracht de Beheerder te waarborgen dat beleggingsbeslissingen worden genomen op rationele gronden. De mate waarin wordt gevaren op de methodieken volgens modellen verschilt per Subfonds. In een Subfonds kan volledig automatisch gehandeld worden (computermodellen nemen alle beslissingen), dan wel semi-automatisch (er is een methodiek, maar de portefeuillebeheerder kan zelf ingrijpen of afwijken van de signalen). Het rendementsrisico komt dus voort uit de beslissingen van de modellen en/of de discretionaire beslissingen.

Om het rendementsrisico te mitigeren heeft de beheerder een duidelijk beleggingsbeleid geformuleerd, waarvan de uitvoering is uitbesteed aan de fondsbeheerder of -adviseur. Transacties worden gecontroleerd door de risicomanager en de Depositary. Als tradingmodellen worden aangepast of nieuw toegevoegd moeten ze gebacktest zijn en besproken worden met de risicomanager.

Middelen geïnvesteerd in effecten en derivaten

De mogelijkheid van de Subfondsen om effecten en derivaten te verhandelen kan onder meer als gevolg van marktomstandigheden, concentratie van beleggingen, maatregelen van beurzen of van overheidswege zijn of worden beperkt. Hun prijs kan op het moment van handelen worden beïnvloed door de mate van beschikbaarheid. Daarnaast kan de mogelijkheid tot liquidatie van direct tussen partijen gesloten contracten ('over the counter' of 'OTC') beperkt of uitgesloten zijn. De betreffende producten kunnen aan minder of ander toezicht onderworpen zijn dan producten die via een beurs worden verhandeld. Ten aanzien van beleggingen in bepaalde regio's of sectoren kunnen grotere en andere risico's gelden dan voor beleggingen in bijvoorbeeld meer ontwikkelde markten/sectoren, zoals beperkte liquiditeit, grotere prijsschommelingen, valutarestricties, wijzigingen in politiek en/of economisch beleid en veranderende internationale verhoudingen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**RISICOPARAGRAAF (vervolg)**

Het risico van beperkte handel wordt gemitigeerd door zoveel mogelijk te handelen in beursgenoteerde beleggingen (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.

Leverage (hefboom)

De Beheerder en de Subfondsen kunnen gebruik maken van 'leverage' (hefboomwerking) om de omvang van de beleggingsactiviteiten te vergroten. De Beheerder is bevoegd om leningen aan te gaan tot in beginsel maximaal 4,5 maal het vermogen van een betreffend Subfonds (ofwel een maximale hefboom van 5,5). Als gevolg daarvan kan de gezamenlijke waarde van de posities die door de onderliggende fondsen worden aangehouden het vermogen van het betreffende Subfonds overtreffen. Het gebruik van leverage kan de winstpotentie, maar ook de volatiliteit van de waarde van de Participaties, en daarmee ook het risico van verlies, vergroten. Indien de Beheerder bij een Subfonds de maximale hefboom hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds in waarde kan toenemen met 5,5%, maar ook – in geval van een waardedaling van 1% van de portefeuille – kan afnemen met 5,5%. Alle kosten en verplichtingen die uit het gebruik van leverage voortvloeien, waaronder het stellen van zekerheden, komen ten laste van het Subfonds. De daadwerkelijk ingenomen leverage en wijzigingen in de leverage worden gerapporteerd respectievelijk vermeld in het (half)jaarverslag.

De beheerder streeft ernaar om de leverage niet groter te laten zijn dan 3. Dagelijks wordt in een risicomanagement procedure 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**RISICOPARAGRAAF (vervolg)****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 beleggingen en andere liquide instrumenten te handelen is de kans op opschorting van de inkoop op participaties op de eerste handelsdag van de maand beperkt.

Opportuniteitsrisico

Deelname aan een Subfonds betekent niet automatisch dat de gestorte gelden ook direct worden belegd. Indien zich niet voldoende beleggingsmogelijkheden voordoen, dan zal ten gevolge daarvan het beoogde rendement niet (volledig) gerealiseerd kunnen worden. Het opportuniteitsrisico wordt gemitigeerd door continue verbetering van handelssystemen en het zoeken naar nieuwe tradingmogelijkheden. De fondsbeheerders en -adviseur zijn regelmatig op zoek naar nieuwe kennis, middels tradingsbijeentkomsten, cursussen en dergelijke.

Fiscaal risico

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 waardeinstijgingen vennootschapsbelasting geheven, alvorens deze aan de Participanten van het Fonds ten goede kunnen komen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**RISICOPARAGRAAF (vervolg)**

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.

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**RISICOPARAGRAAF (vervolg)****Afhankelijkheid van sleutelpersoneel**

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

Dienstverleningsrisico

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

Kredietcrisisrisico

De economische crisis heeft vanaf 2007 diverse negatieve economische gevolgen gehad voor bijvoorbeeld de internationale kredietmarkt en heeft tevens geleid tot een vertraging en daling van de wereldeconomie in het algemeen met inbegrip van de markt of de markten waarin de afzonderlijke Subfondsen beleggen.

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

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

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**RISICOPARAGRAAF (vervolg)****Middelen ondergebracht bij derden (cotnined)**

Bij het waarden van onderliggende fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt in hoofdzaak afgestaan op onafhankelijke informatie van derden. Indien deze informatie achteraf onvolledig of onjuist blijkt te zijn, dan kan dat ook gevolgen hebben voor de waarde van de Participaties.

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

Inflatierisico

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

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

Betalingssysteemrisico

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

Het betalingssysteemrisico wordt gemitigeerd door alleen beleggingen 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.

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 Depositary 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

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

1.1 Aandelen

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	47.878	62.790
Verworven effecten	483.760	417.176
Afgestoten effecten	(447.918)	(416.585)
	83.720	63.381
Gerealiseerde koersverschillen	(9.510)	(9.405)
Ongerealiseerde koersverschillen	14.291	(6.098)
Stand einde verslagperiode	88.501	47.878

1.2 Obligaties

Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	545	-
Afgestoten effecten	(1)	-
	544	-
Gerealiseerde koersverschillen	(0)	-
Ongerealiseerde koersverschillen	32	-
Stand einde verslagperiode	576	-

1.3 Opties

Stand begin verslagperiode	60	42
Verworven effecten	1.574	2.967
Afgestoten effecten	(2.004)	(2.710)
	(370)	299
Gerealiseerde koersverschillen	352	(265)
Ongerealiseerde koersverschillen	18	26
Stand einde verslagperiode	-	60

1.5 Structured Products

Stand begin verslagperiode	-	4.419
Afgestoten effecten	-	(3.909)
	-	510
Gerealiseerde koersverschillen	-	(1.417)
Ongerealiseerde koersverschillen	-	907
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'.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)**

(bedragen x € 1.000)

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 in de winst- en verliesrekening verantwoord.

De onderliggende (off balance) marktwaarde (* € 1.000) bedraagt per balansdatum voor futures voor shortposities 12779 en voor longposities 6.073. In de balans wordt voor deze off balance producten het negatieve ongerealiseerde resultaat (* € 1.000) ad. 288 verantwoord.

2. Vorderingen en overlopende activa

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Dividend / rebates	12	5
Overige nog te ontvangen bedragen	503	24
	<u>515</u>	<u>29</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar

3. Immateriële vaste activa

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	14	81
Afschrijving	(8)	(67)
	<u>6</u>	<u>14</u>

De immateriële vaste activa betreffen de kosten van oprichting en de juridische kosten bij het opzetten van nieuwe fondsen. De immateriële vaste activa wordt afgeschreven in 5 jaar.

4. Liquide Middelen

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	1	1
Rekening courant Saxo bank	–	465
Rekening courant Caceis	399	596
Rekening courant Rabobank	2.398	145
Interactive Brokers	(36.723)	5.792
	<u>(33.926)</u>	<u>6.998</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds. Deze zijn in de Balans verantwoord als Liquide Middelen (Actief) ad. 7.280 (2022: 8.791) en Verplichtingen inzake kredietinstellingen/brokers ad. 41.206 (2022: 1.793). De zekerheden voor debetstanden op rekeningen (negatieve banksaldi) aangehouden bij brokers worden gevormd door de aangehouden effectenposities.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)

(bedragen x € 1.000)

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Fondsvermogen	55.469	54.608

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	64.497	74.273
Toetredingen	8.555	21.797
Uittredingen	(10.814)	(30.671)
Liquidatie Subfonds	–	(902)
	<u>62.238</u>	<u>64.497</u>

5.2 Overige Reserve

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	6.299	(2.427)
Resultaat vorig boekjaar	(16.202)	10.667
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	8	67
Liquidatie Subfonds	–	(2.008)
	<u>(9.895)</u>	<u>6.299</u>

5.3 Wettelijke Reserve

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	14	81
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(8)	(67)
Wettelijke reserve per einde verslagperiode	<u>6</u>	<u>14</u>

5.4 Onverdeeld Resultaat

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	(16.202)	10.667
Naar Algemene Reserve	16.202	(10.667)
Resultaat boekjaar	3.120	(19.112)
Liquidatie Subfonds	–	2.910
	<u>3.120</u>	<u>(16.202)</u>

RESULTAATBESTEMMING

Voorgesteld wordt, het positief resultaat ad. € 3.120.000 toe te voegen aan het fondsvermogen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)**

(bedragen x € 1.000)

6. Kortlopende schulden

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Rente	124	6
Beheerder	134	103
Bewaarder / Administrateur	18	17
Stortingen nog te beleggen	112	139
Accountant	63	5
Overige schulden	43	49
	<u>494</u>	<u>319</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

De val van een aantal banken in Amerika, gevolg door de overname van Credit Suisse door UBS had een grote invloed op de beurzen. Deze vielen pijlsnel naar beneden, waarbij beleggers in het achterhoofd hadden de gebeurtenissen uit het jaar 2008. Gelukkig is er geen sprake van een herhaling, de banken zijn beter gekapitaliseerd en de centrale banken beter voorbereid op een dergelijke situatie. Maar de onrust hierdoor is natuurlijk niet direct weg.

Echter 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 2023 banken 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 een aantal banken omvielen in maart. We verwachten niet dat deze banken crisis een negatieve impact zal hebben op het Alpha High Performance Fund.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Renteopbrengsten	(311)	97
Dividend op aandelen	1.626	884
	1.315	981

Bij het dividend op aandelen is rekening gehouden met bronbelasting.

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten aandelen	(9.515)	(9.405)
Resultaten opties	(207)	(270)
Resultaten futures / CFDs	(983)	(2.227)
Resultaten forex	4	2
Resultaten structured products	–	(1.417)
Resultaten overige	(611)	–
	(11.312)	(13.317)

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten aandelen	14.292	(6.098)
Resultaten opties	18	26
Resultaten futures / CFDs	336	28
Resultaten bonds	32	–
Resultaten forex	(71)	273
Resultaten structured products	–	907
	14.607	(4.864)

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Toe- en uittredingsprovisie	47	81

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)****11. Lasten ⁷**

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Performance fee	75	114
Beheervergoeding	1.091	1.475
Bewaarder / Administrateur	199	209
Accountant (wettelijke controle)	79	53
(Juridisch) Adviseur	60	3
Overige kosten	32	138
	1.537	1.992

12. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

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.

⁷ Betreft lasten in verband met het beheer van beleggingen alsmede overige bedrijfskosten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)****13. Beloningsbeleid Beheerder (vervolg)**

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)****13. Beloningsbeleid Beheerder (vervolg)**

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

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)****13. Beloningsbeleid Beheerder (vervolg)**

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, 26 juni 2024

Beheerder
Elite Fund Management B.V.

F. Schreiber

J.L. van der Schenk

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

JAARCIJFER 2023 HANDELSFONDEN

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

BALANS PER 31 DECEMBER 2023

(Voor resultaatbestemming)

Bedragen x € 1,000	Toelichting	31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1.1	3.178		1.048	
Bonds	1.2	576		-	
Futures / CFDs		<u>177</u>		<u>-</u>	
			3.931		1.048
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	4		2	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	<u>3.068</u>		<u>5.727</u>	
			3.072		5.729
TOTAAL ACTIVA			<u><u>7.003</u></u>		<u><u>6.777</u></u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	8.211		8.830	
Algemene reserve	5.2	(2.760)		(2.533)	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5.4	<u>833</u>		<u>(227)</u>	
			6.284		6.070
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Aandelen	1.1	684		693	
Futures / CFDs		-		1	
Verplichtingen inzake toetredingen		-		-	
Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen	6	<u>35</u>		<u>13</u>	
			719		707
TOTAAL PASSIVA			<u><u>7.003</u></u>		<u><u>6.777</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

Bedragen x € 1,000	Toelichting	01/01/23		01/01/22	
		31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	64		(35)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	629		(201)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	353		186	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>2</u>		<u>2</u>	
			1.048		(48)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	176		158	
Overige bedrijfskosten	11	<u>39</u>		<u>21</u>	
			215		179
RESULTAAT			<u>833</u>		<u>(227)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

	01/01/23 31/12/23		01/01/22 31/12/22	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1,000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		833		(227)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(629)		201	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(353)</u>		<u>(186)</u>	
		(982)		15
Naar kasstromen herleid resultaat		(149)		(212)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(114.162)		(99.983)	
Verkopen	112.034		101.288	
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	260		(106)	
Other realised gain or loss – commissions	(5)		–	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(2)		(2)	
Mutatie kortlopende schulden	<u>22</u>		<u>(6)</u>	
		(1.853)		1.191
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>(2.002)</u>		<u>979</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	225		1.307	
Uittredingen	(844)		(853)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(619)		455
Netto Kasstroom		<u>(2.621)</u>		<u>1.434</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		(38)		307
Mutatie geldmiddelen		<u>(2.659)</u>		<u>1.741</u>
Geldmiddelen per aanvang periode		5.727		3.986
Geldmiddelen per einde periode		<u>3.068</u>		<u>5.727</u>
Toename / (afname) geldmiddelen		<u>(2.659)</u>		<u>1.741</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2023 ALL MARKETS FUND (AMF)****All Markets Fund**

Het jaar 2023 was geen gemakkelijk jaar, in maart vielen de USA een aantal banken omdat ze niet goed gefundeerd waren. Hoewel Europese banken dat veel beter zijn, brak er toch ook op dat moment paniek uit in Europa en moest de grote trotste bank Credit Suisse gered en overgenomen worden door een collega bank.

De aandelenmarkten gingen dan in maart ook even door hun knieën maar kwamen terug. Totdat vanaf augustus bleek dat beleggers hun vertrouwen in het bestrijden van de inflatie wat verloren en koersen in een glijbaan naar beneden kwamen tot begin november.

De obligaties hadden weer een zwaar jaar, de oplopende rente deed deze asset klasse geen goed, zodat beleggers weer tegen verliezen opliepen. Het fonds heeft het duidelijk veel betere gedaan.

De start van het jaar was goed, de beurzen herstelden wereldwijd, maar onder water vond er bijna een revolutie plaats, de defensieve aandelen werden massaal ingeruild voor offensieve stukken. In deze trend omhoog vonden de swingsystemen toch nog ruimte om geld te verdienen, vooral aan de longkant natuurlijk, maar ook aan de shortkant werd geld verdiend. Zo ging het fonds Albermarle Corp. short op 26 januari, om het 5 dagen later ruim 3% goedkoper terug te kopen. Ook de trendmodellen in Europa verdienden geld, maar die in de USA waren wisselend. De zeer sterke draaiing van de markt van defensief naar offensief, brachten trendvolgende modellen in de spread op verlies, maar die op de indices winst.

In maart ontstond een bankencrisis, gestart in Amerika en vervolgd in Europa. Deze deed de aandelen markten even sidderen. Vooral bank aandelen en beta aandelen vielen sterk terug omdat investeerders even risk-off werden. Deze sterke daling raakte natuurlijk onze trend volgende modellen. Want wanneer trend plotseling omslaat, zitten deze systemen fout zowel in Amerika als in Europa. De swingsystemen waren op dat moment wisselend van rendement. De modellen die alleen de SP500 handelden kwamen op verlies, terwijl de systemen die de Russell 3000 aandelen bespelen, maar in kleinere posities investeren juist wel in de winst kwamen. Vooral de swingsystemen die de longkant handelden kwamen op winst. De positie op obligaties long maakte ook een mooie plus.

In juni bleek dat beleggers zenuwachtig blijven omdat ze de krant lezen en deze staat vol staat met slecht nieuws. Echter professionele investeerders kijken verder en blijven kopen, ondanks dat de centrale banken er in Portugal op Sintra er geen twijfel over lieten bestaan dat de rente verhogingen nog doorgaan. Hierdoor stegen de beurzen toch gestaag verder.

Deze stijging ging niet in een rechte lijn omhoog, halverwege de maand zakten de koersen weg, om later weer te herstellen. Deze zigzag beweging is natuurlijk goed voor onze swingsystemen, die hier goed gebruik van konden maken. Zo kochten ze het aandeel Celanese, een chemie bedrijf dat deel uitmaakt van de S&P500, op 22 juni op \$105 en verkochten dit 5 dagen later voor \$111, een winst van 5% in enkele dagen.

