

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

JAARVERSLAG

2022

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALGEMENE INFORMATIE.....	3
PROFIELSCHETS.....	4
ALGEMEEN.....	4
STRUCTUUR.....	4
BEHEERDER.....	4
BEWAARDER.....	5
PRIME BROKERS.....	5
CUSTODIANS.....	6
ADMINISTRATEUR.....	6
JURIDISCH EIGENDOM.....	6
PARTICIPANTEN.....	6
SUBFONDSEN.....	7
ALGEMENE BELEGGINGSDOELSTELLING EN BELEGGINGSBELEID.....	7
VERSLAG VAN DE DIRECTIE VAN DE BEHEERDER.....	8
KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN.....	11
JAARREKENING ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS.....	17
BALANS.....	18
WINST- EN VERLIESREKENING.....	19
KASSTROOMOVERZICHT.....	20
TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING.....	21
ALGEMEEN.....	21
ALGEMENE GRONDSLAGEN.....	21
GRONDSLAGEN WAARDEBEPALING.....	21
GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING.....	23
GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT.....	24
BEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER HANDELSFONDS.....	24
RISICOPARAGRAAF.....	24
VERGADERING VAN PARTICIPANTEN.....	28
TOEZICHT AFM EN DNB.....	28
FISCALE POSITIE VAN HET FONDS.....	28
TOELICHTING OP DE BALANS.....	29
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING.....	32
JAARCIJFERS 2022 HANDELSFONDSEN.....	35
ALL MARKETS FUND.....	35
ALPHA FUTURE SPREAD FUND.....	45
ALPHA GLOBAL INDEX TRADER.....	54
DUTCH DARLINGS FUND.....	63
ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND.....	73
ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND.....	84
WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND.....	95
RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND.....	106
SPECIAL PRODUCTS FUND.....	112
BOYLSTON BOND FUND.....	123
SHORT SELECTION FUND.....	134
OVERIGE GEGEVENS.....	145
BESTUURDERSBELANGEN.....	145
GELIEERDE PARTIJ.....	145
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT.....	145
BIJLAGE.....	148
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALL MARKETS FUND.....	148
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALPHA FUTURE SPREAD FUND.....	149
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALPHA GLOBAL INDEX TRADER.....	149
PORTEFEUILLEOVERZICHT DUTCH DARLINGS FUND.....	149
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND.....	150
PORTEFEUILLEOVERZICHT ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND.....	151
PORTEFEUILLEOVERZICHT WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND.....	152
PORTEFEUILLEOVERZICHT SPECIAL PRODUCTS FUND.....	152
PORTEFEUILLEOVERZICHT SHORT SELECTION.....	153
SFDR DUURZAAMHEID EN MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN.....	154

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALGEMENE INFORMATIE

Fonds**Alpha High Performance Fund**

Bezoekadres:

Beursplein 5

1012 JW AMSTERDAM

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

(voor de Alpha-fondsen)

(voor de Altaica-fondsen)

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

Elite Fund Management B.V.

Beursplein 5

1012 JW AMSTERDAM

Prime Broker

Interactive Brokers

(Ireland) Limited

2 Dublin Landings

North Wall Quay North Dock

Dublin D01

Prime Broker

Binck Bank

Barbara Strozilaan 310

1083 HN AMSTERDAM

Prime Broker

Caceis Bank

1-3 Place Valhubert

45206 PARIJS Cedex 13

Prime Broker

ABN Amro Mees Pierson

Gustav Mahlerlaan 10

1082 PP AMSTERDAM

Custodian

Interactive Brokers

(Ireland) Limited

2 Dublin Landings

North Wall Quay North Dock

Dublin D01

Custodian

Binck Bank

Barbara Strozilaan 310

1083 HN AMSTERDAM

Custodian

Caceis Bank Netherlands Branch

De Entrée 500

1100 EE AMSTERDAM

Custodian

ABN Amro Mees Pierson

Gustav Mahlerlaan 10

1082 PP AMSTERDAM

Bewaarder

IQ EQ Depositary B.V.

Hoogoordreef 15

1101 BA AMSTERDAM

www.iqeq.com**Administrateur**

IQ EQ Financial Services B.V.

Hoogoordreef 15

1101 BA AMSTERDAM

www.iqeq.com**Externe Compliance Officer**

A. van der Heiden

Compliance Advies Financiële ondernemingen

Rotondeweg 22

1251 BG BLARICUM

Accountant

O-Twee Audit B.V.

Albert Cuypsingel 268

3311 HK DORDRECHT

Belastingadviseur

Ernst & Young Belastingadviseurs LLP

Antonio Vivaldistraat 150

1083 HP AMSTERDAM

Juridisch adviseur

BarentsKrans B.V.

Lange Voorhout 3

2514 EA DEN HAAG

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PROFIELSCHETS

ALGEMEEN

Alpha High Performance Fund is een sinds juni 2007 actief niet-beursgenoteerd fonds voor gemene rekening dat beleggers de mogelijkheid biedt te investeren in portefeuilles die professioneel en met gebruikmaking van niet-traditionele beleggingsstrategieën, ook wel 'alternative investment strategies' genoemd, worden beheerd. Het Fonds is in augustus 2009 onder de reikwijdte van de Wft gebracht. De Beheerder was reeds in het bezit van de vereiste vergunning om beleggingsfondsen aan retailbeleggers aan te bieden. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD is deze vergunning per 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een nieuwe vergunning door de AFM. Het Fonds staat sinds augustus 2009 doorlopend onder het toezicht van de AFM en DNB.

Het Fonds heeft een zogeheten paraplustructuur, hetgeen betekent dat de Participaties zijn onderverdeeld in verschillende series. Elke serie Participaties vormt een Subfonds waaraan een gedeelte van het vermogen van het Fonds wordt toegerekend. Elke houder van een Participatie van een bepaalde serie is naar evenredigheid gerechtigd tot het aan het betreffende Subfonds toegerekende vermogen.

Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Het in het betreffende Subfonds te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het Fonds wordt volgens dat beleid en profiel belegd.

Het Fonds beoogt niet belastingplichtig te zijn voor de heffing van vennootschapsbelasting. Derhalve worden bezittingen, schulden, baten en lasten van het Fonds aan Participanten toegerekend in evenredigheid met hun belang. Een dergelijke status heeft consequenties voor de mogelijkheid tot verhandelbaarheid van Participaties. Zo kunnen Participaties in het Fonds alleen ter inkoop worden aangeboden aan het Fonds.

Het Fonds heeft een open-end structuur. In beginsel – afhankelijk van het Subfonds – zal het Fonds éénmaal per maand Participaties uitgeven en inkopen. De Participaties worden uitgegeven en ingekocht tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie, vermeerderd dan wel verminderd met de in het betreffende Aanvullend Prospectus vermelde op- of afslagen.

Het Fonds heeft als vestigingsadres het adres van de Beheerder.

STRUCTUUR

Als fonds voor gemene rekening is Alpha High Performance Fund geen rechtspersoon. De (rechts)verhouding tussen de Beheerder, de Stichting en elk van de Participanten wordt, naast hetgeen in de Voorwaarden van Beheer is bepaald, beheerst door hetgeen is opgenomen in het Prospectus en enige relevante Aanvullend Prospectus. Het juridische eigendom van het vermogen van het Fonds ligt bij de Stichting.

BEHEERDER

De Beheerder van het Fonds is Elite Fund Management B.V. De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 16 december 1997 en statutair gevestigd te Alkmaar en kantoorhoudende op de Wilhelminakade 1, 43ste verdieping te Rotterdam. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Gooi- Eem- en Flevoland in Amersfoort onder nummer 14635575. De geldende tekst van de statuten van de Beheerder is kosteloos op te vragen bij de Beheerder. De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds waaronder het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid van de Subfondsen en het risicomanagement.

De Beheerder beschikt over een vergunning als vereist uit hoofde van artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds en de Subfondsen vallen onder de werking van deze vergunning. De Beheerder is ook beheerder van het Titans Fonds, een closed-end fonds.

De directieleden en beleidsbepalers van de Beheerder in de zin van artikel 4:9 Wft zijn de heren John van der Schenk en Frans Schreiber. De heer van der Schenk is ook bestuurder van een andere beheerder (Antarus B.V.), de heer Schreiber is ook bestuurder van de Stichting Administratie Kantoor Frisian Investors. De heer Schreiber is de enig aandeelhouder van de Beheerder.

Het boekjaar van de Beheerder valt samen met het kalenderjaar. Op grond van de Wft-vereisten wordt jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar door de Beheerder een jaarrekening opgemaakt. Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder een verslag op over de eerste helft van dat boekjaar. Na de vaststelling van de jaarrekening en de halfjaarcijfers worden deze stukken gepubliceerd op de Websites. Het jaarverslag en het halfjaarverslag zijn voor Participanten kosteloos opvraagbaar bij de Beheerder.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BEWAARDER

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

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

De Beheerder heeft met IQ EQ Depositary B.V. een schriftelijke bewaarovereenkomst gesloten waarin de uitvoering van de bewaarderstaken is beschreven. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende bewaarderstaken:

1. Controle van kasstromen

- controle of de kasstromen van het Fonds / de Subfondsen verlopen volgens het bepaalde in de AIFMD, de Uitvoeringsverordening, daarop gebaseerde Europese en Nederlandse wetgeving en de daarop betrekking hebbende richtsnoeren van de ESMA en beleidsregels van de AFM, waarbij deze regelgeving van tijd tot tijd kan worden gewijzigd en door andere regelgeving kan worden vervangen (de "Toepasselijke Regelgeving"), alsmede het Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds / de Subfondsen;

2. Bewaring

- bewaarneming van financiële instrumenten van het Fonds / de Subfondsen als bedoeld in artikel 21 lid 8 a AIFMD en in de Uitvoeringsverordening;
- nagaan of het Fonds / de Subfondsen eigenaar is van andere activa dan hierboven omschreven en het bijhouden van het register van die andere activa als bedoeld in artikel 21 lid 8 b AIFMD en in de Uitvoeringsverordening;

3. Toezichthoudende taken

- controle of de berekening van de intrinsieke waarde van de Participaties geschiedt volgens de Toepasselijke Regelgeving, het Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds / de Subfondsen;
- controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen en of er bij inkoop en uitgifte wordt afgerekend tegen de juiste intrinsieke waarde volgens Toepasselijke Regelgeving, het Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds / de Subfondsen;
- controle of de Beheerder zich houdt aan het in het Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds / de Subfondsen verwoorde beleggingsbeleid;
- controle of de opbrengsten van het Fonds / de Subfondsen een bestemming krijgen overeenkomstig Toepasselijke Regelgeving, het Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds / de Subfondsen;
- controle of bij transacties met betrekking tot activa van het Fonds / de Subfondsen de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen aan het Fonds / de Subfondsen wordt voldaan.

PRIME BROKERS

De volgende Prime Brokers zijn aangesteld bij de Subfondsen door de Beheerder:

1. Interactive Brokers (Ireland) Limited als Prime Broker voor zeven Subfondsen: Altaica Sustainable Equity Long Short Fund, Dutch Darlings Fund, Alpha Future Spread Fund, Alpha Global Index Trader, All Markets Fund, het Riffort Value Investments Fund (inactief) en het Short Selection Fund.

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

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

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

Transacties worden door of namens de Beheerder doorgegeven aan de Prime Brokers die deze uitvoeren in overeenstemming met het orderuitvoeringsbeleid welke voldoet aan de wet- en regelgeving. Zij verschaffen kredietfaciliteiten op de portefeuille en shortgaan. Zij verschaffen verder diverse rapportages aan Beheerder en Bewaarder, bijvoorbeeld uitgevoerde transacties en positie-overzichten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

CUSTODIANS

De volgende Custodians zijn aangesteld bij de Subfondsen door de Bewaarder met toestemming van de Beheerder:

1. Interactive Brokers (Ireland) limited als Custodian voor zeven Subfondsen: Altaica Sustainable Equity Long Short Fund, Dutch Darlings Fund, Alpha Future Spread Fund, Alpha Global Index Trader, All Markets Fund, het Riffort Value Investments Fund (inactief) en het Short Selection Fund.
2. Caceis Bank (Netherlands Branch) als Custodian voor één Subfonds: Altaica Alpha Strategies Fund.
3. ABN AMRO Mees Pierson als Custodian voor drie Subfondsen : Boylston Bond Fund (inactief), Special Products Fund (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 Bewaarder zijn bewaarnemingstaken delegeren aan Custodians en sub-custodians. De Bewaarder heeft, met toestemming van de Beheerder, de bewaarneming van financiële instrumenten gehouden voor de Subfondsen gedelegeerd aan bovengenoemde Custodians. De aansprakelijkheid van de Bewaarder voor het verlies van financiële instrumenten is contractueel overgedragen aan de Custodians. De Custodian, of in een voorkomend geval de Bewaarder, is niet aansprakelijk voor verlies van financiële instrumenten indien hij kan aantonen, met toepassing van art. 101 lid 1 van de Uitvoeringsverordening, dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen.

ADMINISTRATEUR

Aan IQ EQ Financial Services B.V. (de Administrateur) zijn navolgende taken uitbesteed:

Op grond van de tussen de Administrateur en de Beheerder gesloten administratieovereenkomst verricht de Administrateur, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, de volgende werkzaamheden:

- het onderhouden van het Register van Participanten;
- de administratieve verwerking van uitgifte en inkoop van Participaties;
- het voorbereiden van en het voeren van de beleggingsadministratie en de financiële administratie van het Fonds;
- het periodiek berekenen van de intrinsieke waarde van de Subfondsen en van de Participaties.

JURIDISCH EIGENDOM

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

PARTICIPANTEN

Het vermogen van het Fonds is onderverdeeld in Subfondsen. Voor elk Subfonds wordt een apart soort Participatie uitgegeven. Een Participatie in een Subfonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het desbetreffende Subfonds voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. Voor elk Subfonds wordt een afzonderlijke administratie bijgehouden. Het aantal Participaties en de aanduiding van elk soort Participatie wordt vastgesteld door de Beheerder en de Stichting. De Participaties luiden op naam. Bewijzen van deelneming worden niet uitgegeven. Het aantal door een Participant gehouden Participaties wordt berekend tot op vier decimalen nauwkeurig.

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SUBFONDSEN

Per 31 december 2022 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 Darlings 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 september 2021.

De activiteiten in het Westpoint Equities and Derivatives Fund zijn per mei 2022 beëindigd, maar per september 2022 hervat na implementatie van een nieuwe strategie. De activiteiten in het Special Products Fund, waarvan het portefeuillebeheer was uitbesteed aan OHV, is per 14 december 2022 beëindigd.

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

ALGEMENE BELEGGINGSDOELSTELLING EN BELEGGINGSBELEID

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

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

De Beheerder betracht een hoge mate van zorgvuldigheid bij het selecteren en continu bewaken van de beleggingen. De Beheerder belegt alleen in instrumenten waar de Beheerder voldoende kennis van draagt.

De middelen van de Subfondsen kunnen in het algemeen onder meer direct worden geïnvesteerd in effecten, waaronder aandelen, met aandelen vergelijkbare instrumenten zoals certificaten van aandelen, Exchange Traded Funds (ETF's), Contracts For Difference (CFD's) en (converteerbare) obligaties. Ook kunnen zij in het algemeen worden aangewend voor een directe of indirecte investering in beleggingsinstellingen (waarbij valt te denken aan 'hedgefondsen') of afgeleide financiële instrumenten ('derivaten') zoals opties, swaps, termijncontracten ('futures') en gestructureerde producten. Derivaten kunnen daarbij zowel vanuit het oogpunt van risicobeheersing, efficiënt portefeuillemanagement, als verhoging van het rendement worden aangewend.

Dividend wordt niet uitgekeerd aan Participanten. De beleggingswinsten worden doorlopend herbelegd. Het Fonds leent geen financiële instrumenten uit. De Prime Brokers bieden deze mogelijkheid wel, maar de Beheerder maakt voor het Fonds geen gebruik van deze faciliteit.

Met de algemene beleggingsdoelstelling als uitgangspunt is voor elk Subfonds een eigen beleggingsbeleid geformuleerd. Het beleid wordt omschreven in het betreffende Aanvullend Prospectus alsmede bij elk specifiek (Sub)fondsverslag.

In het algemeen Prospectus zijn door de Beheerder tevens beleggingsrestricties en bijzondere bepalingen geformuleerd welke de Beheerder bij de invulling van het beleggingsbeleid in acht dient te nemen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Verslag van de directie van de beheerder

2022 was voor het Alpha High Performance Fund een wisselend jaar.

Het afgelopen jaar was een heel moeilijk jaar voor aandelen en ook obligaties. De uitgebroken oorlog in de Oekraïne deden beleggers huiveren. De aandelen schoten daarop naar beneden, waar bij niet alleen paniek in Nederland uitbrak, maar over heel Europa. Er ontstond een grote bearmarkt. Europa besloot bovendien meerdere boycotts ten opzichte van Rusland uit te vaardigen. Het gevolg was dat vooral Europese bedrijven en consumenten dure energie moesten inkopen, terwijl andere werelddelen daar of geen last van hadden (Noord Amerika) of juist profiteerden van goedkopere aanvoer (China). Dit had tot gevolg dat de kosten voor bedrijven in Europa sterk opliepen t.o.v. de concurrentie. Daar kwam nog bij dat de inflatie sterk opliep. Dat was al begonnen voordat de oorlog uitbrak en waarschijnlijk een verlaat gevolg van de corona crisis, terwijl in America het ook een gevolg was van de checks die door de regering naar aanleiding van de coronacrisis waren uitgereikt, maar deze werd door de oorlog verergerd. Hierdoor liepen prijzen nog verder op en eisten werknemers hogere lonen.

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 u te behoeden voor deze crashes. Door een (groot) deel van vermogen te beleggen in Alternatives, spreidt u uw risico. Veel professionele partijen en pensioenfondsen in Nederland beleggen ook in Alternatives.

Elke Alternative heeft daarbij haar eigen focus: strategie en doel. Dat kan bijvoorbeeld zijn een hoger dan gemiddelde rendement of een lager risico. De rendementen van Alternatives zijn vaak niet gecorreleerd met aandelen, obligaties en vastgoed rendementen, daardoor spreiden ze 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.

In het algemeen was het ook voor alternatives een wisselend jaar. De Credit Suisse Hedge Fund Index (Broad) kwam ook in negatief territorium en maakte een min van -1%, 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 minus van 8%, terwijl de Credit Suisse Managed Futures Hedge Fund Index (Broad) uitkwam op 17%. En Credit Suisse Multi Strategy Futures Hedge Fund Index (Broad) eindigde op -1%. Deze rendementen zijn uitstekend 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.

Natuurlijk had iedereen in 2022 niet belegd willen zijn. Niet alleen aandelen namen een flinke duik naar beneden, maar ook voor obligaties was het een drama. De ouderwetse manier van verdeling van het vermogen over aandelen en obligaties voldeed niet meer. En daarvoor zijn juist Alternatives opgericht, die onafhankelijk van de traditionele markten rendementen 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 vorig jaar op veel markten een bloedbad was, maakte dit fonds een plus van 2%. Niet hoog, maar het zorgde ervoor dat bij beleggers die diversificatie doorgevoerd hadden, dat hun portefeuille niet te veel uit balans kwam.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2015 t/m 2022
Future Spread	8%	0%	16%	-8%	11%	7%	-3%	2%	37%
BenchMark	-1%	-7%	2%	-8%	6%	0%	7%	23%	19%

De Benchmark deed het beter vorig jaar maar over de langere termijn verslaat het fonds haar benchmark, de Credit Suisse Managed Futures Hedge Fund Index nog steeds.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO)

Maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) speelt een steeds grotere rol in de omgeving van beleggingsfondsen. Beleggers en investeerders worden zich steeds meer bewust van de impact die bedrijven hebben op de maatschappij en het milieu. Het is niet langer voldoende om alleen naar financiële resultaten te kijken; duurzaamheid en verantwoordelijkheid worden als essentiële factoren beschouwd bij het nemen van beleggingsbeslissingen. De beleggingsfondsen hanteren daarom criteria bij het selecteren van haar beleggingen. Het vermijdt bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals kinderarbeid, clusterbommen produceren en verboden wapenproductie. Daarnaast loont het helemaal niet om bedrijven met controversiële activiteiten te beleggen, daar de prijs van dergelijke ondernemingen juist onder druk komt te staan van de publieke opinie. Al met al bieden onze beleggingsfondsen een kans om rendement te behalen op een manier die in lijn is met de algemene waarden van de belegger. Het bevordert positieve veranderingen in de maatschappij.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

De subfondsen

In 2022 zijn er geen nieuwe fondsen aan toegevoegd. Er wordt binnen de beheerder wel veel onderzoek gedaan om eventueel andere strategieën en modellen op te zetten, maar dat heeft soms langer tijd nodig. Het jaar daarvoor is het Alpha High Performance Fund uitgebreid, namelijk het Treecap Event-driven Fund. De directie vindt dit nog steeds een zeer goede toevoeging aan het huidige pallet, want dit fonds richt zich vooral op arbitrage van aandelen. Op 22 september 2021 heeft EFM deze vergunning gekregen, voor het beheren van het nieuwe subfonds. Dit is een hele nieuwe tak van sport aan het palet van subfondsen die EFM nu aanbiedt. Op deze manier kunnen beleggers nog meer diversificeren, waardoor het risico van hun portefeuille afneemt. Daarbij kunnen ze dus nu ook gaan kiezen voor arbitrage. Dit houdt in dat het fonds het ondergewaardeerde aandeel long gaat en tegelijkertijd het overgewaardeerde aandeel short. Deze posities kunnen maanden worden aangehouden.

Het portefeuille management van de Altaica fondsen was tot 2020 uitbesteed aan Blauwtulp, een vermogensbeheerder met vergunning. In dat jaar is het portefeuille management teruggehaald naar Elite Fund Management, die daartoe Arent Thijsen als nieuwe portefeuillemanager in 2020 in dienst heeft genomen om het portefeuille beheer van deze fondsen uit te voeren. Daarnaast is het Westpoint Equities and Derivatives Fund per mei 2022 leeggehaald. Het Westpoint Equities and Derivatives Fund was een actief beheerde portefeuille die aandelen bevat van 25 grote Europese en Amerikaanse bedrijven. Het betrof een geconcentreerde portefeuille waarbij door de beheerder duidelijke beleggingskeuzes werden gemaakt. Het doel was om voor de participanten een aantrekkelijke vermogensgroei op de lange termijn te realiseren. Er werden geen restricties ten aanzien van de sector-allocatie gehanteerd. De selectie vond plaats op basis van oorspronkelijke research en inzichten binnen een breder universum van Westerse multinationals met een marktkapitalisatie van meer dan Euro 5 miljard (Large Caps). De prestatie van het fonds bleek in mei tegen te vallen met een rendement van minus tweeëntwintig procent. Daartoe is toen in overleg het fonds leeggehaald en tijd genomen om de strategie te heroverwegen en eventueel aan te passen. Op 5 oktober is vervolgens een participanten avond georganiseerd, waarbij Elite Fund Management (EFM) besloten heeft de volgende veranderingen aan te kondigen en door te voeren: 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 beheer fee wordt gesteld op 2% per jaar en de performance fee wordt gesteld op 15% per jaar, deze gaat pas in per 1 januari 2024. 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.

Het Riffort Value Investment Fund is momenteel nog leeg. In overleg met de participanten is besloten de strategie aan te passen, maar zolang deze strategie niet volledig is getest en hertest, het fonds even leeg te laten. Het Boylston Bond Fund is vorig jaar ook leeggehaald, daar het fonds met obligaties en afgeleide instrumenten niet tot de outperformance leidde, wat de beheerder verwacht had. In overleg met de participanten is daarom ook besloten de strategie aan te passen, maar zolang deze strategie niet volledig is getest en hertest, het fonds even leeg te laten. Elite Fund Management verwacht dat de komende tijd de aangepaste strategie volledig is geprogrammeerd en getest, zodat het fonds weer opgestart kan worden.

