

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND
PARAPLUFONDS**

JAARVERSLAG

2024

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**Contents**

ALGEMENE INFORMATIE	3
VERSLAG VAN DE DIRECTIE VAN DE BEHEERDER	29
KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN	34
JAARREKENING	39
BALANS PER 31 DECEMBER 2024	40
WINST- EN VERLIESREKENING	41
KASSTROOMOVERZICHT	42
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	43
TOELICHTING OP DE BALANS	57
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	60
OVERIGE GEGEVENS	65
BESTUURDERSBELANGEN	65
GELIEERDE PARTIJ	65
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	66
BIJLAGE	67
BIJLAGE PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2024 PER SUBFONDS	67
JAARCIJFER 2024 HANDELSFONDSEN	78

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALGEMENE INFORMATIE

Fonds**Alpha High Performance Fund**

Bezoekadres:

Beursplein 5

1012 JW AMSTERDAM

website: www.alphafondsen.nl

(voor de Alpha-fondsen)

website: www.altaica.eu

(voor de Altaica-fondsen)

Beheerder

Elite Fund Management B.V.

Beursplein 5

1012 JW AMSTERDAM

Prime Broker

Interactive Brokers

(Ireland) Limited

2 Dublin Landings

North Wall Quay North Dock

Dublin D01

Prime Broker

Saxo Bank

Barbara Strozziilaan 310

1083 HN AMSTERDAM

Prime Broker

Caceis Bank

1-3 Place Valhubert

45206 PARIJS Cedex 13

Prime Broker

ABN Amro Mees Pierson

Gustav Mahlerlaan 10

1082 PP AMSTERDAM

Custodian

Interactive Brokers

(Ireland) Limited

2 Dublin Landings

North Wall Quay North Dock

Dublin D01

Custodian

Saxo Bank

Barbara Strozziilaan 310

1083 HN AMSTERDAM

Custodian

Caceis Bank Netherlands

De Entrée 500

1100 EE AMSTERDAM

Custodian

ABN Amro Mees Pierson

Gustav Mahlerlaan 10

1082 PP AMSTERDAM

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Bewaarder

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

Administrateur

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

Externe Compliance Officer

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

Accountant

Moos Accountants B.V.
Weesperstraat 98-B
1112AP Diemen

Juridisch adviseur

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

Belastingadviseur

Ernst & Young Belastingadviseurs LLP
Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP AMSTERDAM

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PROFIELSCHETS

ALGEMEEN

Alpha High Performance Fund is een sinds juni 2007 actief niet-beursgenoteerd fonds voor gemene rekening dat beleggers de mogelijkheid biedt te investeren in portefeuilles die professioneel en met gebruikmaking van niet-traditionele beleggingsstrategieën, ook wel 'alternative investment strategies' genoemd, worden beheerd. Het Fonds is in augustus 2009 onder de reikwijdte van de Wft gebracht. De Beheerder was reeds in het bezit van de vereiste vergunning om beleggingsfondsen aan retailbeleggers aan te bieden. 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 Beursplein 5 te Amsterdam. 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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

statuten van de Beheerder is kosteloos op te vragen bij de Beheerder. De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds waaronder het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid van de Subfondsen en het risicomanagement.

De Beheerder beschikt over een vergunning als vereist uit hoofde van artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds en de Subfondsen vallen onder de werking van deze vergunning.

De directieleden en beleidsbepalers van de Beheerder in de zin van artikel 4:9 Wft zijn de heren John van der Schenk en Frans Schreiber. De heer Schreiber is ook bestuurder van de Stichting Administratie Kantoor Frisian Investors. De heer Schreiber is de enig aandeelhouder van de Beheerder.

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

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 K. Zoutenbier 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;

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**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 de volgende Subfondsen: Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund, Dutch Darlings Fund, Alpha Future Spread Fund, Alpha Global Index Trader, All Markets Fund, het Spinoza Cautel Fund, het Westpoint Equities and Derivatives Fund en het Short Selection Fund.
2. Caceis Bank (Netherlands Branch) als Prime Broker voor één Subfonds: Altaica Alpha Strategies Fund, Parijs als Prime Broker voor het Altaica Alpha Strategies Fund .
3. ABN AMRO N.V. als Prime Broker voor de subfondsen Boylston Bond Fund, Special Products Fund en Het Capler Private Equity Fund-of-Funds.
4. Saxo Bank als Prime Broker voor één Subfonds: Altaica Alpha Strategies Fund (tweede Prime Broker)

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

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 de volgende Subfondsen: Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund, Dutch Darlings Fund, Alpha Future Spread Fund, Alpha Global Index Trader, All Markets Fund, het Spinoza Cautel Fund, Westpoint Equities and Derivatives Fund 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 en het Capler Private Equity Fund-of-Funds.
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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Voor het Spinoza Cauter Fund worden bovenstaande administratieve taken – uit hoofde van de daartoe met de Administrateur afgesloten administratieovereenkomst – eveneens door de Administrateur uitgevoerd, met uitzondering van de taken van het onderhouden van het Register van Participanten en de administratieve verwerking van uitgifte en inkoop van Participaties welke, onder verantwoordelijkheid van en aangestuurd door de Beheerder, door BOTS Support Services B.V. worden uitgevoerd.

Voor het Capler Private Equity Fund-of-Funds houdt de Beheerder zelf het Register van Participanten bij en verzorgt de Beheerder – in het verlengde daarvan – zelf de administratieve verwerking van uitgifte en inkoop van Participaties. Alle andere administratieve taken (zie hierboven) worden verder ook voor dit Subfonds uit hoofde van de met haar gesloten administratieovereenkomst door de Administrateur uitgevoerd.

JURIDISCH EIGENDOM

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

PARTICIPANTEN

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

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SUBFONDSEN

Per 31 december 2024 maakten de volgende Subfondsen deel uit van het Fonds:

All Markets Fund	Special Products Fund (inactief)
Alpha Future Spread Fund	Boylston Bond Fund (inactief)
Alpha Global Index Trader	Short Selection Fund
Dutch Darling Fund	Treecap Event-driven Fund (inactief)
Altaica Alpha Strategies Fund	Spinoza Cauté Fund
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund	Capler Private Equity Fund-of-Funds
Westpoint Equities and Derivatives Fund	

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

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

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'.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**VERSLAG VAN DE BEHEERDER****Algemeen**

Voor het jaarverslag 2024 brengen wordt hierbij verslag uitgebracht over het boekjaar 2024 van het Alpha High Performance Fund (hierna als "AHPF") dat de periode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 omvat. Het Alpha High Performance Fund heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door de Beheerder, gevestigd te Amsterdam. In de verslagperiode is de samenstelling van de directie van de Beheerder ongewijzigd gebleven. De directie bestaat uit Frans Schreiber RBA en John van der Schenk RBA. Frans Schreiber is binnen de organisatie verantwoordelijk voor het portefeuillebeheer. Hij staat in nauw contact met de handelaren en programmeert mede handelssystemen. John van der Schenk is verantwoordelijk voor compliance en risk. Hij heeft ervaring als een zeer ervaren hedgefund manager en is tevens opgeleid voor het gebied van risico analyse (afgestudeerd econometrist aan de Erasmus) en is per 1 januari 2021 gestart met zijn werkzaamheden. John heeft altijd in de financiële wereld gewerkt en ruime ervaring opgedaan in verschillende functies sinds zijn afgeronde studie econometrie aan de Erasmus Universiteit in Rotterdam. Hij is gestart bij de AMRO als aandelenanalist. Vervolgens heeft hij bijna 15 jaar advisering aan institutionele beleggers gedaan, waarvan 8 jaar bij Credit Suisse. Daarna was hij oprichter en portefeuillemanager van een hedgefund en vervolgens ervaring opgedaan als dagelijks beleidsbepaler bij verschillende hedgefondsen met primaire verantwoordelijkheid voor Risk & Compliance.