Maar ook de trending modellen hadden de wind in de rug, vooral in de USA. Hierbij maakten de aandelen trending systemen de grootste winsten, zodat het fonds ook deze maand alweer goed afsloot en met een flinke winst.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 ALL MARKETS FUND (AMF) (vervolg)

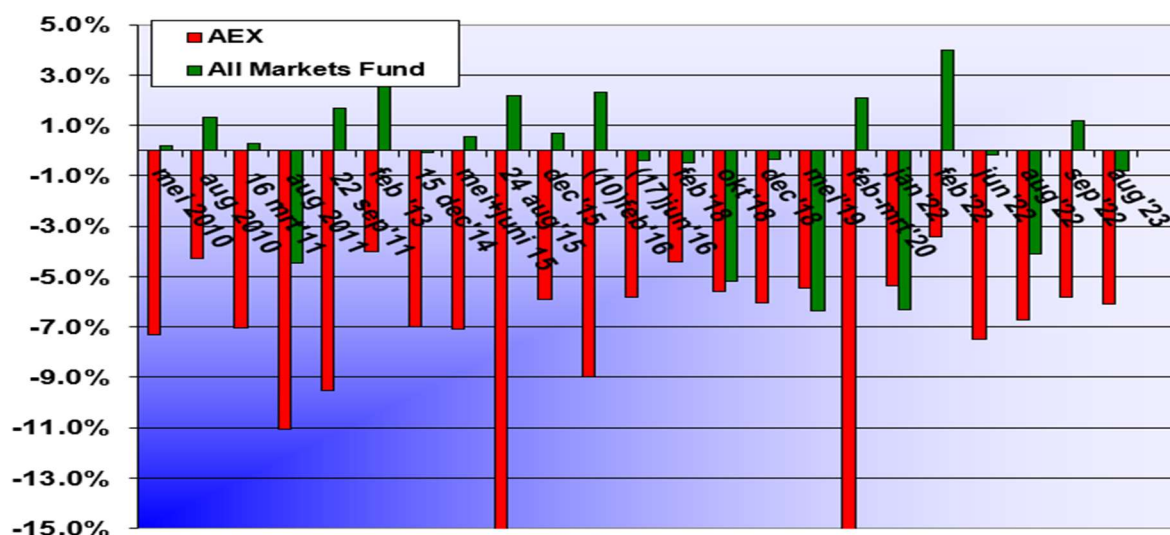
Het All Markets Fund heeft sinds februari 2020 de limieten waarop de modellen een trade aangaan (long of short) hoger gezet. Het gevolg is dat we iets minder trades hebben, maar dat de winst per transactie toeneemt. Het positieve effect was direct vanaf februari 2020 merkbaar:

Het rendement met de aangepaste systemen was +15% over 2023, een mooie winst voor dat jaar en beter dan de meeste beleggingsfondsen en met een veel lager risico.

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 en bij opname in een totale beleggingsportefeuille verhoogt ze de spreiding.

Dit wordt bevestigd in de onderliggende grafiek. U ziet 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:



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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 ALL MARKETS FUND (AMF) (vervolg)

2015 mei jun	Italie crisis
2015 aug	aandelenmarkt China stort in
2015 dec	olieprijzen onderuit
2016 feb	olieprijzen dalen verder, GS 10\$
2016 juni(23e)	Brexit
2018 feb	VS rente > 3%
2018 okt	ImportTarieven
2018 dec	Handelsoorlog escalatie
2019 mei	Ruzie met China
2020 feb mrt	Corona virus
2022 jan	Einde bullmarkt
2022 feb	Oorlog Oekraïne
2022 jun	Recessie angst
2022 aug	Onverwachte rente verhoging
2022 sep	inflatie veel hoger dan verwachtingen
2023 aug	Inflatie angst

We hebben hierboven 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 drie jaar geleden (februari 2022), 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. Dat zagen we ook weer het afgelopen jaar, toen in augustus **de inflatie angst terugkwam**, de AEX aandelen zakten met meer dan 6%, terwijl het fonds slechts een minnetje noteerde van 0.8%.

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 erg goed en wordt haar goede trackrecord voor de lange termijn steeds sterker:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2015 t/m 2023
All Markets Fund	16%	8%	21%	1%	-11%	-3%	16%	-4%	15%	67%
BenchMark	-1%	-7%	2%	-8%	6%	0%	7%	17%	-5%	9%

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 ALL MARKETS FUND (AMF) (vervolg)

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:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2015 t/m 2023
All Markets Fund	16%	8%	21%	1%	-11%	-3%	16%	-4%	15%	67%
Transtrend (st.risk)	-2%	4%	1%	-6%	2%	9%	15%	11%	2%	41%

Het risicoprofiel van het All Markets Fund is 4. Dat komt ongeveer overeen met neutraal profiel bij de Nederlandse banken. In deze tabel ziet u dat u met een belegging in het All Markets Fund heel wat beter af was, dan beleggen bij een bank:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2015 t/m 2023
All Markets Fund	16%	8%	21%	1%	-11%	-3%	16%	-4%	15%	67%
Banken*	4%	6%	5%	-6%	16%	3%	13%	-13%	11%	40%

*Neutraal profiel

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 beursonafhankelijk rendement te behalen. Dit betekent dat zowel in stijgende als in dalende markten beoogd wordt een positief rendement te maken. Niet elke strategie zal in elke markt een positieve bijdrage kunnen leveren, maar door een goed uitgekozen spreiding van de modellen (in derivaten, ETF's, commodities, valuta's, en aandelen) wordt verwacht dat ze elkaar voldoende compenseren om negatieve rendementen over langere tijd te voorkomen. De rendementsdoelstelling ligt daarbij op 8% per jaar. De benchmark is de Credit Suisse Hedge Fund Index – Managed Futures.

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

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 76 Aanvullend Prospectus All Markets Fund.

Rendement en risico

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

Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt bij financiële instrumenten die zich kenmerken als een hefboomproduct (futures en opties). Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 ALL MARKETS FUND (AMF) (vervolg)

Rendement en risico (vervolg)

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 33 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 2022 49,28% volgens de bruto- en 8,67% 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) valutapositities als ze denkt daar rendement mee te kunnen maken. Per eind december 2022 had het Subfonds een dollar exposure van 4,32% en een GBP exposures van 0,01% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 28 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht⁸

	2023	2022	2021	2020	2019
Directe beleggingsopbrengsten	0,55	(0,25)	(0,18)	(0,70)	(0,72)
Waardeveranderingen	8,28	(0,12)	8,50	0,30	(4,22)
Kosten	(1,81)	(1,36)	(1,46)	(1,35)	(1,34)
	7,02	(1,72)	6,86	(1,75)	(6,28)

⁸ op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/23	31/12/22
1.1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	355	1.861
Verworven effecten	113.618	99.983
Afgestoten effecten	(112.033)	(101.288)
	1.940	556
Gerealiseerde koersverschillen	375	(92)
Ongerealiseerde koersverschillen	180	(109)
Stand einde verslagperiode	2.495	355
1.2 Bonds		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	545	-
Afgestoten effecten	(1)	-
	544	-
Gerealiseerde koersverschillen	(0)	-
Ongerealiseerde koersverschillen	32	-
Stand einde verslagperiode	576	-

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

	31/12/23	31/12/22
Dividend	4	2
	4	2

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar

4. Liquide Middelen

	31/12/23	31/12/22
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Interactive Brokers	3.068	5.727
	3.068	5.727

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)

(bedragen x € 1.000)

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Fondsvermogen	6.284	6.070

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	8.830	8.374
Toetredingen	225	1.308
Uittredingen	(844)	(853)
	<u>8.211</u>	<u>8.830</u>

5.2 Overige Reserve

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	(2.533)	(3.373)
Resultaat vorig boekjaar	(227)	840
	<u>(2.760)</u>	<u>(2.533)</u>

5.4 Onverdeeld Resultaat

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	(227)	840
Naar Algemene Reserve	227	(840)
Resultaat boekjaar	833	(227)
	<u>833</u>	<u>(227)</u>

5.5 Aantal participaties

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	132.256,0068	122.346,3473
Toetredingen	4.455,2336	28.227,3386
Uittredingen	(17.984,9280)	(18.317,6791)
	<u>118.726,3124</u>	<u>132.256,0068</u>

5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Participatiewaarde	52,9291	45,8852

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

6. Kortlopende schulden

	31/12/23	31/12/22
Rente	(4)	-
Beheerder	34	12
Bewaarder / Administrateur	2	1
Overige schulden	3	-
	35	13

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Renteopbrengsten	43	(42)
Dividend op aandelen	21	7
	64	(35)

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen⁹

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten aandelen	375	(92)
Resultaten futures / CFDs	260	(106)
Resultaten forex	(1)	(3)
Other gerealiseerde	(5)	-
	629	(201)

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen¹⁰

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten aandelen	180	(109)
Resultaten futures / CFDs	178	(14)
Resultaten bonds	32	-
Resultaten forex	(37)	309
	353	186

⁹ Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (2.559), koersverliezen (-2.214), valutawinsten (464) en valutaverliezen (-434) en voor futures uit koerswinsten (913) en koersverliezen (-653).

¹⁰ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (845), koersverliezen (-663) en valuta- resultaten (-2) en voor futures uit koerswinsten (184) en koersverliezen (-6).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)

(bedragen x € 1.000)

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Toe- en uittredingsprovisie	2	2

11. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	31	P.M.	
Beheervergoeding (1)	145	145	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	22	22	0,00%
Accountant (2)	8	–	
(Juridisch) Adviseur (2)	6	–	
Overige kosten (2)	3	–	
	215		

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 € 183,808 over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 (2022: € 179.464). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 5.808.603 (2022: € 6.277.868), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 3,70% bedraagt (2022: 2,86%).

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 3.875,71% (2022: 3.171,64%).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALL MARKETS FUND****TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)**

(bedragen x € 1.000)

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)

<u>Transactiesoort :</u>	2023	2022
Aandelen	24	24
Bonds	1	–
Futures / CFDs	4	2
	29	26

15. SFDR duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA FUTURE SPREAD FUND

BALANS PER 31 DECEMBER 2023

(Voor resultaatbestemming)

Bedragen x € 1,000	Toelichting	31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1.1	<u>346</u>	346	<u>269</u>	269
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	<u>1.768</u>	1.768	<u>1.226</u>	1.226
TOTAAL ACTIVA			<u>2.114</u>		<u>1.495</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	906		1.039	
Algemene reserve	5.2	383		356	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5.4	<u>315</u>	1.604	<u>27</u>	1.422
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Aandelen	1.1	493		71	
Nog te betalen bedragen	6	<u>17</u>	510	<u>2</u>	73
TOTAAL PASSIVA			<u>2.114</u>		<u>1.495</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA FUTURE SPREAD FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

Bedragen x € 1,000	Toelichting	01/01/23		01/01/22	
		31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	20		(10)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(8.618)		58	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	8.991		13	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>1</u>		<u>-</u>	
			394		61
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	70		29	
Overige bedrijfskosten	11	<u>9</u>		<u>5</u>	
			79		34
RESULTAAT			<u>315</u>		<u>27</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA FUTURE SPREAD FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

	01/01/23 31/12/23		01/01/22 31/12/22	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1,000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		315		27
Gerealiseerde waardeveranderingen	8.618		(58)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(8.991)</u>		<u>(13)</u>	
		(373)		(71)
Naar kasstromen herleid resultaat		(58)		(44)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(36.731)		(19.884)	
Verkopen	37.448		19.366	
Other realised gain or loss – commissions	13		–	
Mutatie kortlopende schulden	<u>15</u>		<u>(3)</u>	
		745		(521)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>687</u>		<u>(565)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	208		–	
Uittredingen	<u>(341)</u>		<u>(10)</u>	
Netto kasstroom uit financierings-activiteiten		(133)		(10)
Netto Kasstroom		<u>554</u>		<u>(575)</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		(12)		15
Mutatie geldmiddelen		<u><u>542</u></u>		<u><u>(560)</u></u>
Geldmiddelen per aanvang periode		1.226		1.786
Geldmiddelen per einde periode		<u>1.768</u>		<u>1.226</u>
Toename / (afname) geldmiddelen		<u><u>542</u></u>		<u><u>(560)</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2023 ALPHA FUTURE SPREAD FUND (AFSF)****Alpha Future Spread Fund**

Het afgelopen jaar was het weer een slecht jaar voor obligaties terwijl de aandelen, ondanks dat Credit Suisse gered moest worden, toch het jaar positief afsloten.

De resultaten van beleggingsfondsen was wisselend. In dat soort tijden is het juist belangrijk dat beleggers hun vermogens hebben gespreid, niet alleen aandelen en/of vastgoed en/of obligaties, maar ook een deel gealloceerd naar Alternatives, dat zijn fondsen die onafhankelijk van de beurs rendement kunnen maken.

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. Op de participantenvergadering van 2015 is ook besloten dat het fonds ook rechtstreeks long en short volatiliteit mag handelen, wanneer hier betere mogelijkheden voor zijn om rendement te maken. Ook is besloten dat de modellen aangepast zouden worden zodat ze beter bestand zouden zijn tegen volatiele tijden, zoals we eind 2015 en begin 2016 meemaakten. Er is toen een extra filter in de modellen ingebouwd, er is meer gewicht geplaatst op rechtstreeks short gaan en meer aandacht op het handelen van de volatiliteit.

Het begin van het jaar was onrustig. De westerse wereld schrok wreed op toen bleek dat een aantal Amerikaanse banken omvielen en deze paniek oversloeg naar Europa.

De volatiliteit liep snel op toen de aandelen in de financiële sector door haar hoeven zakten. Onze handelssystemen, die vooral short beweeglijkheid zaten, kaptten hun verlies en short posities af om long te gaan. Hierbij liep de winst eerst goed op, maar de volatiliteit sloeg te snel op om deze zeker te stellen. Met de daarop dalende beweeglijkheid werd weer winst gemaakt, maar te weinig om het verlies goed te maken.

In mei kwam de onzekerheid boven in de markten, of de economie in een recessie komt ja of nee, en of de daling van de inflatie door zal zetten ja of nee, was terug te vinden in de aandelen markten. Echter de prijs van olie en grondstoffen blijven dalen, een teken dat de markt verwacht dat er een recessie komt. Door de onzekerheid ging de volatiliteit flink op en neer, met flinke uitschieters omhoog op resp. 4 en 24 mei, toen de impasse van het Amerikaanse schulden plafond bij beleggers de zenuwen parten begonnen te spelen en aandelen in de verkoop werden gedaan. De volatiliteit schoot omhoog, alle onze short modellen werden uit gestopt en gingen long op de beweeglijkheid. Maar dit duurde kort, weldra kwam de rust terug en de short modellen sprongen één voor één in de markt met een mooie winst tot gevolg in mei.

In december bracht Powell, de voorzitter van de centrale bank, op de beurzen, niet alleen in Amerika, maar ook in Europa. Hierdoor daalde de volatiliteit op de markten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 ALPHA FUTURE SPREAD FUND (AFSF) (vervolg)

De computersystemen in het fonds grepen deze kans direct aan en gingen al in het begin van de maand short op beweeglijkheid in de markt. De intraday handelsmodellen (die maar korte tijd in de markt zitten) werden wel een paar keer uitgestopt, maar konden vaak op een hoger niveau weer short instappen. Het aantal winsttrades overtrof het aan verliezende trades ruimschoots. De trendvolgende modellen zaten bijna de hele maand short, slechts eenmaal onderbroken door een oplopende beweeglijkheid van korte duur. Het fonds maakte daardoor weer een alltime high.

De benchmark van het fonds is de Credit Suisse Hedge Index, stijl Managed Futures. Over de periode vanaf 2015 doet het fonds het veel beter dan haar benchmark:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2015 t/m 2022
Future Spread	8%	0%	16%	-8%	11%	7%	-3%	2%	37%	87%
BenchMark	-1%	-7%	2%	-8%	6%	0%	7%	17%	-5%	9%

We blijven positief over de toekomst, de computermodellen werken volgens verwachting en zullen de komende jaren verder profiteren van de marktbewegingen. Het fonds heeft weer laten zien in onrustige tijden een baken van rust te zijn en ook dan een positief rendement te kunnen leveren.

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**FONDSVERSLAG 2023 ALPHA FUTURE SPREAD FUND (AFSF) (vervolg)****Rendement en risico (vervolg)**

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 33 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 2022 29,11% volgens de bruto- en 12,66% 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 2022 had het Subfonds een dollar exposure van 7,44% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 ALPHA FUTURE SPREAD FUND (AFSF) (vervolg)

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 28 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht¹¹

	2023	2022	2021	2020	2019
Directe beleggingsopbrengsten	35,59	(16,23)	(30,01)	(29,97)	(25,59)
Waardeveranderingen	646,28	110,17	31,21	261,92	310,24
Kosten	(136,83)	(52,47)	(73,24)	(78,34)	(72,91)
	545,04	41,47	(72,04)	153,61	211,74

¹¹ op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA FUTURE SPREAD FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/23	31/12/22
1.1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	198	(376)
Verworven effecten	36.731	19.884
Afgestoten effecten	(37.448)	(19.366)
	(519)	142
Gerealiseerde koersverschillen	(8.630)	58
Ongerealiseerde koersverschillen	9.002	(2)
Stand einde verslagperiode	(147)	198

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'.

4. Liquide Middelen

	31/12/23	31/12/22
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Interactive Brokers	1.768	1.226
	1.768	1.226

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	31/12/23	31/12/22
Fondsvermogen	1.604	1.422

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	1.039	1.049
Toetredingen	208	-
Uittredingen	(341)	(10)
	906	1.039

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA FUTURE SPREAD FUND

TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)

(bedragen x € 1.000)

5.2 Overige Reserve

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	356	402
Resultaat vorig boekjaar	27	(46)
	383	356

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	27	(46)
Naar Algemene Reserve	(27)	46
Resultaat boekjaar	315	27
	315	27

5.5 Aantal participaties

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	640,1470	644,5962
Toetredingen	90,9579	–
Uittredingen	(152,9049)	(4,4492)
	578,2000	640,1470

5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	31/12/23	31/12/22
Participatiewaarde	2.773,6486	2.221,3152

6. Kortlopende schulden

	31/12/23	31/12/22
Rente	(2)	–
Beheerder	18	2
Bewaarder / Administrateur	1	–
	17	2

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA FUTURE SPREAD FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Renteopbrengsten	20	(10)
	20	(10)

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen¹²

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten aandelen	(8.630)	58
Resultaten forex	(1)	–
Other gerealiseerde	13	–
	(8.618)	58

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen¹³

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten aandelen	9.002	(2)
Resultaten forex	(11)	15
	8.991	13

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Toe- en uittredingsprovisie	1	–

11. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	43	P.M.	
Beheervergoeding (1)	27	27	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	5	5	0,00%
Accountant (2)	2	–	
(Juridisch) Adviseur (2)	1	–	
Overige kosten (2)	1	–	
	79		

¹² Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (745), koersverliezen (–415), valutawinsten (2,078) en valutaverliezen (–11,037).