Het Short Selection Fund heeft maakte het afgelopen jaar juist winst en bewees dat zij voor diversificatie zorgt in een portefeuille die verder ook belegd is in aandelen en obligaties. Het Special Products Fund, waarvan het portefeuillebeheer was uitbesteed aan OHV, is per 14 december 2022 leeggehaald wegens teleurstellende resultaten. EFM heeft het portefeuille management teruggenomen en overlegt op dit moment met participanten om een nieuwe strategie te introduceren, waarbij de specifieke eigenschappen van het fonds behouden blijven. Het fonds heeft een bijzondere structuur van beleggen, waar veel behoefte aan is onder beleggers.

De directie

De directie is ongewijzigd en 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 gestart per 1 januari 2021 met zijn werkzaamheden. John heeft altijd in de financiële wereld gewerkt en ruime ervaring opgedaan in verschillende functies sinds zijn afgeronde studie econometrie aan de Erasmus Universiteit in Rotterdam. Hij is gestart 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

De participanten vergadering

De participanten hebben in juni décharge aan het bestuur verleend voor het gevoerde beleid, zoals vastgelegd in het jaarverslag 2022 van het AHPF.

Er werd besproken, dat zowel de compliance als het riskmanagement door 2 personen worden uitgevoerd en worden bijgestaan door de directie, in dit geval John van der Schenk RBA. De compliance officer besprak een voorstel tot wijziging van de fondsvoorwaarden. Voorstel was het artikel 11.1 "Participaties zijn niet overdraagbaar, behalve op basis van titel van inkoop overeenkomstig het in artikel 12.1 t/m 12.6 bepaalde." te vervangen door artikel 11.1 "Participaties zijn niet overdraagbaar, behalve op basis van titel van inkoop overeenkomstig het in artikel 12.1 t/m 12.6 bepaalde of in geval van een toegestane overdracht overeenkomstig het in artikel 12.7 bepaalde." en artikel 12.7 toe te voegen. Artikel 12.7 "Onder een toegestane overdracht valt het overdragen van participaties aan de erfgenaam in geval van overlijden, het overdragen van participaties van rechtspersoon naar natuurlijk persoon in geval dat de UBO van de rechtspersoon dezelfde persoon betreft als de natuurlijk persoon en het overdragen van participaties van natuurlijk persoon naar rechtspersoon in het geval dat de UBO van de rechtspersoon dezelfde persoon betreft als de natuurlijk persoon." Voorheen was het niet mogelijk om participaties over te dragen aan anderen. Met de wijziging van de fondsvoorwaarden wordt er in een aantal specifieke situaties de mogelijkheid gecreëerd om participaties over te dragen. Door overdracht in bepaalde situaties toe te staan hoeven participaties niet meer verkocht en weer ingekocht worden waardoor participanten minder kosten hoeven te maken. De wijziging werd voorgelegd aan de zaal. Alle aanwezige stemden hier mee in. Er werden een aantal vragen uit de zaal gesteld over de procedure van de wijziging. Frans Schreiber legde uit dat Elite Fund Management volgens haar statuten wijzigingen mag doorvoeren wanneer de participantenvergadering hiermee instemt. Vervolgens wordt de wijziging één maand voor intreding medegedeeld aan alle participanten zodat iedereen de mogelijkheid heeft om uit te stappen onder de oude voorwaarden. Dit laatste zal in deze situatie niet van toepassing zijn aangezien deze wijziging een voordelig kan zijn voor alle participanten. Vervolgens werden de strategieën en resultaten van een aantal fondsen besproken. Van de rondvraag werd geen gebruik van gemaakt.

Invloed van de oorlog en inflatie in Europa, de toekomst

De oorlog heeft een grote invloed gehad op zowel de aandelen- als de obligatie markten, maar dit neemt langzamerhand af. Echter de hoge inflatie had en heeft op de lange duur meer invloed op de beurzen.

Daar Alternatives veel gereedschappen hebben en zowel long als short de markt kunnen bedienen, verwachten wij dat in 2023 deze zaken geen materiële invloed zullen hebben op het Alpha High Performance Fund en we verwachten dat ook niet in de verdere toekomst.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALGEMENE RISICOFACTOREN

Aan het beleggen in de Participaties van de Subfondsen zijn financiële risico's verbonden. Participanten kan geen zekerheid worden gegeven dat de beleggingsdoelstelling van het Fonds of enig Subfonds wordt gerealiseerd.

De waardeontwikkeling van de Participaties is, onder meer, afhankelijk van ontwikkelingen op financiële markten, de keuzes die op grond van het beleggingsbeleid worden gemaakt en de mate waarin gehanteerde alternative investment strategies succesvol zijn. De waarde van beleggingen van de Subfondsen en daarmee de waarde van Participaties kan zowel stijgen als dalen. Daarbij kan de waarde van de activa van de Subfondsen (en daarmee de Intrinsieke Waarde van de Subfondsen) sterk fluctueren als gevolg van het feitelijk gevoerde beleggingsbeleid (zie ook het rendementsrisico). Dit betekent dat een Participant mogelijk minder kan terugkrijgen dan hij heeft ingelegd of deze inleg zelfs geheel kan verliezen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

Daarnaast kan sprake zijn van waardedaling als gevolg van inflatie en andere externe factoren, zoals onder meer het op de Participant van toepassing zijnde belastingregime.

Bij beëindiging van de deelname kan de waarde minder zijn dan is ingelegd. Indien de aankoop van Participaties is gefinancierd met geleend geld, dan blijft tevens een restschuld over.

De Beheerder heeft een Risico Management-beleid opgesteld. In dit Risico Management-beleid is vastgelegd welke risico's voor de Subfondsen en de Beheerder zijn geïdentificeerd en hoe deze worden gemeten en beheerst. Daarbij is een van de directieleden van de Beheerder als (hoofd) Risicomanager aangesteld. De Risicomanager ondersteunt, adviseert over en controleert de wijze waarop invulling wordt gegeven aan het risicomanagement van de verschillende Subfondsen. De Risicomanager rapporteert op kwartaalbasis aan de directie van de Beheerder. De Compliance Officer beoordeelt ten minste jaarlijks de opzet en werking van de interne processen en controles op het gebied van risicomanagement en brengt hierover verslag uit aan de directie van de Beheerder.

Voor de risicoparagraaf waarin de belangrijkste risico's van de fondsen worden beschreven, verwijzen we naar pagina 24 en verder. In de weergave van deze belangrijkste risico's wordt naast een beschrijving van de risico's tevens zoveel mogelijk aandacht besteedt aan de beheersmaatregelen die de beheerder bij deze risico's in acht neemt.

AO / IB

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). De beheerder heeft gedurende de verslagperiode verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de administratieve organisatie en/of de maatregelen van interne controle niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneren.

Amsterdam, 21 juni 2023

Beheerder

Elite Fund Management B.V.

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

	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	132,256	122,346	158,385	181,692	198,651
Participatiewaarde (€)	45.8852	47.7437	41.3255	42.6809	48.0019
Fondsvermogen (* € 1.000)	6,070	5,841	6,545	7,755	9,536
Hoogste koers (€)	47.7437	47.7437	42.6809	48.0019	50.5830
Laagste koers (€)	44.7153	41.3255	38.7639	40.8426	47.1017
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(3.89%)	15.53%	(3.18%)	(11.08%)	1.13%
Expense ratio na performance fee (%)	2.86%	3.01%	3.08%	2.83%	3.65%
Lopende kosten ratio (%) (1)	2.86%	3.01%	3.08%	2.83%	2.93%

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	640	645	693	644	687
Participatiewaarde (€)	2,221.3152	2,180.1396	2,243.3517	2,089.6873	1,879.0964
Fondsvermogen (* € 1.000)	1,422	1,405	1,554	1,347	1,290
Hoogste koers (€)	2,332.5014	2,345.4361	2,243.3517	2,089.6873	2,140.8985
Laagste koers (€)	2,180.1396	2,108.9941	1,764.7395	1,801.6210	1,879.0964
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	1.89%	(2.82%)	7.35%	11.21%	-8.16%
Expense ratio na performance fee (%)	2.33%	3.28%	3.83%	3.73%	3.29%
Lopende kosten ratio (%) (1)	2.33%	2.50%	3.20%	3.73%	3.29%

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

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

	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	208	248	657	915	472
Participatiewaarde (€)	583.8236	626.5318	721.3176	1,036.8114	1,066.5015
Fondsvermogen (* € 1.000)	121	156	474	949	503
Hoogste koers (€)	679.7671	732.9481	1,036.8114	1,066.5015	1,380.4643
Laagste koers (€)	577.9023	616.3924	686.8037	1,004.1321	1,066.5015
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(6.82%)	(13.14%)	(30.43%)	(2.78%)	(21.18%)
Expense ratio na performance fee (%)	2.31%	2.56%	4.12%	4.68%	3.30%
Lopende kosten ratio (%) (1)	2.31%	2.56%	4.12%	4.68%	3.30%

HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	27,727	27,059	11,353	10,521	12,860
Participatiewaarde (€)	1,225.9040	1,695.0929	1,293.6044	1,237.2107	1,016.8588
Fondsvermogen (* € 1.000)	33,990	45,868	14,687	13,016	13,077
Hoogste koers (€)	1,695.0929	1,881.2982	1,322.6519	1,237.2107	1,414.9928
Laagste koers (€)	1,225.9040	1,293.6044	1,069.5073	1,001.1236	1,016.8588
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(27.68%)	31.04%	4.56%	21.67%	-23.80%
Expense ratio na performance fee (%)	2.89%	6.72%	3.03%	2.76%	3.47%
Lopende kosten ratio (%) (1)	2.89%	2.81%	3.03%	2.76%	2.81%

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

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

	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	53,415	53,248	123,811	135,285	139,087
Participatiewaarde (€)	133.0128	116.0572	98.9496	93.1552	90.1363
Fondsvermogen (* € 1.000)	7,105	6,180	12,251	12,603	12,537
Hoogste koers (€)	141.1502	121.9122	98.9496	95.1945	97.1508
Laagste koers (€)	116.0572	98.9496	90.3797	87.4581	90.1363
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	14.61%	17.29%	6.22%	3.35%	(5.98%)
Expense ratio na performance fee (%)	3.00%	3.81%	1.42%	1.31%	1.32%
Lopende kosten ratio (%) (1)	1.39%	1.53%	1.42%	1.31%	1.32%

HANDELSFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	64,624	64,948	51,971	19,550	10,565
Participatiewaarde (€)	80.7615	123.6750	102.5589	75.3715	56.4752
Fondsvermogen (* € 1.000)	5,219	8,032	5,329	1,473	597
Hoogste koers (€)	123.6750	123.9683	102.5589	75.3715	74.7063
Laagste koers (€)	80.5863	102.6797	67.1485	56.4752	56.4752
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(34.70%)	20.59%	36.07%	33.46%	(24.40%)
Expense ratio na performance fee (%)	2.08%	5.33%	3.06%	3.61%	3.85%
Lopende kosten ratio (%) (1)	2.08%	2.02%	2.18%	3.61%	3.85%

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

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

	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	1,995	62,520	58,192	0	58,665
Participatiewaarde (€)	93.0419	138.7771	100	0.0000	89.7845
Fondsvermogen (* € 1.000)	185	8,676	5,798	0	5,267
Hoogste koers (€)	138.7771	138.7771	100.0000 (4)	100.5355 (3)	100.0000 (2)
Laagste koers (€)	93.0419	98.0648	91.6749 (4)	89.7845 (3)	89.7845 (2)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(32.96%)	39.29%	(0.37%) (4)	4.92% (3)	-10.22% (2)
Expense ratio na performance fee (%)	0.85%	1.25%	1.34% (4)	2.53% (3)	2.96% (2)
Lopende kosten ratio (%) (1)	0.86%	1.25%	1.34% (4)	2.53% (3)	2.96% (2)

HANDELSFONDS RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND

	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	-	-	0	10,357	17,767
Participatiewaarde (€)	-	-	0.0000	100.0476	93.8846
Fondsvermogen (* € 1.000)	-	-	0	1,036	1,668
Hoogste koers (€)	-	-	100.0476 (5)	101.6911	100.0000 (2)
Laagste koers (€)	-	-	62.7581 (5)	91.8280	93.8846 (2)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	-	-	(33.15%) (5)	6.56%	-6.12% (2)
Expense ratio na performance fee (%)	-	-	8.90% (5)	5.20%	6.76% (2)
Lopende kosten ratio (%) (1)	-	-	8.90% (5)	5.20%	6.76% (2)

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

(2) Over de verkorte verslagperiode 2018, kostenratio betreft op jaarbasis en is berekend als de kosten in het aantal NAV berekeningen in de operationeel actieve periode omgeslagen naar een ratio op jaarbasis (ratio over de verslagperiode gedeeld door 6 en vermenigvuldigd met 24).

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

(4) Subfonds heeft haar activiteiten hervat in oktober 2020, data in deze kerncijfers zijn vanaf moment van hervatting activiteiten. Kostenratio betreft op jaarbasis en is berekend als de kosten in het aantal NAV berekeningen in de operationeel actieve periode omgeslagen naar een ratio op jaarbasis (ratio over de verslagperiode gedeeld door 5 en vermenigvuldigd met 24). De beheerder streeft naar en verwacht een LKR van maximaal 1,25% op jaarbasis, in het afgelopen jaar was deze nog iets hoger t.g.v. het opstarten van het fonds.

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

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

	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	–	69,102	84,075	79,173	57,807
Participatiewaarde (€)	78.1714	84.6184	71.9101	91.1962	80.6259
Fondsvermogen (* € 1.000)	–	5,847	6,045	7,220	4,661
Hoogste koers (€)	90.3357	88.9989	91.7010	92.9154	100.0000 (2)
Laagste koers (€)	67.7395	71.8752	42.6482	77.0501	80.6259 (2)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(7.62%)	17.67%	(21.15%)	13.11%	–19.37% (2)
Expense ratio na performance fee (%)	3.96%	4.45%	3.73%	4.24%	4.22% (2)
Lopende kosten ratio (%) (1)	3.96%	4.45%	3.73%	4.24%	4.22% (2)

HANDELSFONDS BOYLSTON BOND FUND

	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19
Aantal uitstaande participaties	–	–	31,782	33,653
Participatiewaarde (€)	–	–	95.8905	98.6242
Fondsvermogen (* € 1.000)	–	–	3,048	3319.23993
Hoogste koers (€)	– (4)	96.4314 (4)	99.0082	100 (3)
Laagste koers (€)	– (4)	93.0420 (4)	92.0080	98.6242 (3)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	– (4)	(2.97%) (4)	(2.77%)	(0.01) (3)
Expense ratio na performance fee (%)	– (4)	3.66% (4)	2.48%	0.0216 (3)
Lopende kosten ratio (%)*	– (4)	3.66% (4)	2.48%	0.0216 (3)

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

(2) Over de verkorte verslagperiode 2018, kostenratio betreft op jaarbasis en is berekend als de kosten in het aantal NAV berekeningen in de operationeel actieve periode omgeslagen naar een ratio op jaarbasis (ratio over de verslagperiode gedeeld door 7 en vermenigvuldigd met 24).

(3) Over de verkorte verslagperiode 2019, Subfonds is haar activiteiten gestart per december 2019, kostenratio betreft op jaarbasis en is berekend als de kosten in het aantal NAV berekeningen in de operationeel actieve periode omgeslagen naar een ratio op jaarbasis (ratio over de verslagperiode gedeeld door 2 en vermenigvuldigd met 24).

(4) Subfonds heeft haar activiteiten (tijdelijk) beëindigd in december 2021, data in deze kerncijfers zijn tot en met dat moment van beëindiging omgeslagen naar een ratio op jaarbasis. Kostenratio's zijn inclusief de volledige vrijval van de in 2019 geactiveerde oprichtingskosten.

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

	31/12/22	31/12/21	31/12/20
Aantal uitstaande participaties CL A	4,063	5,322	4,070
Aantal uitstaande participaties CL B	2,488	2,488	10,282
Participatiewaarde (€) CL A	75.6642	75.4081	89.8296
Participatiewaarde (€) CL B	75.9845	75.5974	89.8745
Fondsvermogen (* € 1.000)	496	589	1,290
Hoogste koers (€) CL A	78.1608	94.2796	100.0000 (2)
Hoogste koers (€) CL B	78.4356	94.3426	100.0000 (2)
Laagste koers (€) CL A	70.5724	75.4081	88.2163 (2)
Laagste koers (€) CL B	70.7850	75.5974	88.2310 (2)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde CL A	0.34%	(16.05%)	(10.17%) (2)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde CL B	0.51%	(15.89%)	(10.13%) (2)
Expense ratio na performance CL A fee (%)	3.21%	5.58%	5.23% (2)
Expense ratio na performance CL B fee (%)	3.07%	4.61%	4.87% (2)
Lopende kosten ratio (%) CL A (1)	3.21%	5.58%	5.23% (2)
Lopende kosten ratio (%) CL B (1)	3.07%	4.61%	4.87% (2)

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

(2) Over de verkorte verslagperiode 2020, Subfonds is haar activiteiten gestart per november 2020, kostenratio betreft op jaarbasis en is berekend als de kosten in het aantal NAV berekeningen in de operationeel actieve periode omgeslagen naar een ratio op jaarbasis (ratio over de verslagperiode gedeeld door 2 en vermenigvuldigd met 12).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

JAARREKENING

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Balans per 31 December 2022

(Na winstbestemming)

		31/12/22		31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	48,952		64,597	
Opties		60		42	
Structured Products		-		4,419	
Futures / CFDs		-		(78)	
			49,012		68,980
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	29		677	
			29		677
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	14		81	
Liquide middelen	4	8,791		19,644	
			8,805		19,725
TOTAAL ACTIVA			57,846		89,382
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
	5		54,609		82,594
BELEGGINGEN					
Aandelen	1	1,074		1,807	
Opties		1		-	
Futures		50		-	
			1,125		1,807
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers	4	1,793		720	
Stortingen nog te beleggen	6	139		3,943	
Nog te betalen bedragen	6	180		318	
			2,112		4,981
TOTAAL PASSIVA			57,846		89,382

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS****Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	981		1,303	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(13,317)		11,093	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(4,864)		1,478	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	81		215	
			(17,119)		14,089
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	1,589		3,000	
Overige bedrijfskosten	11	404		506	
			1,993		3,506
RESULTAAT			(19,112)		10,583

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(19,112)		10,583
Gerealiseerde waardeveranderingen		13,317		(11,093)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		4,864		(1,478)	
Immateriële vaste activa		67		88	
			18,248		(12,483)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(420,141)		(413,601)	
Verkopen		423,205		424,749	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		(2,227)		(2,183)	
Mutatie kortlopende vorderingen		648		(674)	
Mutatie kortlopende schulden		(3,942)		2,688	
			(2,457)		10,979
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(3,321)		9,079
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		21,797		40,290	
Uittredingen		(30,671)		(25,299)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(8,874)		14,991
Koers en omrekeningsverschillen			270		(154)
Netto Kasstroom			(11,925)		23,916
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			18,924		(4,992)
Geldmiddelen per einde periode			6,999		18,924
Toename / (afname) geldmiddelen			(11,925)		23,916

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000, tenzij anders vermeld)

ALGEMEEN

Het Alpha High Performance Fund, te Amsterdam, (verder het "Fonds") is een open-end beleggingsfonds voor gemene rekening in een paraplustructuur. De beheerder van het Fonds heeft een vergunning van de AFM zoals bedoeld in artikel 2:65 Wet op het financieel toezicht. Van rechtswege is deze per 22 juli 2014 omgezet in een AIFMD vergunning.

De jaarrekening en het verslag van de beheerder zijn opgesteld in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht (Wft). Het boekjaar van het Fonds valt samen met het kalenderjaar.

In het boekjaar 2022 heeft één Subfonds (Special Products Fund) haar activiteiten beëindigd.

De jaarrekening is opgemaakt op 15 juni 2023.

ALGEMENE GRONDSLAGEN

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

GRONDSLAGEN WAARDEBEPALING

Beleggingen

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

Opname van een actief of een verplichting

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

Omkering vreemde valuta's

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

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

Betreft het ingebrachte vermogen van de Participanten.

Overige reserves

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

Resultaat

Betreft het resultaat van het huidige boekjaar van het fonds.

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

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

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

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

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

Het Riffort Value Investments Fund heeft in oktober 2020 haar activiteiten (tijdelijk) beëindigd. Het Boylston Bond Fund heeft in december 2021 haar activiteiten (tijdelijk) beëindigd. Het Special Products Fund heeft in december 2022 haar activiteiten (tijdelijk) beëindigd.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

ALGEMEEN

Het resultaat wordt bepaald door de aan de verslagperiode toe te rekenen opbrengsten te verminderen met de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten.

Directe opbrengsten uit beleggingen

Dit betreffen de rente opbrengsten van de aangehouden banktegoeden en de dividend- en (coupon)rente opbrengsten van de aangehouden beleggingen in het Fonds.

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde koersresultaten op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst de aankoopwaarde in mindering te brengen. Deze koersresultaten, alsmede die op vreemde valuta, worden ten gunste of ten laste van de resultatenrekening gebracht.

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De in de verslagperiode opgetreden ongerealiseerde koersverschillen op beleggingen worden bepaald door op de beurswaarde per balansdatum aan het einde van de verslagperiode de aankoopwaarde in mindering te brengen. Deze ongerealiseerde koersverschillen worden ten gunste of ten laste van de resultatenrekening gebracht.

Overige bedrijfsopbrengsten

Betreffen de opbrengsten (op- en afslagen ten gunste van de Subfondsen, zie paragraaf Opslagen bij toe- en uittreding) welke direct verband houden met de toe- en uittredingen van Participanten.

Transactiekosten

Kosten die verband houden met de beleggingstransacties van het Fonds. Deze kosten worden bij aankoop verantwoord in de kostprijs en verlagen bij verkoop de verkoopopbrengst van de beleggingstransactie. Zodoende zijn deze transactiekosten verantwoord in de (on)gerealiseerde waardeveranderingen.

Beheerskosten

Deze vergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van beheer van de vermogens van de Subfondsen, marketing en distributie. Het Fonds heeft geen personeel in dienst. De bezoldiging voor Elite Fund Management B.V. (de beheerder) is begrepen in de beheervergoeding, die maandelijks in rekening wordt gebracht.

Voorts ontvangt de Beheerder maandelijks een resultaatafhankelijke vergoeding over de toename van de Netto Vermogenswaarde (van het totale aantal uitstaande Participaties) van het Subfonds per maandultimo, voor zover deze Netto Vermogenswaarde hoger ligt dan de historisch hoogste Netto Vermogenswaarde (het zogeheten 'High watermark principe').

De beheervergoeding (op jaarbasis) respectievelijk de resultaatafhankelijke vergoeding over de toename van de Netto Vermogenswaarde voor de Subfondsen bedragen:

	Beheer Vergoeding in % NVW	Resultaat afhankelijke Vergoeding in %
All Markets Fund	2,5	10
Alpha Future Spread Fund	2,0	15
Alpha Global Index Trader (1)	2,0	20
Dutch Darlings Fund	2,5	15
Altaica Alpha Strategies Fund	1,0	10
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund (2)	1,5	15
Boylston Bond Fund (3)	0,7	n.v.t.
Westpoint Equities and Derivatives Fund (4)	0,45	n.v.t.
Special Products Fund (3)	2,0	n.v.t.
Short Selection Fund Class A / Class B	1,4 / 1,2	25 / 20

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

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

(3) Bij het Special Products Fund wordt door de Beheerder naast de beheervergoeding een onderzoeksvergoeding in rekening gebracht voor het onderzoeken en opzetten van een gestructureerd product ter waarde van 2% over de inleg in dat product. Deze onderzoekskosten worden geactiveerd en in 5 jaar afgeschreven. Dit principe is ook mogelijk voor het opzetten van gestructureerde producten in het Boylston Bond Fund, waar dan een onderzoeksvergoeding van 1% van toepassing is over de inleg in dat product.

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

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Overige bedrijfskosten

Overige bedrijfskosten betreffen de kosten (exclusief beheerskosten) welke direct ten laste van het resultaat van het Fonds worden gebracht.

GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

BEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER HANDELSFONDS

De intrinsieke waarde wordt berekend door het fondsvermogen te delen door het op de dag van vaststelling aantal uitstaande participaties.