Gang van zaken

Het afgelopen jaar was een volatiel jaar, voor zowel aandelen als obligatie beleggers. In 2024 hebben de Europese aandelenmarkten een gematigd herstel doorgemaakt, ondersteund door versoepelend monetair beleid en een afkoelende inflatie. Na jaren van renteverhogingen besloot de Europese Centrale Bank (ECB) tot meerdere renteverlagingen, waarmee zij het signaal afgaf dat de strijd tegen de inflatie zijn hoogtepunt had bereikt. De beleidsrente werd met kleine stappen teruggebracht, wat leidde tot verbeterde kredietvoorwaarden voor bedrijven en consumenten. Dit monetaire beleid zorgde voor hernieuwd vertrouwen in de markten en ondersteunde de economische activiteit binnen de eurozone. De versoepeling had een merkbaar effect op de aandelenmarkten. Sectoren zoals vastgoed, bouw, banken en consumentengoederen profiteerden van de dalende financieringskosten. Tegelijkertijd daalde de euro in waarde, wat exportgerichte bedrijven uit bijvoorbeeld Duitsland en Nederland een impuls gaf. De ECB bleef in haar communicatie terughoudend en benadrukte het belang van waakzaamheid met betrekking tot kerninflatie en loongroei. De verwachtingen voor verdere renteverlagingen in 2025 zijn daarmee afhankelijk van de mate waarin inflatierisico's onder controle blijven.

Politiek gezien was Frankrijk een zorgpunt binnen Europa. Het hervormingsbeleid van president Macron kwam onder druk te staan na aanhoudende protesten tegen pensioenwijzigingen en arbeidsmarkthervormingen. Deze sociale onrust, gecombineerd met begrotingsoverschrijdingen, leidde tot een verzwakt vertrouwen in de Franse economie. Creditbeoordelaars spraken hun zorgen uit over het oplopende begrotingstekort en de houdbaarheid van de Franse overheidsfinanciën. Beleggers hielden hier rekening mee, wat zichtbaar was in hogere risicopremies op Franse staatsobligaties en terughoudendheid bij directe investeringen.

Internationaal waren ook de ontwikkelingen in Japan van invloed op de Europese markten. De Bank of Japan zette in 2024 onverwacht stappen richting een strakker monetair beleid na decennia van extreem lage rentes. De renteverhogingen en de afbouw van het opkoopprogramma van staatsobligaties trokken wereldwijd de aandacht. Europese beleggers reageerden op de bewegingen van de Japanse yen, die

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

sterker werd ten opzichte van de euro en dollar. Dit had invloed op het concurrentievermogen van Europese exporteurs naar Azië en wijzigde de balans in internationale kapitaalstromen.

Tegen het einde van het jaar bleef de Europese beursontwikkeling volatiel. De geopolitieke situatie, met aanhoudende spanningen in Oekraïne, het Midden-Oosten en de Amerikaanse verkiezingsdynamiek, zorgde voor onzekerheid. Toch bleef het algemene sentiment licht positief. Samenvattend was 2024 een jaar van herstel en herpositionering, waarin de ECB de toon zette met renteverlagingen, politieke instabiliteit in Frankrijk beleggers op scherp hield, en externe invloeden zoals Japan een nieuwe dimensie gaven aan het globale kapitaalverkeer.

In het algemeen was het ook voor Alternatives een goed jaar. De Credit Suisse Hedge Fund index (Broad) maakte een positief rendement van acht procent, waarbij de tussentijdse drawdown veel lager was dan bij de aandelen. De afzonderlijke stijlen deden soms minder goed, soms beter, waarbij we vooral Credit Suisse Long/Short Equity Hedge Fund Index (Broad) willen noemen, met een plus van 14%, terwijl de Credit Suisse Managed Futures Hedge Fund Index (Broad) uitkwam op 1%. En de Credit Suisse Multi Strategy Futures Hedge Fund Index (Broad) eindigde op 7%.

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

Zoals gezegd, voor obligatie beleggers was 2024 geen onverdeeld succes. De ouderwetse manier van verdeling van het vermogen over aandelen en obligaties voldeed niet meer sinds 2022. En daarvoor zijn juist Alternatives opgericht, die onafhankelijk van de traditionele markten rendement kunnen behalen. De fondsen van het Alpha High Performance Fund zijn "Alternatives". Alternatives zijn beleggingsfondsen die niet 1 op 1 met de beurs omhoog en vooral weer naar beneden gaan (zoals de etf's en de bankfondsen), maar hun eigen richting kiezen. Ruwweg is er elke 10 jaar een crisis op de aandelenmarkten en dalen aandelen (en uw vermogen) met gemiddeld 50%. Wanneer er een crisis is (1987 zwarte maandag, 1998 Azië crisis, 2002 internet crash, 2008 banken crisis, 2020 corona crisis), dan dalen deze bankfondsen/etf's even snel als de beurs.

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

Een fonds wat we uit willen belichten is het All Markets Fund. In 2015 zijn de strategieën aangepast en u ziet hieronder de resultaten. Het fonds beoogt vermogensbehoud met toch een redelijke rendement. Zo was dit fonds het enige Nederlandse fonds dat tijdens de coronacrisis een positief rendement scoorde.

.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2015 t/m 2024
All Markets Fund	16%	8%	21%	1%	-11%	4%	16%	-4%	16%	9%	89%
BenchMark	-1%	-7%	2%	-8%	6%	0%	7%	17%	-5%	15%	24%

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2015 t/m 2024
All Markets Fund	16%	8%	21%	1%	-11%	4%	16%	-4%	16%	9%	89%
Banken*	4%	6%	5%	-6%	16%	3%	13%	-13%	11%	11%	55%

*Neutraal profiel

Ook over de langere termijn verslaat het fonds haar benchmark, de Credit Suisse Managed Futures Hedge Fund Index en ook de banken met een neutraal profiel, ruimschoots.

Doelstelling

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

Beleggingsbeleid

De Beheerder betracht een hoge mate van zorgvuldigheid bij het selecteren en continu bewaken van de beleggingen. De Beheerder belegt alleen in instrumenten waar de Beheerder voldoende kennis van draagt. De middelen van de Subfondsen kunnen in het algemeen onder meer direct worden geïnvesteerd in effecten, waaronder aandelen, met aandelen vergelijkbare instrumenten zoals certificaten van aandelen, Exchange Traded Funds (ETF's), Contracts For Difference (CFD's) en (converteerbare) obligaties. Ook kunnen zij in het algemeen worden aangewend voor een directe of indirecte investering in beleggingsinstellingen (waarbij valt te denken aan 'hedgefondsen') of afgeleide financiële instrumenten ('derivaten') zoals opties, swaps, termijncontracten ('futures') en gestructureerde producten. Derivaten kunnen daarbij zowel vanuit het oogpunt van risicobeheersing, efficiënt portfeuillemanagement, als verhoging van het rendement worden aangewend. Dividend wordt niet uitgekeerd aan Participanten. De beleggingswinsten worden doorlopend herbelegd.

Het Fonds leent geen financiële instrumenten uit. De Prime Brokers bieden deze mogelijkheid wel, maar de Beheerder maakt voor het Fonds geen gebruik van deze faciliteit. Met de algemene beleggingsdoelstelling als uitgangspunt is voor elk Subfonds een eigen beleggingsbeleid geformuleerd. Het beleid wordt omschreven in het betreffende Aanvullend Prospectus alsmede bij elk specifiek (Sub)fondsverslag. In het algemeen Prospectus zijn door de Beheerder tevens beleggingsrestricties en

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

bijzondere bepalingen geformuleerd welke de Beheerder bij de invulling van het beleggingsbeleid in acht dient te nemen.