¹³ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (48), koersverliezen (–1) en 'valutaverliezen (–11).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA FUTURE SPREAD FUND****TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)****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 € 36.196 over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 (2022: € 33.583). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 1.363,625 (2022: € 1.443.392), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 2,58% bedraagt (2022: 2,33%).

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 -42,85% (2022: 2.718,66%).

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

2023	2022
8	11
<u>8</u>	<u>11</u>

15. SFDR duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA GLOBAL INDEX TRADER FUND

BALANS PER 31 DECEMBER 2023

(Voor resultaatbestemming)

Bedragen x € 1,000	Toelichting	31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	<u>104</u>	104	<u>122</u>	122
TOTAAL ACTIVA			<u><u>104</u></u>		<u><u>122</u></u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	486		500	
Algemene reserve	5.2	(378)		(368)	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5.4	<u>(4)</u>	104	<u>(10)</u>	122
TOTAAL PASSIVA			<u><u>104</u></u>		<u><u>122</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

Bedragen x € 1,000	Toelichting	01/01/23		01/01/22	
		31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	2		-	
Gerealiseerde waardeveranderingen van b	8	(3)		(6)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen var	8	0		0	
Overige bedrijfsopbrengsten		<u>0</u>		<u>0</u>	
			(1)		(6)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van bel	11	2		3	
Overige bedrijfskosten	11	<u>1</u>		<u>1</u>	
			3		4
RESULTAAT			<u>(4)</u>		<u>(10)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

	01/01/23 31/12/23		01/01/22 31/12/22	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1,000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(4)		(10)
Gerealiseerde waardeveranderingen	<u>3</u>	3	<u>6</u>	6
Naar kasstromen herleid resultaat		(1)		(4)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(7.277)		(360)	
Verkopen	7.278		354	
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	(1)		-	
Other realised gain or loss – commissions	<u>(2)</u>		<u>-</u>	
		(2)		(6)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>(4)</u>		<u>(10)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Uittredingen	(14)		(24)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>(14)</u>		<u>(24)</u>
Netto Kasstroom		<u>(18)</u>		<u>(34)</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		-		-
Mutatie geldmiddelen		<u>(18)</u>		<u>(34)</u>
Geldmiddelen per aanvang periode		122		156
Geldmiddelen per einde periode		<u>104</u>		<u>122</u>
Toename / (afname) geldmiddelen		<u>(18)</u>		<u>(34)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2023 ALPHA GLOBAL INDEX TRADER (AGIT)****Alpha Global Index Trader**

Het Alpha Global Index Trader fonds is ontwikkeld om een redelijk rendement te behalen met weinig toegenomen 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 trader Aat Schornagel ontwikkelt de handelsmodellen.

De markten hadden in maart een moeilijke maand, met de teloorgang van enkele Amerikaanse banken en de Credit Suisse in Europa. Deze bank zat in ongunstig weer, maar een bankrun had niemand verwacht van deze oude dame, die al heel lang bestond en bovendien gelokaliseerd was in het degelijke Zwitserland. Onze handelssystemen kwamen flink in actie, echter helaas bleef net wanneer onze modellen opties hadden gekocht, in de verwachting dat de trend naar beneden door zou zetten, de indices of te weinig bewogen of juist de volgende dag de andere kant opschoten. Er was een duidelijk trend naar beneden, maar de trend zelf was te volatiel om door onze modellen goed te worden opgepikt.

In mei nam de onzekerheid in de markten nam niet af, omdat beleggers en centrale banken bang zijn voor een recessie, terwijl misschien de inflatie niet afneemt omdat de dienstensector op volle toeren blijft draaien. De markt ziet dit echter anders, grondstoffen en energie blijven in prijs dalen, een teken dat de recessie met een dalende inflatie onherroepelijk komt. De onzekerheid had wel tot gevolg dat de markten op en neer bewogen en uiteindelijk in de mineur en dus met verlies eindigde. Ons fonds nam gedurende de maand meerdere malen een positie in op een stijgende dag. De winst en verlies trades hielden elkaar in evenwicht, waarbij de winnaars groter waren dan de verliezers en zo het fonds weer in de plus eindigde.

In augustus brachten onrustige beleggers brachten de beurzen flink naar beneden, de AEX daalde zelfs 6%. Massaal deden ze, wanneer bedrijven niet volgens verwachtingen presteerden, de aandelen in de uitverkoop. De AEX zakte dan ook flink. Ons fonds deed meerdere trades, waarbij de meeste transacties tot kleine winsten of verliezen resulteerden.

Het totaal echter kwam uit op een kleine min, doordat intraday koersbewegingen niet doorzetten, vaak terugvielen naar hun opening van de dag en het fonds dan de trade moesten sluiten.

In november lijkt – volgens beleggers – de inflatie over haar hoogtepunt heen en kan de rente maar één richting meer uit, en dat is naar beneden. Echter uit de historie blijkt dat inflatie niet zo maar een-twee-drie uit de wereld is, de jaren '70 is hier het levende bewijs van. Maar voorlopig is er rust op de markt. Het fonds ondernam meerdere malen pogingen om goede trades op te pakken, maar de markt schoot vooral omhoog door overnight gaps. Een aantal trades waren verliesgevend, een paar breakeven en natuurlijk waren er een aantal winnaars, waardoor het fonds weer een plus noteert voor de maand.

De rest van het jaar lukte het niet om positief te eindigen. Daardoor was het afgelopen jaar helaas negatief en teleurstellend voor het fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2023 ALPHA GLOBAL INDEX TRADER (AGIT) (vervolg)****Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid**

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

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

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

De overige, op pagina 33 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 2022 0,44% volgens de bruto- en 0,44% volgens de commitment-methode.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 ALPHA GLOBAL INDEX TRADER (AGIT) (vervolg)

Rendement en risico (vervolg)

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 2022 had het Subfonds een USD exposure van 0,02%, een CHF exposure van 0,02% en een GBP exposure van 0,40% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 28 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht¹⁴

	2023	2022	2021	2020	2019
Directe beleggingsopbrengsten	11,71	(2,87)	(0,16)	(5,15)	(8,84)
Waardeveranderingen	(17,34)	(28,08)	(55,80)	(394,79)	31,26
Kosten	(16,75)	(16,99)	(20,23)	(40,81)	(36,95)
	(22,38)	(47,94)	(76,19)	(440,76)	(14,53)

¹⁴ op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

4. Liquide Middelen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Interactive Brokers	104	122
	<u>104</u>	<u>122</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Fondsvermogen	104	122

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	500	524
Uittredingen	(14)	(24)
	<u>486</u>	<u>500</u>

5.2 Overige Reserve

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	(368)	(349)
Resultaat vorig boekjaar	(10)	(19)
	<u>(378)</u>	<u>(368)</u>

5.4 Onverdeeld Resultaat

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	(10)	(19)
Naar Algemene Reserve	10	19
Resultaat boekjaar	(4)	(10)
	<u>(4)</u>	<u>(10)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)

(bedragen x € 1.000)

5.5 Aantal participaties

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	207,9547	248,3187
Uittredingen	(24,1461)	(40,3640)
	183,8086	207,9547

5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Participatiewaarde	563,4120	583,8236

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Renteopbrengsten	2	-
	<u>2</u>	<u>-</u>

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen¹⁵

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten opties	(4)	(6)
Resultaten futures / CFDs	3	-
Other gerealiseerde	(2)	-
	<u>(3)</u>	<u>(6)</u>

11. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	P.M.	
Beheervergoeding (1)	2	2	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	1	1	0,00%
	<u>3</u>		

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 € 3.080 over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 (2022: € 3.534). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 116.189 (2022: € 152.768), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 2,65% bedraagt (2022: 2,31%).

¹⁵ Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor opties uit koerswinsten (200), koersverliezen (-204).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA GLOBAL INDEX TRADER****TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)****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 12,12% (2022: 454,31,52%)

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 :

Options

2023	2022
-	4
-	4

15. SFDR duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

BALANS PER 31 DECEMBER 2023

(Voor resultaatbestemming)

Bedragen x € 1,000	Toelichting	31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1.1	69.803		35.817	
Futures / CFDs		<u>109</u>		<u>-</u>	
			69.911		35.817
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	<u>2</u>		<u>-</u>	
			2		-
TOTAAL ACTIVA			<u><u>69.913</u></u>		<u><u>35.817</u></u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	37.214		43.192	
Algemene reserve	5,2	(9.202)		4.840	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,3	<u>1.375</u>		<u>(14.042)</u>	
			29.387		33.990
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Futures / CFDs		-		49	
Verplichtingen inzake kredietinst/bro	4	40.318		1.690	
Nog te betalen bedragen	6	<u>208</u>		<u>88</u>	
			40.526		1.827
TOTAAL PASSIVA			<u><u>69.913</u></u>		<u><u>35.817</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

Bedragen x € 1,000	Toelichting	01/01/23		01/01/22	
		31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	1.218		604	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(3.170)		(11.669)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	4.270		(1.873)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>32</u>		<u>72</u>	
			2.350		(12.866)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	758		1.009	
Overige bedrijfskosten	11	<u>217</u>		<u>167</u>	
			975		1.176
RESULTAAT			<u><u>1.375</u></u>		<u><u>(14.042)</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

	01/01/23 31/12/23		01/01/22 31/12/22	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1,000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		1.375		(14.042)
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.170		11.669	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(4.270)		1.873	
		(1.100)		13.542
Naar kasstromen herleid resultaat		275		(500)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(306.257)		(275.489)	
Verkopen	275.064		266.829	
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	(1.239)		(2.117)	
Other realised gain or loss – commissions	(612)		–	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(2)		–	
Mutatie kortlopende schulden	119		(38)	
		(32.927)		(10.815)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(32.652)		(11.315)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	2.278		9.887	
Uittredingen	(8.256)		(7.723)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(5.978)		2.164
Netto Kasstroom		(38.630)		(9.151)
Koers- en omrekeningsverschillen		2		5
Mutatie geldmiddelen		(38.628)		(9.146)
Geldmiddelen per aanvang periode		(1.690)		7.456
Geldmiddelen per einde periode		(40.318)		(1.690)
Toename / (afname) geldmiddelen		(38.628)		(9.146)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2023 ALPHA DUTCH DARLINGS FUND (DDF)****Dutch Darlings Fund:**

Dit beleggingsfonds gaat voor een hoger rendement. Een hoger rendement betekent meer risico, in die zin, dat de schommelingen (de volatiliteit) in de maand- en jaarrendementen groter zijn dan wanneer wordt belegd in een passieve etf of bank beleggingsfonds. Echter de absolute verliezen zijn juist lager: het fonds heeft nog nooit 50% (of meer) van haar waarde verloren, zoals aandelen (en de AEX) de afgelopen decennia meerdere malen hebben meegemaakt. Het fonds gaat voor de langere termijn beleggers, die voldoende tijd hebben om eventueel tijdelijke tegenvallers op te vangen, maar gemiddeld meer rendement willen maken.

Het fonds gaat daarom 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.

Dat betekent niet dat het elk jaar raak is. En dat is tegelijkertijd de moeilijkheid met beleggen (en de statistiek erachter). We weten de kansen, maar dat wil niet zeggen dat we elke periode gelijk krijgen. De kans op kop bij kop/munt gooien is 50%, maar iemand kan tienmaal achter elkaar munt gooien, terwijl de kans op munt toch 50% is en blijft. Dus als we blijven vasthouden aan de strategie – die netto gemiddeld 12% per jaar maakt –, krijgen we uiteindelijk gelijk, maar niet elke maand en ook niet elk jaar, maar wel over de langere termijn.

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. En dat lukt niet elk jaar helaas. Elk fonds en elke beleggingsstrategie kent zwakke en sterke fases.

Omdat het fonds zowel long als short gaat, 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 afgelopen jaar herstelden de beurzen weer wat van het grote verlies jaar 2022, toen veel indices verloren tussen de 10 en 30 procent en ook het Dutch Darlings Funds kwam in de min. Ook het Dutch Darlings Fund maakte een positief rendement. En dat rendement was veel hoger geweest, als het fonds niet haar risico's had verlaagd tijdens de bankencrisis in eerst de USA en vervolgens in Europa. Want de maand maart moesten een aantal Amerikaanse banken gered worden. De overheid greep snel in, maar de schrik zat er bij beleggers zo sterk in, dat vervolgens in Europa ook de Credit Suisse gered moest worden.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2023 ALPHA DUTCH DARLINGS FUND (DDF) (vervolg)**

Dit beleggingsfonds gaat voor een hoger rendement. Een hoger rendement betekent meer risico, in die zin, dat de schommelingen (de volatiliteit) in de maand- en jaarrendementen groter zijn dan wanneer wordt belegd in een passieve etf of bank beleggingsfonds. Echter de absolute verliezen zijn juist lager: het fonds heeft nog nooit 50% (of meer) van haar waarde verloren, zoals aandelen (en de AEX) de afgelopen decennia meerdere malen hebben meegemaakt. Het fonds gaat voor de langere termijn beleggers, die voldoende tijd hebben om eventueel tijdelijke tegenvallers op te vangen, maar gemiddeld meer rendement willen maken.

Het fonds gaat daarom 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. Dat betekent niet dat het elk jaar raak is. En dat is tegelijkertijd de moeilijkheid met beleggen (en de statistiek erachter). We weten de kansen, maar dat wil niet zeggen dat we elke periode gelijk krijgen.

De kans op kop bij kop/munt gooien is 50%, maar iemand kan tienmaal achter elkaar munt gooien, terwijl de kans op munt toch 50% is en blijft. Dus als we blijven vasthouden aan de strategie – die netto gemiddeld 12% per jaar maakt –, krijgen we uiteindelijk gelijk, maar niet elke maand en ook niet elk jaar, maar wel over de langere termijn.

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. En dat lukt niet elk jaar helaas. Elk fonds en elke beleggingsstrategie kent zwakke en sterke fases. Omdat het fonds zowel long als short gaat, 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 bankfondsen, 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 afgelopen jaar herstelden de beurzen weer wat van het grote verlies jaar 2022, toen veel indices verloren tussen de 10 en 30 procent en ook het Dutch Darlings Funds kwam in de min. Ook het Dutch Darlings Fund maakte een positief rendement. En dat rendement was veel hoger geweest, als het fonds niet haar risico's had verlaagd tijdens de bankencrisis in eerst de USA en vervolgens in Europa. Want de maand maart moesten een aantal Amerikaanse banken gered worden. De overheid greep snel in, maar de schrik zat er bij beleggers zo sterk in, dat vervolgens in Europa ook de Credit Suisse gered moest worden. Door deze paniek werd alles verkocht waar risico aankleefde. Dat betekende dat niet alleen financiële waarden, maar bijna alles wat niet defensief was sterk in waarde daalden. We hadden sinds januari onze posities uitgebreid met een aantal offensieve aandelen omdat de markten voorzichtig de trend omhoog hervonden, zowel in Europa als in Amerika.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2023 ALPHA DUTCH DARLINGS FUND (DDF) (vervolg)**

Toen de markt zo snel naar beneden kwam hebben we deels ons verlies genomen, omdat we onze exposure willen beperken tijdens paniek fasen. Niemand weet op dat moment hoe ver en hoe lang de markt zal gaan dalen. Dat doet pijn maar het is dan beter om je verlies te nemen en even af te wachten. Beleggers uit 2008 weten dat nog maar al te goed. Het lijkt erop dat de markten, ondanks alle onzekerheid rond banken, vastgoed en inflatie, toch de weg omhoog lijken blijven vinden, wat een sterk teken is.

Echter vanaf eind juli daalden de koersen opnieuw, waarbij de inflatieverwachtingen en dus de centrale rentes omhoog liepen, maar kwam begin november lucht in de markt.

Het begon begin november toen de FED de rente niet verder ging verhogen. Dit was verwacht in de markt, maar niet dat de voorzitter, Powell, zou aangeven dat de kans op verdere verhogingen afnam. Hoewel de FED en later ook de ECB aangaf, dat de strijd tegen inflatie nog lang niet gestreden is, was dit aan dovemans oren gericht. De koersen op de beurs gingen stijgen, evenals de obligaties.