RISICOPARAGRAAF

Fonds en marktgerelateerde risico's

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

Rendementsrisico

Het risico dat het rendement tegenvalt door verkeerde keuzes van de Beheerder. Bij alle Subfondsen wordt gebruik gemaakt van bepaalde beleggingsmethodieken. Bij deze methodieken is het de bedoeling dat zo objectief mogelijke beslissingen worden genomen door de Beheerder en de gedelegeerde portefeuillebeheerders. Door gebruik te maken van de gekozen methodieken tracht de Beheerder te waarborgen dat beleggingsbeslissingen worden genomen op rationele gronden. De mate waarin wordt gevaren op de methodieken volgens modellen verschilt per Subfonds. In een Subfonds kan volledig automatisch gehandeld worden (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 prijschommelingen, valutaresticties, wijzigingen in politiek en/of economisch beleid en veranderende internationale verhoudingen.

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

Concentratierisico

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

Concentraties in de portefeuille worden door te spreiden zoveel mogelijk vermeden. De Beheerder streeft er naar om posities in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen niet groter te laten zijn dan 19,99% van het Subfondsvermogen. Als deze posities bestaan op 30 juni en/of op 31 december zullen deze posities gemeld worden in het (half)jaarsverslag. De Beheerder gaat geen posities in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen aan die 85% of meer van het fondsvermogen bedragen. Derivaten moeten hier onderscheiden worden van Onderliggende Beleggingsinstellingen, want, door de ingebouwde leverage in derivaten, die in de meeste Subfondsen frequent worden gebruikt, kan het voorkomen dat de posities in derivaten (in termen van 'position size') wel groter zijn dan 19,99% (mogelijk zelfs 100%, bijvoorbeeld ter afdekking van de portefeuille) van het Subfondsvermogen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Leverage (hefboom)

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

De beheerder streeft er naar 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.

Tegenpartijrisico

Bij onderhandse transacties zijn banken of andere financiële instellingen tegenpartij van het onderliggende fonds in plaats van een clearing instituut van de beurs dat garant staat. Het Subfonds draagt hierdoor het risico van een tegenpartij die in gebreke blijft. De Beheerder doet in dit kader alleen zaken met vergunninghoudende en gerenommeerde tegenpartijen.

De beheerder mitigeert verder dit risico door zoveel mogelijk te handelen in beursgenoteerde effecten. Bij beursgenoteerde derivaten neemt het 'clearing house' het tegenpartijrisico over.

Liquiditeitsrisico

De Subfondsen zullen in beginsel slechts één keer per maand Participaties inkopen en er geldt een aanmeldingstermijn tot vijf dagen voor de Handelsdag om voor inkoop van Participaties in aanmerking te komen (enkele Subfondsen kopen tweemaal per maand Participaties in). Bovendien kan de Beheerder besluiten om een opdracht tot inkoop uit te stellen indien zich de in Hoofdstuk 4 van het Prospectus genoemde beperkende omstandigheden voordoen. Indien voorts om in Hoofdstuk 5 van het Prospectus genoemde redenen de bepaling van de Netto vermogenswaarde op een Handelsdag is opgeschort, zal geen inkoop van Participaties plaatsvinden. Wat betreft de liquiditeit van instrumenten wordt in de meeste Subfondsen louter in beursgenoteerde instrumenten gehandeld. Uitzonderingen zijn de fund-of-funds, zoals het Altaica Alpha Strategies Fund en Riffort Value Investments Fund of Subfondsen die veel in gestructureerde producten beleggen, zoals het Boylston Bond Fund en Special Products Fund. In geval van beurshandel kunnen instrumenten in principe vrijwel niet illiquide worden en dus vrijwel altijd verkocht/verhandeld worden, tenzij de beurzen om wat voor reden dan ook langere tijd gesloten moeten blijven, zie ook Betalingssysteemrisico. Een aantal Subfondsen belegt in andere (niet-beurs)genoteerde beleggingsfondsen, met name de fund-of-funds.

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

Opportunitetsrisico

Deelname aan een Subfonds betekent niet automatisch dat de gestorte gelden ook direct worden belegd. Indien zich niet voldoende beleggingsmogelijkheden voordoen, dan zal ten gevolge daarvan het beoogde rendement niet (volledig) gerealiseerd kunnen worden.

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

Fiscaal risico

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

Het fiscale risico wordt gemitigeerd door de compliance officer die de directie regelmatig van nieuwe regelgeving op de hoogte stelt en eventueel maatregelen voorstelt om nadelige fiscale consequenties door nieuwe regelgeving te voorkomen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Valutarisico

De valuta's van beleggingen van de Subfondsen (meestal Amerikaanse dollars) kunnen afwijken van de euro. Dit valutarisico wordt discretionair afgedekt door de Beheerder, dat wil zeggen dat de Beheerder zelf kan bepalen of hij het valutarisico geheel, gedeeltelijk of helemaal niet afdekt. Valutakoersbewegingen en de beslissingen van de Beheerder kunnen dus van invloed zijn op het rendement van het Subfonds. In de jaarrekening, zie hiervoor het fondsverslag van elk individueel Subfonds, zal de Beheerder jaarlijks verantwoording afleggen over het gevoerde valutabeleid en inzicht geven in de afdekking van het valutarisico.

Het valutarisico wordt gemitigeerd door eventuele grote posities in vreemde valuta om te wisselen naar euro's, als wisselkoersontwikkelingen daartoe aanleiding geven.

Fondsstructuurrisico

Een fonds voor gemene rekening kan worden gekwalificeerd als een op zichzelf staande overeenkomst tussen de Beheerder, de Stichting en de Participanten. Vanuit die optiek is in de Voorwaarden bepaald dat het Fonds geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormt. Aldus wordt beoogd dat Participanten niet hoofdelijk aansprakelijkheid zijn en dat crediteuren van het Fonds zich slechts kunnen verhalen op het vermogen van het Fonds. In Nederlandse jurisprudentie en rechtskundige literatuur wordt deze visie echter niet altijd gevolgd. Er kan derhalve geen zekerheid worden gegeven dat het Fonds onder geen enkele omstandigheid zou kunnen worden aangemerkt als een maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. Daarmee is ook niet zeker dat te allen tijde ten opzichte van derden een beroep kan worden gedaan op hetgeen ter zake in de Voorwaarden en ook overigens in het Prospectus is vermeld.

Het fondsstructuurrisico wordt gemitigeerd door de compliance officer die de directie regelmatig van nieuwe regelgeving op de hoogte stelt en eventueel maatregelen voorstelt om nadelige (fiscale) consequenties door nieuwe regelgeving te voorkomen.

Correlatierisico

Het correlatierisico is het risico dat de diverse tradingssystemen en -tactieken die in het Fonds worden toegepast door stress in de markt allemaal vergelijkbare resultaten laten zien, ofwel door stress in de markt diversificatie tussen de diverse tradingssystemen en -tactieken niet werkt en het Fonds toch heftiger dan verwacht een bepaalde richting (omhoog of omlaag) kiest.

In de meeste Subfondsen wordt gewerkt met meerdere soorten modellen. Door de spreiding van posities over verschillende modellen en beurzen wordt het risico beperkt. In de praktijk heffen posities van verschillende modellen zich in zekere mate op, waardoor het totale risico beperkt wordt. Risicoverlagings als gevolg van spreiding werkt vooral als de diverse modellen weinig correlatie vertonen ten opzichte van andere modellen. Er kunnen zich marktomstandigheden voordoen waarbij de correlaties tussen verschillende modellen of instrumenten oplopen en de risico's toch moeilijker te spreiden zijn.

Afhankelijkheid van sleutelpersoneel

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

Dienstverleningsrisico

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

Kredietcrisisrisico

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

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

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Middelen ondergebracht bij derden

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

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

Inflatierisico

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

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

Betalingssysteemrisico

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

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

Risico's van algemene economische en politieke aard

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

Uitbestedingsrisico (delegatie)

De Beheerder heeft (een deel van) het portefeuillemanagement van bepaalde Subfondsen uitbesteed aan Petrus Wealth Management. Dit kan leiden tot belangenconflicten. De Beheerder heeft een beleid opgesteld inzake het identificeren en voorkomen van belangenconflicten. De Beheerder heeft getoetst of het beleid van Petrus Wealth Management inzake belangenconflicten voldoet aan de eisen die de Beheerder stelt.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

VERGADERING VAN PARTICIPANTEN

Binnen 6 maanden na afloop van het boekjaar wordt de jaarlijkse vergadering van Participanten gehouden, voor welke vergadering alle Participanten met inachtneming van het bepaalde in artikel 17 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring in het prospectus worden opgeroepen. De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval als onderwerp van bespreking het verslag van de Beheerder en de Bewaarder over de gang van zaken in het boekjaar. De oproeping tot de vergadering en de vaststelling van de agenda voor de vergadering geschieden door de Beheerder. De oproeping geschiedt niet later dan de vijftiende dag voor die van de vergadering. De Beheerder kan, indien dit in het belang van de Participanten gewenst wordt geacht, een buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen. Bovendien zal de Beheerder een buitengewone vergadering bijeenroepen, zodra een of meer Participanten die alleen of tezamen ten minste 20% van het totale aantal participaties houdt/houden dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen schriftelijk aan de Beheerder verzoekt/verzoeken.

TOEZICHT AFM EN DNB

Het Fonds is in augustus 2009 onder de reikwijdte van de Wft gebracht. De Beheerder was reeds in het bezit van de vereiste vergunning om beleggingsfondsen aan retailbeleggers aan te bieden. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD is deze vergunning per 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een nieuwe vergunning door de AFM. Het Fonds staat sinds augustus 2009 doorlopend onder het toezicht van de AFM en DNB.

FISCALE POSITIE VAN HET FONDS

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is fiscaal transparant voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, als gevolg waarvan het Fonds niet onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Dividendbelasting

Enige uitkeringen door de Subfondsen zijn niet onderworpen aan inhouding van Nederlandse dividendbelasting. Op opbrengsten die door het Fonds zijn ontvangen uit Nederlandse beleggingen wordt dividendbelasting ingehouden. Omdat dergelijke opbrengsten worden toegerekend aan de Participant, heeft deze mogelijk recht op verrekening of teruggaaf van de ingehouden dividendbelasting, mits de Participant de uiteindelijk gerechtigde tot de opbrengsten is.

Buitenlandse bronbelasting

Op opbrengsten die door de Subfondsen zijn ontvangen uit buitenlandse beleggingen kan in het desbetreffende land bronbelasting zijn ingehouden. Omdat dergelijke opbrengsten worden toegerekend aan de Participant, kan de bronbelasting mogelijk verminderd worden indien een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting van toepassing is op de uitgekeerde opbrengsten. Enige resterende bronbelasting op het niveau van de beleggingen van de Subfondsen zal in het algemeen verrekend kunnen worden met verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting door in Nederland gevestigde particuliere Participanten en in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

Aandelen

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	62,790	56,087
Verworven effecten	417,176	411,389
Afgestoten effecten	(416,585)	(419,191)
	63,381	48,285
Gerealiseerde koersverschillen	(9,405)	13,540
Ongerealiseerde koersverschillen	(6,098)	965
Stand einde verslagperiode	47,878	62,790

Opties

Stand begin verslagperiode	42	54
Verworven effecten	2,967	1,248
Afgestoten effecten	(2,710)	(907)
	299	395
Gerealiseerde koersverschillen	(265)	(327)
Ongerealiseerde koersverschillen	26	(26)
Stand einde verslagperiode	60	42

Structured Products

Stand begin verslagperiode	4,419	7,289
Verworven effecten	-	964
Afgestoten effecten	(3,909)	(4,653)
	510	3,600
Gerealiseerde koersverschillen	(1,417)	67
Ongerealiseerde koersverschillen	907	752
Stand einde verslagperiode	-	4,419

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

De onderliggende (off balance) marktwaarde (* € 1.000) bedraagt per balansdatum voor futures voor shortposities 752 en voor longposities 4.138. In de balans wordt voor deze off balance producten het negatieve ongerealiseerde resultaat (* € 1.000) ad. -50 verantwoord.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/22	31/12/21
Rente	-	-
Dividend / rebates	5	33
Te ontvangen van brokers uit hoofde van verkooptransacties	-	643
Overige nog te ontvangen bedragen	24	1
	29	677

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	81	169
Geactiveerde oprichtings- en onderzoekskosten	-	-
Afschrijving	(67)	(88)
	14	81

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

	31/12/22	31/12/21
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	1	1,438
Rekening courant Saxo bank	465	593
Rekening courant Caceis	596	-
Rekening courant InsingerGilissen	-	38
Rekening courant Rabobank	145	4,018
Brokers	5,792	12,837
	<u>6,998</u>	<u>18,924</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds. Deze zijn in de Balans verantwoord als Liquide Middelen (Actief) ad. 8.791 (2021: 19.644) en Verplichtingen inzake kredietinstellingen/brokers ad. 1.793 (2021: 720)

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

	31/12/22	31/12/21
	<u>54,608</u>	<u>82,594</u>

5. Fondsvermogen

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

	31/12/22	31/12/21
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	74,273	59,522
Toetredingen	21,797	40,289
Uittredingen	-30,671	(25,299)
Liquidatie Subfonds	(902)	(239)
	<u>64,497</u>	<u>74,273</u>

5.2 Algemene Reserve

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	(2,427)	(3,234)
Resultaat vorig boekjaar	10,667	564
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	67	88
Liquidatie Subfonds	(2,008)	155
	<u>6,299</u>	<u>(2,427)</u>

5.3 Wettelijke Reserve

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	81	169
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(67)	(88)
	<u>14</u>	<u>81</u>

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	10,667	564
Naar Algemene Reserve	(10,667)	(564)
Resultaat boekjaar	(19,112)	10,583
Liquidatie Subfonds	2,910	84
	<u>(16,202)</u>	<u>10,667</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/22	31/12/21
6. Kortlopende schulden		
Rente	6	21
Beheerder	103	141
Bewaarder / Administrateur	17	37
Stortingen nog te beleggen	139	3,943
Accountant	5	43
Overige schulden	49	76
	319	4,261

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 in 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.

RESULTAATBESTEMMING

Voorgesteld wordt, het negatieve resultaat ad. € 19.112.000 onttrokken aan het fondsvermogen.

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

(bedragen x € 1.000)

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	97	165
Dividend op aandelen	884	1,138
Overige opbrengsten	-	-
	<u>981</u>	<u>1,303</u>
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Resultaten aandelen	(9,405)	13,540
Resultaten opties	(270)	(327)
Resultaten futures	(2,227)	(2,184)
Resultaten structured products	(1,417)	67
Resultaten forex	2	(3)
	<u>(13,317)</u>	<u>11,093</u>
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		
Resultaten aandelen	(6,098)	966
Resultaten opties	26	(26)
Resultaten futures	28	(62)
Resultaten structured products	907	752
Resultaten forex	273	(152)
	<u>(4,864)</u>	<u>1,478</u>
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	81	215
	<u>81</u>	<u>215</u>
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
11. Lasten *		
Performance fee	114	1,664
Beheervergoeding	1,475	1,336
Bewaarder / Administrateur	209	230
Accountant	53	40
(Juridisch) Adviseur	3	3
Overige kosten	138	233
	<u>1,992</u>	<u>3,506</u>

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

12. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

13. Beloningsbeleid Beheerder

Het beloningsbeleid van de Beheerder Elite Fund Management (hierna EFM) beoogt om op korte en lange termijn de gewenste inspanning en kwaliteit van haar personeel te waarborgen. Hierbij geldt als uitgangspunt dat het beloningsbeleid dient bij te dragen aan de kwaliteit, en in het bijzonder het beheersen van risico's, van het beheer van de beleggingsinstellingen in overeenstemming met documentatie en de belangen van de beleggers in de desbetreffende beleggingsinstellingen. De principes voor het beloningsbeleid zijn hiertoe gericht op bestuurders en alle medewerkers van EFM.

De strategie van de verschillende beleggingsinstellingen van EFM kennen een hoog risicoprofiel. Om de beleggingsinstellingen desalniettemin niet aan onaanvaardbaar risico's te willen blootstellen hanteert EFM een relatief, ten opzichte van die risicoprofielen, behouden wijze van belonen.

EFM is naar omvang en activiteiten gemeten een kleine financiële onderneming. EFM telt 5 FTE's. EFM kent verder een eenvoudige governance en aandeelhouderstructuur. De heer Schreiber is de enige aandeelhouder van de onderneming. Toepassing van enige proportionaliteit onder de wet- en regelgeving inzake beheerst beloningsbeleid, in het bijzonder de AIFMD, acht EFM mede daardoor gerechtvaardigd.

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

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

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

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

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

Van de Identified Staff kunnen alleen Portefeuillemanagers een variabele beloning ontvangen. Voor de Portefeuillemanagers gelden de volgende drie hoofdregels met betrekking tot de variabele beloning:

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

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

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

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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

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

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

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

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

De totale variabele beloning van alle of, afhankelijk van het geval, een specifieke medewerker zal aanzienlijk moeten worden verlaagd als er sprake is van een slechtere of negatieve financiële situatie van EFM of een beleggingsinstelling. Is aantoonbaar wanbeleid gepleegd of sprake van grove nalatigheid van een Portefeuillemanager dan zullen in het verleden uitbetaalde variabele beloningen tot een maximale periode van drie jaar worden teruggevorderd voor een bedrag ter grootte van de vastgestelde schade (de zogeheten 'claw back'-procedure). Door te werken met beloningen, afhankelijk van het beheerd vermogen (voor zowel beheers- als performance fees) en high-water marks (performance fees) en de 'claw back'-procedure en een "retentionperiod" van drie jaar, houden de variabele beloningen een zekere balans met de vaste component van het salaris en acht EFM dat de belangen van de participanten in de fondsen zijn geborgd. EFM kent geen gegarandeerde variabele beloning.

Aan de basisbeloning schuilen geen risico's die afbreuk kunnen doen aan de zorgvuldige behandeling van beleggers. Het beloningsbeleid dient geen prikkel te geven om onaanvaardbare risico's te nemen. Een variabele beloning is enkel mogelijk als voldoende vermogen beschikbaar is bij EFM.

De beïnvloedingsmogelijkheden die een Portefeuillemanager heeft om een variabele vergoeding (de performancefee) te beïnvloeden zijn beperkt. Enerzijds vanwege het 50% niet liquide karakter van de variabele beloning en performance fees op basis van een high-water mark. Anderzijds vanwege de hoogte van vaste vergoedingspercentages voor het beheer van beleggingsinstellingen door EFM.

Op basis de risicoanalyse thans verwoord in dit beloningsbeleid meent EFM dat de risico's in het algemeen als "laag" classificeren. Dit volgt mede uit het relatief behoudende beloningsbeleid afgezet tegen de wenselijke risicoposities van de beleggingsinstelling.

EFM verricht periodiek bovenstaande risico-analyse. De risico's worden vanuit verschillende invalshoeken in kaart gebracht. Doel van de analyse is onder andere om te bezien in hoeverre de risicoanalyse en daarop gebaseerde beheersingsmaatregelen als geformuleerd in dit beloningsbeleid nog aansluiten bij de risicostrategie en -bereidheid van EFM.

EFM voldoet aan de (kwalitatieve) disclosure eisen door een samenvatting van het beleid op de website te publiceren alsmede in de relevante prospectussen.

Amsterdam, 21 juni 2023

Beheerder

Elite Fund Management B.V.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND

Balans per 31 December 2022

(Na winstbestemming)

		31/12/22	31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR
ACTIVA				
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		1,048		2,175
Opties		-		-
Futures		-		13
			1,048	
				2,188
VLOTTENDE ACTIVA				
Vorderingen en overlopende activa	2	2		-
			2	
				-
OVERIGE ACTIVA				
Immateriële vaste activa		-		-
Liquide middelen	4	5,727		3,986
			5,727	
				3,986
TOTAAL ACTIVA			6,777	6,174
PASSIVA				
FONDSVERMOGEN	5		6,070	5,841
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		693		314
Opties		-		-
Futures		1		-
			694	
				314
KORTLOPENDE SCHULDEN	6			
Verplichtingen inzake				
Stortingen nog te beleggen		-		-
Nog te betalen bedragen		13		19
			13	
				19
TOTAAL PASSIVA			6,777	6,174

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

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(35)		(24)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(201)		1,194	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	186		(154)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	2		3	
			(48)		1,019
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	158		149	
Overige bedrijfskosten	11	21		30	
			179		179
RESULTAAT			(227)		840

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(227)		840
Gerealiseerde waardeveranderingen		201		(1,194)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(186)		154	
Immateriële vaste activa		–		–	
			15		(1,040)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(99,983)		(112,506)	
Verkopen		101,288		116,838	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		(106)		(192)	
Mutatie kortlopende vorderingen		(2)		2	
Mutatie kortlopende schulden		(6)		(12)	
			1,191		4,130
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			979		3,930
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		1,307		524	
Uittredingen		(853)		(2,068)	
Dividend		–		–	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			455		(1,544)
Koers- en omrekeningsverschillen			307		(54)
Netto Kasstroom			1,741		2,332
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			3,986		1,654
Geldmiddelen per einde periode			5,727		3,986
Toename / (afname) geldmiddelen			1,741		2,332

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2022 ALL MARKETS FUND (AMF)

All Markets Fund: -3,89%

Het afgelopen jaar was een zeer roerig jaar, met een oorlog in de Oekraïne, een oplopende inflatie en een boycot van energie van Rusland door Europa en Amerika. Dit alles resulteerde in veel onzekerheid en minder bereidheid tot risico nemen.

De meeste aandelen indices daalden dan ook flink en verloren gemiddeld tussen de 10 en 30%. Daar kwam nog bij dat de paniek soms levensgroot werd, waardoor beleggers vaak op dieptepunten gingen verkopen.

Zoals besproken op een eerdere participanten vergadering, heeft het fonds 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:

Jaar	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	JAAR
2020		-1.7%	3.8%	-1.2%	2.4%	-1.1%	-0.1%	2.1%	-3.0%	-3.8%	2.2%	4.4%	4%
2021	0.4%	6.3%	0.3%	0.7%	2.9%	1.5%	-2.5%	3.9%	-3.3%	4.7%	-1.1%	1.2%	16%
2022	-6.3%	4.0%	-1.4%	2.8%	0.4%	-0.2%	-1.3%	-4.1%	1.2%	0.9%	2.2%	-2.2%	-4%

Het rendement met de aangepaste systemen was -4% over 2022, geen winst helaas, maar veel beter dan de meeste beleggingsfondsen en met een veel lager risico.

In januari (2022) deed Powell de beurzen sidderen, de toon in van zijn verhaal verried dat er zeker een aantal rente verhogingen te verwachten zijn, waar beleggers vooraf niet op gerekend hadden. Dit veroorzaakte een rotatie op de beurzen, waarbij alle "dure" aandelen in de verkoop werden gedaan en de indices flink daalden. De long trendmodellen kwamen daardoor gemiddeld op verlies omdat trends gebroken werden. De short trendmodellen konden dit helaas keer niet goed maken. Omdat de maand bijna in een rechte streep naar beneden ging, hadden ook onze long swingsystemen niet veel kans om winst te maken en eindigden daarom ook in de min. De short modellen pakten wel winst, maar helaas te weinig om het verlies goed te maken en eindigde januari in een verlies.