Onderzoek en Ontwikkeling

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

Structuur

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

Depositary

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

De primaire verantwoordelijkheid van de depositary is het veilig bewaren van de activa van AHPF. Dit omvat een breed scala aan financiële instrumenten, waaronder aandelen, obligaties, derivaten en andere effecten. De depositary zorgt ervoor dat deze activa veilig worden opgeslagen en administratief correct worden bijgehouden. Daarnaast is de depositary verantwoordelijk voor controle op de afwikkeling van transacties, het bijhouden van nauwkeurige administratie en het uitvoeren van regelmatige controles om te verzekeren dat alle processen conform de regelgeving worden uitgevoerd.

Een van de belangrijkste risico's die gepaard gaan met de rol van de depositary is het bewaarnemingsrisico. Dit risico houdt in dat er activa verloren kunnen gaan als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarpartijen zoals custodian, prime broker of clearinginstituut. Om dit risico te minimaliseren, selecteert de Beheerder zijn bewaarpartijen zeer zorgvuldig na een uitgebreide due diligence-procedure. Alleen betrouwbare en gerenommeerde instellingen komen in aanmerking om als depositary op te treden, en er worden regelmatig audits uitgevoerd om de naleving van de bewaarprotocollen te controleren.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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

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

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

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

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

Dividendbelasting

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

Buitenlandse Bronbelasting

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

Fiscaal Risico

Het fiscale risico voor AHPF ligt in het behouden van zijn status als fiscaal transparant fonds. Indien het fonds niet langer voldoet aan de vereisten voor deze status, kan het worden onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen het normale tarief. Dit zou betekenen dat eerst belasting wordt geheven op het niveau van het fonds over de gerealiseerde waardeinstijgingen, voordat deze aan de participanten

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ten goede komen. Dit zou resulteren in een extra belasting laag en potentieel lagere netto-opbrengsten voor de participanten.

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

Verantwoord Beleggen

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

Het Alpha High Performance Fund houdt niet (behalve voor het subfonds Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund) rekening met niet-financiële prestatie indicatoren door deze te evalueren, maar gebruikt effectief de evaluatie van andere beleggers doordat het voor het grootste deel automatisch geïntegreerde handelsmodellen in de beleggingsstrategieën gebruikt. Immers veel subfondsen zijn kwantitatief gemodelleerd, dat betekent dat wanneer maatschappelijke factoren druk uitoefenen op de koers van een financieel instrument, deze koers zal dalen. De modellen van het AHPF zullen deze titels dan niet kopen en juist verkopen en het effect van niet-financiële prestatie-indicatoren versterken.

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

Verantwoord beleggen is op deze manier een integraal onderdeel van de strategie van Alpha High Performance Fund. Door de kwantitatieve modellen worden niet-financiële prestatie-indicatoren zoals milieu, sociale impact en governance meegewogen en draagt het fonds bij aan een duurzamere en rechtvaardigere wereld. Deze aanpak zorgt niet alleen voor een positieve maatschappelijke impact, maar kan ook bijdragen aan stabielere en langdurigere financiële rendementen voor de investeerders. De voortdurende monitoring en rapportage van ESG-prestaties garanderen transparantie en betrokkenheid, waardoor het vertrouwen van de investeerders wordt versterkt.

Gedragscodes

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

Integriteit en Transparantie.

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Beloningsbeleid

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

Het beloningsbeleid van de Beheerder is ontworpen om zowel korte- als lange termijn prestaties van het personeel te stimuleren terwijl risico's zorgvuldig worden beheerd.

Het beloningsbeleid geldt voor alle medewerkers, inclusief portefeuillemanagers. Het omvat zowel vaste als variabele beloningscomponenten. Elke medewerker ontvangt een basissalaris dat periodiek kan worden aangepast op basis van beoordelingen. Daarnaast ontvangt elke medewerker een vakantietoeslag. De vaste component van de beloning is bedoeld om een stabiele financiële basis te bieden waardoor medewerkers zich kunnen concentreren op het leveren van kwaliteit en het beheersen van risico's.

Portefeuillemanagers en sommige overige medewerkers kunnen in aanmerking komen voor variabele beloningen. Deze bonussen zijn prestatie gerelateerd en worden bepaald op basis van een combinatie van kwantitatieve en kwalitatieve factoren.

De variabele beloning voor Portefeuillemanagers kan oplopen tot maximaal 100% van hun vaste jaarbeloning. Deze beloning bestaat voor 50% uit contanten en voor 50% uit participaties in het fonds, met een lock-up periode van drie jaar. Dit systeem is ontworpen om de belangen van de Portefeuillemanagers in lijn te brengen met die van de beleggers en om te voorkomen dat kortetermijnwinsten ten koste gaan van lange termijn stabiliteit. Om te voorkomen dat Portefeuillemanagers onverantwoorde risico's nemen, zijn diverse maatregelen genomen. Er is een gedragscode en een medewerkersreglement, en er wordt gecontroleerd op de naleving daarvan.

Variabele beloningen worden alleen uitgekeerd als de Beheerder aan haar prudentiële eisen kan blijven voldoen, waardoor de financiële stabiliteit van het fonds niet in gevaar komt. Bovendien kan de totale variabele beloning aanzienlijk worden verlaagd als er sprake is van een slechte of negatieve financiële situatie van het fonds. In gevallen van aantoonbaar wanbeleid of grove nalatigheid van een Portefeuillemanager, kan de Beheerder variabele beloningen die in de afgelopen drie jaar zijn uitbetaald terugvorderen. Dit zogenaamde 'claw back'-mechanisme zorgt ervoor dat portefeuillemanagers verantwoordelijkheid dragen voor hun acties op de lange termijn.

De directie van de Beheerder heeft de rol van leidinggevend orgaan met betrekking tot het beloningsbeleid. De interne Compliance Officer is verantwoordelijk voor periodieke toetsing van het beleid en kan indien nodig externe ondersteuning inschakelen. Ten minste eenmaal per jaar wordt het beloningsbeleid intern beoordeeld om de naleving en effectiviteit te waarborgen. Het beloningsbeleid van de Beheerder is zorgvuldig ontworpen om een evenwichtige verdeling van vaste en variabele beloningscomponenten te waarborgen, waarbij de nadruk ligt op kwaliteit, risicobeheer en lange termijn waarde creatie. Door naleving van regels en regelmatige evaluatie van het beleid, streeft de Beheerder naar een verantwoord beloningsbeleid dat de belangen van de medewerkers en investeerders in het Alpha High Performance Fonds beschermt.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Het beloningsbeleid van de beheerder is gericht op een solide en effectieve risicobeheersing. Duurzaamheidsrisico's zijn hierin in beginsel niet integraal opgenomen. Dit komt enerzijds doordat de meeste fondsen die EFM beheert geen ecologische of sociale kenmerken promoten in de zin van de SFDR, en anderzijds vanwege de beperkte beschikbaarheid van gegevens en de schaal van de organisatie. Het beleid is echter zo ingericht dat medewerkers niet worden gestimuleerd tot het nemen van onverantwoorde risico's, waaronder duurzaamheidsrisico's.

Een uitzondering vormt het Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund dat onder artikel 8 SFDR valt en milieukekenmerken promoot. Voor dit fonds houdt de beheerder rekening met de realisatie van duurzaamheidsdoelstellingen bij het vaststellen van variabele beloningen.

NB: Het volledige beloningsbeleid is kosteloos beschikbaar op verzoek bij de Beheerder

Belangenconflicten

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

Compliance en Wettelijke Naleving

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

Duurzaamheid en Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO)

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

Risicobeheer en Compliance

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

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

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

De Beheerder voert jaarlijks een evaluatie uit van zijn gedragscodes en ethische richtlijnen om ervoor te zorgen dat ze up-to-date zijn en effectief blijven. Dit omvat het beoordelen van de effectiviteit van de huidige maatregelen, het identificeren van gebieden die verbeterd kunnen worden en het implementeren van nieuwe strategieën om de ethische standaarden verder te verhogen. Door deze continue evaluatie kan Beheerder proactief inspelen op veranderingen in de wet- en regelgeving en de verwachtingen van investeerders en de samenleving.