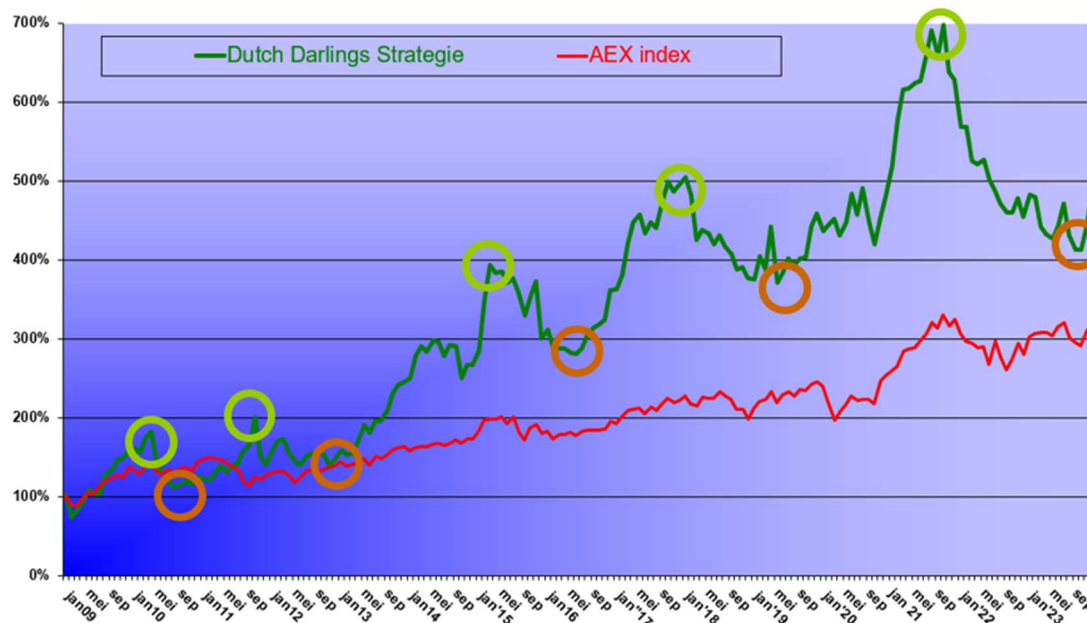
Het fonds was tijdens de daling van de beurs in september short gepositioneerd en heeft vliegensvlug haar posities gedraaid. De shorts werden teruggekocht en long posities aangegaan, waarbij vooral de sectoren van de semiconductors en cyclische aandelen werden aangekocht.

De rally die in november startte, zette door in december. Hoewel Lagarde (de voorzitter van de ECB) aangaf de (korte Euribor) rente langer hoog te houden dan de markt verwacht, daalde toch de lange rente, geholpen door tegenvallende economische activiteit in Europa. We hadden in het begin van de maand aandelen uit voedingssector (o.a. Unilever) verder ingeruild voor cyclische aandelen als Arcelor Mittal en Aalberts. Deze aandelen kregen de wind sterk in de rug. Daarnaast bleven ook de semiconductors (ASML, BESIX) het goed doen. Het koersverloop lijkt sterk op de jaren '70, met ook hoge olieprijs, hoge inflatie en hoge rente. Telkens wanneer dan eenmaal de inflatie ging dalen, stegen de koersen met gemiddeld 70%. Wij verwachten dat ook nu de beurzen flink zullen doorstijgen het komende jaar.

De Dutch Darlings strategie is gestart in 2009 en heeft nu een historie van 15 jaar achter de rug, waarbij het haar benchmark (de AEX index) ruimschoots verslaat. Maar natuurlijk zijn er ook verliesjaren en is niet elk jaar raak. De laatste twee jaar zijn hier getuige van. Echter op de lange termijn heeft de strategie bewezen beter dan de AEX index te scoren (inclusief de kosten). Uit de grafiek blijkt dat het totale rendement van de strategie hoger is. Vanaf 2015 is de strategie op het fonds toegepast, daarvoor op een privé account. AEX index is ex dividend, gaat niet short, gebruikt geen hefboom, de strategie wel; AEX index is zonder kosten, strategie incl. alle kosten. Het soms achterblijven op de markt is natuurlijk vervelend, maar is niet onoverkomelijk, als een belegger maar de tijd heeft en de tijd neemt. In het verleden heeft de strategie het wel vaker moeilijk gehad en altijd weer meer dan goedgemaakt, hieronder wordt het koersverloop weergegeven.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 ALPHA DUTCH DARLINGS FUND (DDF) (vervolg)

Dutch Darlings strategie toppen en bodems vanaf 2009

De grafiek van de Dutch Darlings strategie (groene lijn) laat de AEX index (rode lijn) ver achter zich, maar heeft natuurlijk ook bodems en toppen, net zoals de AEX index.

En de uitslagen van de bodems en toppen van de groene lijn zijn groter, omdat we zo nu en dan de hefboom inzetten. Dat geeft meer beweging, maar juist omdat we dat doen, behalen we uiteindelijk meer rendement.

Helaas gaat de grafiek niet in een rechte lijn omhoog. Na elke top moet er per definitie een bodem komen. Maar elke top (groen) is hoger dan de vorige top en ook elke bodem (bruin) is hoger dan de vorige. En de grafiek van de Dutch Darlings (groene lijn) loopt steeds verder uit op de AEX index (rode lijn). Als beleggers dat begrijpen, weten ze dat ze juist nog even moeten wachten als het tegenzit en juist moeten kopen op bodems.

En juist omdat het fonds historisch 2 van de 3 maanden/ jaren beter doet dan indices of andere aandelenfondsen, verslaat het fonds toch op deze manier de beurs en andere beleggingen. Het fonds belegt niet voor een jaar, maar juist voor de langere termijn, om een hoger dan gemiddeld rendement te behalen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2023 ALPHA DUTCH DARLINGS FUND (DDF) (vervolg)****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 33 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.

Het Subfonds belegt in aandelen, opties en futures die grotendeels zijn genoteerd zijn in euro. Het Subfonds loopt derhalve nauwelijks valutakoersrisico. Per eind december 2022 had het Subfonds een dollar exposure van 0,07% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 ALPHA DUTCH DARLINGS FUND (DDF) (vervolg)

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 28 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht¹⁶

	2023	2022	2021	2020	2019
Directe beleggingsopbrengsten	68,23	24,35	35,84	17,47	51,64
Waardeveranderingen	48,55	(488,39)	161,72	75,57	215,64
Kosten	(56,09)	(42,40)	(74,46)	(35,81)	(33,78)
	60,68	(506,44)	123,10	57,23	233,50

¹⁶ op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/23	31/12/22
1.1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	35.817	38.629
Verworven effecten	306.257	274.980
Afgestoten effecten	(275.063)	(266.376)
	67.011	47.232
Gerealiseerde koersverschillen	(1.319)	(9.496)
Ongerealiseerde koersverschillen	4.110	(1.919)
Stand einde verslagperiode	69.802	35.817

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

	31/12/23	31/12/22
Dividend	2	-
	2	-

4. Liquide Middelen

	31/12/23	31/12/22
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Saxo Bank	-	156
Interactive Brokers	(40.318)	(1.846)
	(40.318)	(1.690)

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	31/12/23	31/12/22
Fondsvermogen	29.387	33.990

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	43.192	41.028
Toetredingen	2.278	9.887
Uittredingen	(8.256)	(7.723)
	37.214	43.192

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS (Vervolg)

(bedragen x € 1.000)

5.2 Overige Reserve

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	4.840	1.509
Resultaat vorig boekjaar	(14.042)	3.331
	(9.202)	4.840

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	(14.042)	3.331
Naar Algemene Reserve	14.042	(3.331)
Resultaat boekjaar	1.375	(14.042)
	1.375	(14.042)

5.5 Aantal participaties

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	27.726,6352	27.058,6774
Toetredingen	1.902,2849	6.567,5685
Uittredingen	(6.970,6229)	(5.899,6107)
	22.658,30	27.726,6352

5.6. Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	31/12/23	31/12/22
Participatiewaarde	1.296,9618	1.225,9040

6. Kortlopende schulden

	31/12/23	31/12/22
Rente	120	2
Beheerder	61	71
Bewaarder / Administrateur	9	9
Accountant	11	2
Overige schulden	7	4
	208	88

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Renteopbrengsten	(296)	(100)
Dividend op aandelen	1.514	704
	1.218	604

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen¹⁷

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten aandelen	(1.319)	(9.496)
Resultaten opties	–	(56)
Resultaten futures / CFDs	(1.239)	(2.117)
Other gerealiseerde	(612)	–
	(3.170)	(11.669)

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen¹⁸

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten aandelen	4.110	(1.919)
Resultaten futures / CFDs	158	42
Resultaten forex	2	4
	4.270	(1.873)

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Toe- en uittredingsprovisie	32	72

¹⁷ Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (6,845) en koersverliezen (–8,164) en voor futures en CFDs uit koerswinsten (8,945) en koersverliezen (–10,184).

¹⁸ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (5,611) en koersverliezen (–1,501) en voor futures en CFDs uit koerswinsten (400) en koersverliezen (–242).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA DUTCH DARLINGS FUND****TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)****11. Kostenvergelijking**

	<u>Werkelijk</u>	<u>Prospectus</u>	<u>% Afwijking</u>
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	758	758	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	121	121	0,00%
Accountant (2)	42	–	
(Juridisch) Adviseur (2)	39	–	
Overige kosten (2)	15	–	
	<u>975</u>		

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 € 975.971 over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 (2022: € 1.175.576). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 30.260.831 (2022: € 40.720.307), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 3.22% bedraagt (2022: 2,89%).

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 1.886,23% (2022: 1.288,57%).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA DUTCH DARLINGS FUND****TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)****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)

<u>Transactiesoort :</u>	2023	2022
Aandelen	88	85
Bonds	0	–
Options	0	3
Futures / CFDs	90	62
	178	150

15. SFDR duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

16. 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

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

BALANS PER 31 DECEMBER 2023

(Voor resultaatbestemming)

Bedragen x € 1,000	Toelichting	31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1.1	<u>6.871</u>	6.871	<u>6.230</u>	6.230
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	3		-	
OVERIGE ACTIVA					
Investeren in behandeling	3	498		-	
Liquide middelen	4	<u>2.614</u>		<u>904</u>	
			3.115		904
TOTAAL ACTIVA			<u><u>9.986</u></u>		<u><u>7.134</u></u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	7.221		4.155	
Algemene reserve	5.2	2.950		2.052	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5.4	<u>(199)</u>		<u>898</u>	
			9.972		7.105
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen bedragen	6	<u>14</u>		<u>29</u>	
			14		29
TOTAAL PASSIVA			<u><u>9.986</u></u>		<u><u>7.134</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

Bedragen x € 1,000	Toelichting	01/01/23		01/01/22	
		31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	21		(1)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	250		916	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(359)		193	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>7</u>		<u>1</u>	
			(81)		1.109
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	60		173	
Overige bedrijfskosten	11	<u>58</u>		<u>38</u>	
			118		211
RESULTAAT			<u>(199)</u>		<u>898</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

	01/01/23 31/12/23		01/01/22 31/12/22	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1,000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(199)		898
Gerealiseerde waardeveranderingen	(250)		(916)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>359</u>		<u>(193)</u>	
		109		(1.109)
Naar kasstromen herleid resultaat		(90)		(211)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(2.281)		(2.563)	
Verkopen	1.527		2.852	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(501)		643	
Mutatie kortlopende schulden	<u>(15)</u>		<u>17</u>	
		(1.270)		949
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>(1.360)</u>		<u>738</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	3.284		5.740	
Uittredingen	(218)		(5.712)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>3.066</u>		<u>28</u>
Netto Kasstroom		<u>1.706</u>		<u>766</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		4		5
Mutatie geldmiddelen		<u>1.710</u>		<u>771</u>
Geldmiddelen per aanvang periode		904		133
Geldmiddelen per einde periode		<u>2.614</u>		<u>904</u>
Toename / (afname) geldmiddelen		<u>1.710</u>		<u>771</u>

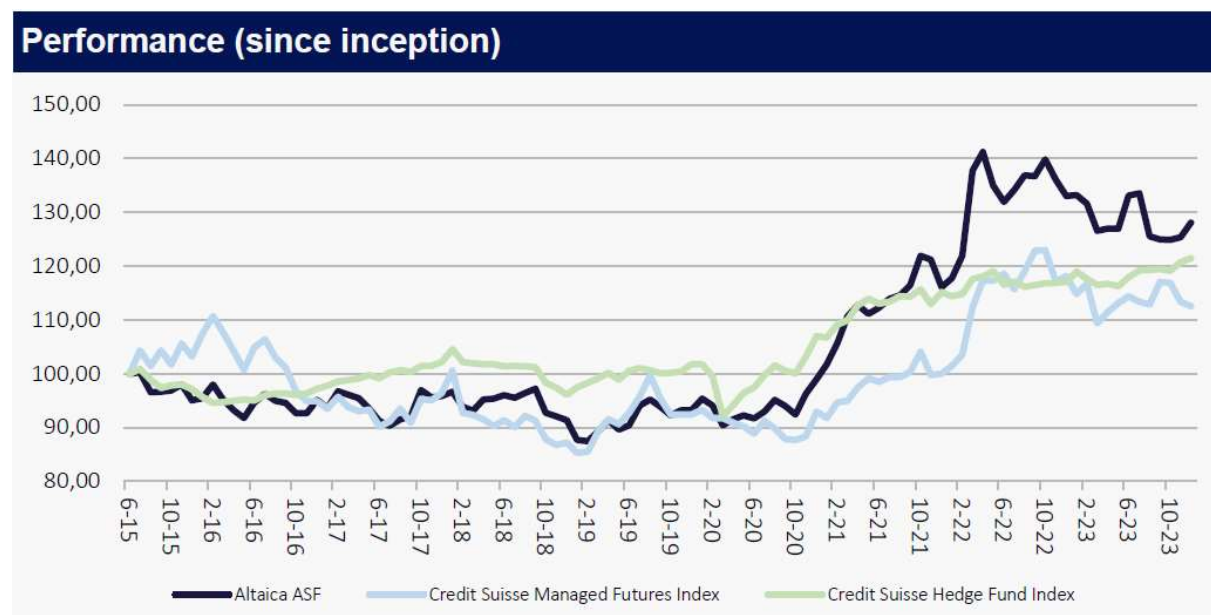
ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Altaica Alpha Strategies Fund:

Het Subfonds is een zogeheten Fund-of-Funds dat belegt in diverse hedgefundstijlen en andere alternative investments. Het fonds heeft een focus op 'systematic' strategieën, bijvoorbeeld multi-strategy quant of managed futures. Het Subfonds kent twee benchmarks, de Credit Suisse Managed Futures Index (de brede hedgefundindex die bestaat uit ongeveer tien substijlen) en de Credit Suisse Managed Futures Index. De laatste index is gekozen omdat managed futures een belangrijke allocatie in het Subfonds hebben. De minimale weging van Managed Futures is 25% 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.

Na de zeer sterke performance van 2022, waarin het fonds zijn belofte van het leveren van crisis Alpha en ongecorreleerde rendementen heeft waargemaakt, was het jaar 2023 uitdagend. Hoewel de wereld aandelenmarkten het goed deden waren het drie grote schokken in de markt die een aantal fondsen in de portefeuille kleerscheuren bezorgden. Het jaar begon direct met een enorme draai van de aandelen en obligatiemarkten. Deze veerden beide sterk op. Alles wat tot en met 31 december 2022 in een neerwaartse trend zat moest je per 1 januari 2023 in portefeuille hebben. In augustus was er wederom een scherpe draai van de richting van de markten. Hernieuwd oplaaien van inflatieangsten bezorgden de obligatie- en aandelenmarkten een stevige correctie. Deze correctie eindigde op de laatste handelsdag van oktober, want in november hervatten de aandelen en obligatiemarkten weer hun bull market.

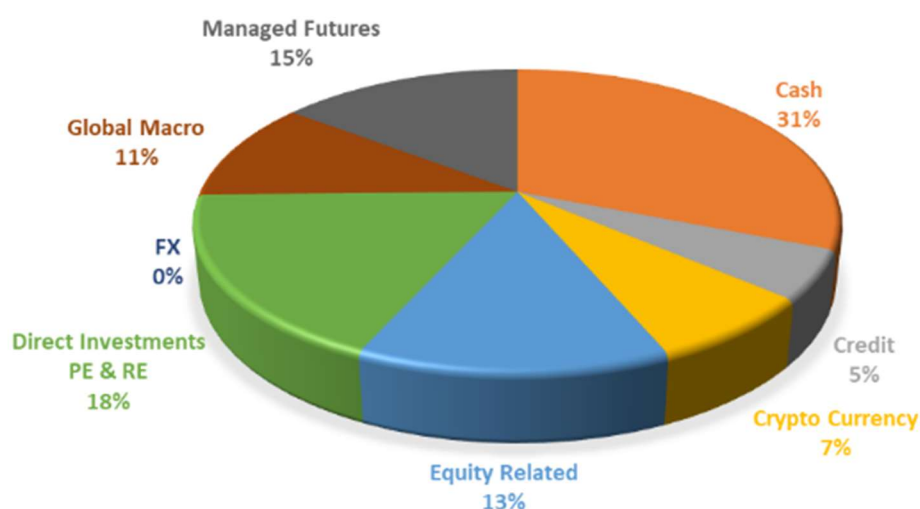


ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

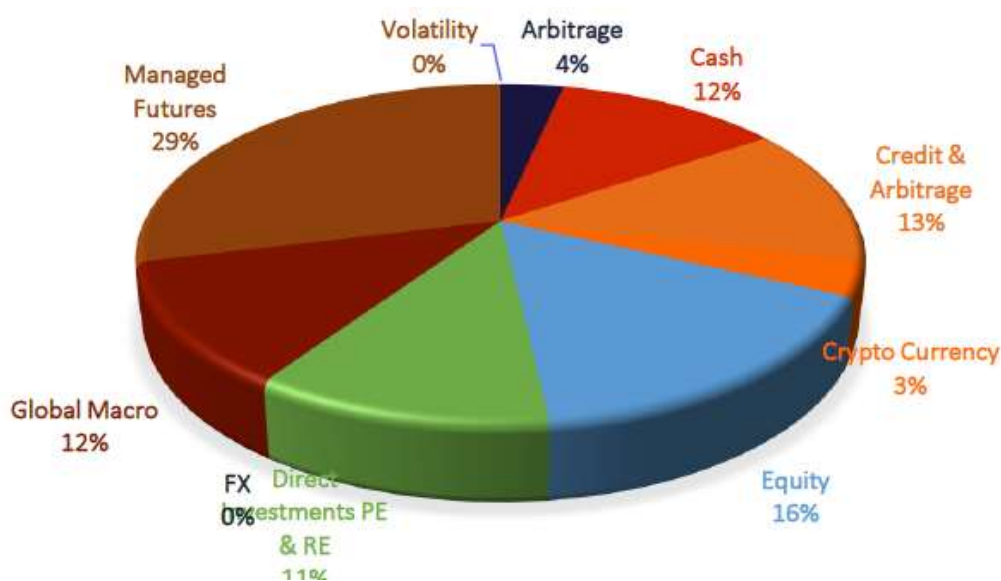
FONDSVERSLAG 2023 ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND (vervolg)

In onderstaande figuur staat de allocatie naar de verschillende stijlen per 31 december 2022 en per 31 december 2023. De kaspositie springt in het oog. Door een forse instroom van nieuw kapitaal in december is de kaspositie flink opgelopen. Deze kaspositie vertekent de portefeuille verdelingen. In het eerste kwartaal van 2024 hopen we weer vol belegd te zijn door het toevoegen van nieuwe fondsen en vergroten van bestaande posities.