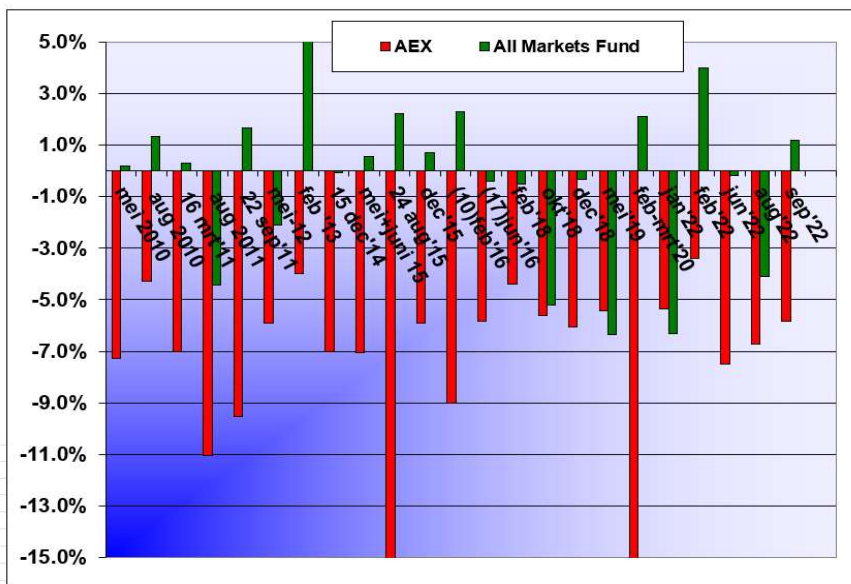
Hoewel Poetin op 14 februari de wereld wilde laten geloven dat hij zijn troepen ging terugtrekken en de aandelen de dagen erop flink stegen, startte hij toch een oorlog tegen de Oekraïne. De beurzen reageerden daar natuurlijk hevig op. De trendmodellen pakten allemaal reactie van de beurs met de neerwaarts gerichte trend goed op en kwamen allemaal op winst te staan, zowel de systemen in Europa als in de USA waren op tijd om de daling mee te nemen. Ook de swingmodellen maakten winst. Zowel de long als de short systemen wisten te profiteren van de volatiliteit op de beurs.

Daarna bleek dat de dreigende renteverhogingen en de onzekerheid over de inflatie, de beurzen niet goed deden. Wereldwijd schoten de koersen van aandelen heen en weer, terwijl grondstoffen bleven stijgen. Juist voor deze volatiliteit zijn de swingmodellen ontworpen en deze maakten dan ook mooie winsten de rest van het jaar. De trendmodellen hadden het moeilijker, zowel die in Europa als in de USA maakten verlies. De valutamodelen daarentegen pakten in het algemeen de beweging van Euro tov de dollar goed op en kwamen ook op winst.

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:

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS



2010 mei	Griekse crisis
2010 aug	Spanje ook in moeilijkheden
2011 mrt	Tsunami in Japan
2011 aug	Italië crisis
2011 sept	Italië crisis deel 2
2012 mei	Grexit ? ECB trekt zich terug
2013 feb	Italiaanse verkiezingen
2014 jan	Rusland bezet de Krim
2015 mei jun	Italië crisis
2015 aug	Aandelenmarkt China stort in
2015 dec	Olieprijzen onderuit
2016 feb	Olieprijzen dalen verder, GS 10\$
2016 juni(23)	Brexit
2018 feb	VS rente > 3%
2018 okt	ImportTarieven omhoog
2018 dec	Handelsoorlog escalatie
2019 mei	Ruzie met China
2020 feb mrt	Corona virus
2022 jan	Einde bullmarkt
2022 feb	Oorlog Oekraïne
2022 jui	Recessie ingeprijsd
2022 aug	Onverwachte rente verhogingen
2022 sep	Inflatie veel hoger dan verwachtingen

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Op een dergelijk moment komt de toegevoegde waarde van het All Markets bovendien, het zorgt voor een veel diversificatie in een totale portefeuille van beleggingen.

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

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2015 t/m 2022
All Markets Fund	16%	8%	21%	1%	-11%	-3%	16%	-4%	45%
Benchmark	-1%	-7%	2%	-8%	6%	0%	7%	20%	17%

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	2015 t/m 2022
All Markets Fund	16%	8%	21%	1%	-11%	-3%	16%	-4%	45%
Transtrend (st. risk)	-2%	4%	1%	-6%	2%	9%	15%	14%	24%

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	0	0	2022	2015 t/m 2022
All Markets Fund	16%	8%	21%	1%	-11%	-3%	16%	-4%	45%
Banken neutraal profiel	4%	6%	5%	-6%	16%	3%	13%	-13%	27%

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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

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

Rendement en risico

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

Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt bij financiële instrumenten die zich kenmerken als een hefboomproduct (futures en opties). Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. Bij de maximale hefboom die het Subfonds hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds toe- of afneemt met 5,5%. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De overige, op pagina 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds.

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgerelateerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoording afgelegd met betrekking tot het leverage- respectievelijk het valutarisico :

Een leverage van groter dan 1 betekent dat de koers sneller omhoog of omlaag kan bewegen dan de koersontwikkeling van de onderliggende beleggingen. Stel dat de leverage 2 is dan betekent dit dat als de onderliggende beleggingen 1% stijgen, het Subfonds 2% stijgt of vice versa bij een daling. Het Subfonds kan leverage toepassen. De leverage bedroeg per 31 december 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) valutaposities 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 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht ⁽¹⁾

	2022	2021	2020	2019	2018
Directe beleggingsopbrengsten	(0.25)	(0.18)	(0.70)	(0.72)	(0.63)
Waardeveranderingen	(0.12)	8.50	0.30	(4.22)	2.48
Kosten	(1.72)	(1.46)	(1.35)	(1.34)	(1.53)
	(2.08)	6.86	(1.75)	(6.28)	0.32

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/22	31/12/21
Aandelen		
Stand begin verslagperiode	1,861	4,916
Verworven effecten	99,983	112,506
Afgestoten effecten	(101,288)	(116,839)
	556	583
Gerealiseerde koersverschillen	(92)	1,391
Ongerealiseerde koersverschillen	(109)	(113)
Stand einde verslagperiode	355	1,861
Opties		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	-	-
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	-	-

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

De onderliggende (off balance) marktwaarde (* € 1.000) bedraagt per balansdatum voor futures shortposities 752. In de balans wordt voor deze off balance producten het positieve ongerealiseerde resultaat (* € 1.000) ad. (1) verantwoord.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/22	31/12/21
Rente	-	-
Dividend	2	-
	2	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31/12/22	31/12/21
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Saxo Bank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	5,727	3,986
	5,727	3,986

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/22	31/12/21
5. Fondsvermogen	6,070	5,841
De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:		
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	8,374	9,918
Toetredingen	1,308	524
Uittredingen	(853)	(2,068)
	8,830	8,374
5.2 Algemene Reserve	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	(3,373)	(3,095)
Resultaat vorig boekjaar	840	(278)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	(2,533)	(3,373)
5.4 Onverdeeld Resultaat	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	840	(278)
Naar Algemene Reserve	(840)	278
Resultaat boekjaar	(227)	840
	(227)	840
5.5 Aantal participaties	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	122,346.3473	158,384.9747
Toetredingen	28,227.3386	11,520.2250
Uittredingen	-18,317.6791	-47,558.8524
	132,256.0068	122,346.3473
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht	31/12/22	31/12/21
Participatiewaarde	45.8852	47.7437
6. Kortlopende schulden	31/12/22	31/12/21
Rente	-	2
Beheerder	12	12
Bewaarder / Administrateur	1	1
Storting nog te beleggen	-	-
Accountant	-	1
Overige schulden	-	3
	13	19

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	(42)	(62)
Dividend op aandelen	7	38
	(35)	(24)
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	(92)	1,391
Resultaten opties	–	–
Resultaten futures	(106)	(193)
Resultaten forex	(3)	(4)
	(201)	1,194
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	(109)	(113)
Resultaten opties	–	–
Resultaten futures	(14)	9
Resultaten forex	309	(50)
	186	(154)

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (2.522), koersverliezen (–2599), valutawinsten (461) en valutaverliezen (–476) en voor futures uit koerswinsten (373) en koersverliezen (–479).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (15), koersverliezen (–68) en valutaresultaten (–56) en voor futures uit koerswinsten (6) en koersverliezen (–20).

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	2	3
	2	3

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	158	158	0.00%
Bewaarder / Administrateur (1)	14	14	0.00%
Accountant (2)	3	–	
(Juridisch) Adviseur (2)	–	–	
Overige kosten (2)	4	–	
	179		

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

(2) De overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 179.464 over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 6.277.868, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022 2,86% bedraagt (2021: 3,01%).

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 3.171,64% (2021: 3.818,24%).

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)	2022	2021
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	24	41
Futures	2	2
	<u>26</u>	<u>43</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

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Balans per 31 December 2022

(Na winstbestemming)

		31/12/22	31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR
ACTIVA				
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		269		-
Opties		-		-
Futures		-		-
			269	-
VLOTTENDE ACTIVA				
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-
			-	-
OVERIGE ACTIVA				
Immateriële vaste activa		-		-
Liquide middelen	4	1,226		1,786
			1,226	1,786
TOTAAL ACTIVA			1,495	1,786
PASSIVA				
FONDSVERMOGEN	5		1,422	1,405
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		71		376
Opties		-		-
Futures		-		-
			71	376
KORTLOPENDE SCHULDEN	6			
Verplichtingen inzake				
Storting nog te beleggen		-		-
Nog te betalen bedragen		2		5
			2	5
TOTAAL PASSIVA			1,495	1,786

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

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(10)		(20)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	58		–	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	13		20	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	–		1	
			61		1
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	29		40	
Overige bedrijfskosten	11	5		7	
			34		47
RESULTAAT			27		(46)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			27		(46)
Gerealiseerde waardeveranderingen		(58)		-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(13)		(20)	
Immateriële vaste activa		-		-	
			(71)		(20)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(19,884)		(36,605)	
Verkopen		19,366		36,703	
Gerealiseerd op afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		(3)		(4)	
			(521)		94
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(565)		28
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		-		193	
Uittredingen		(10)		(296)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(10)		(103)
Koers- en omrekeningsverschillen			15		16
Netto Kasstroom			(560)		(59)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			1,786		1,845
Geldmiddelen per einde periode			1,226		1,786
Toename / (afname) geldmiddelen			(560)		(59)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2022 ALPHA FUTURE SPREAD FUND (AFSF)

Alpha Future Spread Fund : 1,89%

Het was bijzonder jaar, het jaar 2022, waarbij Rusland de Oekraïne binnenviel en de inflatie opliep in Nederland tot boven de 10%. De meeste beleggingsfondsen hadden het er erg moeilijk mee en verloren enkele tot tientallen procenten. In deze 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 volatiliteit.

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.

De oorlog die startte in februari 2022 in Europa bracht natuurlijk veel onrust bij de beleggers en de koersen bewogen hevig op en neer en daalden nog verder aan het slot van die maand. Hierbij liep natuurlijk de volatiliteit op. De VIX schoot omhoog zelfs boven de 30. Dat had tot gevolg dat modellen in het fonds die short volatility handelden werden uit gestopt en in verlies eindigden. Maar dat juist de long computermodellen de trend (van de volatiliteit) omhoog pakten, de verliezen goedmaakten en deze keer maand weer voor de winst zorgden. De beweeglijkheid lijkt dan ook voorlopig hoog te blijven.

In maart daalden de aandelenmarkten per saldo en daardoor steeg de volatiliteit weer flink. De stijging in het laatste deel van maart, werd echter weer volledig te niet gedaan. De longsystemen op de volatiliteit gingen dan flink aan de slag en boekten mooie winsten. Helaas verloren we een deel van de winst door zo nu en short op de Vix te gaan en daardoor bleven we uiteindelijk net in het positieve gebied. In juli gingen de lange rentes dalen nadat de beleggers gingen verwachten dat de inflatie geen grote rol van betekenis meer zou gaan spelen in de nabije toekomst. De grondstoffen bleven redelijk gelijk in prijs en de volatiliteit kwam langzaam terug van hogere nivo's. Toch konden onze computermodellen er in die maand geen winst uitslepen, daar de koersbeweging van de volatiliteit te veel heen en weer zigzagde. Hierdoor moesten vaak trades voortijdig worden afgebroken, waardoor ze niet tot hun volle potentieel kwamen. Het gevolg was dat er minder winnende trades waren dan normaal, wat uiteindelijk het kleine verlies veroorzaakte.

In november stegen de beurzen mondiaal, nu beleggers hoopten dat de inflatie af gaat nemen en de FED haar agressieve rentebeleid zal afbouwen naar een meer gematigder politiek. Dit had natuurlijk tot gevolg dat de volatiliteit op de beurzen sterk afnam. Onze handelssystemen die vooral short handelden op de beweeglijkheid deden dan ook hun voordeel hier mee. Soms gingen ze even long, maar deze trades werden snel uit gestopt. Hiermee draait het fonds weer een positief jaar, ondanks de spanningen op de beurzen dit jaar.

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

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2015 t/m 2022
Future Spread	8%	0%	16%	-8%	11%	7%	-3%	2%	37%
BenchMark	-1%	-7%	2%	-8%	6%	0%	7%	23%	19%

We zijn 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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.

Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt bij financiële instrumenten die zich kenmerken als een hefboomproduct. Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. Bij de maximale hefboom die het Subfonds hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds toe- of afneemt met 5,5%. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De overige, op pagina 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds.

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgereteerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoording afgelegd met betrekking tot het leverage- respectievelijk het valutarisico :

Een leverage van groter dan 1 betekent dat de koers sneller omhoog of omlaag kan bewegen dan de koersontwikkeling van de onderliggende beleggingen. Stel dat de leverage 2 is dan betekent dit dat als de onderliggende beleggingen 1% stijgen, het Subfonds 2% stijgt of vice versa bij een daling van 1%. Het Subfonds 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.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht (1)

	2022	2021	2020	2019	2018
Directe beleggingsopbrengsten	(16.23)	(30.01)	(29.97)	(25.59)	(31.60)
Waardeveranderingen	110.17	31.21	261.92	310.24	(57.60)
Kosten	(52.47)	(73.24)	(78.34)	(72.91)	(71.79)
	41.47	(72.04)	153.61	211.74	(160.99)

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/22	31/12/21
Aandelen		
Stand begin verslagperiode	(376)	(282)
Verworven effecten	19,884	36,605
Afgestoten effecten	(19,366)	(36,703)
	142	(380)
Gerealiseerde koersverschillen	58	-
Ongerealiseerde koersverschillen	(2)	4
Stand einde verslagperiode	198	(376)
Opties		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	-	-
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	-	-

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/22	31/12/21
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31/12/22	31/12/21
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant SAXO Bank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	1,226	1,786
	1,226	1,786

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/22	31/12/21
5. Fondsvermogen	1,422	1,405
De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:		
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	1,049	1,152
Toetredingen	-	193
Uittredingen	(10)	(296)
	1,039	1,049
5.2 Algemene Reserve	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	402	296
Resultaat vorig boekjaar	(46)	106
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	356	402
5.4 Onverdeeld Resultaat	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	(46)	106
Naar Algemene Reserve	46	(106)
Resultaat boekjaar	27	(46)
	27	(46)
5.5 Aantal participaties	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	644.5962	692.7553
Toetredingen	0.0000	84.1789
Uittredingen	-4.4492	-132.3380
	640.1470	644.5962
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht	31/12/22	31/12/21
Participatiewaarde	2,221.3152	2,180.1396
6. Kortlopende schulden	31/12/22	31/12/21
Rente	-	2
Beheerder	2	2
Bewaarder / Administrateur	-	-
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	-	1
	2	5

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21	
7. Opbrengsten uit beleggingen			
Renteopbrengsten	(10)	(20)	
Dividend op aandelen	-	-	
	<u>(10)</u>	<u>(20)</u>	
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21	
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)			
Resultaten aandelen	58	-	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures	-	-	
Resultaten forex	-	-	
	<u>58</u>	<u>-</u>	
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21	
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)			
Resultaten aandelen	(2)	4	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures	-	-	
Resultaten forex	15	16	
	<u>13</u>	<u>20</u>	
(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (385), koersverliezen (-321), valutawinsten (40) en valutaverliezen (-47). (2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (4), koersverliezen (0) en 'valutaverliezen (6).			
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	1	1	
	<u>1</u>	<u>1</u>	
11. Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	P.M.	
Beheervergoeding (1)	29	29	0.00%
Bewaarder / Administrateur (1)	3	3	0.00%
Accountant (2)	1	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	-	-	
Overige kosten (2)	1	-	
	<u>34</u>		

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

(2) De overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 33.583 over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 1.443.392, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022 2,33% bedraagt (2021: 2,50%).

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 2.718,66% (2021: 5.061,28%).

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)	2022	2021
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	11	21
Futures	-	-
	<u>11</u>	<u>21</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

HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Balans per 31 December 2022

(Na winstbestemming)

		31/12/22	31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR
ACTIVA				
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		-		-
Opties		-		-
Futures		-		-
			-	-
VLOTTENDE ACTIVA				
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-
			-	-
OVERIGE ACTIVA				
Immateriële vaste activa		-		-
Liquide middelen	4	122		156
			122	156
TOTAAL ACTIVA			122	156
PASSIVA				
FONDSVERMOGEN	5		122	156
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		-		-
Opties		-		-
Futures		-		-
			-	-
KORTLOPENDE SCHULDEN	6			
Verplichtingen inzake				
Stortingen nog te beleggen		-		-
Nog te betalen bedragen		-		-
			-	-
TOTAAL PASSIVA			122	156

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER****Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	-		-	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(6)		(15)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	-		1	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	-		-	
			(6)		(14)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	3		4	
Overige bedrijfskosten	11	1		1	
			4		5
RESULTAAT			(10)		(19)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(10)		(19)
Gerealiseerde waardeveranderingen		6		15	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-		(1)	
Immateriële vaste activa		-		-	
			6		14
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(360)		(207)	
Verkopen		354		188	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		4	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		-		(1)	
			(6)		(16)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(10)		(21)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		-		-	
Uittredingen		(24)		(299)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(24)		(299)
Koers- en omrekeningsverschillen			-		1
Netto Kasstroom			(34)		(319)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			156		475
Geldmiddelen per einde periode			122		156
Toename / (afname) geldmiddelen			(34)		(319)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2022 ALPHA GLOBAL INDEX TRADER (AGIT)

Alpha Global Index Trader : -6,82%.

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

In 2019 is het portfoliomanagement van Alpha Global Index Trader uitgebreid. Aat Schornagel is toegevoegd aan het team van het Subfonds, om meer te spreiden en modellen te implementeren die meer rendement opbrengen dan tot dan het geval was. De modellen blijven zeer kort in de markt, gebruikelijk minder dan 24 uur en er wordt een laag risico positie ingenomen. Dit betekent dat de nieuwe geïntroduceerde modellen gebruik maken van perioden van veel volatiliteit bij aandelen. Wanneer deze hoge beweeglijkheid zich aandient, nemen de modellen veel kortdurende trades in, waarbij het risico beperkt blijft.

De in februari onverwachte en trieste oorlog in Oekraïne leidde tot een nieuwe dynamiek geleid op de beurs en veroorzaakt een sterk verhoogde volatiliteit op alle markten. De eerste helft van de maand was vlak met enkele "false moves" die kleine verliezen veroorzaakten. Sinds de uitbraak van de oorlog zien we grote dalingen afgewisseld met kleine rebounds en de systemen hadden ook een aantal winst trades. Het model was per saldo neerwaarts gericht en doordat de laatste 2 dagen van de maand de beurs vlak was, resulteerde het fonds in die maand toch nog met een min. De maand maart begon heftig met een daling op de beurzen tot bijna 10%. De daling verliep volgens de bekende patronen, die geprogrammeerd zijn in de systemen van het fonds en deze behaalden dan ook een winst van ruim 4%. Die liep weer iets terug toen de beurs 5 dagen lang kwakkelde en geen richting koos. Maar de grote stijging op 16 maart werd goed voorzien waarna onze systemen het kruit droog hielden. Resultaat was een comfortabele plus bij een beurs die uiteindelijk per saldo vlak eindigde. Vervolgens volgden twee onrustige beursmaanden met in mei flinke dalingen en toch ook weer herstel. Er waren flinke bewegingen, zowel naar beneden als naar boven. De voor geprogrammeerde patronen konden goed inspelen op de koersbewegingen van de AEX index, zoals die op statistische gronden verwacht mochten worden. De systemen maakten daar volop gebruik van en zo werd mei een maand "uit het boekje" met een grote winst, gelijkelijk verdeeld over long en short posities. Overigens zat het systeem meer short dan long en zou de winst bij nog diepere en langduriger dalingen nog verder zijn opgelopen, een geruststellende gedachte voor onze beleggers. De maand juli was voor het fonds een maand met twee gezichten. De markt zat in een dalende trend en tot halverwege de maand bleef de markt dan ook grillig en volatiel zoals in de voorgaande maanden dit jaar. De systemen pikten de patronen in deze omgeving weer goed op met enkele mooie winst trades. Met name werd goed geanticipeerd op hersteldagen zoals 4 juli en vooral 7 juli. Vanaf 15 juli ging de markt in een onverwachte rechte lijn naar boven. Dat zijn uitzonderlijke bewegingen zonder kansrijke patronen dus hielden onze systemen zich afzijdig. Al met al toch weer een maand met een aangename winst. Later in het jaar zorgden de toenemende zorgen over energie en inflatie voor druk op de beurzen en deze gingen verder omlaag. De periode begon nog positief en veerde op na scherpe dalingen. Korte herstellen vonden volgens bekende patronen plaats en het fonds noteerde enkele flinke winstgevendende trades. Echter in september was het een vrijwel permanent dalende beurs zonder noemenswaardig tussentijds herstel. Dat is zeer ongebruikelijk met als gevolg verliesgevendende trades, en uiteindelijk een tegenvallende maand september. Hierdoor was het afgelopen jaar helaas negatief en teleurstellend voor het fonds.

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds.

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgerelateerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoording afgelegd met betrekking tot het leverage- respectievelijk het valutarisico :

Een leverage van groter dan 1 betekent dat de koers sneller omhoog of omlaag kan bewegen dan de koersontwikkeling van de onderliggende beleggingen. Stel dat de leverage 2 is dan betekent dit dat als de onderliggende beleggingen 1% stijgen, het Subfonds 2% stijgt of vice versa bij een daling van 1%. Het Subfonds kan leverage toepassen. De leverage bedroeg per 31 december 2022 0,44% volgens de bruto- en 0,44% volgens de commitment-methode.

Het Subfonds belegt in derivaten die deels ook genoteerd kunnen zijn in dollars. Het valutarisico in dit Subfonds is afgedekt, omdat wanneer het Subfonds een titel in dollars koopt, het Subfonds tegelijkertijd een lening/margin in dollars aangaat. Als de dollar in waarde stijgt zal het aandeel meer waard zijn in euro, maar is tegelijkertijd ook de dollarlening/margin in euro duurder en heft het dus elkaar op en vice versa. Daarom loopt het fonds weinig valutarisico. Per eind december 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 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht ⁽¹⁾

	2022	2021	2020	2019	2018
Directe beleggingsopbrengsten	(2.87)	(0.16)	(5.15)	(8.84)	(17.94)
Waardeveranderingen	(28.08)	(55.80)	(394.79)	31.26	(224.85)
Kosten	(16.99)	(20.23)	(40.81)	(36.95)	(42.53)
	(47.95)	(76.19)	(440.75)	(14.53)	(285.32)

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/22	31/12/21
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	-	-
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
	-	-
Stand einde verslagperiode	-	-
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	360	207
Afgestoten effecten	(354)	(188)
	6	19
Gerealiseerde koersverschillen	(6)	(19)
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
	-	-
Stand einde verslagperiode	-	-

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/22	31/12/21
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31/12/22	31/12/21
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Saxo Bank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	122	156
	122	156

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/22	31/12/21
5. Fondsvermogen	122	156
De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:		
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	524	823
Toetredingen	-	-
Uittredingen	(24)	(299)
	<u>500</u>	<u>524</u>
5.2 Algemene Reserve	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	(349)	(60)
Resultaat vorig boekjaar	(19)	(289)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	<u>(368)</u>	<u>(349)</u>
5.4 Onverdeeld Resultaat	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	(19)	(289)
Naar Algemene Reserve	19	289
Resultaat boekjaar	(10)	(19)
	<u>(10)</u>	<u>(19)</u>
5.5 Aantal participaties	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	248.3187	656.9065
Toetredingen	-	0.0000
Uittredingen	-40.3640	-408.5878
	<u>207.9547</u>	<u>248.3187</u>
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht	31/12/22	31/12/21
Participatiewaarde	583.8236	626.5318
6. Kortlopende schulden	31/12/22	31/12/21
Rente	-	-
Beheerder	-	-
Bewaarder / Administrateur	-	-
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	(1)	-
Dividend op aandelen	-	-
	(1)	-
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	-	-
Resultaten opties	(6)	(19)
Resultaten futures	-	4
Resultaten forex	-	-
	(6)	(15)
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	-	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	-	1
	-	1

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor opties uit koerswinsten (200), koersverliezen (-205).