De gedragscodes en ethische richtlijnen van Beheerder zijn cruciaal voor het waarborgen van een integere en transparante bedrijfsvoering. Door een combinatie van strikte naleving van wet- en regelgeving, effectief risicobeheer, en voortdurende training en evaluatie, streeft de Beheerder ernaar om de hoogste ethische standaarden te handhaven en het vertrouwen van zijn investeerders te behouden. Deze toewijding aan ethiek en compliance helpt niet alleen bij het minimaliseren van risico's, maar draagt ook bij aan de duurzame groei en het succes van het fonds op de lange termijn.

Beleid inzake Risicobeheer van Financiële Instrumenten

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

Tegenpartijrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Bewaarnemingsrisico

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

Concentratierisico

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS*Leverage Risico*

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

Verbeteringen in het Boekjaar

Tijdens het boekjaar heeft AHPF verschillende maatregelen getroffen om het risicobeheer te versterken. Dit omvatte de implementatie van geavanceerde technologieën voor risicobeheer, goede due diligence procedures en scherpe liquiditeitsbeheerprocessen. Medewerkers bespreken ook vaak risicobeheer en naleving van de gedragscode, wat heeft bijgedragen aan een beter begrip en naleving van de risicobeheersingsmaatregelen. Het risicobeheerbeleid van de Beheerder is ontworpen om de verschillende risico's effectief te beheersen en zo de stabiliteit en groei van het fonds te waarborgen. Door voortdurende evaluatie en verbetering van de risicobeheersingsmaatregelen kan de Beheerder adequaat reageren op veranderende marktomstandigheden en de belangen van zijn participanten optimaal beschermen.

*Algemene financiële ontwikkelingen**Ontwikkelingen gedurende het boekjaar*

In het boekjaar 2023 heeft het Alpha High Performance Fund significante veranderingen doorgemaakt. De totale activa zijn gedaald van € 99.319.000 in 2023 naar € 55.240.000 in 2024, voornamelijk gedreven door een sterke verlaging van krediet aanvraag bij brokers. De activa waren voor een deel gefinancierd met kortlopend krediet. Het fonds zag een verschuiving in zijn beleggingsstrategie, met een grotere nadruk op een lagere weging van aandelen. Deze strategiewijziging was een reactie op marktomstandigheden en veranderende economische vooruitzichten.

Behaalde omzet en resultaten

De totale opbrengsten uit beleggingen bedroegen € 830.000 in 2024, een daling ten opzichte van € 1.315.000 in 2023. De gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen waren ook sterk positief, met een winst van € 4.244.000, een sterke verbetering was ten opzichte van het verlies van € 11.312.000 in 2023. Ongerealiseerde waardeveranderingen daarentegen waren negatief met € 4.193.000 in 2024, tegenover een negatief resultaat van € 14.607.000 het voorgaande jaar. De totale bedrijfsopbrengsten kwamen uit op € 1.374.000, wat leidde tot een negatief resultaat van € 630.000, een vermindering ten opzichte van de winst van € 3.120.000 in 2023.

Toestand op balansdatum

Op de balansdatum van 31 december 2024 toont de balans een solide financiële positie met een fondsvermogen van € 51.509.000, een lichte daling ten opzichte van € 55.469.000 in 2023. De solvabiliteit van het fonds is sterk toegenomen, wat aangeeft dat het goed in staat is om aan zijn lange termijn verplichtingen te voldoen en de beleggingen zijn hoofdzakelijk belegd in hoog liquide titels, zodat de solvabiliteit op elk moment door de Beheerder verder kan worden verhoogd door verkoop van hoog liquide titels. De liquiditeitspositie, gemeten als liquide middelen, is verbeterd van € 8.089.000 in 2023 naar € 11.835.000 in 2024. Dit wijst erop dat goed aan korte termijn verplichtingen te voldoen is, zonder aanvullende financiering, en zoals eerder aangegeven, de beleggingen van AHPF zijn hoofdzakelijk belegd in hoog liquide titels, zodat de liquiditeit op elk moment kan worden verhoogd door verkoop van hoog liquide titels.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**Kasstromen en financieringsbehoeften**

Het kasstroomoverzicht toont een netto uitstroom van € 45.041.000 uit beleggingsactiviteiten in 2024, enigszins hoger dan de uitstroom van € 40.852.000 in 2023. Dit was deels te wijten aan grote aankopen van beleggingen (€ 514.630.000) tegenover verkopen (€ 492.569.000). De financieringsactiviteiten zagen een netto uitstroom van € 3.330.000, wat wijst op een afname in toetredingen en een toename in uittredingen van participanten. Hierdoor daalden de liquide middelen aan het einde van de periode tot een positieve stand van € 10.940.000, wat geen behoefte aan aanvullende financiering of herstructurering van de portefeuille impliceert om aan de liquiditeitsvereisten te voldoen. En zoals eerder gesteld, de beleggingen van AHPF zijn hoofdzakelijk belegd in hoog liquide titels, zodat de liquiditeit op elk moment kan worden verhoogd door verkoop van hoog liquide titels. Samenvattend, het Alpha High Performance Fund heeft significante stappen gezet om zijn beleggingsstrategie aan te passen aan veranderende marktomstandigheden, wat heeft geleid tot goede financiële resultaten en een sterke balanspositie, ondanks de uitdagingen op het gebied van solvabiliteit, liquiditeit en marktrisico's.

Voornaamste risico's en onzekerheden*Algemeen*

Het fonds wordt geconfronteerd met diverse risico's en onzekerheden. De belangrijkste zijn marktrisico's, waaronder volatiliteit in aandelen- en obligatiemarkten, en renterisico's. Daarnaast zijn er specifieke risico's zoals concentratierisico's, waarbij een groot deel van de portefeuille in een beperkt aantal posities is belegd, en liquiditeitsrisico's, vooral met betrekking tot de mogelijkheid om beleggingen snel te gelde te maken. Het fonds gebruikt derivaten en hefboomwerking, wat zowel de winstpotentie als de volatiliteit kan vergroten. Onzekerheden in de wereldwijde economie, zoals de impact van politieke en economische gebeurtenissen, blijven ook een belangrijke overweging voor het fonds. Het Alpha High Performance Fund heeft te maken met een scala aan risico's die kunnen worden gegroepeerd naar strategie, operationeel, financieel, verslaggeving en compliance. Hieronder volgt een gedetailleerde beschrijving van deze risicocategorieën.

Strategische Risico's

Strategische risico's ontstaan uit de aard van de investeringsstrategie van het fonds. AHPF maakt gebruik van alternatieve beleggingsstrategieën die actief gebruik maken van derivaten en hefboomwerking. Dit brengt specifieke risico's met zich mee, zoals marktrisico, waarbij plotselinge marktveranderingen de waarde van de beleggingen aanzienlijk kunnen beïnvloeden. Daarnaast is er het concentratierisico, waarbij een groot deel van de portefeuille is geconcentreerd in een beperkt aantal posities, waardoor de volatiliteit kan toenemen. Tot slot is er het leverage risico, waarbij het gebruik van hefboomwerking de potentiële winst, maar ook het potentiële verlies, kan vergroten. Als risk appetite beschouwt de Beheerder dit buiten haar risicobereidheid. De impact voor de Beheerder en het Alpha High Performance Fund is groot, het risico moet worden beheerst of vermeden. Daarom zijn tijdens het boekjaar de systemen voor risicobeheer verbeterd om de correlatie tussen verschillende modellen te verminderen. De fondsbeheerders hebben zich gericht op het gebruik van modellen met lage correlatie om het totale risico zoveel mogelijk te beperken, zelfs in stressvolle marktomstandigheden.