Allocation 31-12-2023



Allocation 31-12-2022



ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND (vervolg)

In navolgende tabel is te zien dat het Subfonds fors hogere geannualiseerde rendement heeft behaald als zijn benchmarks. Het Subfonds heeft dit gedaan met een vergelijkbare volatiliteit als de Credit Suisse Managed Futures Index en een hogere volatiliteit als de Credit Suisse Hedge Fund Index. De maximale drawdown was eveneens iets hoger als de benchmarks. De Sharpe Ratio van het Subfonds lag met 0,69 tussen de 0,57 en 0,85 van de benchmarks.

Return Statistic*	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
MTD	2,10%	-0,64%	0,56%
YTD	-3,76%	-4,71%	3,75%
Annualised Return	6,98%	5,25%	4,80%

Risk Statistic*	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
Monthly Volatility	2,94%	2,65%	1,63%
Annualised Volatility	10,19%	9,17%	5,64%
Maximum Drawdown	-11,08%	-7,81%	-7,49%
Best Month	12,98%	8,49%	3,78%
Worst Month	-6,00%	-7,81%	-7,49%
% Positive Months	55,34%	52,43%	63,11%
% Negative Months	44,66%	47,57%	36,89%

Risk/Return Statistic'	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
Sharpe-Ratio (0%)	0,69	0,57	0,85
Calmar-Ratio	1,16	0,67	0,64

Correlation Matrix*	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
Fund	1,00	0,62	0,44
CS Managed Futures	0,62	1,00	0,31
CS Hedge Fund Index	0,44	0,31	1,00
MSCI World EUR Index	0,39	-0,06	0,66

Het Subfonds streeft naast spreiding in verschillende hedgefondsstijlen 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2023 ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND (vervolg)****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 beleggings strategieën. 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 belegging strategieën in een fonds.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 79 Aanvullend Prospectus Altaica Alpha Strategies Fund. Elite Fund Management is de beheerder van het sub fonds. Als Portfolio Manager is de heer Arent Thijsen aangesteld. Verder is er een overeenkomst met Performanx BV – Altaica Capital een overeenkomst aangegaan ten aanzien van het gebruiksrecht op het intellectueel eigendom van de twee gevoerde Altaica strategieën.

Rendement en risico

De doelstelling van het Subfonds is een jaarlijks rendement dat gelijk is aan het gemiddelde lange termijn jaarrendement van aandelen maar tegen een lager risico, zoals gemeten door de standaarddeviatie van de rendementen (volatiliteit). Hiermee wil het Subfonds een belangrijke diversificatie mogelijkheid bieden in een gespreide portefeuille van aandelen en/of obligaties. De maandelijkse rendementen van het Subfonds dienen laag gecorreleerd te zijn met die van aandelen en obligaties. Hierdoor wordt verwacht dat toevoeging van het Subfonds aan een goed gespreide aandelen en/of obligatiebeleggingsportefeuille tot verlaging van het risico en verbetering van het rendement zal leiden. Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt bij financiële fondsen die hefboomproducten (futures en opties) mogen gebruiken. Daarnaast kan ook het Subfonds zelf een leverage (hefboom) hanteren. Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds en de (onderliggende beleggingen) toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. Bij de maximale hefboom die het Subfonds zelf (maximaal 1,5 ofwel leverage van 1,5) hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, de waarde van het Subfonds met 1,5% toe- of afneemt. Daarnaast kunnen Onderliggende Beleggingsinstellingen (zoals hedgefondsen) een leverage hanteren. Derhalve kan het zijn dat het Subfonds zelf geen leverage toepast, maar impliciet wel geleveraged is, doordat de geselecteerde Onderliggende Beleggingsinstellingen wel leverage toepassen. De totale hefboom van het Subfonds, inclusief de Onderliggende Beleggingsinstellingen, is maximaal 5,5.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND (vervolg)

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 24 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht¹⁹

	2023	2022	2021	2020	2019
Directe beleggingsopbrengsten	0,26	(0,01)	0,13	0,13	0,17
Waardeveranderingen	(1,31)	20,78	7,11	7,11	4,16
Kosten	(1,51)	(3,96)	(1,46)	(1,46)	(1,21)
	(2,56)	16,81	5,78	5,78	3,12

¹⁹ op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/23	31/12/22
1.1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	6.230	5.416
Verworven effecten	2.281	2.563
Afgestoten effecten	(1.527)	(2.852)
	6.984	5.127
Gerealiseerde koersverschillen	250	916
Ongerealiseerde koersverschillen	(363)	187
Stand einde verslagperiode	6.871	6.230

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

	31/12/23	31/12/22
Dividend	3	-
	3	-

3. Investing in behandeling

	31/12/23	31/12/22
In behandeling zijnde transacties	498	-
	498	-

4. Liquide Middelen

	31/12/23	31/12/22
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Bank	399	308
Rekening courant Caceis	2.215	596
	2.614	904

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)

(bedragen x € 1.000)

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Fondsvermogen	9.972	7.105

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	4.155	4.128
Toetredingen	3.284	5.740
Uittredingen	(218)	(5.713)
	<u>7.221</u>	<u>4.155</u>

5.2 Overige Reserve

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	2.052	165
Resultaat vorig boekjaar	898	1.887
	<u>2.950</u>	<u>2.052</u>

5.4 Onverdeeld Resultaat

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	898	1.887
Naar Algemene Reserve	(898)	(1.887)
Resultaat boekjaar	(199)	898
	<u>(199)</u>	<u>898</u>

5.5 Aantal participaties

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	53.415,1449	53.247,6867
Toetredingen	26.194,9997	42.141,2439
Uittredingen	(1.714,2675)	(41.973,7857)
	<u>77.895,8771</u>	<u>53.415,1449</u>

5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Participatiewaarde	128,0088	133,0128

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND****TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)**

(bedragen x € 1.000)

6. Kortlopende schulden

	31/12/23	31/12/22
Beheerder	7	9
Bewaarder / Administrateur	2	6
Stortingen nog te beleggen	-	10
Accountant	5	2
Overige schulden	1	2
	14	29

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Renteopbrengsten	16	(6)
Dividend op aandelen	5	5
	<u>21</u>	<u>(1)</u>

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²⁰

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten aandelen	250	916
	<u>250</u>	<u>916</u>

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²¹

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten aandelen	(363)	187
Resultaten forex	4	6
	<u>(359)</u>	<u>193</u>

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Toe- en uitredingsprovisie	7	1
	<u>7</u>	<u>1</u>

11. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	60	60	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	30	30	0,00%
Accountant (2)	18		
(Juridisch) Adviseur (2)	7		
Overige kosten (2)	3		
	<u>118</u>		

²⁰ Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (298), koersverliezen (–48).

²¹ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (841) en koersverliezen (–1,173) en uit valutawinsten (–31).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND****TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)****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 € 117,629 over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 (2022: € 97.823). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 7,737,410 (2022: € 7.043.682), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 1,52% (2022: 1,39%) bedraagt. Naar inschatting van de beheerder komt de synthetische kostenratio uit op 5,54% op jaarbasis (2022: 5,54%). Dit is inclusief 4,15% (2022: 4,15%) door de Beheerder ingeschatte indirecte kosten over de portefeuille van het Subfonds.

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichthouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg -29.88% (2022: 0%).

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

	2023	2022
	3	5
	<u>3</u>	<u>5</u>

15. SFDR duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

BALANS PER 31 DECEMBER 2023

(Voor resultaatbestemming)

Bedragen x € 1,000	Toelichting	31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1.1	8.202		5.272	
Opties	1.3	<u>-</u>		<u>60</u>	
			8.202		5.332
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	2		3	
			2		3
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	-		-	
Liquide middelen	4	<u>-</u>		<u>-</u>	
			-		-
TOTAAL ACTIVA			<u>8.204</u>		<u>5.335</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	7.049		5.783	
Algemene reserve	5.2	(564)		2.270	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5.4	<u>808</u>		<u>(2.834)</u>	
			7.293		5.219
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Aandelen	1.1	-		-	
Opties	1.3	(0)		-	
Futures / CFDs	1.4	-		-	
Verplichtingen inzake kredietinst/brokers	4	889		103	
Nog te betalen bedragen	6	<u>22</u>		<u>13</u>	
			911		116
TOTAAL PASSIVA			<u>8.204</u>		<u>5.335</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

Bedragen x € 1,000	Toelichting	01/01/23		01/01/22	
		31/12/23	31/12/22	31/12/23	31/12/22
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	11		134	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(421)		(854)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	1.338		(1.985)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>5</u>		<u>3</u>	
			933		(2.702)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	88		94	
Overige bedrijfskosten	11	<u>37</u>		<u>38</u>	
			125		132
RESULTAAT			<u>808</u>		<u>(2.834)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

	01/01/23 31/12/23		01/01/22 31/12/22	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1,000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		808		(2.834)
Gerealiseerde waardeveranderingen	421		854	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(1.338)		1.985	
		(917)		2.839
Naar kasstromen herleid resultaat		(109)		5
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(15.179)		(20.486)	
Verkopen	13.251		21.145	
Other realised gain or loss – commissions	(2)		–	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	1		(2)	
Mutatie kortlopende schulden	9		(4)	
		(1.920)		653
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(2.029)		658
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	2.365		4.644	
Uittredingen	(1.099)		(4.623)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.266		21
Netto Kasstroom		(763)		679
Koers- en omrekeningsverschillen		(23)		(62)
Mutatie geldmiddelen		(786)		617
Geldmiddelen per aanvang periode		(103)		(720)
Geldmiddelen per einde periode		(889)		(103)
Toename / (afname) geldmiddelen		(786)		617

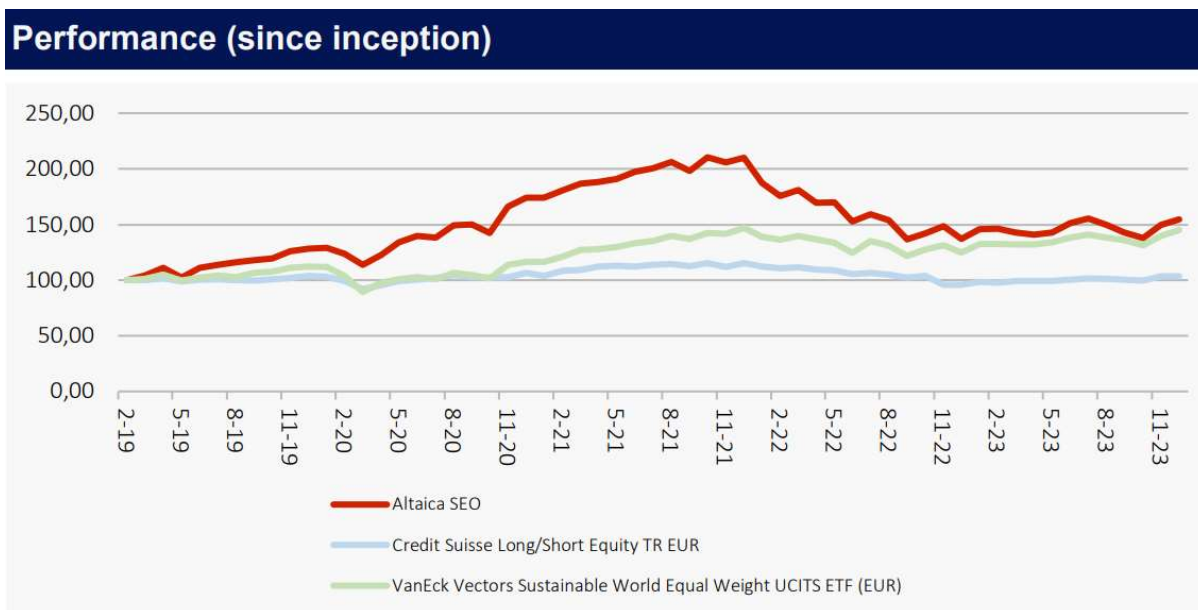
ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

Altaica Sustainable Equity Long Short Fund:

In het Subfonds wordt belegd in duurzame aandelen (long). Eventueel kan er long en short worden gegaan in opties en niet duurzame index-ETF's, ter afdekking. De research van Performax BV wordt gebruikt om de duurzame aandelen te selecteren. Er kan leverage worden gebruikt, door met geleend geld extra in duurzame aandelen te beleggen. De gemiddelde hefboom heeft in 2023 tussen de 0,8 en 1,3 bewogen. Aan het eind van het jaar bedroeg deze 1,12. De heer Arent Thijsen aangesteld als Portfolio Manager. Verder is er een overeenkomst met Performanx BV – Altaica Capital een overeenkomst aangegaan ten aanzien van het gebruiksrecht op het intellectueel eigendom van de twee gevoerde Altaica strategieën.

Sinds de start van de huidige strategie per 1 maart 2019 heeft het Subfonds een cumulatief resultaat behaald van 55,45%. In 2023 werd een rendement behaald van 13,33%. Het geannualiseerd rendement komt hiermee uit op 11% per jaar. Ondanks het forse verlies in 2022 blijft het fonds sinds de start zijn benchmarks outperformen.

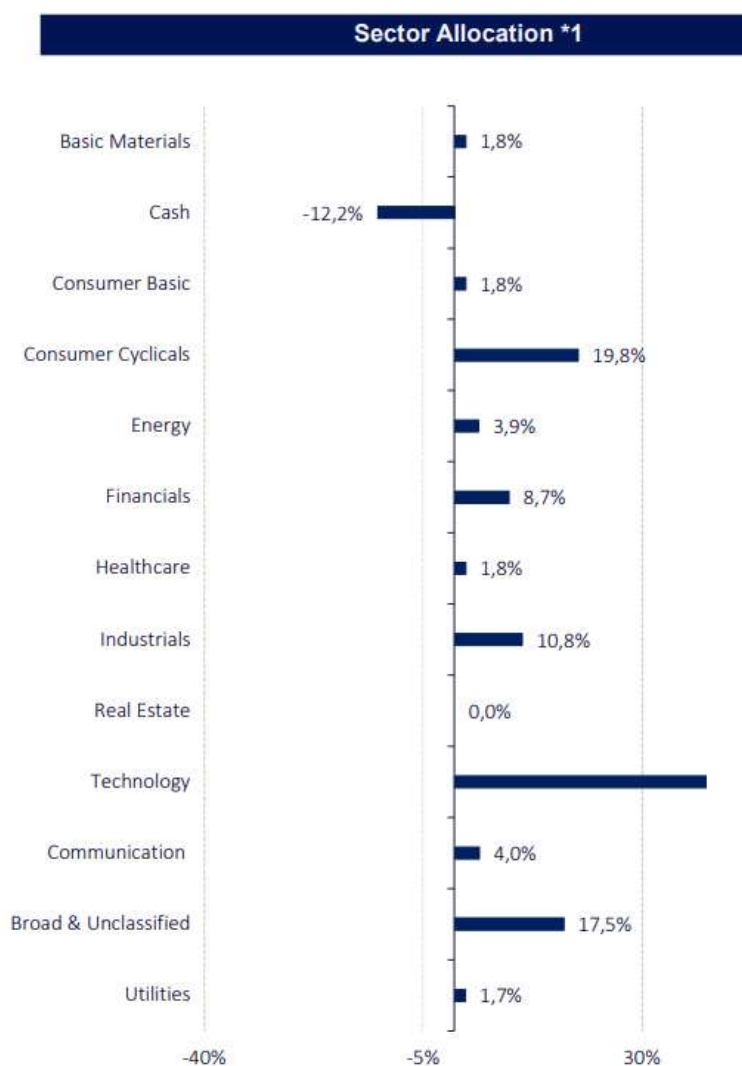


Het jaar 2023 was wederom uitdagend. Waar de aandelenmarkten en dan met name technologieaandelen in december 2022 nog in de uitverkoop waren klapt de koersen vanaf 1 januari weer omhoog. De koersen bleven tot aan augustus oplopen om vervolgens scherp te corrigeren. Op 1 november was de correctie over en namen de Bulls het heft weer in handen waardoor de koersen een mooie eindejaarsrally konden inzetten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND (vervolg)

In de onderstaande tabel staan per ultimo 2023 de sectorverdeling van het 'long book' afgebeeld. De sectoren met de grootste weging waren: Technologie en Consumer Cyclical. Hiernaast zien we ook een allocatie van 17,5% naar Broad & Unclassified, dit zijn de exposures naar twee Wereldwijd gespreide ESG ETF's en een ETF die in Japan belegd.



ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND (vervolg)

In volgende tabel staan de rendements-risico karakteristieken van het fonds afgebeeld sinds de strategiewijziging per 1 maart 2019. Het Subfonds heeft een hogere volatiliteit als de beide benchmarks. De Sharpe-ratio, dat het risico gecorrigeerde rendement meet, staat op 0,52, een lagere ratio dan die van de Credit Suisse Long Short Equity Benchmark, maar vergelijkbaar met de VanEck Sustainable World EW Benchmark.

Return Statistic*	Fund	CS L/S Eq	VE Sust.
Last Month	3,52%	3,60%	3,73%
YTD	13,33%	8,01%	14,92%
Annualised Return	9,00%	9,68%	7,61%

Risk Statistic*	Fund	CS L/S Eq	VE Sust.
Monthly Volatility	5,01%	2,32%	3,75%
Annualised Volatility	17,37%	8,03%	12,98%
Maximum Drawdown	-35,00%	-7,61%	-13,72%
Best Month	16,40%	4,52%	12,32%
Worst Month	-10,96%	-7,61%	-13,72%
% Positive Months	66,25%	52,70%	59,47%
% Negative Months	33,75%	47,30%	40,53%

Risk/Return Statistic*	Fund	CS L/S Eq	VE Sust.
Sharpe-Ratio (0%)	0,52	1,21	0,59
Calmar-Ratio	0,26	1,27	0,55

Correlation Matrix*	Fund	CS L/S Eq	VE Sust.
Fund	1,00	0,60	0,88
CS L/S Equity Index	0,60	1,00	0,65
VanEck Sustainable ET	0,88	0,65	1,00

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND (vervolg)

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

De algemene beleggingsdoelstelling van het Subfonds is het – met gebruikmaking van alternatieve 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.

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND (vervolg)

Rendement en risico

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 33 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 2022 124,90% volgens de bruto- en 111,29% 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 2022 had het Subfonds een USD exposure van 37,30% en een JPY exposure van 8,89% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 28 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht²²

	2023	2022	2021	2020	2019
Directe beleggingsopbrengsten	0,20	2,12	1,44	0,38	0,38
Waardeveranderingen	11,51	(43,92)	27,26	20,57	14,86
Kosten	(1,57)	(2,06)	(6,27)	(1,57)	(1,66)
	10,14	(43,86)	22,43	19,38	13,58

²² op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/23	31/12/22
1.1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	5.272	8.727
Verworven effecten	14.198	18.435
Afgestoten effecten	(12.394)	(19.274)
	7.076	7.887
Gerealiseerde koersverschillen	(221)	(664)
Ongerealiseerde koersverschillen	1.347	(1.951)
Stand einde verslagperiode	8.202	5.272
1.3 Opties		
Stand begin verslagperiode	60	41
Verworven effecten	982	2.052
Afgestoten effecten	(857)	(1.870)
	185	223
Gerealiseerde koersverschillen	(203)	(190)
Ongerealiseerde koersverschillen	18	27
Stand einde verslagperiode	-	60

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

	31/12/23	31/12/22
Dividend	2	3
	2	3

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar

4. Liquide Middelen

	31/12/23	31/12/22
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Interactive Brokers	(889)	(103)
	(889)	(103)

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)

(bedragen x € 1.000)

5. Fondsvermogen

	31/12/23	31/12/22
Fondsvermogen	7.293	5.219

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	5.783	5.762
Toetredingen	2.365	4.644
Uittredingen	(1.099)	(4.623)
	7.049	5.783

5.2 Overige Reserve

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	2.270	812
Resultaat vorig boekjaar	(2.834)	1.458
	(564)	2.270

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	(2.834)	1.458
Naar Algemene Reserve	2.834	(1.458)
Resultaat boekjaar	808	(2.834)
	808	(2.834)

5.5 Aantal participaties

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	64.623,9292	64.947,6287
Toetredingen	28.092,0806	53.828,7903
Uittredingen	(13.032,2509)	(54.152,4898)
	79.683,7589	64.623,9292

5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	31/12/23	31/12/22
Participatiewaarde	91,5234	80,7615

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)

(bedragen x € 1.000)

6. Kortlopende schulden

	31/12/23	31/12/22
Rente	7	3
Beheerder	9	7
Bewaarder / Administrateur	2	1
Accountant	2	1
Overige schulden	2	1
	22	13

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Renteopbrengsten	(74)	(16)
Dividend op aandelen	85	150
	<u>11</u>	<u>134</u>

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²³

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten aandelen	(221)	(664)
Resultaten opties	(203)	(195)
Resultaten forex	5	5
Other gerealiseerde	(2)	-
	<u>(421)</u>	<u>(854)</u>

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²⁴

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten aandelen	1.347	(1.951)
Resultaten opties	18	27
Resultaten forex	(27)	(61)
	<u>1.338</u>	<u>(1.985)</u>

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Toe- en uittredingsprovisie	5	3

²³ Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (567), koersverliezen (-731), valutawinsten (45), valutaverliezen (-102) en voor opties uit koerswinsten (126), koersverliezen (-329) en valutaverliezen (-0).

²⁴ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (1.604), koersverliezen (-196), valutaverliezen (-61) en voor opties uit koerswinsten (31) en koersverliezen (-13).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND****TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)****11. Kostenvergelijking**

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	88	88	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	18	18	0,00%
Accountant (2)	9		
(Juridisch) Adviseur (2)	7		
Overige kosten (2)	3		
	125		

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 € 125.279 over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 (2022: € 132.920). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 5.817.080 (2022: € 6.385.743), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 2,15% (2022: 2,08%) 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 11.38% (2022: 506,80%).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND****TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)****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)

<u>Transactiesoort :</u>	2023	2022
Aandelen	9	12
Options	1	2
	10	14

15. SFDR duurzaamheid

Voor nadere toelichting omtrent duurzaamheid van dit fonds zie bijlage 1 "SFDR Duurzaamheid en Maatschappelijk verantwoord ondernemen" pagina 181.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

BALANS PER 31 DECEMBER 2023

(Voor resultaatbestemming)

Bedragen x € 1,000	Toelichting	31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1.1	1.268		189	
Futures / CFDs		<u>1</u>		<u>-</u>	
			1.269		189
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	2		-	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	<u>-</u>		<u>3</u>	
			2		3
TOTAAL ACTIVA			<u>1.271</u>		<u>192</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	393		199	
Algemene reserve	5.2	(14)		-	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5.4	<u>81</u>		<u>(14)</u>	
			460		185
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Aandelen	1.1	-		6	
Opties	1.3	-		-	
Futures / CFDs		-		-	
Verplichtingen inzake kredietinst/brokers	4	807		-	
Nog te betalen bedragen	6	<u>4</u>		<u>1</u>	
			811		7
TOTAAL PASSIVA			<u>1.271</u>		<u>192</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

Bedragen x € 1,000	Toelichting	01/01/23		01/01/22	
		31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(5)		18	
Gerealiseerde waardeveranderingen van b	8	32		(89)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen var	9	61		(2.394)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>-</u>		<u>1</u>	
			88		(2.464)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van bel	11	6		22	
Overige bedrijfskosten	11	<u>1</u>		<u>23</u>	
			7		45
RESULTAAT			<u>81</u>		<u>(2.509)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

	01/01/23 31/12/23		01/01/22 31/12/22	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1,000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		81		(2.509)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(32)		89	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(61)		2.394	
		(93)		2.483
Naar kasstromen herleid resultaat		(12)		(26)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(9.893)		(871)	
Verkopen	8.895		6.838	
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	(1)		-	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(2)		1	
Mutatie kortlopende schulden	3		(8)	
		(998)		5.960
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(1.010)		5.934
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	194		219	
Uittredingen	-		(6.201)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		194		(5.982)
Netto Kasstroom		(816)		(48)
Koers- en omrekeningsverschillen		6		(1)
Mutatie geldmiddelen		(810)		(49)
Geldmiddelen per aanvang periode		3		52
Geldmiddelen per einde periode		(807)		3
Toename / (afname) geldmiddelen		(810)		(49)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2023 WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND****Westpoint Equities and Derivatives Fund:**

De focus van Westpoint is een hoger dan gemiddeld rendement en een lagere absoluut verlies en prefereert Amerikaanse aandelen.

De Westpoint strategie richt zich op Amerikaanse aandelen omdat op basis van de afgelopen decennia blijkt dat de Amerikaanse economie één van de snelst groeiende economieën in wereld is. Eén van de redenen daarvoor is dat het ondernemerschap in dit continent in hoog aanzien staat en daardoor veel venture capital vloeit naar startups. Hierdoor zijn in korte tijd grote wereldbedrijven ontstaan, denk bijvoorbeeld aan Google, Amazon en Meta.

Wij denken dat dit fenomeen zich zal voortzetten in de toekomst en hebben daarom Westpoint gelanceerd. Het fonds staat onder vergunning van de AFM. In de backtest bleek dat het fonds na kosten een rendement scoorde van 12% op jaarbasis bij een maximaal verlies van 20%. Het fonds gaat voor een hoger rendement, daardoor is het risico hoger, in die zin, dat de uitslagen van de maand- en jaarrendementen hoger zijn dan van de benchmark. De benchmark is de SP500 index, genoteerd in Euro.

De strategie werkt als volgt:

- Onder normale en rustige omstandigheden wordt de portefeuille vol belegd;
- In onzekere tijden wordt de portefeuille beschermd door de posities af te dekken of te verkopen;
- Bij dalende markten kan het fonds short posities opbouwen;
- Bij stijgende markten gaat het fonds een hefboom inzetten om meer rendement te genereren;
-

Hierdoor wordt beoogd een gemiddeld rendement van netto 12% op jaarbasis te behalen bij een maximaal tijdelijk verlies van 20% van de portefeuille. Het gemiddelde rendement van de aandelenmarkt (benchmark SP500 in Euro) is 8% op jaarbasis bij een maximaal tijdelijk verlies van 50%.

Op 5 oktober 2022 is een participanten avond georganiseerd, waarbij Elite Fund Management (EFM) besloten heeft de volgende veranderingen aan te kondigen en door te voeren:

1. EFM heeft de uitbesteding van het portefeuillemanagement van het fonds beëindigd en overgenomen, het beleggingscomité is opgeheven. Het aantal handelsdagen voor het fonds wordt teruggebracht naar eenmaal per maand, de beheerfee wordt gesteld op 2% per jaar en de performance fee wordt gesteld op 15% per jaar, deze gaat pas in per 1 januari 2024
2. Het fonds heeft een actief beleggingsbeleid en maakt gebruik van derivaten, zoals opties. Dit beleid wordt uitgebreid met periodiek short gaan van aandelen om neerwaarts risico te beperken en andere derivaten als futures en andere aan aandelen afgeleide beleggingsinstrumenten als ETF's en Vix producten.

Daar alle participanten van het fonds vertegenwoordigd waren en zich akkoord verklaarden, werden de wijzigingen per direct worden doorgevoerd.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND (vervolg)

De val van de SVB bank luidde het begin in van grote paniek op de markten. Niet alleen in Amerika, maar ook in Europa werden beleggers onzeker. Het Westpoint fonds was toen niet zwaar belegd, onze exposure was ong. 60%, zodat het verlies tijdens de paniekfase meeviel. Wel kregen aan aantal aandelen het voor hun kiezen, doordat beleggers even risk-off waren. Echter de reactie naar beneden kreeg snel een vervolg omhoog, een teken dat de markten sterk zijn en verder omhoog willen. De torenhoge inflatie lijkt geen sta in de weg te zijn, investeerders verwachten dat deze weldra naar beneden komt. De sterk gedaalde energieprijzen lijken daarvoor de aanleiding te zijn, hoewel de prijzen in de diensten sector nog niet dalen.

In juni stakte de wereldeconomie, weliswaar nog niet veel, maar de inkoopmanagersindex van de industrie begint nu overal flink te dalen, ook in Amerika. De centrale banken daarentegen vinden de inflatie (nu veroorzaakt door dienstensector) toch nog te hoog en kondigen verdere rentestappen aan. Investeerders kijken echter een jaar vooruit en verwachten dan dat de recessie achter de rug is. Daarom wordt er volop aandelen gekocht, vooral aandelen die iets te maken met AI, waar beleggers grote verwachtingen van hebben. We hadden al een grote positie in technologie en hebben deze verder uitgebreid met Tesla en ook NetFlix bijgekocht.

Vanaf eind augustus daalden de koersen, maar na drie maanden van dalende koersen en stijgende rentes, sloeg opeens de vlam in de pan. Opeens vielen de inflatie cijfers mee, en begonnen de rentes te dalen. Hoewel de FED en de ECB waarschuwden dat het inflatie spook nog niet weg is, begonnen beleggers toch sterk te kopen.

De beleggers pakten direct hun kans en begonnen volop te kopen. Ook het fonds heeft haar long posities sterk uitgebreid en heeft de meeste shorts verkocht. Aankopen waren er vooral in de tech sector en in de energie sector. Vooral uranium aandelen lijken de weg omhoog te hebben gevonden, en daar heeft het fonds tot nu toe goed van geprofiteerd.

Rendementen Westpoint*													
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2023	+4.2	-0.0	-1.1	+0.5	+4.4	+5.9	+4.6	-7.3	-1.5	-3.8	+9.4	+9.0	25%

SP500 index in Euro*													
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2023	+4.7	-1.0	+1.9	+0.4	+3.5	+3.8	+2.2	+0.8	-2.6	-1.9	+5.5	+3.0	+21.6

Het fonds heeft haar Benchmark (de SP500 in Euro) ruim verslagen en haar doelrendement van 12% per jaar ruimschoots gehaald.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2023 WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND (vervolg)****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 koersinformatie systemen 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2023 WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND (vervolg)****Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid (vervolg)**

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.

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 33 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 2022 99,77% volgens de bruto en 77,77% 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 2022 had het Subfonds een dollar exposure van 99,77% van de netto vermogenswaarde van het Subfonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2023 WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND (vervolg)

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 28 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht²⁵

	2023	2022	2021	2020	2019
Directe beleggingsopbrengsten	1,39	0,35	0,57	0,10	–
Waardeveranderingen	23,46	(45,27)	38,54	2,23	–
Kosten	(4,45)	(0,82)	(1,43)	(0,20)	–
	20,41	(45,74)	37,68	2,13	–

²⁵ op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode, per ultimo 2023 geen uitstaande deelnemings- rechten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/23	31/12/22
1.1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	183	8.632
Verworven effecten	9.893	872
Afgestoten effecten	(8.895)	(6.838)
	1.181	2.666
Gerealiseerde koersverschillen	33	(90)
Ongerealiseerde koersverschillen	54	(2.393)
Stand einde verslagperiode	1.268	183

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

	31/12/23	31/12/22
Dividend	2	-
	2	-

4. Liquide Middelen

	31/12/23	31/12/22
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Interactive Brokers	(807)	3
	(807)	3

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	31/12/23	31/12/22
Fondsvermogen	460	185

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)

(bedragen x € 1.000)

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	199	6.197
Toetredingen	194	219
Uittredingen	-	(6.201)
Liquidatie Subfonds		(16)
	393	199

5.2 Overige Reserve

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	-	124
Resultaat vorig boekjaar	(14)	2.355
Liquidatie Subfonds	-	(2.479)
	(14)	-

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	(14)	2.355
Naar Algemene Reserve	14	(2.355)
Resultaat boekjaar	81	(2.509)
Liquidatie Subfonds	-	2.495
	81	(14)

5.5 Aantal participaties

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	1.995,1893	62.519,6113
Toetredingen	1.951,1613	2.153,5795
Uittredingen	-	(62.678,0015)
	3.946,3506	1.995,1893

5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	31/12/23	31/12/22
Participatiewaarde	116,4855	93,0419

6. Kortlopende schulden

	31/12/23	31/12/22
Rente	3	-
Beheerder	1	1
	4	1

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Renteopbrengsten	(10)	(1)
Dividend op aandelen	5	19
	(5)	18

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²⁶

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten aandelen	33	(90)
Resultaten futures / CFDs	(1)	–
Resultaten forex	–	1
	32	(89)

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²⁷

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten aandelen	54	(2.393)
Resultaten futures / CFDs	1	–
Resultaten forex	6	(1)
	61	(2.394)

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Toe- en uittredingsprovisie	–	1

11. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	6	6	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	1	1	0,00%
	7		

²⁶ Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (137), koersverliezen (–101), valutawinsten (29) en valutaverliezen (–32) en voor futures uit koerswinsten (1) en koersverliezen (–2).

²⁷ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (74), koersverliezen (–8) en valuta- resultaten (–12) en voor futures uit koerswinsten (1) en koersverliezen (0).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)

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 € 7.674 over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 (2022: € 44.599). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt €308.783 (2022: €5.216.654), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 op jaarbasis 2,49% bedraagt (2022: 0,85%).

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 260,68% (2022: 24,73%).