(2) Er zijn geen ongerealiseerde waardeveranderingen.

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	-	-	
	-	-	
11. Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	P.M.	
Beheervergoeding (1)	3	3	0.00%
Bewaarder / Administrateur (1)	-	-	0.00%
Accountant (2)	-	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	-	-	
Overige kosten (2)	1	-	
	4		

(1) De kosten van de bewaarder / administrateur zijn berekend in overeenstemming met de in het prospectus opgenomen percentages en eventueel genoemde vaste vergoedingen. De beheerder heeft in 2022, afwijkend van het prospectus (2,5%), een beheervergoeding van 2,0% in rekening gebracht.

(2) De overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 3.534 over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 152.768, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022 2,31% bedraagt (2021: 2,56%).

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 454,31,52% (2021 : 48,52%).

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 :

Aandelen

Futures

Opties

	2022	2021
	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
	4	1
	<u>4</u>	<u>1</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

HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

Balans per 31 December 2022

(Na winstbestemming)

		31/12/22	31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR
ACTIVA				
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		35,817		39,357
Opties		-		-
Futures / CFDs		-		(91)
			35,817	39,266
VLOTTENDE ACTIVA				
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-
			-	-
OVERIGE ACTIVA				
Immateriële vaste activa		-		-
Liquide middelen	4	-		7,456
			-	7,456
TOTAAL ACTIVA			35,817	46,722
PASSIVA				
FONDSVERMOGEN	5		33,990	45,868
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		-		728
Opties		-		-
Futures / CFDs		49		-
			49	728
KORTLOPENDE SCHULDEN	6			
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers	4	1,690		-
Stortingen nog te beleggen	6	-		-
Nog te betalen bedragen	6	88		126
			1,778	126
TOTAAL PASSIVA			35,817	46,722

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

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	604		794	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(11,669)		5,192	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(1,873)		(816)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	72		175	
			(12,866)		5,345
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	1,009		1,925	
Overige bedrijfskosten	11	166		89	
			1,176		2,014
RESULTAAT			(14,042)		3,331

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(14,042)		3,331
Gerealiseerde waardeveranderingen		11,669		(5,192)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		1,873		816	
Immateriële vaste activa		–		–	
			13,542		(4,376)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(275,489)		(236,248)	
Verkopen		266,829		232,372	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		(2,117)		(1,995)	
Mutatie kortlopende vorderingen		–		–	
Mutatie kortlopende schulden		(38)		77	
			(10,815)		(5,794)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			(11,315)		(6,838)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		9,887		33,581	
Uittredingen		(7,723)		(5,731)	
Dividend		–		–	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			2,164		27,850
Koers- en omrekeningsverschillen			5		–
Netto Kasstroom			(9,146)		21,012
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			7,456		(13,556)
Geldmiddelen per einde periode			(1,690)		7,456
Toename / (afname) geldmiddelen			(9,146)		21,012

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2022 DUTCH DARLINGS FUND (DDF)

Dutch Darlings Fund : -27,68%

Het afgelopen jaar was moeilijk jaar voor aandelenfondsen, veel indices verloren tussen de 10 en 30 procent en ook het Dutch Darlings Funds kwam in de min. Dat kwam niet doordat het fonds niet haar risico afbouwde in de dalende markt, waarover later meer, maar meer omdat de risicosystemen – die gebouwd zijn op basis statistische backtesten – achteraf op de verkeerde momenten uit de markt gingen (dus minder risico gingen nemen), terwijl de AEX op dat moment juist omhoog spoot. Het fonds miste daardoor in 2022 een aantal positieve maanden, waardoor haar rendement onder druk kwam. 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 fonds gaat als een ondernemer met het geld om: in slechte tijden zuinig en voorzichtig zijn, in goede tijden naar de bank om geld te lenen om extra te investeren. Op de beurs betekent dat: – op het moment dat koersen crashen, dan beschermen we onze posities en vermogen door de aandelen te verkopen of te beschermen met puts of andere derivaten; – op het moment dat de markt flink stijgt, zetten we een hefboom in om meer rendement te halen. Het fonds gaat voor een hoger rendement. 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 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 meer rendement willen maken. Het Dutch Darlings fonds is gestart per 1 januari 2015 met de Dutch Darlings strategie en heeft over de afgelopen 8 kalender jaren meer rendement gemaakt als haar benchmark, de AEX index:

Dutch Darlings Fund			AEX index*	
jaar	%	totaal	%	totaal
2015	13%	13%	4%	4%
2016	21%	37%	9%	14%
2017	37%	87%	13%	28%
2018	-24%	42%	-10%	15%
2019	22%	73%	24%	43%
2020	5%	81%	3%	47%
2021	31%	138%	28%	88%
2022	-28%	72%	-14%	62%

u/m 31 dec 2022

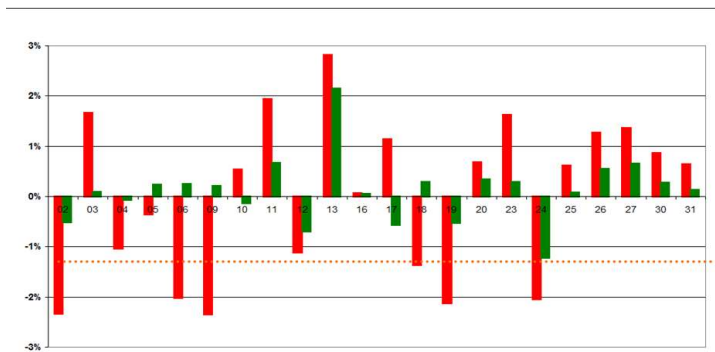
ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Afgelopen jaar was niet een goed jaar voor het fonds. Vooral maart en juli waren slechte maanden voor het fonds. Het fonds had aanvankelijk in maart haar posities grotendeels afgedekt en verloor slechts enkele procenten, terwijl de AEX halverwege de maand op - 10% stond. Toen de beurs weer iets herstelde, is het fonds short gegaan, in de verwachting dat er een tweede klap naar beneden zou komen. Echter er kwam positief nieuws over de oorlogssituatie in de Oekraïne, daarop opende de AEX de volgende dag +4% en verloor het fonds flink omdat het short zat. Hierdoor maakte de AEX index een mooie winst over de maand terwijl het fonds verloor.

Verder in het jaar heeft het fonds in het algemeen voorzichtig en met laag risico geopereerd. Dat is te zien via de dagelijks uitslagen. Hieronder worden bijvoorbeeld de resultaten over mei getoond:

Dag rendementen maand mei 2022

Dutch Darlings (groen) AEX (rood)

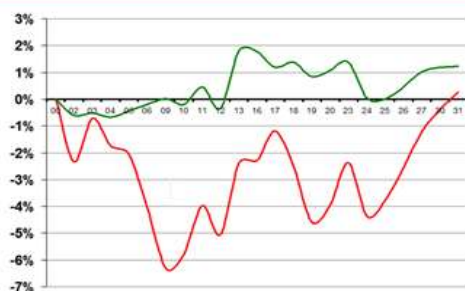


15

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

Rendementen maand mei 2022

Groen Dutch Darlings Rood AEX



16

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

De andere maand dat het fonds veel verloor t.o.v. de AEX index was de maand juli. De AEX zat op dat moment in een grote dalende trend en maakte eind juni weer een nieuwe lagere bodem. Het fonds is toen in de eerste helft van de maand short gegaan. Echter vanaf deze lagere bodem zijn de beurzen zonder grote correctie bijna in een rechte lijn gestegen. Dat was en is een tijdelijke reactie in een markt die per saldo nog steeds daalde. Dezelfde beweging omhoog kwam voor in april, waarna de beurzen daarna weer verder daalden (bulltrap). Echter voor het fonds was dit een zodanig onverwachte grote beweging (groene pijl), waardoor het fonds licht verloor, maar de index een grote plus maakte.



Want op het moment dat de aandelen gestegen waren begin van de maand juli, is het fonds deels short gegaan. In 70% van de gevallen daalt de markt vervolgens weer. Nu liep de beurs echter verder op en hebben we daarom onze shorts gesloten, om het verlies te beperken. We verwachtten toen (en dat bleek ook) dat de beurs daarna weer ging dalen (rode pijl).

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

En dat zien we ook terugkomen in de jaar rendementen: historisch gezien twee van de drie jaar verslaat het fonds de beurs, één op de drie jaar doet het minder goed.

Maar 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

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

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

Aanvullend hierop is het beleid van het Subfonds gericht op het realiseren van een beleggingsresultaat van 12% op jaarbasis op een vijfjaars-beleggingshorizon door het beleggen op basis van behavioural finance concepten in Nederlandse aandelen met behulp van derivaten. De doelstelling is om op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark, te weten de AEX-index.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 64 Aanvullend Prospectus Dutch Darlings Fund.

Rendement en risico

Het rendement en risicoprofiel van een strategie wordt bepaald door verschillende factoren. Voorop staat de mate waarin een strategie succesvol weet in te spelen op prijsbewegingen in de markten. Mate van leverage (hefboomwerking), stockpicking, spreiding en risicobeheer zijn daarnaast bepalende factoren.

Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt bij stockpicking, het op het juiste moment beschermen van de portefeuille en het inzetten van de hefboom. Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. Bij de maximale hefboom die het Subfonds hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds toe- of afneemt met 5,5%. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De overige, op pagina 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds.

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgerelateerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoording afgelegd met betrekking tot het leverage- respectievelijk het valutarisico :

Een leverage van groter dan 1 betekent dat de koers sneller omhoog of omlaag kan bewegen dan de koersontwikkeling van de onderliggende beleggingen. Stel dat de leverage 2 is dan betekent dit dat als de onderliggende beleggingen 1% stijgen, het Subfonds 2% stijgt of vice versa bij een daling van 1%. Het Subfonds kan leverage toepassen. De leverage bedroeg per 31 december 2022 112,46% volgens de bruto- en 112,46% volgens de commitment-methode.

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

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht (1)

	2022	2021	2020	2019	2018
Directe beleggingsopbrengsten	24.35	17.47	17.47	51.64	47.17
Waardeveranderingen	(488.39)	75.57	75.57	215.64	(327.58)
Kosten	(42.40)	(35.81)	(35.81)	(33.78)	(38.71)
	(506.44)	123.10	57.23	233.50	(319.12)

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/22	31/12/21
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	38,629	28,311
Verworven effecten	274,980	236,185
Afgestoten effecten	(266,376)	(232,310)
	47,232	32,186
Gerealiseerde koersverschillen	(9,496)	7,188
Ongerealiseerde koersverschillen	(1,919)	(745)
Stand einde verslagperiode	35,817	38,629
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	509	63
Afgestoten effecten	(453)	(62)
	56	1
Gerealiseerde koersverschillen	(56)	(1)
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	-	-

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

De onderliggende (off balance) marktwaarde (* € 1.000) bedraagt per balansdatum voor Futures shortposities 4.187. In de balans wordt voor deze off balance producten het negatieve ongerealiseerde resultaat (* € 1.000) ad. - 49 verantwoord.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/22	31/12/21
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4. Liquide Middelen

	31/12/22	31/12/21
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Saxo Bank	157	499
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	(1,846)	6,957
	(1,690)	7,456

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/22	31/12/21
5. Fondsvermogen	33,990	45,868
De mutaties in het Fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:		
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	41,028	13,178
Toetredingen	9,887	33,581
Uittredingen	(7,723)	(5,731)
	43,192	41,028
5.2 Algemene Reserve	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	1,509	859
Resultaat vorig boekjaar	3,331	650
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	4,840	1,509
5.4 Onverdeeld Resultaat	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	3,331	650
Naar Algemene Reserve	(3,331)	(650)
Resultaat boekjaar	(14,042)	3,331
	(14,042)	3,331
5.5 Aantal participaties	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	27,058.6774	11,352.8441
Toetredingen	6,567.5685	19,230.5476
Uittredingen	-5,899.6107	-3,524.7143
	27,726.6352	27,058.6774
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht	31/12/22	31/12/21
Participatiewaarde	1,225.9040	1,695.0929
6. Kortlopende schulden	31/12/22	31/12/21
Rente	2	14
Beheerder	71	95
Bewaarder / Administrateur	9	5
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	2	1
Overige schulden	4	11
	88	126

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	(100)	(141)
Dividend op aandelen	704	935
	<u>604</u>	<u>794</u>

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	(9,496)	7,188
Resultaten opties	(56)	(1)
Resultaten futures / CFDs	(2,117)	(1,995)
Resultaten forex	-	-
	<u>(11,669)</u>	<u>5,192</u>

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	(1,919)	(745)
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures / CFDs	42	(71)
Resultaten forex	4	-
	<u>(1,873)</u>	<u>(816)</u>

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (5.417) en koersverliezen (-14.913), voor opties uit koerswinsten (265) en koersverliezen (-321) en voor futures en CFDs uit koerswinsten (14.920) en koersverliezen (-16.962).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (1.256) en koersverliezen (-3.175) en voor futures en CFDs uit koerswinsten (91) en koersverliezen (-49).

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	72	175
	<u>72</u>	<u>175</u>

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	-	P.M.	
Beheervergoeding (1)	1,009	1,009	0.00%
Bewaarder / Administrateur (1)	105	105	0.00%
Accountant (2)	24	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	2	-	
Overige kosten (2)	35	-	
	<u>1,175</u>		

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

(2) De overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 1.175.576 over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 40.720.307, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022 2,89% bedraagt (2021: 2,81%).

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 1.288,57% (2021 : 1.432,51%).

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)	2022	2021
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	85	99
Opties	3	1
Futures / CFDs	62	82
	<u>150</u>	<u>182</u>

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

HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Balans per 31 December 2022

(Na winstbestemming)

		31/12/22	31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR
ACTIVA				
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		6,230		5,416
Opties		-		-
Futures		-		-
			6,230	5,416
VLOTTENDE ACTIVA				
Vorderingen en overlopende activa	2	-		643
			-	643
OVERIGE ACTIVA				
Immateriële vaste activa	3	-		-
Liquide middelen	4	904		133
			904	133
TOTAAL ACTIVA			7,134	6,192
PASSIVA				
FONDSVERMOGEN	5		7,105	6,180
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		-		-
Opties		-		-
Futures		-		-
			-	-
KORTLOPENDE SCHULDEN	6			
Verplichtingen inzake				
Stortingen nog te beleggen		-		-
Nog te betalen bedragen		29		12
			29	12
TOTAAL PASSIVA			7,134	6,192

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(1)		20	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	916		3,276	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	193		(1,047)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	1		19	
			1,109		2,268
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	173		310	
Overige bedrijfskosten	11	38		71	
			211		381
			898		1,887

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			898		1,887
Gerealiseerde waardeveranderingen		(916)		(3,276)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(193)		1,047	
Immateriële vaste activa		-		-	
			(1,109)		(2,229)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(2,563)		(4,130)	
Verkopen		2,852		12,322	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		643		(643)	
Mutatie kortlopende schulden		17		(6)	
			949		7,543
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			738		7,201
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		5,740		908	
Uittredingen		(5,712)		(8,866)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			27		(7,958)
Koers- en omrekeningsverschillen			5		(16)
Netto Kasstroom			771		(773)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			133		906
Geldmiddelen per einde periode			904		133
Toename / (afname) geldmiddelen			771		(773)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2022 ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

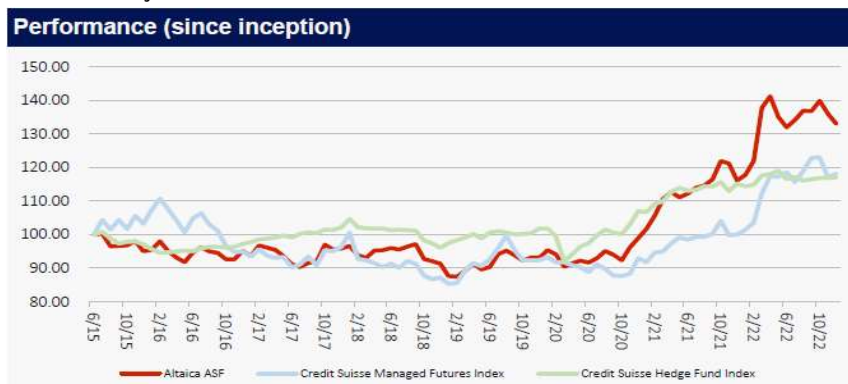
Altaica Alpha Strategies Fund : +14,61%

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. De heer Arent Thijsen is aangesteld als Portfolio Manager.

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.

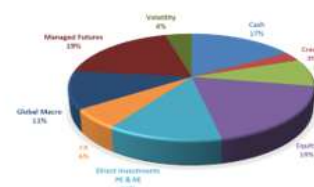
Medio 2020 is het mandaat van het fonds verruimd. De minimale weging van Managed Futures van 50% is losgelaten en is het mogelijk om ook te beleggen in private equity, vastgoed fondsen en crypto currency fondsen. Verder is focus van zeer laag tot negatief gecorreleerde rendementen ten opzichte van de 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.

In 2022 kon het fonds zijn belofte van het leveren van crisis Alpha en ongecorrleerde rendementen waarmaken. Binnen zeer uitdagende marktomstandigheden, de MSCI World verloor 18% en een mandje Europese staatsobligaties met een looptijd van 7 tot 10 jaar verloor ruim 20% van zijn waarde, kon het fonds een mooie winst realiseren. Deze winst kwam voort uit een goed gespreide portefeuille van onderling laag gecorreleerde alternative investments in combinatie met een strikt money management. Dit laatste wil zeggen dat posities die relatief groot worden door mooie winsten worden afgebouwd tot gemiddelde posities. Hierdoor voorkomen we te grote wegingen naar posities die het in het verleden goed gedaan hebben en verkopen we ook dicht bij de toppen. In 2021 hebben we dit gedaan bij crypto currency fondsen en dit jaar in de sector Global Macro.



In onderstaande figuur staat de allocatie naar de verschillende stijlen per 31 december 2021 en per 31 december 2022. We hebben in 2021 veel winsten gemaakt en gerealiseerd door deelverkopen met crypto currency fondsen. Door afbouw van posities en waardedalingen zijn deze op dit moment nog maar 3% van de portefeuille. Global Macro stal in 2022 de show, we starten met een weging van 11%, deze groeide door koerswinsten uit naar circa 25%. We hebben steeds verkooporders geplaatst om de positie terug te brengen tot onder de 15%. Op 31 december was de weging hierdoor teruggeschoefd naar 12%. In december 2022 hebben we orders ingelegd om de correlatie met de aandelenmarkt weer wat te verhogen.

Allocation 31-12-2021



Allocation 31-12-2022



ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 iets hogere volatiliteit als de Credit Suisse Hedge Fund Index. Hierbij was de maximale drawdown dan weer lager als de benchmarks. De Sharpe Ratio van het Subfonds was met 0,69 duidelijk hoger als 0,44 en 0,46 van de benchmarks.

Return Statistic*	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
MTD	-2.15%	1.00%	0.10%
YTD	14.61%	18.60%	1.21%
Annualised Return	6.77%	4.15%	2.76%

Risk Statistic*	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
Monthly Volatility	2.82%	2.74%	1.72%
Annualised Volatility	9.78%	9.51%	5.97%
Maximum Drawdown	-4.55%	-7.81%	-7.49%
Best Month	12.98%	8.49%	3.78%
Worst Month	-4.55%	-7.81%	-7.49%
% Positive Months	54.95%	53.85%	62.64%
% Negative Months	45.05%	46.15%	37.36%

Risk/Return Statistic*	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
Sharpe-Ratio (0%)	0.69	0.44	0.46
Calmar-Ratio	1.49	0.53	0.37

Correlation Matrix*	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
Fund	1.00	0.65	0.44
CS Managed Futures	0.65	1.00	0.35
CS Hedge Fund Index	0.44	0.35	1.00
MSCI World EUR Index	0.38	-0.03	0.67

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.

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

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

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

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

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 81 Aanvullend Prospectus Altaica Alpha Strategies Fund.

Rendement en risico

De doelstelling van het Subfonds is een jaarlijks rendement dat gelijk is aan het gemiddelde langetermijnjaarrendement van aandelen maar tegen een lager risico, zoals gemeten door de standaarddeviatie van de rendementen (volatiliteit). Hiermee wil het Subfonds een alternatief zijn voor een breed gespreide aandelenportefeuille in termen van rendement en risico. Daarnaast dienen de maandelijkse rendementen van het Subfonds laag gecorreleerd te zijn met die van aandelen en obligaties. Hierdoor wordt verwacht dat toevoeging van het Subfonds aan een goed gespreide aandelen en/of obligatiebeleggingsportefeuille tot verlaging van het risico en verbetering van het rendement zal leiden.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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

Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt bij financiële fondsen die hefboomproducten (futures en opties) mogen gebruiken. Daarnaast kan ook het Subfonds zelf een leverage (hefboom) hanteren. Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds en de (onderliggende beleggingen) toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. Bij de maximale hefboom die het Subfonds zelf (maximaal 1,5 ofwel leverage van 1,5) hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, de waarde van het Subfonds met 1,5% toe- of afneemt. Daarnaast kunnen Onderliggende Beleggingsinstellingen (zoals hedgefondsen) een leverage hanteren. Derhalve kan het zijn dat het Subfonds zelf geen leverage toepast, maar impliciet wel geleveraged is, doordat de geselecteerde Onderliggende Beleggingsinstellingen wel leverage toepassen. De totale hefboom van het Subfonds, inclusief de Onderliggende Beleggingsinstellingen, is maximaal 5,5.

Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De overige, op pagina 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds.

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgerelateerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoording afgelegd met betrekking tot het leverage-respectievelijk het valutarisico :

Een leverage van groter dan 1 betekent dat de koers sneller omhoog of omlaag kan bewegen dan de koersontwikkeling van de onderliggende beleggingen. Stel dat de leverage 2 is dan betekent dit dat als de onderliggende beleggingen 1% stijgen, het Subfonds 2% stijgt of vice versa bij een daling van 1%. Het Subfonds past leverage toe, dus zal de leverage factor doorgaans groter dan 1 zijn. De leverage bedroeg per 31 december 2022 87,70% volgens de bruto- en 87,70% volgens de commitment-methode.