Operationele Risico's

Operationele risico's zijn verbonden aan de dagelijkse werking van het fonds. Een belangrijk operationeel risico is afhankelijkheid van sleutelpersoneel; het succes van het fonds is sterk afhankelijk van de expertise van de beheerders en analisten. Technische storingen vormen een ander operationeel risico; uitval van computersystemen of softwareproblemen kunnen leiden tot significante verstoringen. Daarnaast is er tegenpartijrisico, waarbij de mogelijkheid bestaat dat een tegenpartij niet aan zijn

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

verplichtingen voldoet, vooral bij over-the-counter (OTC) transacties. Dit wordt deels gemitigeerd door alleen zaken te doen met gerenommeerde tegenpartijen. Als risk appetite beschouwt de Beheerder dit buiten haar risicobereidheid. De impact voor de Beheerder en het Alpha High Performance Fund is groot, het risico moet worden beheerst of vermeden. In het boekjaar zijn back-up systemen en alerts aan controle (her)onderworpen om technische storingen snel op te sporen en te verhelpen. Verder is de afhankelijkheid van externe IT verminderd door het opzetten van een robuuste procedures en het aanbieden van continue training.

Financiële Risico's

Financiële risico's zijn verbonden aan de financiële gezondheid en stabiliteit van het fonds. Liquide middelen en solvabiliteit zijn cruciale factoren. Het fonds zag een verbetering in de liquiditeitspositie van € 8.089.000 in 2023 naar € 11,835.000 in 2024, wat kan wijzen op betere potentiële mogelijkheden om korte termijn verplichtingen te voldoen. Het kredietrisico, waarbij de economische crisis en marktverstoringen de waarde van beleggingen kunnen beïnvloeden, is ook significant. Daarnaast spelen valutarisico's een rol, vooral als de beleggingen in vreemde valuta zijn en er geen afdoende afdekking is tegen valutakoersschommelingen. Als risk appetite beschouwt de Beheerder dit buiten haar risicobereidheid. De impact voor de Beheerder en het Alpha High Performance Fund is groot, het risico moet worden beheerst of vermeden. Het fonds controleert zijn liquiditeitsbeheer door een strikt inkoopbeleid en een goede spreiding van liquide middelen. Bovendien zijn maatregelen besproken om valutarisico's, wanneer mogelijk, effectiever af te dekken door grote posities in vreemde valuta indien nodig om te zetten naar euro's.

Verslaggevingsrisico's

Verslaggevingsrisico's omvatten de nauwkeurigheid en volledigheid van de financiële rapportage. Onjuistheden in de waardering van beleggingen of fouten in de financiële verslaglegging kunnen leiden tot verkeerde beslissingen door beleggers en toezichthouders. Een ander aspect is het risico verbonden aan de interpretatie van complexe boekhoudregels, vooral met betrekking tot de waardering van derivaten en andere complexe financiële instrumenten. Daarnaast kan de afhankelijkheid van externe gegevensbronnen voor de waardering van onderliggende fondsen en beleggingsinstellingen leiden tot onjuiste rapportage als deze gegevens niet correct zijn. Als risk appetite beschouwt de Beheerder dit buiten haar risicobereidheid. De impact voor de Beheerder en het Alpha High Performance Fund is groot, het risico moet worden beheerst of vermeden. Tijdens het boekjaar zijn de interne controleprocessen bijgehouden en indien nodig aangescherpt en is de samenwerking met externe auditors opnieuw aangegaan om eventuele verslaggevingsfouten tijdig op te sporen en te corrigeren.

Compliance Risico's

Compliance risico's zijn verbonden aan de naleving van wettelijke en regelgevende vereisten. Het fonds moet voldoen aan regelgeving zoals de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de AIFMD. Niet-naleving kan leiden tot boetes, sancties en reputatieschade. Het risico van fiscale non-compliance, waarbij het fonds niet voldoet aan belastingwetgeving en daardoor extra belastingverplichtingen oploopt, is ook aanwezig. Tot slot is er het risico van belangenconflicten, vooral als gevolg van de uitbesteding van bepaalde beheertaken aan externe partijen. Als risk appetite beschouwt de Beheerder dit buiten haar risicobereidheid. De impact voor de Beheerder en het Alpha High Performance Fund is groot, het risico moet worden beheerst of vermeden. Het compliance programma wordt continu verbeterd door training en opleiding voor medewerkers en regelmatige updates van de compliance procedures om te voldoen aan nieuwe regelgeving. Verder is een beleid opgesteld voor het identificeren en vermijden van belangenconflicten. Voor de meer uitgebreide beschrijving, wordt verder verwezen naar de risicoparagraaf van het hoofdstuk "Alpha High Performance Fund"

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

IT-risico

Algemeen

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

Identificatie van IT-Risico's

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

Technische Storingen

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

Cyberaanvallen en Datalekken

De dreiging van cyberaanvallen en datalekken is een constant risico voor financiële instellingen. Investeringsstrategieën en andere vormen van intellectuele eigendommen zoals algoritme, privacygevoelige informatie en broncodes zijn vatbaar voor cyberdiefstal. De Beheerder is zich steeds meer bewust van de bedreigingen die worden veroorzaakt door frauduleuze handelsactiviteiten en bedreigingen die verband houden met elektronische overdracht van gelden. De Beheerder maakt gebruik van geavanceerde beveiligingsmaatregelen, waaronder firewalls en encryptie systemen, om de IT-infrastructuur te beschermen tegen ongeautoriseerde toegang. Medewerkers ontvangen bovendien regelmatige voorlichting in cyberbeveiliging om hen bewust te maken van potentiële dreigingen en om veilige werkgewoonten te bevorderen.

Systeemuitval en Continuïteit

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

Beheer van Gegevensintegriteit en -beschikbaarheid

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

Regelgeving en Compliance

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

en veiligheid van klantgegevens worden beschermd. Het beheer van IT-risico's is een integraal onderdeel van het risicobeheerbeleid van de Beheerder. Door proactieve maatregelen te nemen, zoals het implementeren van geavanceerde beveiligingstechnologieën, het hebben van een robuust disaster recovery plan en het regelmatig voorlichten van medewerkers, spant de Beheerder zich in de integriteit en beschikbaarheid van zijn IT-systemen zoveel mogelijk te waarborgen. Dit draagt bij aan de operationele stabiliteit en versterkt het vertrouwen van investeerders in het fonds. Investeringsstrategieën en andere vormen van intellectuele eigendommen zoals algoritme, privacygevoelige informatie en broncodes zijn vatbaar voor cyberdiefstal. De Beheerder is zich steeds meer bewust van de bedreigingen die worden veroorzaakt door frauduleuze handelsactiviteiten en bedreigingen die verband houden met elektronische overdracht van gelden.

Risicobereidheid

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

Marktrisico en Diversificatie

AHPF hanteert een gematigde tot hoge risicobereidheid ten aanzien van marktrisico, afhankelijk van de specifieke subfondsen en hun beleggingsstrategieën. Het fonds streeft naar een optimale balans tussen risico en rendement door diversificatie van de portefeuille. Dit houdt in dat investeringen worden gespreid over verschillende activa, markten en sectoren om de impact van negatieve prijschommelingen te minimaliseren.

Hefboomwerking (Leverage)

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

Valutarisico

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

Operationele Risico's

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS*Fiscaal Risico*

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Risicobeheer

Bij de Beheerder is voor het Alpha High Performance Fund effectief risicobeheer een cruciaal onderdeel van de bedrijfsvoering. Het doel is om alle potentiële risico's die de prestaties en stabiliteit van het fonds kunnen beïnvloeden te identificeren, te beoordelen en te mitigeren. Dit omvat financiële, operationele, strategische en compliance risico's. Financiële risico's omvatten marktrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en valutarisico. De Beheerder beperkt deze risico's door diversificatie van de portefeuille en door voornamelijk in beursgenoteerde effecten te beleggen die doorgaans een hoge mate van liquiditeit bieden. Het fonds maakt ook gebruik van derivaten om specifieke risico's af te dekken en de blootstelling aan schommelingen in valuta en rentetarieven te beheren.