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

	2023	2022
	1	-
	1	-

15. SFDR duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPECIAL PRODUCTS FUND

BALANS PER 31 DECEMBER 2023

(Voor resultaatbestemming)

Bedragen x € 1,000	Toelichting	31/12/23 EUR	EUR	31/12/22 EUR	EUR
ACTIVA					
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	<u>1</u>	1	<u>1</u>	1
TOTAAL ACTIVA			<u><u>1</u></u>		<u><u>1</u></u>
PASSIVA					
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen bedragen	6	<u>1</u>	1	<u>1</u>	1
TOTAAL PASSIVA			<u><u>1</u></u>		<u><u>1</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPECIAL PRODUCTS FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

Bedragen x € 1,000	Toelichting	01/01/23		01/01/22	
		31/12/23	31/12/22	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	-		289	
Gerealiseerde waardeveranderingen van b	8	-		(1.417)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen var	9	-		907	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	-		2	
			-		(219)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van bel	11	-		94	
Overige bedrijfskosten	11	-		102	
			-		196
RESULTAAT			-		(415)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPECIAL PRODUCTS FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

	01/01/23 31/12/23		01/01/22 31/12/22	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1,000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		-		(415)
Gerealiseerde waardeveranderingen	-		1.417	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-		(907)	
Afschrijving immateriële vaste activa	-		59	
		-		569
Naar kasstromen herleid resultaat		-		154
Mutatie beleggingen:				
Verkopen	-		3.909	
Mutatie kortlopende schulden	-		(15)	
		-		3.894
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-		4.048
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Uittredingen	-		(5.432)	
Netto kasstroom uit financierings-activiteiten		-		(5.432)
Netto Kasstroom		-		(1.384)
Koers- en omrekeningsverschillen		-		-
Mutatie geldmiddelen		-		(1.384)
Geldmiddelen per aanvang periode		1		1.385
Geldmiddelen per einde periode		1		1
Toename / (afname) geldmiddelen		-		(1.384)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPECIAL PRODUCTS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
1.5 Structured Products		
Stand begin verslagperiode	-	4.419
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	(3.909)
	-	510
Gerealiseerde koersverschillen	-	(1.417)
Ongerealiseerde koersverschillen	-	907
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'.

3. Immateriële vaste activa

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	-	59
Afschrijving	-	(59)
	-	-

4. Liquide Middelen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	1	1
	<u>1</u>	<u>1</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPECIAL PRODUCTS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)

(bedragen x € 1.000)

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Fondsvermogen	-	-

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	-	6.318
Uittredingen	-	(5.432)
Liquidatie Subfonds	-	(886)
	-	-

5.2 Overige Reserve

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	-	(1.587)
Resultaat vorig boekjaar	-	1.057
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	59
Liquidatie Subfonds	-	471
	-	-

5.3 Wettelijke Reserve

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Wettelijke reserve per begin verslagperiode	-	59
Toevoeging/(onttrekking) vanuit algemene reserve	-	(59)
	-	-

5.4 Onverdeeld Resultaat

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	-	1.057
Naar Algemene Reserve	-	(1.057)
Resultaat boekjaar	-	(415)
Liquidatie Subfonds	-	415
	-	-

5.5 Aantal participaties

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	-	69.102,4634
Toetredingen	-	0,0000
Uittredingen	-	-69.102,4634
	-	-

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPECIAL PRODUCTS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)

(bedragen x € 1.000)

5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Participatiewaarde	–	78,1714

6. Kortlopende schulden

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Overige schulden	<u>1</u>	<u>1</u>
	1	1

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPECIAL PRODUCTS FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Renteopbrengsten	-	289
	-	289

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten structured products	-	(1.417)
	-	(1.417)

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten special products	-	907
	-	907

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Toe- en uittredingsprovisie	-	2

11. Kostenvergelijking

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**SPECIAL PRODUCTS FUND****TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)****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 € Nil over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 (2022: € 195.462). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € Nil (2022: € 4.939.476), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 op jaarbasis Nil% bedraagt (2022: 3,96%).

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichthouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg 0% (2022: 0%).

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.

15. SFDR duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

BALANS PER 31 DECEMBER 2023

(Voor resultaatbestemming)

Bedragen x € 1,000	Toelichting	31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1.1	<u>176</u>		<u>127</u>	
			176		127
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	6		14	
Liquide middelen	4	<u>352</u>		<u>663</u>	
			358		677
TOTAAL ACTIVA			<u><u>534</u></u>		<u><u>804</u></u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	759		800	
Algemene reserve	5.2	(310)		(318)	
Wettelijke reserve oprichtingskosten	5.3	6		14	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5.4	<u>(89)</u>		<u>-</u>	
			366		496
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Aandelen	1,1	166		304	
Opties		-		1	
Nog te betalen bedragen	6	<u>2</u>		<u>3</u>	
			168		308
TOTAAL PASSIVA			<u><u>534</u></u>		<u><u>804</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

Bedragen x € 1,000	Toelichting	01/01/23		01/01/22	
		31/12/23		31/12/22	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(16)		(18)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(11)		(55)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	<u>(46)</u>		<u>89</u>	
			(73)		16
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	5		7	
Overige bedrijfskosten	11	<u>11</u>		<u>9</u>	
			16		16
RESULTAAT			<u>(89)</u>		<u>-</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023

	01/01/23 31/12/23		01/01/22 31/12/22	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1,000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(89)		-
Gerealiseerde waardeveranderingen	11		55	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	46		(89)	
Afschrijving immateriële vaste activa	<u>8</u>		<u>8</u>	
		65		(26)
Naar kasstromen herleid resultaat		(24)		(26)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(789)		(505)	
Verkopen	557		623	
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	-		(4)	
Other realised gain or loss – commissions	(6)		-	
Mutatie kortlopende schulden	<u>(1)</u>		<u>(4)</u>	
		(239)		110
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>(263)</u>		<u>84</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Uittredingen	(41)		(93)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>(41)</u>		<u>(93)</u>
Netto Kasstroom		<u>(303)</u>		<u>(9)</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		(7)		-
Mutatie geldmiddelen		<u><u>(311)</u></u>		<u><u>(9)</u></u>
Geldmiddelen per aanvang periode		663		672
Geldmiddelen per einde periode		<u>352</u>		<u>663</u>
Toename / (afname) geldmiddelen		<u><u>(311)</u></u>		<u><u>(9)</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**SHORT SELECTION FUND****FONDSVERSLAG 2023 SHORT SELECTION FUND****Short Selection Fund:**

In de eerste maanden van het 2023 zat het fonds nog steeds netto short. In de tweede helft van het jaar het fonds gedraaid naar een netto longpositie, ingegeven door het positieve sentiment van de markt. Voor het gehele jaar resteerde nog steeds een negatief rendement van -18,73% ondanks een sterk laatste kwartaal (+1,5%).

De volatiliteit op de beurzen werd met name veroorzaakt door de angst voor inflatie en de hogere rentes. Terwijl de Federal Reserve in de VS in de tweede helft al hintte op renteverlagingen in 2024 bleef de angst voor inflatie boven de markt hangen.

In de eerste twee kwartalen hielden wij de netto positie rond de 0% en zelfs nog licht negatief. Zoals eerder aangegeven, vanaf het derde kwartaal zijn wij gedraaid naar een positieve netto positie en dit heeft zich vanaf dit kwartaal uitbetaald. Aan de longkant blijven wij belegd in generieke, breed gespreide instrumenten. Aan de shortkant willen wij onze diepgaande kennis inzetten om individuele short-(aandelen-) posities aan te gaan. Met de renteverlagingen in zowel de VS als Europa in het vizier, voelen wij ons op dit moment comfortabel bij een netto longpositie (meer longs dan shorts).

Onzekerheid in de markt speelt zich vooral af op geopolitiek gebied, met de conflicten in Oekraïne en Israël voorop. De Houthis zorgen ook voor onrust op het internationale logistiek-politieke vlak terwijl Iran zich ondertussen meer en meer met het Israël-Palestina conflict gaat bemoeien.

Het fonds gaat het nieuwe jaar 2024 in met een netto long weging en "high conviction" shortposities en we verwachten dat deze aanpassing zijn vruchten in 2024 zal afwerpen.

Het meest positieve scenario voor de beurzen is het eindigen van de conflicten in de wereld en het zogenaamde 'no landing scenario' voor de economie, waarin een recessie wordt ontweken. Vanuit een historische context lijkt dit onwaarschijnlijk. Daarmee belooft 2024 opnieuw een grillig beursjaar te worden, waarin nog altijd kooplustige beleggers 'strijden' tegen centrale banken die proberen de inflatie te beteugelen en ondertussen hintten op renteverlagingen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2023 SHORT SELECTION FUND (vervolg)****Vooruitzichten**

Ondanks een daling van de internationale beurzen in 2022 blijven aandelen relatief hoog gewaardeerd. Statistieken over de afgelopen honderd jaar tonen aan dat het verwachte rendement op aandelen jarenlang onder gemiddeld (of zelfs negatief) kan blijven na dergelijk hoge waarderingen. Daarnaast zullen de centrale banken een grote invloed behouden op de aandelenmarkten en de rentes waarschijnlijk verder moeten stijgen om de inflatie langdurig te beteugelen. Die rentestijgingen vinden plaats in een omgeving waarin schuldenniveaus tot recordhoogte zijn gestegen. Zo betalen Amerikanen over hun circa 1 biljoen (duizend miljard) dollar creditcard schulden gemiddeld al 18% rente en kunnen landen als het Verenigd Koninkrijk niet anders dan financieel op de rem trappen. Dit voor steeds meer landen (en consumenten) het geval zijn.

Tot op heden waren het vooral de particuliere beleggers die de beurzen min of meer overeind hielden. Zij bleven ook in 2022 netto voor recordbedragen aan aandelen inkopen. In 2023 kan dit optimisme onder kleinere en nieuwe beleggers verdwijnen als blijkt dat de tijden van hoge winstmarges voorbij zijn, of simpelweg omdat de angst op een forse daling toeneemt. Geopolitieke spanningen, bedrijfsfaillissementen of een verder instortende huizenmarkt kunnen hier onder andere aanleiding toe geven. Het positieve scenario voor de beurzen is het eindigen van de oorlog in de Oekraïne en het zogenaamde 'no landing scenario' voor de economie, waarin een recessie wordt ontweken. In historische context lijken beiden onwaarschijnlijk. Daarmee belooft 2023 opnieuw een grillig beursjaar te worden, waarin verwacht wordt dat nog altijd kooplustige particuliere beleggers 'strijden' tegen centrale banken die gedetermineerd zullen proberen de inflatie omlaag te brengen.

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

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

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

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2023 SHORT SELECTION FUND (vervolg)**

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

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

Rendement en risico

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

Het Subfonds mag een hefboom toepassen. Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. Bij de maximale hefboom die het Subfonds hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds toe- of afneemt met 3,0%. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De overige, op pagina 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds. Naast deze risico's kent dit Subfonds nog een aantal specifieke risico's (zie Aanvullend Prospectus pagina 119) onder vermelding hoe betreffend risico wordt gemanaged, afgedekt of gemitigeerd), waarvan koersrisico, valutarisico en shortrisico de belangrijkste zijn.

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 2022 102,03% volgens de bruto en 37,03% volgens de commitment-methode.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2023 SHORT SELECTION FUND (vervolg)**

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 2022 had het Subfonds een USD exposure van 12,36%, een JPY exposure van 3,20%, een CHF exposure van 2,67%, een GBP exposure van 3,86% en een SEK exposure van 0,01% 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) deelnemingsrecht²⁸

	2023	2022	2021	2020
Directe beleggingsopbrengsten	(4,49)	(4,32)	(11,76)	(2,87)
Waardeveranderingen	(16,66)	8,41	(14,87)	(21,42)
Kosten	(4,59)	(4,03)	(10,20)	(2,32)
	(25,75)	0,05	(36,83)	(26,61)

²⁸ op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/23	31/12/22
1.1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	(177)	(99)
Verworven effecten	782	459
Afgestoten effecten	(557)	(589)
	48	(229)
Gerealiseerde koersverschillen	1	(37)
Ongerealiseerde koersverschillen	(39)	89
Stand einde verslagperiode	10	(177)
1.2 Opties		
Stand begin verslagperiode	(1)	1
Verworven effecten	7	47
Afgestoten effecten	-	(34)
	6	13
Gerealiseerde koersverschillen	(7)	(13)
Ongerealiseerde koersverschillen	1	(1)
Stand einde verslagperiode	-	(1)

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'.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/23	31/12/22
Stand begin verslagperiode	14	22
Afschrijving	(8)	(8)
	6	14

4. Liquide Middelen

	31/12/23	31/12/22
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Interactive Brokers	352	663
	352	663

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)

(bedragen x € 1.000)

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Fondsvermogen	366	496

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	800	893
Uittredingen	(41)	(93)
	<u>759</u>	<u>800</u>

5.2 Overige Reserve

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	(318)	(130)
Resultaat vorig boekjaar	–	(196)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	8	8
	<u>(310)</u>	<u>(318)</u>

5.3 Wettelijke Reserve

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Wettelijke reserve per begin verslagperiode	14	22
Toevoeging/(onttrekking) vanuit algemene reserve	(8)	(8)
	<u>6</u>	<u>14</u>

5.4 Onverdeeld Resultaat

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	–	(196)
Naar Algemene Reserve	–	196
Resultaat boekjaar	(89)	–
	<u>(89)</u>	<u>–</u>

5.5 Aantal participaties

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Stand begin verslagperiode	6.550,6321	7.809,5053
Uittredingen	(604,3194)	(1.258,8732)
	<u>5.946,3127</u>	<u>6.550,6321</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**SHORT SELECTION FUND****TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)**

(bedragen x € 1.000)

5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Participatiewaarde Class A	61,4904	75,6642
Participatiewaarde Class B	61,8740	75,9845

Het Subfonds heeft 2 klassen participaties, klasse A (participaties kleiner dan €250.000) en klasse B (participaties van ten minste €250.000). Voor participatieklasse A geldt dat de eerste storting ten minste €25.000 dient te bedragen. Voor participatieklasse B geldt dat de eerste storting ten minste €250.000 dient te bedragen.

6. Kortlopende schulden

	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/22</u>
Rente	1	1
Beheerder	1	1
Dividend short	-	1
	<u>2</u>	<u>3</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Renteopbrengsten	(12)	(17)
Dividend op aandelen	(4)	(1)
	<u>(16)</u>	<u>(18)</u>

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²⁹

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten aandelen	1	(37)
Resultaten opties	(7)	(13)
Resultaten futures / CFDs	–	(4)
Resultaten forex	1	(1)
Other gerealiseerde	(6)	–
	<u>(11)</u>	<u>(55)</u>

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen³⁰

	01/01/23 – 31/12/23	01/01/22 – 31/12/22
Resultaten aandelen	(39)	89
Resultaten opties	1	(1)
Resultaten forex	(8)	1
	<u>(46)</u>	<u>89</u>

²⁹ Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (59), koersverliezen (–64), valutawinsten (15), valutaverliezen (–9) en voor opties uit koerswinsten (1) en koersverliezen (–7), valutaverliezen (–1).

³⁰ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (42), koersverliezen (–81) en valutawinsten (0) en Koerswinsten opties (1).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**SHORT SELECTION FUND****TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)****11. Kostenvergelijking**

	<u>Werkelijk</u>	<u>Prospectus</u>	<u>% Afwijking</u>
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	5	5	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	2	2	0,00%
Accountant (2)	1		
Overige kosten (2)	8		
	<u>16</u>		

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 € 9.697 over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 (2022: € 10.700). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 235.570 (2022: € 333.000), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 4,12% (2022: 3,21%) bedraagt.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen voor Class B € 6.355 over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 (2022: € 5.689). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 162.217 (2022: € 185.152), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2023 t/m 31 december 2023 3,92% (2022: 3,07%) 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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg 328,22% (over de verkorte verslagperiode 2022: 199,68%).

SHORT SELECTION FUND**TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)****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)

<u>Transactiesoort :</u>	2023	2022
Aandelen	1	2
Options	–	2
	1	4

15. SFDR duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

OVERIGE GEGEVENS

BESTUURDERSBELANGEN

Fondsbeheerder en bestuurder van de Beheerder F. Schreiber belegt per 31 december 2023 in de volgende Handelsfondsen:

(Aantal participaties)	Persoonlijk	Indirect via: TDS Finance	Indirect via: EFM	Totaal
All Markets Fund	1.663,2233	5.141,8459	–	6.805,0692
Alpha Future Spread Fund	76,4234	21,3327	71,2058	168,9619
Alpha Global Index Trader	97,2938	–	–	97,2938
Dutch Darlings Fund	21,2302	563,9378	–	585,1680
Westpoint Equities and Derivatives	3.259,1954	483,4555	–	3.742,6509

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 fondsen Special Products Fund (en Westpoint Equities and Derivatives Fund tot en met mei 2022) 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 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, het Alpha Future Spread Fund en Westpoint Equities and Derivatives Fund vanaf september 2022 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 portefeuillermanager van het Altaica Alpha Strategies Fund en Altaica Sustainable Opportunity Fund aandeelhouder van is.

De Beheerder had over de verslagperiode recht op een vergoeding van € 1.166.000 (2022: € 1.589.000).

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten en de beheerder van Alpha High Performance Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023.

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 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 2023 en van het resultaat over 2023 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 2023;
2. de winst-en-verliesrekening over 2023; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur van de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Zoals beschreven in de controlestandaarden, zijn 'management override of controls' en het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten veronderstelde risico's van fraude.

Wij hebben gedurende het verrichten van onze controlewerkzaamheden de frauderisico's die wij hebben geïdentificeerd met het bestuur van de beheerder besproken.



Het betreft volgende veronderstelde frauderisico's:

Het risico dat de beheerder maatregelen van interne beheersing doorbreekt.

Het bestuur van een fonds bevindt zich inherent in een unieke positie om fraude te plegen vanwege de mogelijkheid van het bestuur om boekhoudkundige gegevens te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door controles op te heffen die anders effectief lijken te werken. We hebben dit risico aangepakt door te evalueren of er aanwijzingen waren van vooringenomenheid in de schattingen van het bestuur die een risico kunnen vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude. Wij hebben op basis van onze risicoanalyse geconcludeerd dat de posten in de jaarrekening geen schattingselementen bevatten.

Het risico van fraude bij de verantwoording van de beleggingsopbrengsten

Met betrekking tot het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten, hebben we op basis van onze risicoanalyse geconcludeerd deze opbrengsten geldt dat deze ontleend worden aan openbaar beschikbare informatie, dat deze opbrengsten bepaald worden door derden en dat hierbij geen belangrijke schattingen door het management van de beheerder gemaakt worden.