Het Subfonds belegt in fondsen die zowel in dollars als in euro's noteren. Het Subfonds kan het valutarisico afdekken, bijvoorbeeld door middelen van futures, opties of door roodstand in dollars. Als bijvoorbeeld 30% van het Subfonds in dollars belegt en de dollar stijgt (voor een dollar krijgt de belegger meer euro's terug) in enig jaar met 10% dan betekent dit dat het Subfonds op deze posities 3% valutawinst boekt. Het Subfonds kan ook dollars short zitten (dollars geleend). In dat geval zal een stijging van de dollar het Subfonds rendement kosten. Per eind december 2022 had het Subfonds een dollar exposure van 9,24% van de nettovermogenswaarde van het Subfonds.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht (1)

	2022	2021	2020	2019	2018
Directe beleggingsopbrengsten	(0.01)	0.13	0.13	0.17	0.67
Waardeveranderingen	20.78	7.11	7.11	4.16	(5.13)
Kosten	(3.96)	(1.46)	(1.46)	(1.21)	(1.22)
	16.81	5.78	5.78	3.12	(5.68)

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/22	31/12/21
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	5,416	11,363
Verworven effecten	2,563	4,130
Afgestoten effecten	(2,852)	(12,322)
	5,127	3,171
Gerealiseerde koersverschillen	916	3,282
Ongerealiseerde koersverschillen	187	(1,037)
	6,230	5,416
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	-	-
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
	-	-
Stand einde verslagperiode	-	-

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/22	31/12/21
Rente	-	-
Rebates	-	-
Te ontvangen van brokers uit hoofde van verkooptransacties	-	643
	-	643

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	-	-
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	-	-
	-	-

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

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31/12/22	31/12/21
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Saxo Bank	308	94
Rekening courant Caceis	596	1
Rekening courant InsingerGilissen	-	38
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	-	-
	904	133

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

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

	31/12/22	31/12/21
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	4,128	12,086
Toetredingen	5,740	908
Uittredingen	(5,712)	(8,866)
	4,155	4,128

5.2 Algemene Reserve

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	165	(550)
Resultaat vorig boekjaar	1,887	715
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	2,052	165

5.3 Wettelijke Reserve

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	-	-
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	-	-
	-	-

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	1,887	715
Naar Algemene Reserve	(1,887)	(715)
Resultaat boekjaar	898	1,887
	898	1,887

5.5 Aantal participaties

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	53,247.6867	123,811.3854
Toetredingen	42,141.2439	7,985.9065
Uittredingen	-41,973.7857	-78,549.6052
	53,415.1449	53,247.6867

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

Participatiewaarde

31/12/22

31/12/21

133.0128

116.0572

6. Kortlopende schulden

Rente

–

–

Beheerder

9

4

Bewaarder / Administrateur

6

3

Stortingen nog te beleggen

10

–

Accountant

2

1

Overige schulden

2

4

29

12

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21	
7. Opbrengsten uit beleggingen			
Renteopbrengsten	(6)	(9)	
Dividend op aandelen	5	29	
Overige opbrengsten	-	-	
	(1)	20	
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21	
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)			
Resultaten aandelen	916	3,282	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures	-	-	
Resultaten forex	-	(6)	
	916	3,276	
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21	
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)			
Resultaten aandelen	187	(1,037)	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures	-	-	
Resultaten forex	6	(10)	
	193	(1,047)	
(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (1.145), koersverliezen (-245), valutawinsten (16) en valutaverliezen (-0).			
(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (952) en koersverliezen (-839) en uit valutawinsten (74).			
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	1	19	
	1	19	
	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	114	P.M.	
Beheervergoeding (1)	59	59	0.00%
Bewaarder / Administrateur (1)	19	19	0.00%
Accountant (2)	7	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	-	-	
Overige kosten (2)	12	-	
	211		

(1) De beheervergoeding en de kosten van de bewaarder / administrateur zijn berekend in overeenstemming met de in het prospectus opgenomen percentages en eventueel genoemde vaste vergoedingen. Altaica Alpha Strategies Fund belegt in twee andere (Alpha)-Subfondsen van het paraplufonds, middels 1% retrosessie vanuit de Beheerder aan het fonds wordt heffing van dubbele beheervergoeding voorkomen.

(2) De overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 97.823 over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 7.043.682, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022 1,39% (2021 : 1,53%) bedraagt. Naar inschatting van de beheerder komt de synthetische kostenratio uit op 5,54% op jaarbasis (2021 : 3,81%). Dit is inclusief 4,15% (2021 : 2,28%) 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 0% (2021 : 66,76%).

14. Transactiekosten

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

Transactiekosten (x € 1.000)

Transactiesoort :

Aandelen

Opties

	2022	2021
	5	24
	-	-
	5	24

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

HANDELSFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

Balans per 31 December 2022

(Na winstbestemming)

		31/12/22	31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR
ACTIVA				
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		5,272		8,727
Opties		60		41
Futures		-		-
			5,332	8,768
VLOTTENDE ACTIVA				
Vorderingen en overlopende activa	2	3	1	
			3	1
OVERIGE ACTIVA				
Immateriële vaste activa	3	-	-	
Liquide middelen	4	-	-	
			-	-
TOTAAL ACTIVA			5,335	8,769
PASSIVA				
FONDSVERMOGEN	5		5,219	8,032
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		-	-	
Opties		-	-	
Futures		-	-	
			-	-
KORTLOPENDE SCHULDEN	6			
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers		103	720	
Stortingen nog te beleggen		-	-	
Nog te betalen bedragen		13	17	
			116	737
TOTAAL PASSIVA			5,335	8,769

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

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	134		86	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(854)		1,378	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(1,985)		392	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	3		9	
			(2,702)		1,865
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	94		369	
Overige bedrijfskosten	11	38		38	
			132		407
RESULTAAT			(2,834)		1,458

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(2,834)		1,458
Gerealiseerde waardeveranderingen		854		(1,378)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		1,985		(392)	
Immateriële vaste activa		–		–	
			2,839		(1,770)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(20,486)		(15,765)	
Verkopen		21,144		15,271	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		–		–	
Mutatie kortlopende vorderingen		(2)		(1)	
Mutatie kortlopende schulden		(4)		(17)	
			653		(512)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			658		(824)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		4,644		3,733	
Uittredingen		(4,623)		(2,488)	
Dividend		–		–	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			21		1,245
Koers- en omrekeningsverschillen			(62)		(90)
Netto Kasstroom			617		331
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			(720)		(1,051)
Geldmiddelen per einde periode			(103)		(720)
Toename / (afname) geldmiddelen			617		331

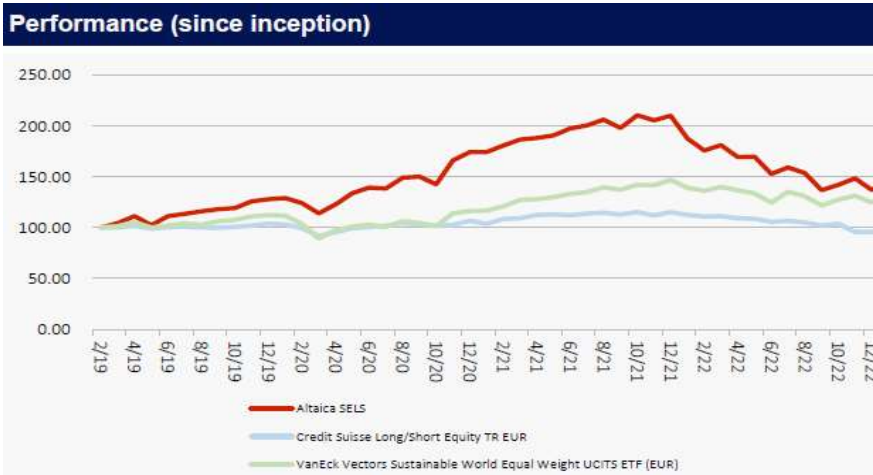
ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2022 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

Altaica Sustainable Equity Long Short Fund :-34,70%

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. Er kan leverage worden gebruikt, door met geleend geld extra in duurzame aandelen te beleggen. De gemiddelde hefboom heeft in 2021 tussen de 0,8 en 1,1 bewogen. Aan het eind van het jaar bedroeg deze 1,02.

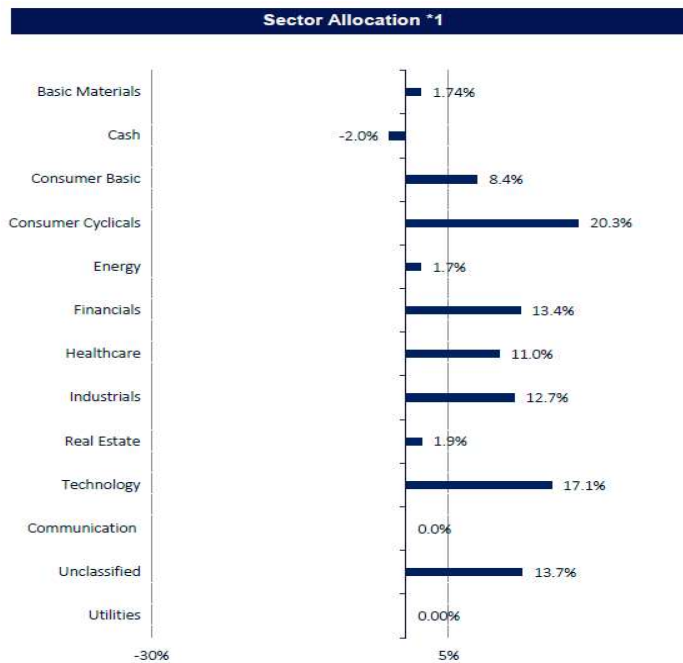
Sinds de start van de huidige strategie per 1 maart 2019 heeft het Subfonds een cumulatief resultaat behaald van 37,17%. In 2023 werd een rendement behaald van -34,7%. Het geannualiseerd rendement komt hiermee uit op 4% per jaar. Ondanks het forse verlies in 2022 blijft het fonds sinds de start zijn benchmarks outperformen.



Het jaar 2022 was voor het fonds extreem uitdagend. De uitsluitingen van met name de sectoren fossiele brandstoffen, wapenindustrie maakten dat het fonds in 2022 slechter presteerde als de brede markt. Het waren juist deze sectoren die forse winsten maakten in 2022. De oorlog in de Oekraïne was daar de voornaamste oorzaak van. De winsten in deze sectoren werden dus misgelopen maar droegen ook bij aan een minder efficiënte risico afdekking. Deze sectoren zijn namelijk wel vertegenwoordigd in de indices die we gebruiken om met derivaten het marktrisico af te dekken.

In tabel op de volgende pagina staat ultimo 2022 de sectorverdeling van het 'long book' afgebeeld. De sectoren met de grootste weging waren: Consumer Cyclical, Technologie en Financials. Aan het einde van het jaar hadden we geen positie in de sector Communication.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS



In de tabel onderstaand staat ultimo 2022 de sectorverdeling van het 'long book' afgebeeld. De sectoren met de grootste weging waren: Consumer Cyclicals, Technologie en Financials. Aan het einde van het jaar hadden we geen positie in de sector Communication.

Return Statistic*	Fund	CS L/S Eq	VE Sust.
Last Month	-7.69%	0.00%	-5.10%
YTD	-34.70%	-8.33%	-15.27%
Annualised Return	2.33%	-0.15%	3.53%

Risk Statistic*	Fund	CS L/S Eq	VE Sust.
Monthly Volatility	6.03%	2.62%	5.11%
Annualised Volatility	20.89%	9.07%	17.71%
Maximum Drawdown	-10.96%	-7.61%	-13.72%
Best Month	16.40%	4.52%	12.32%
Worst Month	-10.96%	-7.61%	-13.72%
% Positive Months	68.09%	53.19%	59.57%
% Negative Months	29.79%	42.55%	38.30%

Risk/Return Statistic*	Fund	CS L/S Eq	VE Sust.
Sharpe-Ratio (0%)	0.11	-0.02	0.20
Calmar-Ratio	0.21	-0.02	0.26

Correlation Matrix*	Fund	CS L/S Eq	VE Sust.
Fund	1.00	0.71	0.87
CS L/S Equity Index	0.71	1.00	0.76
VanEck Sustainable ET	0.87	0.76	1.00

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

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

Het Subfonds zal longposities nemen in aandelen die voldoende scoren op de Sustainability. Het afdekken van posities om het marktrisico te beperken zal gebeuren met gewone indexproducten waar ook aandelen inzitten die onvoldoende scoren op Sustainability.

In het Subfonds neemt de gedelegeerde portefeuillebeheerder actief long- en shortposities in. Hierbij kan het Subfonds ook gebruik maken van leverage (door belening op de portefeuille) om outperformance te realiseren. In de basis zal de gedelegeerde portefeuillebeheerder met name beleggen in beleggingen in individuele aandelen (long en short) maar kan deze selectie aanvullen met:

- indexproducten zoals Exchange Traded Funds (ETF's);
- Onderliggende Beleggingsinstellingen;
- derivaten zoals opties en futures;
- gestructureerde producten (turbo/sprinter/speeder e.d.).

Het Subfonds belegt wereldwijd met focus op de ontwikkelde markten van de VS en Europa, maar Japan en de opkomende markten behoren ook allen tot de mogelijkheden. Individuele aandelen uit de opkomende markten en Japan ook via ADR's (American Depositary Receipt) genoteerd aan Noord-Amerikaanse beurzen en beurzen uit de EU en het VK. Het Subfonds belegt alleen in Onderliggende Beleggingsinstellingen (waaronder ook ETF's) die verhandeld worden of gedomicilieerd zijn in de VS, Canada, Zwitserland en EU-landen (en na de Brexit, het VK). Geen enkele Onderliggende Beleggingsinstelling (waaronder ETF's) zal een weging hebben van 20% of meer van het vermogen van het Subfonds.

Het Subfonds is ontstaan uit de wens van vermogensbeheerders om de volgende doelstelling te bereiken: beleggers toegang geven tot een offensieve maar duurzame Long Short Equity portefeuille. Dit op basis van een meerdere jaren "in real" gehandelde strategie met een leverage en de mogelijkheid om ook risico af te dekken met derivaten. De strategie past een risicospreiding toe om het risico van enorme 'drawdowns' (procentuele teruggang) tegen te gaan.

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

Rendement en risico

De doelstelling van het Subfonds is een jaarlijks rendement dat naar verwachting 2% hoger is dan het gemiddelde lange termijn jaarrendement van aandelen voor kosten (gestreefde nettodoelrendement 7%) en tegen een lager risico zoals gemeten door de standaarddeviatie van de rendementen (gestreefde volatiliteit 12%). Hiermee wil het Subfonds een beter alternatief zijn voor een beleggingsinstelling dat een allocatie aanbiedt in wereldwijde markten. Hiernaast wordt gestreefd dat maandrendementen van het Subfonds beduidend lager gecorreleerd te zijn met die van aandelen en andere beleggingsfondsen met allocatie in wereldwijde aandelen beleggingen. Hierdoor kan een toevoeging van het Subfonds aan een portefeuille van aandelen uit de opkomende markten tot verbetering van het rendement/risico-profiel leiden.

Het rendement en risicoprofiel van het Subfonds wordt bepaald door verschillende factoren. Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt op individuele aandelen, aangevuld met derivaten, ETF's of beleggingsinstellingen. Voorop staat de mate waarin succesvol wordt ingespeeld op prijsbewegingen van de individuele aandelen, zowel long als short. De mate van spreiding en risicobeheer zijn daarnaast bepalende factoren.

Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds (en de onderliggende beleggingen) toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities vermenigvuldigd met het aantal afgesloten contracten. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. In geval het Subfonds een hefboom van 2 toepast, ofwel 100% beleent op haar vermogen, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds toe- of afneemt met 2%. Het Subfonds mag een maximale leverage van 5,5 hanteren, maar streeft voor dit fonds een maximale hefboom van 2 na. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in bijzondere omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De overige, op pagina 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds.

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgerelateerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoording afgelegd met betrekking tot het leverage- respectievelijk het valutarisico :

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht (1)

	2022	2021	2020	2019	2018
Directe beleggingsopbrengsten	2.12	1.44	0.38	0.38	0.32
Waardeveranderingen	(43.92)	27.26	20.57	14.86	(15.17)
Kosten	(2.06)	(6.27)	(1.57)	(1.66)	(2.36)
	(43.86)	22.43	19.38	13.58	(17.21)

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/22	31/12/21
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	8,727	6,329
Verworven effecten	18,435	15,107
Afgestoten effecten	(19,274)	(14,922)
	7,887	6,514
Gerealiseerde koersverschillen	(664)	1,694
Ongerealiseerde koersverschillen	(1,951)	519
	5,272	8,727
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	41	85
Verworven effecten	2,052	658
Afgestoten effecten	(1,870)	(349)
	223	394
Gerealiseerde koersverschillen	(190)	(323)
Ongerealiseerde koersverschillen	27	(30)
	60	41

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

	31/12/22	31/12/21
Rente	-	-
Dividend	3	-
	3	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	-	-
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	-	-
	-	-

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

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31/12/22	31/12/21
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Saxo Bank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	(103)	(720)
	(103)	(720)

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

31/12/22	31/12/21
----------	----------

5. Fondsvermogen

5,219	8,032
-------	-------

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	5,762	4,517
Toetredingen	4,644	3,733
Uittredingen	(4,623)	(2,488)
	5,783	5,762

5.2 Algemene Reserve

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	812	(195)
Resultaat vorig boekjaar	1,458	1,007
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
	2,270	812

5.3 Wettelijke Reserve

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	-	-
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	-	-
	-	-

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	1,458	1,007
Naar Algemene Reserve	(1,458)	(1,007)
Resultaat boekjaar	(2,834)	1,458
	(2,834)	1,458

5.5 Aantal participaties

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	64,947.6287	51,970.7269
Toetredingen	53,828.7903	34,204.1320
Uittredingen	-54,152.4898	-21,227.2302
	64,623.9292	64,947.6287

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

Participatiewaarde

31/12/22	31/12/21
----------	----------

80.7615	123.6750
---------	----------

6. Kortlopende schulden

Rente
 Beheerder
 Bewaarder / Administrateur
 Stortingen nog te beleggen
 Accountant
 Overige schulden

31/12/22	31/12/21
----------	----------

3	1
7	10
1	2
-	-
1	-
1	4

13	17
----	----

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	(16)	(23)
Dividend op aandelen	150	109
	<u>134</u>	<u>86</u>
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	(664)	1,694
Resultaten opties	(195)	(323)
Resultaten futures	–	–
Resultaten forex	5	7
	<u>(854)</u>	<u>1,378</u>
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	(1,951)	519
Resultaten opties	27	(30)
Resultaten futures	–	–
Resultaten forex	(61)	(97)
	<u>(1,985)</u>	<u>392</u>

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (1.011), koersverliezen (–2.051), valutawinsten (445), valutaverliezen (–69) en voor opties uit koerswinsten (363), koersverliezen (–558) en valutaverliezen (–0).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (138), koersverliezen (–1.921), valutaverliezen (–168) en voor opties uit koerswinsten (58) en koersverliezen (–31).

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	3	9
	<u>3</u>	<u>9</u>

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	94	94	0.00%
Bewaarder / Administrateur (1)	26	26	0.00%
Accountant (2)	5	–	
(Juridisch) Adviseur (2)	–	–	
Overige kosten (2)	7	–	
	<u>132</u>		

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

(2) De overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uitreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 132.920 over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 6.385.743, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022 2,08% (2021 : 2,02%) 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 506,80% (2021 : 324,86%).

14. Transactiekosten

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

Transactiekosten (x € 1.000)	2022	2021
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	12	10
Opties	2	1
	<u>14</u>	<u>11</u>

15. SFDR duurzaamheid

Voor nadere toelichting omtrent duurzaamheid van dit fonds zie bijlage 1 "SFDR Duurzaamheid en Maatschappelijk verantwoord ondernemen" pagina 154

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

Balans per 31 December 2022

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/22	31/12/21	
		EUR	EUR	EUR
ACTIVA				
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		189		8,632
Opties		-		-
Futures		-		-
			189	8,632
VLOTTENDE ACTIVA				
Vorderingen en overlopende activa	2	-		1
			-	1
OVERIGE ACTIVA				
Immateriële vaste activa	3	-		-
Liquide middelen	4	3		52
			3	52
TOTAAL ACTIVA			192	8,685
PASSIVA				
FONDSVERMOGEN	5		185	8,676
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		6		-
Opties		-		-
Futures		-		-
			6	-
KORTLOPENDE SCHULDEN	6			
Verplichtingen inzake				
Stortingen nog te beleggen		-		-
Nog te betalen bedragen		1		9
			1	9
TOTAAL PASSIVA			192	8,685

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	18		31	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(89)		176	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(2,394)		2,234	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	1		4	
			(2,464)		2,445
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	22		42	
Overige bedrijfskosten	11	23		48	
			45		90
RESULTAAT			(2,509)		2,355

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(2,509)		2,355
Gerealiseerde waardeveranderingen		89		(176)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		2,394		(2,234)	
Immateriële vaste activa		-		-	
			2,483		(2,410)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(871)		(1,413)	
Verkopen		6,838		955	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		1		-	
Mutatie kortlopende schulden		(8)		4	
			5,960		(454)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			5,934		(509)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		219		1,171	
Uittredingen		(6,201)		(648)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(5,982)		523
Koers- en omrekeningsverschillen			(1)		-
Netto Kasstroom			(49)		14
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			52		38
Geldmiddelen per einde periode			3		52
Toename / (afname) geldmiddelen			(49)		14

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2022 WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND (WEDF)

Westpoint Equities and Derivatives Fund : -32,96%

Het Westpoint Equities and Derivatives Fund is een actief beheerde portefeuille die aandelen bevat van 25 grote Europese en Amerikaanse bedrijven. Het betreft een geconcentreerde portefeuille waarbij door de beheerder duidelijke beleggingskeuzes worden gemaakt. Het doel is om voor de participanten een aantrekkelijke vermogensgroei op de lange termijn te realiseren. Er worden geen restricties ten aanzien van de sector-allocatie gehanteerd. De maximale weging van een aandelenpositie is 6%. De selectie vindt plaats op basis van oorspronkelijke research en inzichten binnen een breder universum van Westerse multinationals met een marktkapitalisatie van meer dan Euro 5 miljard (Large Caps). Het betreft goed geleide, internationaal opererende ondernemingen met sterke groeiperspectieven. Zij beschikken over prijszettingmacht en profiteren van het voortgaande globaliseringsproces. In het beleggingsproces staat de interactie tussen de onderneming en de omgeving centraal.

De prestatie van het fonds bleek in mei tegen te vallen met een rendement van minus tweeëntwintig procent. Daartoe is toen in overleg met de participanten het fonds leeggehaald en is tijd genomen om de strategie te heroverwegen en eventueel aan te passen. Op 5 oktober is vervolgens 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.

Het fonds had een goed start en maakte eerste drie maanden steeds een positief rendement, echter in december was het resultaat negatief zodat het jaar eindigde in een negatief resultaat van min 7 procent. Dit is wel aanzienlijk beter dan haar benchmark, de SP500 in Euro's die over het jaar 2022 een min van 14 procent maakte.

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 call optie 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 put optie 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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.

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 Wespoint 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 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds. Naast deze risico's kent dit Subfonds nog een aantal specifieke risico's (zie Aanvullend Prospectus pagina 101 onder vermelding hoe betreffend risico wordt gemanaged, afgedekt of gemitigeerd) waarvan de risico's van geschreven putopties en heftige koersbewegingen de belangrijkste zijn.

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgerelateerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoording afgelegd met betrekking tot het leverage- respectievelijk het valutarisico :

Een leverage van groter dan 1 betekent dat de koers sneller omhoog of omlaag kan bewegen dan de koersontwikkeling van de onderliggende beleggingen. Stel dat de leverage 2 is dan betekent dit dat als de onderliggende beleggingen 1% stijgen, het Subfonds 2% stijgt of vice versa bij een daling van 1%. Het Subfonds past geen leverage toe, dus zal in principe ook geen leverage groter dan 1 hebben. De leverage bedroeg per 31 december 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.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht (1)**

	<u>2022 (4)</u>	<u>2021</u>	<u>2020 (3)</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Directe beleggingsopbrengsten	0.35	0.57	0.10	–	(0.01)
Waardeveranderingen	(45.27)	38.54	2.23	–	(8.29)
Kosten	(0.82)	(1.43)	(0.20)	–	(0.63)
	<u>(45.74)</u>	<u>37.68</u>	<u>2.13</u>	<u>–</u>	<u>(8.93)</u>

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

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

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

(4) over de periode 1 januari 2022 tot en met 14 juni 2022 en 1 september 2022 tot en met 31 december 2022

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/22	31/12/21
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	8,632	5,764
Verworven effecten	872	1,413
Afgestoten effecten	(6,838)	(955)
	2,666	6,222
Gerealiseerde koersverschillen	(90)	176
Ongerealiseerde koersverschillen	(2,393)	2,234
Stand einde verslagperiode	183	8,632
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	-	-
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	-	-

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/22	31/12/21
Rente	-	-
Dividend	-	-
Overige vorderingen	-	1
	-	1

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	-	-
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	-	-
	-	-

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

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31/12/22	31/12/21
Rekening courant ABN Amro Bank	-	53
Rekening courant Saxo Bank	-	-
Rekening courant Caceis	-	(1)
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	3	-
	<u>3</u>	<u>52</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

31/12/22	31/12/21
----------	----------

5. Fondsvermogen

185	8,676
------------	--------------

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	6,197	5,674
Toetredingen	219	1,171
Uittredingen	(6,201)	(648)
Liquidatie Subfonds	(16)	-
	<u>199</u>	<u>6,197</u>

31/12/22	31/12/21
----------	----------

5.2 Algemene Reserve

Stand begin verslagperiode	124	-
Resultaat vorig boekjaar	2,355	124
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	-
Liquidatie Subfonds	(2,479)	-
	<u>-</u>	<u>124</u>

31/12/22	31/12/21
----------	----------

5.3 Wettelijke Reserve

Stand begin verslagperiode	-	-
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

31/12/22	31/12/21
----------	----------

5.4 Onverdeeld Resultaat

Stand begin verslagperiode	2,355	124
Naar Algemene Reserve	(2,355)	(124)
Resultaat boekjaar	(2,509)	2,355
Liquidatie Subfonds	2,495	-
	<u>(14)</u>	<u>2,355</u>

31/12/22	31/12/21
----------	----------

5.5 Aantal participaties

Stand begin verslagperiode	62,519.6113	58,192
Toetredingen	2,153.5795	10,131.0713
Uittredingen	-62,678.0015	-5,803.0401
	<u>1,995.1893</u>	<u>62,519.6113</u>

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

Participatiewaarde

31/12/22 31/12/21

93.0419 138.7771

6. Kortlopende schulden

31/12/22 31/12/21

Rente
 Beheerder
 Bewaarder / Administrateur
 Stortingen nog te beleggen
 Accountant
 Overige schulden

- -
 1 2
 - 3
 - -
 - -
 - 4

1 9

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21	
7. Opbrengsten uit beleggingen			
Renteopbrengsten	(1)	-	
Dividend op aandelen	19	31	
	<u>18</u>	<u>31</u>	
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21	
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)			
Resultaten aandelen	(90)	176	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures	-	-	
Resultaten forex	1	-	
	<u>(89)</u>	<u>176</u>	
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21	
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)			
Resultaten aandelen	(2,393)	2,234	
Resultaten opties	-	-	
Resultaten futures	-	-	
Resultaten forex	(1)	-	
	<u>(2,394)</u>	<u>2,234</u>	
(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (330), koersverliezen (-1.093), valutawinsten (676) en valutaverliezen (-3)			
(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (151), koersverliezen (-2.311) en valutaverliezen (-233).			
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21	
10. Overige bedrijfsopbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	1	4	
	<u>1</u>	<u>4</u>	
11. Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	N.V.T.	
Beheervergoeding (1)	22	22	0.00%
Bewaarder / Administrateur (1)	14	14	0.00%
Accountant (1)	3	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	-	-	
Overige kosten (2)	6	-	
	<u>45</u>		

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

(2) De overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 44.599 over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt €5.216.654, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022 op jaarbasis 0,85% bedraagt (2021: 1,25%).