Operationele risico's omvatten risico's gerelateerd aan interne processen, systemen en mensen. De Beheerder minimaliseert deze risico's door robuuste interne controles, regelmatige audits en het gebruik van geavanceerde technologieën. Daarnaast worden belangrijke functies zoals de administratie uitbesteed aan gerenommeerde externe dienstverleners, wat helpt bij het verminderen van interne operationele lasten en risico's. Strategische risico's betreffen de risico's die voortkomen uit de strategische keuzes en de omgeving waarin het fonds opereert. De Beheerder beoordeelt regelmatig de markttrends en past zijn beleggingsstrategieën dienovereenkomstig aan. Het fonds maakt gebruik van scenarioanalyses en stresstests om de potentiële impact van verschillende marktomstandigheden te evalueren en te anticiperen op veranderingen in de economische omgeving.

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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

Uitbesteding

Uitbesteding, ook wel delegatie genoemd, is een strategische keuze waarbij een organisatie bepaalde taken of processen overlaat aan externe dienstverleners. Bij de Beheerder wordt uitbesteding toegepast om gespecialiseerde taken uit te voeren, de operationele efficiëntie te verhogen en risico's te beheeren. Dit omvat het uitbesteden van administratieve taken en de bewaring van activa zijn uitbesteed aan gespecialiseerde partijen. Dit omvat het bijhouden van nauwkeurige administratie, het afwickelen van transacties en het bewaken van de naleving van regelgeving. Betrouwbare bewaarpartijen zijn zorgvuldig geselecteerd na een uitgebreide Due diligence-procedure om ervoor te zorgen dat zij aan de hoge standaarden van AHPF voldoen.

Hoewel uitbesteding vele voordelen biedt, brengt het ook risico's met zich mee. Een belangrijk risico is het uitbestedingsrisico, waarbij het in gebreke blijven of faillissement van een dienstverlener een negatieve invloed kan hebben op het functioneren van het fonds. Om dit risico te beheersen, heeft de Beheerder strikte criteria voor de selectie van dienstverleners en worden er regelmatige controles uitgevoerd om hun prestaties en betrouwbaarheid te monitoren. Uitbesteding kan leiden tot belangenconflicten, vooral als de externe dienstverlener ook andere klanten bedient met mogelijk tegenstrijdige belangen. De Beheerder heeft een beleid opgesteld om dergelijke conflicten te identificeren en te voorkomen. Dit beleid wordt regelmatig getoetst om ervoor te zorgen dat het voldoet aan de vereisten en belangen van het fonds en zijn participanten.

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

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

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

Wij hebben evenmin geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2023 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Toekomst

Het afgelopen jaar was vooral het jaar van de verkiezingen in de USA. Dit geeft onzekerheid en kan grote gevolgen hebben, zowel voor de aandelen- als de obligatie markten. Echter de inflatie verwachting is onzeker en oorlogsdreiging op meerdere gebieden in de wereld, tezamen met boycotten van Rusland en handelsconflicten met China, kan onrust op de beurzen veroorzaken.

Wij verwachten geen grote materiële invloed, de subfondsen zijn kwantitatief/discretionair gedreven, hierdoor worden invloeden (van o.a. gevolgen van handelsconflicten) constant gemeten en in kaart gebracht door algoritmen en handelaren. En dit wordt meegenomen in de aan- en verkoop beslissingen, waardoor de impact wordt verwerkt en weinig tot geen invloed heeft op de prestaties van de subfondsen. Zo verloren veel aandelen met de het eindigen van de carry trade in Japan snel 10% van hun waarde, terwijl meerdere subfondsen van het Alpha High Performance Fund in die periode een positief rendement scoorden. Over de veranderingen in box 3, vinden we het moeilijk om hier een uitspraak over te doen omdat deze sterk onderhevig zijn aan politieke willekeur en veranderingen en gerechtelijke uitspraken. Mondiale ontwikkelingen geven onrust op aandelenmarkten. Maar hiervan kunnen juist de subfondsen van profiteren, doordat ze afwisselend behalve long, ook neutraal of short kunnen gaan. Onrust is juist de reden dat Alternatives zijn opricht en succesvol zijn.

Daar Alternatives veel gereedschappen hebben en zowel long als short de markt kunnen bedienen, verwachten wij dat in 2025 deze zaken geen materiële invloed zullen hebben op het Alpha High Performance Fund en we verwachten dat ook niet in de verdere toekomst.

Amsterdam, 30 juni 2025

Elite Fund Management

Drs. F. Schreiber RBA

Drs. J.S. van der Schenk RBA

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**VERSLAG VAN DE DIRECTIE VAN DE BEHEERDER****Alpha High Performance Fund goede start****De beurzen hadden een wisselend jaar, alternatives deden het wel goed.**

De aandelenbeurzen hadden dit jaar wel een goede start, geholpen door de AI hype in Amerika, die de hele markt op sleeptouw nam. Nog steeds verwachten beleggers daar dat de rente weldra naar beneden komt en dat er geen recessie komt, een zogenaamde zachte landing.

En vooral in Europa is de stemming dat de ECB met meer verlagingen komt, later gevolgd door de FED. Echter de inflatie is op dit moment nog te hoog, maar zodra deze verder daalt, zullen aandelen daarvan verder profiteren.

De obligatie markten blijven het, na de crash in 2022 en de flauwe markt in 2023, het eerste half jaar moeilijk houden. Zolang de inflatie niet duidelijk terugvalt naar richting de 2%, moeten de centrale banken voorzichtig zijn. Wel blijkt dat de industriesector het moeilijk heeft, en dat hier de prijzen wel dalen en waarschijnlijk zal de ECB dan ook, na de eerste verlaging in juni, haar beleid voortzetten.

Fondsen van Elite Fund Management zeer goed gepresteerd.

De trend omhoog in aandelen en omlaag in obligaties geeft een wisselend beeld voor de belegger. Ook de fondsen van Elite hebben wisselende rendementen gehaald, maar in het algemeen goed gepresteerd. Daar deze fondsen Alternatives zijn, vormt de Credit Suisse Hedge Fund Index voor de meeste fondsen de benchmark.

De (algemene) Credit Suisse Hedge Fund Index, welke de grootste gemene deler van alternatives vertegenwoordigt met verschillende stijlen, steeg dit half jaar met 6%. De alternatives van Elite deden het beter, ze behaalden afgerond 8% gemiddeld.

Want ook in wisselende omstandigheden horen Alternatives (of Alternatieve Investment Funds, AIF's) – die door Elite Fund Management worden beheerd – zich te bewijzen en laten zien waarom het uit het oogpunt van spreiding zeer belangrijk zijn voor beleggers om 20 tot 40 procent van hun vermogen in Alternatives te beleggen. En dat hebben de meeste fondsen van EFM weer aangetoond.

Alternatives

Elite Fund Management (EFM) beheert “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. Wanneer er een crisis is (1987 zwarte maandag crisis, 1998 Azië crisis, 2002 internet crash, 2008 banken crisis, 2020 corona crisis), dan dalen deze bankfondsen en etf's even snel en soms nog sneller dan de beurs. Alternatives daarentegen kiezen hun eigen in- en uitstap moment en proberen participanten te behoeden voor deze crashes. Door een (groot) deel van het vermogen te beleggen in Alternatives, spreiden participanten hun risico. Veel professionele partijen en pensioenfondsen in Nederland beleggen ook gemiddeld 20% in Alternatives.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

De subfondsen

Altaica Alpha Strategies is een fonds dat belegt in andere fondsen, om zo bij een lage volatiliteit toch een goed rendement te behalen. En dat lukte weer, het fonds behaalde bijna 10% in het eerste half jaar. Het Altaica Sustainable Opportunity Fund (ASOF) maakte zelfs een plus van 11% over het eerste half jaar. Het Short Selection Fund had ook een goede start dit jaar en daardoor was het resultaat over het eerste halfjaar hoger dan gemiddeld.