Om extra zekerheid te verkrijgen omtrent de juistheid en het bestaan alsmede de volledigheid van de opbrengstenverantwoording hebben wij aanvullend een detailcontrole gedaan op een deel van de opbrengsten van de beleggingen aan de hand van de beschikbare (openbare) documentatie waarmee wij elementen van onvoorspelbaarheid hebben opgenomen.

Tevens hebben we kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor signalen van fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Indien daar sprake van was, hebben wij onze evaluatie van het risico van fraude en de gevolgen daarvan voor onze controlewerkzaamheden opnieuw geëvalueerd.

Controleaanpak continuïteit

De beheerder heeft de continuïteitsbeoordeling uitgevoerd voor de periode van 12 maanden vanaf de datum van het opmaken van de jaarrekening. Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de beheerder te evalueren omvatten onder andere:

- overwegen of de continuïteitsbeoordeling van de beheerder alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben;
- nagaan of de beheerder van het fonds gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven;
- kennis nemen en beoordelen van de tussentijdse cijfers 2024 alsmede bespreken van de lange termijn verwachtingen;
- inwinnen van inlichtingen bij de beheerder over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de beheerder verrichte continuïteitsbeoordeling.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens;
- algemene informatie, kerncijfers handelsfondsen en jaarcijfers 2023 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 is vereist.



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 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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden 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. In dit kader is de beheerder van het fonds verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur van de beheerder 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 afwegen of de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur van de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur van de beheerder het voornemen heeft om de stichting 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 stichting onderneming haar bedrijfsactiviteiten 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 beheerder van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;



- het vaststellen dat de door de beheerder 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 de stichting haar (bedrijfs)activiteiten 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 stichting 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 met governance belaste personen 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.

Nijkerk, 26 juni 2024

Alfa Accountants B.V.

drs. J.C.J. Muit RA

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BIJLAGE

PORTEFEUILLEOVERZICHT ALL MARKETS FUND

PER 31 DECEMBER 2023

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Accenture PLC	USD	133	42.278
Apple Inc	USD	233	40.637
Beyond Meat Inc	USD	1.000	8.062
Colgate-Palmolive Co	USD	590	42.603
Comcast Corp	USD	1.003	39.842
ConocoPhillips	USD	386	40.586
CrowdStrike Holdings Inc	USD	186	43.020
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	USD	5.553	497.401
Meta Platforms Inc	USD	134	42.966
NVIDIA Corp	USD	19	8.524
Pinduoduo Inc	USD	622	82.439
Tango Therapeutics Inc	USD	594	5.327
Walt Disney Co/The	USD	498	40.732
Zscaler Inc	USD	203	40.743

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Altimmune Inc	USD	(7.007)	(71.409)
Hut 8 Mining Corp	USD	(5.504)	(66.513)
Lockheed Martin Corp	USD	(88)	(36.131)
Marathon Digital Holdings Inc	USD	(1.002)	(21.322)
RTX Corp	USD	(374)	(28.507)
TBRA.CVR	USD	(72)	(4)

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Invesco QQQ Trust Series 1	USD	1.241	460.175
ProShares Short VIX Short-Term Futures ETF	USD	5.461	511.452
SPDR Gold Shares (ETF)	USD	1.596	276.326
SPDR S&P 500 ETF Trust	USD	2.219	955.093

Beleggingsfondsen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Direxion Daily S&P Biotech Bull 3X Shares	USD	(306)	(33.808)
iPath Series B S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN	USD	(30.000)	(422.411)

Obligaties Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Stichting AK Rabobank Certificaten	EUR	575.000	576.397

Futures Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
EURO-BUND FUTURE Mar24	EUR	15	2.058.300
S&P500 EMINI FUT Mar24	USD	3	654.951

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BIJLAGE (vervolg)

**PORTEFEUILLEOVERZICHT ALPHA FUTURE SPREAD FUND
PER 31 DECEMBER 2023**

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaarde (EUR)
PROSHARES SHORT VIX ST FUTUR	USD	3.690	345.588

Beleggingsfondsen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaarde (EUR)
IPATH SERIES B S&P 500 VIX	USD	(35.006)	(492.897)

**PORTEFEUILLEOVERZICHT ALPHA GLOBAL INDEX TRADER
PER 31 DECEMBER 2023**

Geen posities in portefeuille.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BIJLAGE (vervolg)

PORTEFEUILLEOVERZICHT DUTCH DARLINGS FUND
PER 31 DECEMBER 2023*Aandelen Long*

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Aalberts NV	EUR	65.700	2.579.382
Adyen NV	EUR	1.780	2.076.548
Aegon NV	EUR	55.500	291.264
Akzo Nobel NV	EUR	28.600	2.139.852
Alfen Beheer BV	EUR	52.900	3.188.812
Allfunds Group Plc	EUR	80.000	514.000
APERAM SA	EUR	65.109	2.140.784
Arcadis NV	EUR	54.000	2.637.360
ArcelorMittal SA	EUR	145.100	3.725.443
ASM International NV	EUR	8.710	4.093.265
ASML Holding NV	EUR	18.760	12.788.692
BE Semiconductor Industries NV	EUR	24.980	3.408.521
DSM-Firmenich AG	EUR	1	92
EXOR NV	EUR	14.900	1.348.450
Fugro NV	EUR	99.338	1.722.521
IMCD NV	EUR	14.300	2.252.965
ING Groep NV	EUR	237.000	3.205.662
InPost SA	EUR	47.000	588.205
Just Eat Takeaway.com NV	EUR	111.000	1.529.802
Koninklijke Philips NV	EUR	26.400	556.644
Prosus NV	EUR	93.300	2.517.701
Randstad NV	EUR	10.100	572.872
RELX PLC	EUR	70.373	2.520.761
Shell PLC	EUR	184.900	5.510.020
SIF Holding NV	EUR	2.593	27.071
Signify NV	EUR	50.000	1.516.000
TKH Group NV	EUR	64.600	2.551.700
Universal Music Group NV	EUR	76.441	1.972.942
Vastned Retail NV	EUR	1.000	20.100
Wereldhave NV	EUR	21.598	312.307
Wolters Kluwer NV	EUR	11.600	1.492.920

Contract for difference Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ADYENa	EUR	912	1.063.939
EUR AF	EUR	88.000	1.196.096
RENa	EUR	30.700	1.099.674

Futures Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
AMSTERDAM IDX FUT Jan24	EUR	(80)	(12.624.320)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BIJLAGE (vervolg)

**PORTEFEUILLEOVERZICHT ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND
PER 31 DECEMBER 2023**
Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaarde (EUR)
Bitcoin Tracker EUR	EUR	200	348.782
H2O MultiObligaties Fcp	EUR	2	490.110
Prosus NV	EUR	8.000	215.880
Wereldhave NV	EUR	20.000	289.200
XBT PROVIDER ETHEREUM ETN – EUR	EUR	2.000	382.300
3i Group PLC	GBP	9.000	251.358
Georgia Capital PLC	GBP	22.000	259.375

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaarde (EUR)
All Markets Fund	EUR	10.082	533.632
Alpha Dutch Darlings Fund	EUR	391	506.879
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund	EUR	8.933	817.609
H2O MultiObligaties SP	EUR	7	34.337
Haider Capital Class B Sr 01.06.23	EUR	250	252.369
Haider Capital Class B Sr EUR Lead	EUR	41	507.788
Lionstone Real Estate Partners RAIF.	EUR	700.000	847.000
RAMM Global Assets Fund	EUR	2.498	249.750
Schroder Gaia-Bluetrend	EUR	4.295	455.719
Quant Fund Global 3X Series Feb 18	USD	930	429.011

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BIJLAGE (vervolg)

**PORTEFEUILLEOVERZICHT ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG
PER 31 DECEMBER 2023**
Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
adidas AG	EUR	700	128.912
BE Semiconductor Industries NV	EUR	900	122.805
Bekaert SA	EUR	3.000	139.560
Danone SA	EUR	2.200	129.096
Ebusco Holding NV	EUR	20.000	95.840
Fastned BV	EUR	4.700	127.370
Hannover Rueck SE	EUR	600	129.780
Hermes International	EUR	70	134.316
ING Groep NV	EUR	9.900	133.907
Linde PLC	EUR	350	129.010
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	330	123.783
PostNL NV	EUR	90.000	127.170
Publicis Groupe SA	EUR	1.800	151.200
Renault SA	EUR	4.000	147.620
SAP SE	EUR	1.000	139.480
Sodexo SA	EUR	1.400	139.468
Stellantis NV	EUR	7.000	148.015
Tenaris SA	EUR	8.000	125.960
UniCredit SpA	EUR	5.000	122.825
Vinci SA	EUR	1.200	136.440
Worldline SA/France	EUR	9.000	141.030
Zalando SE	EUR	5.000	107.250
3i Group PLC	GBP	5.000	139.643
Accenture PLC	USD	450	143.047
Adobe Inc	USD	240	129.707
Advanced Micro Devices Inc	USD	1.300	173.596
Aflac Inc	USD	1.700	127.050
Akamai Technologies Inc	USD	1.300	139.374
Alphabet Inc	USD	1.200	153.199
Amazon.com Inc	USD	1.000	137.639
Apple Inc	USD	800	139.527
Arista Networks Inc	USD	700	149.341
Booking Holdings Inc	USD	50	160.668
Cadence Design Systems Inc	USD	600	148.041
Chipotle Mexican Grill Inc	USD	70	145.020
First Solar Inc	USD	1.000	156.065
Gartner Inc	USD	350	143.028
Hubbell Inc	USD	500	148.985
HubSpot Inc	USD	320	168.288
Intel Corp	USD	3.300	150.217
Mastercard Inc	USD	350	135.228
MercadoLibre Inc	USD	100	142.363
Microsoft Corp	USD	400	136.259
Novo Nordisk A/S	USD	1.400	131.198
NVIDIA Corp	USD	300	134.583
Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	1.300	152.493
salesforce.com Inc	USD	600	143.024
Spotify Technology SA	USD	800	136.179
Synopsys Inc	USD	300	139.934
Vertiv Holdings Co	USD	3.300	143.581
Walt Disney Co/The	USD	1.700	139.046

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
VanEck Sustainable World Equal Weight UCITS ETF	EUR	2.144	62.710
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	USD	140.000	1.072.074

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BIJLAGE (vervolg)

**PORTEFEUILLEOVERZICHT WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES
PER 31 DECEMBER 2023**
Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Accenture PLC	USD	22	6.993
Alphabet Inc	USD	184	23.490
Amazon.com Inc	USD	184	25.326
Apple Inc	USD	223	38.893
Cameco Corp	USD	600	23.426
Carvana Co	USD	160	7.673
Cleantech Inc	USD	500	4.996
Coinbase Global Inc	USD	200	31.510
Colgate-Palmolive Co	USD	77	5.560
ConocoPhillips	USD	100	10.515
CrowdStrike Holdings Inc	USD	48	11.102
CVB Financial Corp	USD	1.225	22.405
Duolingo Inc	USD	25	5.137
Emerson Electric Co	USD	81	7.142
Freshworks Inc	USD	200	4.256
KeyCorp	USD	1.200	15.654
Meta Platforms Inc	USD	124	39.760
Microsoft Corp	USD	72	24.527
NexGen Energy Ltd	USD	3.600	22.828
NVIDIA Corp	USD	58	26.019
Pinduoduo Inc	USD	152	20.146
Riot Blockchain Inc	USD	160	2.242
TAL Education Group	USD	500	5.721
Tesla Inc	USD	92	20.709
Uranium Energy Corp	USD	3.600	20.871
Uranium Royalty Corp	USD	4.100	10.028
Walt Disney Co/The	USD	82	6.707
Western Alliance Bancorp	USD	150	8.940
Zions Bancorp NA	USD	405	16.095
Zscaler Inc	USD	34	6.824

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ARK Innovation ETF	USD	1.600	75.905
Bitwise Crypto Industry Innovators ETF	USD	1.660	17.429
Global X Uranium ETF	USD	800	20.067
Invesco QQQ Trust Series 1	USD	300	111.243
Invesco Solar ETF	USD	100	4.833
iShares Micro-Cap ETF	USD	300	31.533
ProShares Bitcoin Strategy ETF	USD	2.340	43.434
ProShares Short VIX Short-Term Futures ETF	USD	1.200	112.386
SPDR S&P Oil & Gas Equipment & Services ETF	USD	400	30.622
SPDR S&P 500 ETF Trust	USD	400	172.166
SPDR S&P Biotech ETF	USD	100	8.089
Technology Select Sector SPDR Fund	USD	400	69.731
VanEck Semiconductor ETF	USD	600	95.047

Future Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
NASD100 MICRO EMINMar24	USD	(5)	(154.212)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BIJLAGE (vervolg)

**PORTEFEUILLEOVERZICHT SPECIAL PRODUCTS FUND
PER 31 DECEMBER 2023**

Geen posities in portefeuille.

**PORTEFEUILLEOVERZICHT SHORT SELECTION FUND
PER 31 DECEMBER 2023**
Beleggingsfondsen / ETFs Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaarde (EUR)
Invesco Nasdaq 100 ETF	USD	250	38.169
iShares Core S&P 500 ETF	USD	90	38.941
Technology Select Sector SPDR Fund	USD	340	59.284
Vanguard Value ETF	USD	290	39.274

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaarde (EUR)
Meyer Burger Technology AG	CHF	(70.000)	(14.733)
Alstom SA	EUR	(1.400)	(17.052)
DSM-Firmenich AG	EUR	(165)	(15.180)
HelloFresh SE	EUR	(1.130)	(16.170)
Iberdrola SA	EUR	(1.500)	(17.805)
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	(525)	(13.658)
LANXESS AG	EUR	(580)	(16.455)
Unilever PLC	GBP	(350)	(15.343)
National Storage Affiliates Trust	USD	(325)	(12.209)
QuantumScape Corp	USD	(2.400)	(15.110)

Beleggingsfondsen / ETFs Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaarde (EUR)
iShares China Large-Cap ETF	USD	(550)	(11.973)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BIJLAGE

SFDR DUURZAAMHEID EN MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie	☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ____% ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Een van de selectiecriteria is een minimale score van 5 en bij voorkeur hoger (schaal 1 tot 10) op elk van de drie ESG-factoren. Dit op basis van een extern wereldwijd toonaangevend ratingbureau.

Daarnaast hechten we waarde aan ondersteuning van:

- Schone lucht
- Leven in zee
- Rassengelijkheid
- Ethisch leiderschap
- Veiligheid voor de consument
- Eerlijke arbeid en bloeiende gemeenschappen
- Gezondheid van het land
- Doordachte bedrijfsmodellen
- Duurzame levenscyclus van producten
- Transparantie
- Zuiver water

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

We streven ernaar bedrijven uit te sluiten die zijn gemarkeerd voor:

- Dierproeven
- Gevaarlijk afval
- Broeikasgassen
- Fossiele brandstoffen
- Hoog waterverbruik
- Wapens en wapenfabrikanten
- Tabak, alcohol en gokken

Voor een klein deel van de portefeuille maken we een uitzondering voor bedrijven die serieus bezig zijn met het verbeteren van hun bedrijfsmodellen. Daarnaast maken we ook een uitzondering voor maximaal 15% van de bedrijven in onze portefeuille die geen echte ESG-rating hebben, meestal kleinere bedrijven. We accepteren ze alleen als hun product of dienst intrinsiek milieuproblemen oplost (schone energie, recycling, enzovoort).

- **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

In 2023 was de gemiddelde ESG score van het product een 7. Er hebben geen beleggingen plaatsgevonden in bedrijven die een ESG score hadden van lager van 5.

Er is in minder van 5% van het totale activa belegd in bedrijven die geen ESG score hebben. Hier is alleen in belegd als hun product of dienst intrinsiek milieuproblemen oplost.

- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan de ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Niet van toepassing, bij de selectie vereisen we dat een aandeel op ieder van de drie ESG factoren een minimale score van 5 op een schaal van 10 heeft.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Een van de selectiecriteria is een minimale score van 5 en bij voorkeur hoger (schaal 1 tot 10) op elk van de drie ESG-factoren. Dit op basis van een extern wereldwijd toonaangevend ratingbureau.

We streven ernaar bedrijven uit te sluiten die zijn gemarkeerd voor:

- Dierproeven
- Gevaarlijk afval
- Broeikasgassen
- Fossiele brandstoffen
- Hoog waterverbruik
- Wapens en wapenfabrikanten
- Tabak, alcohol en gokken

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Apple	Technology	2,74%	USA
Microsoft	Technology	2,62%	USA
AMD	Technology	2,43%	USA
Hubspot	Technology	2,31%	USA
Alphabet	Technology	2,29%	USA

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0%

- Hoe zag de activa-allocatie eruit?

- | | |
|---|------|
| 1. Beleggingen afgestemd op E/S-kenmerken | 100% |
| a. Duurzaam | 100% |
| b. Overige E/S-kenmerken | 100% |
| 2. Overige beleggingen | 0% |

- In welke economische sectoren werd belegd?

SECTOREN	Altaica SELS
Basic Materials	1,8%
Cash	-12,2%
Consumer Basic	1,8%
Consumer Cyclicals	19,8%
Energy	3,9%
Financials	8,7%
Healthcare	1,8%
Industrials	10,8%
Real Estate	0,0%
Technology	40,5%
Communication	4,0%
Broad & Unclassified	17,5%
Utilities	1,7%

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?**

Er is alleen belegd in bedrijven met een minimum ESG score van 5 op ieder van de drie ESG factoren. Daarnaast zijn bedrijven uitgesloten die de volgende activiteiten ontplooiën:

- Dierproeven
- Gevaarlijk afval
- Broeikasgassen
- Fossiele brandstoffen
- Hoog waterverbruik
- Wapens en wapenfabrikanten
- Tabak, alcohol en gokken