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 24,73% (2021: 7.68%).

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)	2022	2021
<u>Transactiesoort:</u>		
Aandelen	-	7
Opties	-	-
	-	7

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

HANDELSFONDS RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND

Balans per 31 December 2022

(Na winstbestemming)

		31/12/22	31/12/21		
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-	
			-		-
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	-		-	
Liquide middelen	4	-		-	
			-		-
TOTAAL ACTIVA			-		-
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN	5		-		-
BELEGGINGEN	1				
Aandelen		-		-	
Opties		-		-	
Futures		-		-	
			-		-
KORTLOPENDE SCHULDEN	6				
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers		-		-	
Stortingen nog te beleggen		-		-	
Nog te betalen bedragen		-		-	
			-		-
TOTAAL PASSIVA			-		-

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND

Winst- en Verliesrekening

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	-		-	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	-		-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	-		-	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	-		-	
			-		-
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen		-		-	
Overige bedrijfskosten		-		-	
			-		-
RESULTAAT			-		-

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS RIFFORT VALUE INVESTMENTS FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21– 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			-		
Gerealiseerde waardeveranderingen		-		-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-		-	
Immateriële vaste activa		-		-	
			-		-
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		-		-	
Verkopen		-		-	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		-		-	
			-		-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
			-		-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		-		-	
Uittredingen		-		-	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten					
			-		-
Koers- en omrekeningsverschillen					
			-		-
Netto Kasstroom					
			-		-
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			-		-
Geldmiddelen per einde periode			-		-
Toename / (afname) geldmiddelen					
			-		-

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

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/22	31/12/21
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	-	-
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
	-	-
Stand einde verslagperiode	-	-
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	-	-
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
	-	-
Stand einde verslagperiode	-	-

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/22	31/12/21
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	-	-
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	-	-
	-	-

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

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31/12/22	31/12/21
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Binckbank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	-	-
	-	-

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

	31/12/22	31/12/21
--	----------	----------

5. Fondsvermogen

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

	31/12/22	31/12/21
--	----------	----------

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

Stand begin verslagperiode	-	-
Toetredingen	-	-
Uittredingen	-	-
Liquidatie Subfonds	-	-
	-	-

	31/12/22	31/12/21
--	----------	----------

5.2 Algemene Reserve

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

	31/12/22	31/12/21
--	----------	----------

5.3 Wettelijke Reserve

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

	31/12/22	31/12/21
--	----------	----------

5.4 Onverdeeld Resultaat

Stand begin verslagperiode	-	-
Naar Algemene Reserve	-	-
Resultaat boekjaar	-	-
Liquidatie Subfonds	-	-
	-	-

	31/12/22	31/12/21
--	----------	----------

5.5 Aantal participaties

Stand begin verslagperiode	-	-
Toetredingen	-	-
Uittredingen	-	-
	-	-

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**6. Kortlopende schulden**

	31/12/22	31/12/21
Verplichtingen inzake kredietinstellingen / brokers	-	-
Stortingen nog te beleggen	-	-
Nog te betalen bedragen	-	-
	-	-

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING
 (bedragen x € 1.000)

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	-	-
Dividend op aandelen	-	-
	-	-
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	-	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	-	-
	-	-
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	-	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten forex	-	-
	-	-
	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	-	-
	-	-

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

HANDELSFONDS SPECIAL PRODUCTS FUND

Balans per 31 December 2022

(Na winstbestemming)

		31/12/22	31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR
ACTIVA				
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		-	-	
Opties		-	-	
Futures		-	-	
Structured Products		-	4,419	
				4,419
VLOTTENDE ACTIVA				
Vorderingen en overlopende activa	2	-	-	
				-
OVERIGE ACTIVA				
Immateriële vaste activa	3	-	59	
Liquide middelen	4	1	1,385	
				1,444
TOTAAL ACTIVA			1	5,863
PASSIVA				
FONDSVERMOGEN	5		-	5,847
BELEGGINGEN				
Aandelen	1	-	-	
Opties		-	-	
Futures		-	-	
				-
KORTLOPENDE SCHULDEN				
Verplichtingen inzake	6			
Stortingen nog te beleggen		-	-	
Nog te betalen bedragen		1	16	
				16
TOTAAL PASSIVA			1	5,863

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

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	289		479	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(1,417)		159	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	907		641	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	2		3	
			(219)		1,282
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	94		128	
Overige bedrijfskosten	11	102		97	
			196		225
RESULTAAT			(415)		1,057

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS SPECIAL PRODUCTS FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			(415)		1,057
Gerealiseerde waardeveranderingen		1,417		(159)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(907)		(641)	
Immateriële vaste activa		59		40	
			569		(760)
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		-		(498)	
Verkopen		3,909		1,822	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		(15)		-	
			3,894		1,324
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			4,048		1,621
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		-		50	
Uittredingen		(5,432)		(1,305)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(5,432)		(1,255)
Koers- en omrekeningsverschillen			-		-
Netto Kasstroom			(1,384)		366
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			1,385		1,019
Geldmiddelen per einde periode			1		1,385
Toename / (afname) geldmiddelen			(1,384)		366

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2022 SPECIAL PRODUCTS FUND

Special Products Fund : -7,62%

Het Special Products Fund behaalde in 2022 een negatieve performance van -7,62%. De MSCI World index gemeten in Euro behaalde in dezelfde periode een resultaat van -12,78%.

Voor beleggers zal 2022 vooral in herinnering blijven als het jaar van hoge inflatie en stijgende rentes. Deze zorgden voor negatieve rendementen op niet alleen staatsobligaties, maar ook op alle andere beleggingscategorieën. Daarmee is 2022 een uitzonderlijk beleggingsjaar geworden. Jaren met negatieve rendementen op aandelen komen wel vaker voor (alleen deze eeuw tot 2022 al zes keer eerder), maar meestal staan daar positieve rendementen op (staats-) obligaties tegenover. Jaren met negatieve rendementen op obligaties zijn aanzienlijk schaarser, en een jaarrendement op Europese staatsobligaties van -18,5%, zoals in 2022, is helemaal uitzonderlijk.

2022 zal bovendien de geschiedenis in gaan door de flinke stijging van de inflatie. In de Verenigde Staten bereikte de inflatie in juni een top van 9,1%. In de eurozone kwam de inflatie in oktober uit op 10,7%. De kiem voor de snelle inflatie is gelegd doordat centrale banken de afgelopen jaren de geldpers te hard hebben laten draaien. De performance van het fund was beduidend beter dan het resultaat van de benchmark dat had diverse redenen:

- In de portefeuille werd belegd in diverse structuren met als onderliggende waarde zogenaamde waarde aandelen. Deze categorie aandelen deed het vorig jaar beduidend beter dan groeiaandelen.
- Door het stijgen van de koersen van financials en energiebedrijven werden diverse barrières opwaarts doorbroken. Dit heeft geleid tot het uitkeren van meerdere memory coupons. Zo keerde de structuur op ING/Shell 3 jaar memory coupon uit.
- De outperformance over 2022 kwam vooral in het laatste kwartaal tot stand. In deze periode was het resultaat van het fonds meer dan 20% beter dan de benchmark. Aanleiding hiervoor was de forse daling van groeiaandelen die last hadden van de verder oplopende rente.
- In het vierde kwartaal van 2022 is besloten het fonds volledig te liquideren door een gebrek aan aantrekkelijke alternatieven voor het fonds en de daling van het belegd vermogen in het fonds. Deze daling zou naar de toekomst zorgen voor het fors oplopen van de kosten voor de zittende participanten hetgeen onwenselijk was.

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

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

De strategie kent zowel een top-down als een bottom-up benadering. De top-down benadering behelst het bepalen van de asset allocatie, zoals hoeveel procent van de portefeuille in aandelen, obligaties, valuta's en ETN's of ETF's op grondstoffen wordt belegd. De bottom-up selectie betreft het uitzoeken bij welke zakenbank de meest optimale gestructureerde producten kunnen worden opgezet op basis van de visies die top-down zijn geformuleerd. In principe kiest het Subfonds voor de zakenbank die op basis van de gunstigste condities een gestructureerd product kan opzetten, mits de zakenbank tevens voldoet aan minimale eisen gesteld aan het tegenpartijrisico (minimaal investment grade BBB-rating van een ratingbureau of voldoende solvabel indien er geen rating bestaat). Bij de (bottom-up) selectie van de individuele gestructureerde producten wordt gebruik gemaakt van de waardering van de rating agencies S&P, Moody's en Fitch. Als de debiteur geen rating heeft, dan beoordeelt de gedelegeerde portefeuillebeheerder de kwaliteit.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Op grond van het bovenstaande kan de gedelegeerde portefeuillebeheerder een financiële instelling verzoeken een product te structureren en daarbij de onderliggende waarden en overige kenmerken (zoals wel of niet een 100% inleggarantie) bepalen. Indien de rating van een financiële instelling wordt verlaagd tot onder BBB, of twijfel bestaat over de kwaliteit en/of solvabiliteit, dan zal het betreffende gestructureerde product binnen drie dagen worden verkocht. De beste gelegenheden voor het opzetten van gestructureerde producten ontstaan bijvoorbeeld als bepaalde markten in aandelen, obligaties, grondstoffen of valuta's, hard zijn gedaald. De kans op bodenvorming is dan groot en de kans op een nog verdere (sterke) daling is dan minder groot. Er is bovendien dan veel volatiliteit in de markt waardoor opties, als onderdeel van een gestructureerd product, duur zijn. Dat laatste betekent bijvoorbeeld, dat wanneer in het gestructureerde product een optie wordt geschreven, een interessante premie kan worden verkregen. Aldus ontstaat de interessante combinatie van een beperkt dalingspotentieel met een hoge premie, doordat de geschreven optie duur is. Dit soort producten is lastig voor particuliere beleggers op te zetten omdat zij niet of moeilijk exotische (niet beursgenoteerde) opties bij de zakenbanken kunnen aanschaffen.

Enkele algemene aspecten van de gestructureerde producten zijn:

- Ze hebben een looptijd van maximaal 5 jaar;
- Ze zijn doorgaans 'callable'. Dat betekent dat ze elk jaar kunnen worden afgelost door de tegenpartij tegen meestal 100% indien de onderliggende waarde (aandelen of aandelenindices, obligaties, valuta's of grondstoffen) op de observatiedatum gelijk of hoger is dan de startwaarde.
- Ze kunnen uit een of meerdere onderliggende effecten bestaan. Zo kan een gestructureerd product dat uit meerdere onderliggende aandelen bestaat bijvoorbeeld alleen een coupon uitkeren als de slechtst presterende van die onderliggende waarden (slechtste 'performer') in enig jaar niet meer dan x% ten opzichte van de startwaarde is gedaald. Indien de slechtste performer in enig jaar meer dan x% is gedaald op de observatiedatum, dan wordt geen coupon uitgekeerd (deze voorwaarden voor uitkeringen van coupons worden vaak nog verder worden uitgebreid).
- Ze kunnen meestal dagelijks worden verkocht.

De Omloop Factor van de portefeuille ligt tussen de 50 tot 100%, afhankelijk van ontwikkelingen en ontwikkelingen en prestaties van de gekozen individuele gestructureerde producten. Het Subfonds gebruikt geen hefboomfinanciering (leverage) of beleent niet de onderliggende portefeuille van producten om extra rendement te genereren. Het is echter niet uitgesloten dat in gestructureerde producten wordt belegd, die wel hefboomfinanciering of belening kunnen toepassen en/of derivaten gebruiken. De totale hefboom van het Subfonds, inclusief de gestructureerde producten, is maximaal 5,5.

Het Subfonds belegt alleen in beleggingsinstrumenten of -instellingen die verhandeld worden of gedomicilieerd zijn in de Verenigde Staten van Amerika, Canada, Zwitserland, Guernsey en EU-landen (en na de Brexit, het Verenigd Koninkrijk).

Voor een nadere introductie en een meer gedetailleerde beschrijving van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds wordt verwezen naar pagina 110 van het aanvullend prospectus.

Uitbesteding portefeuillebeheer

Het portefeuillebeheer van het Subfonds is door de Beheerder uitbesteed aan Petrus Wealth Management, een beleggingsonderneming met vergunning van de AFM. Er is daartoe een uitbestedingsovereenkomst voor onbepaalde tijd gesloten. In deze uitbestedingsovereenkomst zijn de taken en verantwoordelijkheden tussen de partijen vastgelegd. Petrus Wealth Management voert het portefeuillebeheer uit. Binnen Petrus Wealth Management beslist een door haar samengesteld beleggingscomité dat bestaat uit drie medewerkers van Petrus Wealth Management over beleggingen. Besluitvorming van het beleggingscomité geschiedt op basis van meerderheid van stemmen. De Beheerder monitort dit beheer en de uitbesteding en voert het risicobeheer voor het Subfonds uit. De Beheerder heeft te allen tijde een instructierecht jegens Petrus Wealth Management en de Beheerder kan de uitbesteding direct beëindigen als dat in het belang van de Participanten en/of het Subfonds is. Alsdan zal de Beheerder het portefeuillebeheer overnemen of een andere portefeuillebeheerder aanstellen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Rendement en risico

Als benchmark wordt gekozen voor MSCI World (een breed gespreide index van aandelen uit diverse ontwikkelde landen in de wereld). Het Subfonds streeft naar een gemiddeld jaarrendement van 6% na kosten. Het Subfonds streeft naar een volatiliteit lager tot gelijk aan die van de MSCI en streeft ernaar dat de Sharpe-ratio van het Subfonds hoger is dan die van deze aandelenbenchmark.

De overige, op pagina 24 en verder van dit verslag, genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds. Naast deze risico's kent dit Subfonds nog een aantal specifieke risico's (zie Aanvullend Prospectus pagina 113 onder vermelding hoe betreffend risico wordt gemanged, afgedekt of gemitigeerd), waarvan koersrisico, debiteuren- ofwel tegenpartijrisico en liquiditeitsrisico de belangrijkste zijn.

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgerelateerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoording afgelegd met betrekking tot het leverage- respectievelijk het valutarisico :

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplufonds (pagina 21 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht (1)

	2022 (3)	2021	2020	2019	2018
Directe beleggingsopbrengsten	4.52	6.97	2.18	2.58	(0.04)
Waardeveranderingen	(7.92)	11.58	(14.81)	9.08	(15.70)
Kosten	(3.04)	(3.25)	(2.28)	(2.94)	(0.94)
	(6.45)	15.30	(14.91)	8.72	(16.68)

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

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

(3) over de periode 1 januari 2022 tot en met 14 december 2022.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS SPECIAL PRODUCTS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/22	31/12/21
Structured Products		
Stand begin verslagperiode	4,419	4,943
Verworven effecten	-	498
Afgestoten effecten	(3,909)	(1,822)
	510	3,619
Gerealiseerde koersverschillen	(1,417)	159
Ongerealiseerde koersverschillen	907	641
Stand einde verslagperiode	-	4,419
Opties		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	-	-
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	-	-

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/22	31/12/21
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	59	99
Geactiveerde oprichtingskosten	-	-
Afschrijving	(59)	(40)
	-	59

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

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31/12/22	31/12/21
Rekening courant ABN Amro Bank	1	1,385
Rekening courant Saxo Bank	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Brokers	-	-
	<u>1</u>	<u>1,385</u>
Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.	31/12/22	31/12/21

5. Fondsvermogen

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

	31/12/22	31/12/21
5.1 Geplaatst Participatiekapitaal		
Stand begin verslagperiode	6,318	7,573
Toetredingen	-	50
Uittredingen	(5,432)	(1,305)
Liquidatie Subfonds	<u>(886)</u>	<u>-</u>
	-	6,318
	31/12/22	31/12/21

5.2 Algemene Reserve

Stand begin verslagperiode	(1,587)	(373)
Resultaat vorig boekjaar	1,057	(1,254)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	59	40
Liquidatie Subfonds	<u>471</u>	<u>-</u>
	-	(1,587)
	31/12/22	31/12/21

5.3 Wettelijke Reserve

Stand begin verslagperiode	59	99
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	<u>(59)</u>	<u>(40)</u>
	-	59
	31/12/22	31/12/21

5.4 Onverdeeld Resultaat

Stand begin verslagperiode	1,057	(1,254)
Naar Algemene Reserve	(1,057)	1,254
Resultaat boekjaar	(415)	1,057
Liquidatie Subfonds	<u>415</u>	<u>-</u>
	-	1,057
	31/12/22	31/12/21

5.5 Aantal participaties

Stand begin verslagperiode	69,102.4634	84,074.7523
Toetredingen	0.0000	593.1364
Uittredingen	<u>-69,102.4634</u>	<u>-15,565.4253</u>
	0.0000	69,102.4634

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/22	31/12/21
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	78.1714	84.6184
	31/12/22	31/12/21
6. Kortlopende schulden		
Rente	-	-
Beheerder	-	10
Bewaarder / Administrateur	-	2
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	1	4
	1	16

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

	01/01/22– 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	289	479
Dividend op aandelen	-	-
	<u>289</u>	<u>479</u>
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	-	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten structured products	(1,417)	159
Resultaten forex	-	-
	<u>(1,417)</u>	<u>159</u>
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	-	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten structured products	907	641
Resultaten forex	-	-
	<u>907</u>	<u>641</u>

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor structured products uit koerswinsten (158), koersverliezen (-1.679) en valutaverliezen (-43).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor structured products uit koerswinsten (1.080), koersverliezen (-130) en valutaverliezen (-43).

	01/01/22– 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	2	3
	<u>2</u>	<u>3</u>

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	-	N.V.T.	
Beheervergoeding (1)	94	94	0.00%
Bewaarder / Administrateur (1)	27	27	0.00%
Accountant (2)	10	-	
(Juridisch) Adviseur (2)	-	-	
Overige kosten (2)	65	-	
	<u>196</u>		

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

(2) De overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**12. Lopende Kosten Ratio (LKR)**

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 195.462 over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 4.939.476, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022 op jaarbasis 3,96% bedraagt (2021: 4,45%).

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% (2021: 19,09%).

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

HANDELSFONDS BOYLSTON BOND FUND

Balans per 31 December 2022

(Na winstbestemming)

		31/12/22	31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR
ACTIVA				
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		-		-
Opties		-		-
Futures		-		-
Structured Products		-		-
			-	
VLOTTENDE ACTIVA				
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-
			-	
OVERIGE ACTIVA				
Immateriële vaste activa	3	-		-
Liquide middelen	4	-		-
			-	
TOTAAL ACTIVA			-	-
PASSIVA				
FONDSVERMOGEN	5		-	-
BELEGGINGEN				
Aandelen	1	-		-
Opties		-		-
Futures		-		-
			-	
KORTLOPENDE SCHULDEN				
Verplichtingen inzake	6			
Stortingen nog te beleggen		-		-
Nog te betalen bedragen		-		-
			-	
TOTAAL PASSIVA			-	-

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS BOYLSTON BOND FUND****Winst- en Verliesrekening**

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	-		-	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	-		(92)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	-		111	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	-		1	
			-		20
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	-		19	
Overige bedrijfskosten	11	-		85	
			-		104
RESULTAAT			-		(84)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS BOYLSTON BOND FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			-		(84)
Gerealiseerde waardeveranderingen		-		92	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-		(111)	
Immateriële vaste activa		-		40	
			-		21
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		-		(466)	
Verkopen		-		2,831	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		-		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		-		(6)	
			-		2,359
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			-		2,296
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		-		-	
Uittredingen		-		(2,964)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			-		(2,964)
Koers- en omrekeningsverschillen			-		-
Netto Kasstroom			-		(668)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			-		668
Geldmiddelen per einde periode			-		-
Toename / (afname) geldmiddelen			-		(668)

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

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/22	31/12/21
<i>Structured Products</i>		
Stand begin verslagperiode	-	2,346
Verworven effecten	-	466
Afgestoten effecten	-	(2,831)
	-	(19)
Gerealiseerde koersverschillen	-	(92)
Ongerealiseerde koersverschillen	-	111
Stand einde verslagperiode	-	-
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	-	-
Afgestoten effecten	-	-
	-	-
Gerealiseerde koersverschillen	-	-
Ongerealiseerde koersverschillen	-	-
Stand einde verslagperiode	-	-

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/22	31/12/21
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3. Immateriële vaste activa

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	-	40
Geactiveerde (oprichtings)kosten	-	-
Afschrijving	-	(40)
	-	-

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

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31/12/22	31/12/21
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Saxo Bank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	-	-
	-	-

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

31/12/22	31/12/21
----------	----------

5. Fondsvermogen

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

	31/12/22	31/12/21
--	----------	----------

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

Stand begin verslagperiode	-	3,203
Toetredingen	-	-
Uittredingen	-	(2,964)
Liquidatie Subfonds	-	(239)
	-	-

31/12/22	31/12/21
----------	----------

5.2 Algemene Reserve

Stand begin verslagperiode	-	(86)
Resultaat vorig boekjaar	-	(109)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	40
Liquidatie Subfonds	-	155
	-	-

31/12/22	31/12/21
----------	----------

5.3 Wettelijke Reserve

Stand begin verslagperiode	-	40
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	-	(40)
	-	-

31/12/22	31/12/21
----------	----------

5.4 Onverdeeld Resultaat

Stand begin verslagperiode	-	(109)
Naar Algemene Reserve	-	109
Resultaat boekjaar	-	(84)
Liquidatie Subfonds	-	84
	-	-

31/12/22	31/12/21
----------	----------

5.5 Aantal participaties

Stand begin verslagperiode	-	31,782.1452
Toetredingen	-	-
Uittredingen	-	-31,782.1452
	-	-

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	31/12/22	31/12/21
5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht		
Participatiewaarde	-	95.8905
	31/12/22	31/12/21
6. Kortlopende schulden		
Rente	-	-
Beheerder	-	-
Bewaarder / Administrateur	-	-
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	-	-
	-	-

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING**
(bedragen x € 1.000)

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	-	-
Dividend op aandelen	-	-
	-	-
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	-	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten structured products	-	(92)
Resultaten forex	-	-
	-	(92)
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	-	-
Resultaten opties	-	-
Resultaten futures	-	-
Resultaten structured products	-	111
Resultaten forex	-	-
	-	111
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	-	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

HANDELSFONDS SHORT SELECTION FUND

Balans per 31 December 2022

(Na winstbestemming)

		31/12/22	31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR
ACTIVA				
BELEGGINGEN	1			
Aandelen		127		290
Opties		-		1
Futures		-		-
Structured Products		-		-
			127	
291				
VLOTTENDE ACTIVA				
Vorderingen en overlopende activa	2	-		-
			-	
OVERIGE ACTIVA				
Immateriële vaste activa	3	14		22
Liquide middelen	4	663		672
			677	
694				
TOTAAL ACTIVA			804	985
PASSIVA				
FONDSVERMOGEN	5		496	589
BELEGGINGEN				
Aandelen	1	304		389
Opties		1		-
Futures		-		-
			305	
389				
KORTLOPENDE SCHULDEN				
Verplichtingen inzake	6			
Stortingen nog te beleggen		-		-
Nog te betalen bedragen		3		7
			3	
7				
TOTAAL PASSIVA			804	985

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

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/11/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(18)		(63)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(55)		(175)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	89		96	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	-		-	
			16		(142)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	7		14	
Overige bedrijfskosten	11	9		40	
			16		54
RESULTAAT			-		(196)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS SHORT SELECTION FUND

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022

		01/01/22 – 31/12/22		01/01/21 – 31/12/21	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat			-		(196)
Gerealiseerde waardeveranderingen		55		175	
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(89)		(96)	
Immateriële vaste activa		8		8	
			(26)		87
Mutatie beleggingen:					
Aankopen		(505)		(5,763)	
Verkopen		623		5,447	
Gerealiseerd afgeleide fin. instrumenten		(4)		-	
Mutatie kortlopende vorderingen		-		-	
Mutatie kortlopende schulden		(4)		(6)	
			110		(322)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			84		(431)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Saldo toe- en uittreding:					
Toetredingen		-		129	
Uittredingen		(93)		(634)	
Dividend		-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			(93)		(505)
Koers- en omrekeningsverschillen			-		(11)
Netto Kasstroom			(9)		(947)
Mutatie geldmiddelen					
Geldmiddelen per aanvang periode			672		1,619
Geldmiddelen per einde periode			663		672
Toename / (afname) geldmiddelen			(9)		(947)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

FONDSVERSLAG 2022 SHORT SELECTION FUND

Short Selection Fund : Serie A 0,34% en Serie B 0,51%

In de eerste maand van het jaar 2022 daalden de internationale markten tussen de circa 5 tot 7% en noteerde het SSF een winst van circa 1%. De volatiliteit op de beurzen werd met name veroorzaakt door de angst voor inflatie en stijgende rentes als gevolg daarvan. Terwijl de Federal Reserve in de VS al duidelijk communiceerde over aanstaande renteverhogingen, bleef de Europese Centrale Bank nog volhouden dat de inflatie tijdelijk zal zijn en renteverhogingen onnodig.