Spinoza Cautie is net opgestart maar staat alweer in plus voor de eerste zes maanden. Arjan Bartlema is aangetrokken als portefeuillemanager.

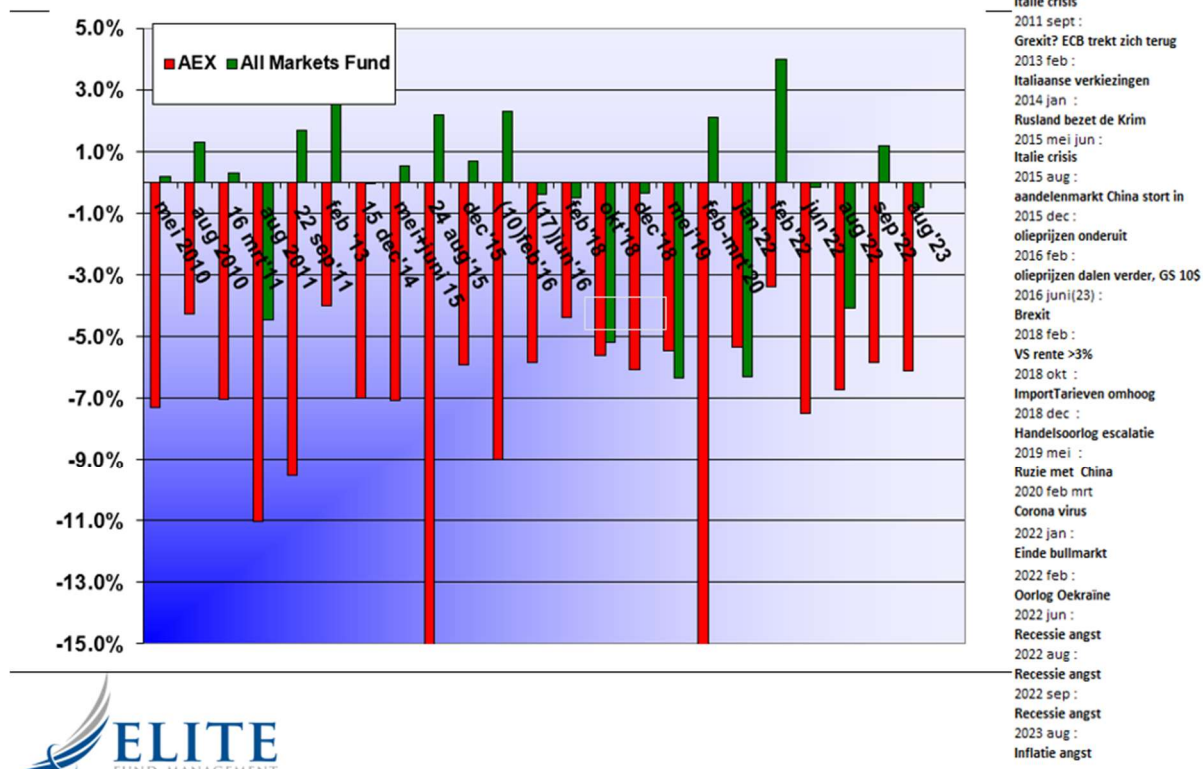
Ook het Dutch Darlings Fund had een mooie start, het fonds heeft als doel een hoger rendement dan gemiddeld op aandelen. Bij een hoger rendement, hoort natuurlijk ook een hoger risico. De rally op de beurzen van 2022 stakte begin januari, wat niet meer dan een natuurlijke reactie is. Beleggers begonnen te twijfelen of de meerdere verwachte renteverlagingen, waar de markt eind december nog zo op rekende, wel zo snel worden doorgevoerd. Daarom daalde de AEX de eerste weken van januari langzaam maar gestaag verder. En vooral de cyclische fondsen (o.a. Aalberts en Aperam) hadden flink te lijden met uitschieters van meer dan 10%. Daar we al niet zeker waren van een voortzetting van de uptrend in deze sector, had het fonds flink in technologie uitgebreid, met de nadruk op ASML. Dit bedrijf kwam met goede kwartaalcijfers, wat de sterke uptrend in technologie onderbouwde. In februari bleek dat de inflatie zich niet snel laat beteugelen en centrale banken waarschijnlijk nog even langer wachten met renteverwachtingen, bleven de beurzen op koers. Dat komt deels door de bedrijfscijfers die in het algemeen goed zijn. Beleggers reageren sterk op deze publicaties, waarbij bedrijven met minder goede prestaties flink worden afgestraft. Zo kregen de koersen van ING en ASR er na publicatie van de cijfers flink van langs, terwijl die van NN group en ABN omhoog vlogen. Wij hebben toen onze posities in voeding/drank verminderd en uitgebreid in technologie, zoals ASML en Besi. Deze sector zorgde voor de grootste winst deze maand. In juni maakte Europa een onrustige maand mee, want hoewel de ECB wel de rente verlaagde volgens verwachting, ging Macron opeens Franse verkiezingen uitschrijven naar aanleiding van de Europese verkiezingen, hierop hadden de beurzen niet gerekend. De Franse beurs daalde dan ook flink vanaf 6 juni en ook onze banken en verzekeraars kregen een flinke tik voor hun kiezen. Wij voelden dat ook met onze posities in ING en ABN, maar we verwachten dat deze onrust snel verdwijnt en hebben daarom de verzekeraars NN en ASR op lage koersen opgepikt. Daarnaast zijn we vooral belegd zijn in ASML, ASMI en Besi. Deze aandelen blijven in sterke trend omhoog, sterk geholpen de AI beweging, die slechts in haar startblokken staat. Het fonds eindigde het eerste half jaar op 14%.

Ook het All Markets Fund deed het goed het afgelopen half jaar. De focus van het fonds is gemiddeld rendement van 7% bij een laag risico. Ook daar slaagt het fonds dit half jaar al weer in, halverwege het jaar staat het rendement al op 7%.

In de onderliggende grafiek ziet u dat het AMF het vaak goed doet of minder negatief is, wanneer aandelen het moeilijk hebben:

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

All Markets Fund, tijdens paniek bij aandelen



We hebben hierboven de slechtste perioden van aandelen (de AEX index) over de afgelopen 10 jaar op een rijtje gezet (dat zijn de rode staven).

De groene staven geven het rendement van het All Markets Funds op datzelfde moment weer. U ziet dat de groene staven (het Fonds) vaak positief zijn, wanneer de rode staven (aandelen) negatief zijn.

Bijvoorbeeld in augustus 2015 stortte de Chinese aandelen index in met uiteindelijk een 50% verlies. De AEX daalde op dat moment met 17% gedurende deze maand. Maar het All Markets Fund deed op dat moment op een plus van 1.5%.

Of bijvoorbeeld in februari-maart 2020 toen de Corona crisis uitbarstte. De AEX daalde op dat moment met 35% gedurende deze periode. Maar het All Markets Fund deed op dat moment op een plus van 2%.

Of in vorig jaar 2023, toen in juni de AEX met 6% zakte, en het fonds een klein minnetje had.

Het AMF heeft vaak positieve uitslagen bij grote negatieve rendementen van aandelen of veel minder negatief. En heeft dus een veel lager neerwaarts risico.

Het All Markets Fund zorgt voor diversificatie in een totale beleggingsportefeuille.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Het Alpha Future Spread Fund bleef wat achter maar wel in positief territorium. De handel op volatiliteit werkt uitstekend en het fonds behoort in het algemeen tot de top van de fondsen.

Global index Trader liep niet goed en daarom is eerder besloten door de directie een ander daghandel model te gebruiken. De strategie verandert niet, maar er wordt nu meer gehandeld op futures dan op opties. We zien de resultaten verbeteren, maar we verwachten nog betere prestaties.