Terwijl in februari de oorlog in de Oekraïne de westerse beurzen 3 tot 4% lager zette, verloor het SSF ruim 4%. Gedurende deze maand is de netto short weging verhoogd tot 35%. Een maand later keerde het optimisme terug op de beurzen en verloor het fonds mede daardoor 3,1%. De Amerikaanse markten stegen 3 tot 4%, terwijl de Europese beurzen onder invloed van de oorlog in Oekraïne min of meer neutraal eindigden. De netto short weging van het fonds werd verder aangepast naar 45% vanwege de verslechterde economische vooruitzichten.

In de maanden april en mei profiteerde het SSF optimaal van het grillige beursklimaat waarin inflatie en rentestijgingen (eindelijk) de boventoon gingen voeren. Het fonds noteerde een netto rendement van +0,8% (april) en +4,6% (mei) bij per saldo neutrale Amerikaanse en Europese markten. Richting de zomer versnelde de daling van de westerse beurzen en werden de eerste contouren zichtbaar van een bear market. Vooral de bedrijven met hoge schulden, zoals Royal Caribbean en Host Hotels, kregen het zwaar te verduren op de beurzen. De snel stijgende rente treft de bedrijven die enorme schulden moeten herfinancieren direct in de portemonnee.

Inmiddels hadden alle centrale banken in het Westen zich duidelijk gecommitteerd aan verder stijgende rentes. In de maand juli herstelden de wereldwijde beurzen plotseling fors, Europa voorop. Het fonds had te lijden onder het overweldigende optimisme en boekte een netto verlies van ruim 7%. De Westerse beurzen stegen 8 tot 11% in reactie op een toenemende kans op een recessie en daarmee de verwachting dat de rente minder hard zal stijgen. Een maand later eindigde de klassieke 'bear market rally' alweer. Beurzen wereldwijd leverden in de laatste weken van augustus weer fors in en eindigden de maand negatief. De trigger voor de nieuwe dalingen waren uitspraken van centrale bankiers over het rentebeleid. Vooral Amerikaanse bankiers lijken vast te houden aan het beleid van stijgende rentes zolang de inflatie niet onder controle is. Die bedroeg in juli nog altijd rond de 9% zowel in de VS als in Europa.

Ook in het najaar zette de daling op de aandelenmarkten gestaag door, zonder dat er sprake was van paniek of bodenvorming. De Europese beurzen verloren gemiddeld 6% en de Amerikaanse beurzen maar liefst 9%. Het SSF behaalde die maand een netto resultaat van +4,1%. In de traditioneel grillige oktobermaand veerden de belangrijkste beursgraadmeters weer op. Zo steeg de S&P 500 index 8%, terwijl de Dow Jones Index zelfs de beste oktober maand noteerde sinds de jaren zeventig. De Europese beurzen deden het iets rustiger aan, maar stegen ook ca. 5%. Het SSF had last van het optimisme en boekte een nettoresultaat van -4,6%. Ook in november hielden beleggers het optimisme vast. Vooral de Europese beurzen kregen vleugels. De AEX Index steeg met 8%, terwijl de Amerikaanse beurzen gemiddeld 5% bijschreven. Ondanks deze stijgingen wist het fonds die maand een positief rendement te behalen van 0,5%.

De maand december was typerend voor het verloop van het beursjaar 2022: grillig, met de nodige ruimte voor optimisme, maar per saldo lager. Het SSF profiteerde van de dalingen van te hoog gewaardeerde aandelen en behaalde in december een netto rendement van +2,8%. Het jaarresultaat kwam daarmee op +0,34% netto.

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 verwachtte 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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;

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

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

Rendement en risico

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

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

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Onder verwijzing naar het Prospectus en naar de Fonds- en marktgereteerde risico's in de Toelichting bij het Paraplufonds, wordt navolgend door de Beheerder verantwoording afgelegd met betrekking tot het leverage-respectievelijk het valutarisico :

Een leverage van groter dan 1 betekent dat de koers sneller omhoog of omlaag kan bewegen dan de koersontwikkeling van de onderliggende beleggingen. Stel dat de leverage 2 is dan betekent dit dat als de onderliggende beleggingen 1% stijgen, het Subfonds 2% stijgt of vice versa bij een daling van 1%. Het Subfonds past geen leverage toe, dus zal in principe ook geen leverage groter dan 1 hebben. De leverage bedroeg per 31 december 2022 102,03% volgens de bruto en 37,03% 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 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) deelnemingsrecht (1)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020 (2)</u>
Directe beleggingsopbrengsten	(4.32)	(11.76)	(2.87)
Waardeveranderingen	8.41	(14.87)	(21.42)
Kosten	(4.03)	(10.20)	(2.32)
	<u>0.05</u>	<u>(36.83)</u>	<u>(26.62)</u>

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

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

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

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/22	31/12/21
<i>Aandelen</i>		
Stand begin verslagperiode	(99)	(315)
Verworven effecten	459	5,443
Afgestoten effecten	(589)	(5,139)
	(229)	(11)
Gerealiseerde koersverschillen	(37)	(191)
Ongerealiseerde koersverschillen	89	103
Stand einde verslagperiode	(177)	(99)
<i>Opties</i>		
Stand begin verslagperiode	1	(31)
Verworven effecten	47	320
Afgestoten effecten	(34)	(308)
	13	(19)
Gerealiseerde koersverschillen	(13)	16
Ongerealiseerde koersverschillen	(1)	4
Stand einde verslagperiode	(1)	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'.

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/22	31/12/21
Rente	-	-
Dividend	-	-
	-	-

3. Immateriële vaste activa

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	22	30
Geactiveerde (oprichtings)kosten	-	-
Afschrijving	(8)	(8)
	14	22

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

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	31/12/22	31/12/21
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
Rekening courant Saxo Bank	-	-
Rekening courant Caceis	-	-
Rekening courant Rabobank	-	-
Brokers	663	672
	<u>663</u>	<u>672</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

31/12/22	31/12/21
----------	----------

5. Fondsvermogen

496	589
-----	-----

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/22	31/12/21
Stand begin verslagperiode	893	1,398
Toetredingen	-	129
Uittredingen	(93)	(634)
	<u>893</u>	<u>893</u>

31/12/22	31/12/21
----------	----------

5.2 Algemene Reserve

Stand begin verslagperiode	(130)	(30)
Resultaat vorig boekjaar	(196)	(108)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	8	8
	<u>(318)</u>	<u>(130)</u>

31/12/22	31/12/21
----------	----------

5.3 Wettelijke Reserve

Stand begin verslagperiode	22	30
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(8)	(8)
	<u>14</u>	<u>22</u>

31/12/22	31/12/21
----------	----------

5.4 Onverdeeld Resultaat

Stand begin verslagperiode	(196)	(108)
Naar Algemene Reserve	196	108
Resultaat boekjaar	-	(196)
	<u>-</u>	<u>(196)</u>

31/12/22	31/12/21
----------	----------

5.5 Aantal participaties

Stand begin verslagperiode	7,809.5053	14,352
Toetredingen	0.0000	1,500.9803
Uittredingen	(1,258.8732)	(8,043.2479)
	<u>6,550.6321</u>	<u>7,809.5053</u>

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

	31/12/22	31/12/21
Participatiewaarde Class A	75.6642	75.4081
Participatiewaarde Class B	75.9845	75.5974

6. Kortlopende schulden

	31/12/22	31/12/21
Rente	1	2
Dividend short	1	-
Beheerder	1	1
Bewaarder / Administrateur	-	2
Stortingen nog te beleggen	-	-
Accountant	-	-
Overige schulden	-	2
	<u>3</u>	<u>7</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
7. Opbrengsten uit beleggingen		
Renteopbrengsten	(17)	(59)
Dividend op aandelen	(1)	(4)
	(18)	(63)
8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)		
Resultaten aandelen	(37)	(191)
Resultaten opties	(13)	16
Resultaten futures	(4)	-
Resultaten structured products	-	-
Resultaten forex	(1)	-
	(55)	(175)
9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)		
Resultaten aandelen	89	104
Resultaten opties	(1)	4
Resultaten futures	-	-
Resultaten structured products	-	-
Resultaten forex	1	(12)
	89	96

(1) Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (26), koersverliezen (-64), valutawinsten (8), valutaverliezen (-7) en voor opties uit koerswinsten (15) en koersverliezen (-28).

(2) Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (129), koersverliezen (-44) en valutawinsten (4) en voor opties koersverliezen (-1).

	01/01/22 – 31/12/22	01/01/21 – 31/12/21
10. Overige bedrijfsopbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	-	-
	-	-

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
11. Kostenvergelijking			
Performance fee	-	P.M.	
Beheervergoeding (1)	7	7	0.00%
Bewaarder / Administrateur (1)	1	1	0.00%
Accountant (2)	-		
(Juridisch) Adviseur (2)	-		
Overige kosten (2)	8		
	16		

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

(2) De overige kosten worden niet gekwantificeerd, maar wel benoemd in het prospectus. Er wordt in het prospectus een indicatie (%) gegeven op basis van een bepaald fondsvermogen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de berekening van de lopende kostenratio worden de totale kosten welke ten laste van het vermogen respectievelijk ten laste van het resultaat van het fonds worden gebracht uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld fondsvermogen. Hierbij worden de kosten van beleggingstransacties, interestkosten, prestatievergoedingen alsmede kosten welke verband houden met het toe- en uittreden van deelnemers (voor zover deze gedekt worden uit de ontvangen op- en afslagen) buiten beschouwing gelaten. Het gemiddelde fondsvermogen wordt berekend op basis van de frequentie van de NAV berekeningsmomenten.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen voor Class A € 10.700 over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 333.000, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022 3,21% (2021: 5,58%) bedraagt.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen voor Class B € 5.689 over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 185.152, zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2022 t/m 31 december 2022 3,07% (2021 : 4,61%) bedraagt.

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichthouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg 199,68% (over de verkorte verslagperiode 2021 : 957,32%).

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)	2022	2021
<u>Transactiesoort :</u>		
Aandelen	2	4
Opties	2	2
	<u>4</u>	<u>6</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**OVERIGE GEGEVENS****BESTUURDERSBELANGEN**

Fondsbeheerder en bestuurder van de Beheerder F. Schreiber belegt per 31 december 2022 in de volgende Handelsfondsen :

(Aantal participaties)	Persoonlijk	Indirect via : TDS Finance	Indirect via : EFM	Totaal
1. All Markets Fund :	1,663.2233	4,161.2582	–	5,824.4815
2. Alpha Future Spread Fund :	144.4763	2.0409	67	213.2752
3. Alpha Global Index Trader	97.2938	–	–	97.2938
4. Dutch Darlings Fund :	–	563.9378	–	563.9378
5. Westpoint Equities and Derivatives Fund	1,995.0118	0.1775	–	1,995.1893

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 portefeuillemanager 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 € 1.589.000 (2021: € 3.000.268).

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

CONTROLE VERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten en beheerder van Alpha High Performance Fund

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 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 2022 en van het resultaat over 2022 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 2022;
2. de winst- en verliesrekening over 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- Het verslag van de beheerder,
- De overige gegevens;
- Algemene informatie, handelsfondsen en jaarcijfers 2022 handelsfondsen en de bijlagen.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht vereist is.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheid van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. In dit kader is de beheerder van het fonds verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder van het fonds noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder van het fonds afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder van het fonds de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder van het fonds het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voorzetten, toelichten in de jaarrekening.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder van het fonds en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder van het fonds gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder van het fonds onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Dordrecht, 21 juni 2023

O-twee Audit B.V.

drs. J.C.J. Muijt RA

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BIJLAGE

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2022 ALL MARKETS FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	209	15,383
KELLOGG CO	USD	687	45,719
LOCKHEED MARTIN CORP	USD	112	50,899
MERCK & CO. INC.	USD	149	15,443
NVIDIA CORP	USD	117	15,972
PFIZER INC	USD	323	15,461
TAL EDUCATION GROUP- ADR	USD	9,006	59,311
TESLA INC	USD	76	8,745
UNION PACIFIC CORP	USD	80	15,475
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	73	14,168
XCEL ENERGY INC	USD	684	44,797
			301,371

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
CAVCO INDUSTRIES INC	USD	213	(45,018)
STOKE THERAPEUTICS INC	USD	1,160	(10,002)
TBRA.CVR	USD	72	(4)
			(55,023)

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
SPDR GOLD SHARES (ETF)	USD	1,040	371,534
IPATH SERIES B S&P 500 VIX	USD	3,201	42,222
INVESCO S&P 500 HIGH BETA ET	USD	3,000	174,675
PROSHARES SHORT VIX ST FUTUR	USD	2894	158,636
			747,067

Beleggingsfondsen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
DRX DLY 20+ YR TREAS BEAR 3X	USD	183	-23,292
INVESCO S&P 500 LOW VOLATILI	USD	3,000	-179,075
IPATH SERIES B S&P 500 VIX	USD	3,204	-42,261
UNITED STATES OIL FUND LP	USD	6,000	-392,957
			(637,585)

Futures Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Exposure (EUR)
EUR.USD	USD	200,000	-199,981
EOF3 EOE Jan 23	EUR	4	-551,720
			(751,701)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2022 ALPHA FUTURE SPREAD FUND*****Beleggingsfondsen Long***

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
PROSHARES SHORT VIX ST FUTUR	USD	4,911	269,325
			269,325

Beleggingsfondsen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
IPATH SERIES B S&P 500 VIX	USD	(5,409)	(71,323)
			(71,323)

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2022 ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Geen posities in portefeuille.

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2022 DUTCH DARLINGS FUND***Aandelen Long***

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ADYEN NV	EUR	1,330	1,713,572
AEGON NV	EUR	73,000	345,874
AKZO NOBEL N.V.	EUR	8,360	523,002
ARCELORMITTAL	EUR	24,740	607,986
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	2,200	518,430
ASML HOLDING NV	EUR	10,930	5,506,534
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	2,850	161,196
EXOR NV (BBG0192TYHQ0)	EUR	1,900	129,770
HEINEKEN NV	EUR	9,200	808,496
IMCD NV	EUR	7,540	1,003,951
ING GROEP NV	EUR	150,000	1,708,200
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	42,800	1,148,752
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	7,980	912,114
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	100,000	289,000
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	48,300	676,393
NN GROUP NV	EUR	22,000	839,520
PROSUS NV	EUR	44,000	2,835,800
RANDSTAD NV	EUR	3,800	216,448
RELX PLC	EUR	85,373	2,206,038
SHELL PLC	EUR	191,333	5,066,498
SIGNIFY NV	EUR	6,000	188,280
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	4440	215,917
UNILEVER PLC-EUR	EUR	116100	5,441,607
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	28100	632,531
WOLTERS KLUWER	EUR	21700	2,121,392
			35,817,301

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2022 DUTCH DARLINGS FUND (VERVOLG)*****Futures Long***

Fondsnaam	Valuta	Positie	Exposure (EUR)
EOF3 EOE Jan 23	EUR	30	4,137,900
			<u>4,137,900</u>

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2022 ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND***Beleggingsfondsen Long***

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
All Markets Fund	EUR	10,082	462,615
Alpha Dutch Darlings Fund	EUR	391	479,108
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund	EUR	8,933	721,469
BITCOIN TRACKER ONE EUR	EUR	190	123,426
BOUSSARD & GAVAUDAN HOLD	EUR	14,298	317,416
H2O MULTIBONDS FCP-IEC	EUR	2	545,031
H2O MULTIBONDS SP-I EUR ACC	EUR	7	191,418
Haider Capital Class B Sr EUR Lead	EUR	41	883,311
Lionstone Real Estate Partners RAIF.	EUR	700,000	833,000
Quant Fund Global 3X Series Feb 18	USD	930	797,501
Savin Multi-Strategy Arbitrage Fund	EUR	2,461	250,555
SCHRODER GAIA BLUETRND-CAEUH	EUR	4,295	507,558
XBT PROVIDER ETHEREUM - EUR	EUR	1,200	117,600
			<u>6,230,008</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2022 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG
SHORT FUND*Aandelen Long*

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktw waarde (EUR)
ADIDAS AG	EUR	1,000	127,460
AIXTRON SE	EUR	4,140	111,656
ALSTOM	EUR	4,400	100,408
ASR NEDERLAND NV	EUR	2,500	110,875
AVANTIUM	EUR	30,000	109,500
BARCO N.V.	EUR	5,000	115,400
BAYER AG-REG	EUR	2,500	120,813
CAIXABANK SA	EUR	40,000	146,880
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	600	96,840
EBUSCO HOLDING NV	EUR	9,000	118,530
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	5,000	131,250
HERMES INTERNATIONAL	EUR	70	101,150
HUGO BOSS AG -ORD	EUR	2,500	135,400
ING GROEP NV	EUR	10,000	113,880
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	900	102,870
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	40,000	115,600
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	400	121,600
PUBLICIS GROUPE	EUR	1,800	106,956
RENAULT SA	EUR	3,300	103,208
SAP SE (BBG000BG7DY8)	EUR	1,100	106,029
SIGNIFY NV	EUR	4,000	125,520
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	2,000	97,260
UNILEVER PLC-EUR	EUR	2,200	103,114
UNITEDHEALTH GROUP INC (EUR)	EUR	240	118,836
WOLTERS KLUWER	EUR	1,100	107,536
AJINOMOTO CO INC	JPY	3,500	100,488
FAST RETAILING CO LTD	JPY	200	114,715
NIKON CORP	JPY	15,000	125,641
NIPPON SHEET GLASS CO LTD	JPY	30,600	123,577
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	1,700	102,858
ALBEMARLE CORP	USD	450	91,160
AMGEN INC	USD	400	98,137
BIOGEN INC	USD	400	103,473
INTEL CORP	USD	4,000	98,758
ISHARES MSCI WORLD ESG SCRND	USD	105,000	656,669
JPMORGAN CHASE & CO	USD	900	112,742
KELLOGG CO	USD	2,000	133,097
MCDONALD'S CORP	USD	500	123,087
PACCAR INC	USD	1,200	110,943
SUNRUN INC	USD	4,000	89,752
SYNOPSYS INC	USD	400	119,305
WW GRAINGER INC	USD	230	119,512

5,272,483

Opties Long

AEX EOE 17 Feb 23 C725	EUR	15	7,335
AEX EOE 20 Jan 23 P700	EUR	30	52,260

59,595

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2022 WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	38	2,797
INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	USD	220	54,724
MERCK & CO. INC.	USD	52	5,389
NVIDIA CORP	USD	21	2,867
PFIZER INC	USD	59	2,824
PROSHARES SHORT VIX ST FUTUR	USD	531	29,107
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	234	83,595
TESLA INC	USD	15	1,726
UNION PACIFIC CORP	USD	15	2,901
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	15	2,911
			188,842

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	2	-134
ELI LILLY & CO	USD	13	-4,756
GENERAL ELECTRIC CO	USD	4	-335
STOKE THERAPEUTICS INC	USD	170	-1,569
			-6,795

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2022 SPECIAL PRODUCTS FUND

Geen posities in portefeuille.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2022 SHORT SELECTION FUND

Beleggingsfondsen / ETFs Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ISHARES CORE EURO STOXX 50	EUR	975	37,616
INVECO NASDAQ 100 ETF	USD	200	20,468
ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD	95	34,094
VANGUARD VALUE ETF	USD	263	34,486
			126,664

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
SIKA AG-REG	CHF	65	(14,555)
ADYEN NV	EUR	10	(12,884)
BASIC-FIT NV	EUR	840	(20,563)
CELLNEX TELECOM SA	EUR	800	(24,736)
GETLINK SE	EUR	2,100	(31,448)
CAPITAL & COUNTIES PROPERTIE	GBP	18,000	(21,662)
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	130	(15,593)
NIPPON BUILDING FUND INC	JPY	5	(20,940)
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	JPY	1,800	(21,936)
BRANDYWINE REALTY TRUST	USD	3,200	(18,384)
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	USD	350	(22,801)
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	500	(23,087)
SHAKE SHACK INC - CLASS A	USD	400	(15,518)
SOFI TECHNOLOGIES INC	USD	4,000	(17,226)
WYNN RESORTS LTD	USD	300	(23,112)
			(304,445)

Opties Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
EUN2 GR 20 Jan 23 P31	EUR	35	35
			35

Opties Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
RCL US 20 Jan 23 P47.5	USD	3	-524
			-524

Bijlage 1

SFDR Duurzaamheidstemplate

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

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 2022 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

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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
IShares MSCI World ESG Screened	ETF		
CaixaBank SA	Financial		
Hugo Boss AG	Consumer, cyclical		
Kellogg Co	Consumer, non-cyclical		
Fresenius SE & Ce KGaA	Healthcare		

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0%

- **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

1. Beleggingen afgestemd op E/S-kenmerken 97.40%
 - a. Duurzaam 0%
 - b. Overige E/S-kenmerken 2.60%
2. Overige beleggingen 0%

- **In welke economische sectoren werd belegd?**

- Consumer Cyclical 20.3%
- Technology 17.1%
- Unclassified 13.7%
- Financials 13.4%
- Industrials 12.7%
- Healthcare 11.0%
- Consumer Basis 8.4%
- Real Estate 1.9%
- Basic Materials 1.7%
- Energy 1.7%

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. Daarnaast zijn bedrijven uitgesloten die de volgende activiteiten ontplooiën:

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