Het Westpoint Equities and Derivatives Fund laat zien wat ze waard is en de nieuw ingezette strategie door de beheerder vorig jaar werpt haar vruchten af. Het rendement is dit eerste halfjaar gestegen naar ruim 14%. Het fonds kan zich zeer goed meten met haar benchmark de S&P500 in Euro.

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.

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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.

Verdere ontwikkelingen

Elite Fund Management ontwikkelt zich nog steeds voorspoedig en het team is continu bezig nieuwe modellen en strategieën in de markt te zetten. Dergelijke initiatieven vragen veel tijd, maar we verwachten in de tweede helft met nieuwe initiatieven te komen. We streven naar uitbreiding van ons palet aan beleggingsfondsen, zodat de belangen van de participanten op plek nummer 1 worden gezet. Op deze manier is de continuïteit van EFM en het Alpha High Performance Fund het best gewaarborgd en dit is in het belang van de participanten.

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.

Risico's

Voor de risicoparagraaf waarin de belangrijkste risico's van de fondsen worden beschreven, verwijzen we naar verderop in dit verslag. In de weergave van de belangrijkste risico's wordt naast een beschrijving van de risico's tevens zoveel mogelijk aandacht besteedt aan de beheermaatregelen die de beheerder bij deze risico's heeft getroffen.

Amsterdam, 30 Juni 2025

Beheerder

Elite Fund Management B.V.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN

HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND

	2024	2023	2022	2021	2020
Aantal uitstaande participaties	128.567	118.726	132.256	122.346	158.385
Participatiewaarde (€)	57,6020	52,9291	45,8852	47,7437	41,3255
Fondsvermogen (*€1.000)	7.406	6.284	6.070	5.841	6.545
Hoogste koers (€)	59,9244	52,9291	47,7437	47,7437	42,6809
Laagste koers (€)	52,4089	44,2361	44,7153	41,3255	38,7639
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	8,83%	15,35%	(3,89%)	15,53%	(3,18%)
Expense ratio na performance fee (%)	4,42%	3,70%	2,86%	3,01%	3,08%
Lopende Kosten Ratio (%) (1)	3,08%	3,16%	2,86%	3,01%	3,08%

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

	2024	2023	2022	2021	2020
Aantal uitstaande participaties	565	578	640	645	693
Participatiewaarde (€)	2.751,6823	2.773,6486	2.221,3152	2.180,1396	2.243,3517
Fondsvermogen (*€1,000)	1.556	1.604	1.422	1.405	1.554
Hoogste koers (€)	2.959,6596	2.773,6486	2.332,5014	2.345,4361	2.243,3517
Laagste koers (€)	2.531,3270	2.183,4089	2.180,1396	2.108,9941	1.764,7395
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	(0,79%)	24,87%	1,89%	(2,82%)	7,35%
Expense ratio na performance fee (%)	3,77%	5,73%	2,33%	3,28%	3,83%
Lopende Kosten Ratio (%)	2,58%	2,58%	2,33%	2,50%	3,20%

HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

	2024	2023	2022	2021	2020
Aantal uitstaande participaties	788	184	208	248	657
Participatiewaarde (€)	82,2446	563,4120	583,8236	626,5318	721,3176
Fondsvermogen (*€1,000)	65	104	121	156	474
Hoogste koers (€)	563,4120	583,8236	679,7671	732,9481	1.036,8114
Laagste koers (€)	82,2446	556,0229	577,9023	616,3924	686,8037
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	(85,40%)	(3,50%)	(6,82%)	(41,25%)	(32,37%)
Expense ratio na performance fee (%)	2,73%	2,65%	2,31%	2,56%	4,12%
Lopende Kosten Ratio (%)	2,73%	2,65%	2,31%	2,56%	4,12%

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS DUTCH DARLINGS FUND

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Aantal uitstaande participaties	18.794	22.658	27.727	27.059	11.353
Participatiewaarde (€)	1.163,9016	1.296,9618	1.225,9040	1.695,0929	1.293,6044
Fondsvermogen (*€1.000)	21.874	29.387	33.990	45.868	14.687
Hoogste koers (€)	1.478,4530	1.303,4484	1.695,0929	1.881,2982	1.322,6519
Laagste koers (€)	1.163,9016	1.113,8149	1.225,9040	1.293,6044	1.069,5073
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	(10,26%)	5,80%	(27,68%)	31,04%	4,56%
Expense ratio na performance fee (%)	3,11%	3,22%	2,89%	6,72%	3,03%
Lopende Kosten Ratio (%) (1)	3,11%	3,22%	2,89%	2,81%	3,03%

HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

	2024	2023	2022	2021	2020
Aantal uitstaande participaties	50.723	77.896	53.415	53.248	123.811
Participatiewaarde (€)	136,8024	128,0088	133,0128	116,0572	98,9496
Fondsvermogen (*€1,000)	6.939	9.971	7.105	6.180	12.251
Hoogste koers (€)	142,4000	133,5243	141,1502	121,9122	98,9496
Laagste koers (€)	128,0088	124,8695	116,0572	98,9496	90,3797
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	6,87%	(3,76%)	14,61%	17,29%	6,22%
Expense ratio na performance fee (%)	1,48%	1,52%	3,00%	3,81%	1,42%
Lopende Kosten Ratio (%)	1,37%	1,52%	1,39%	1,53%	1,42%

HANDELSFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

	2024	2023	2022	2021	2020
Aantal uitstaande participaties	47.971	79.684	64.624	64.948	51.971
Participatiewaarde (€)	103,5002	91,5234	80,7615	123,6750	102,5589
Fondsvermogen (*€1,000)	4.965	7.293	5.219	8.032	5.329
Hoogste koers (€)	103,7157	91,5234	123,6750	123,9683	102,5589
Laagste koers (€)	91,5234	80,7615	80,5863	102,6797	67,1485
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	13,09%	13,33%	(34,70%)	20,59%	36,07%
Expense ratio na performance fee (%)	3,51%	2,14%	2,08%	5,33%	3,06%
Lopende Kosten Ratio (%)	3,51%	2,14%	2,08%	2,02%	2,18%

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

	2024	2023	2022	2021	2020
Aantal uitstaande participaties	5.612	3.946	1.995	62.520	58.192
Participatiewaarde (€)	100,6061	116,4855	93,0419	138,7771	99,6303
Fondsvermogen (*€1,000)	564.635	459.693	185	8.676	5.798
Hoogste koers (€)	142,5057	116,4855	138,7771	138,7771	100,0000
Laagste koers (€)	100,6061	93,0419	93,0419	98,0648	91,6749
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	(13,63%)	25,20%	(32,96%)	39,29%	(0,37%)
Expense ratio na performance fee (%)	2,46%	2,49%	0,85%	1,25%	1,34%
Lopende Kosten Ratio (%)	2,46%	2,49%	0,86%	1,25%	1,34%

HANDELSFONDS SPECIAL PRODUCTS FUND

	2024	2023	2022	2021	2020
Aantal uitstaande participaties	–	–	–	69.102	84.075
Participatiewaarde (€)	–	–	78,1714	84,6184	71,9101
Fondsvermogen (*€1.000)	–	–	–	5.847	6.045
Hoogste koers (€)	–	–	90,3357	88,9989	91,7010
Laagste koers (€)	–	–	67,7395	71,8752	42,6482
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	–	–	(7,62%)	17,67%	(21,15%)
Expense ratio na performance fee (%)	–	–	3,96%	4,45%	3,73%
Lopende Kosten Ratio (%) (1)	–	–	3,96%	4,45%	3,73%

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS SHORT SELECTION FUND

	2024	2023	2022	2021	2020
Aantal uitstaande participaties Class A	3.742	3.459	4.063	5.322	4.070
Aantal uitstaande participaties Class B	2.488	2.488	2.488	2.488	10.282
Participatiewaarde Class A (€)	63,3568	61,4904	75,6642	75,4081	89,8296
Participatiewaarde Class B (€)	63,7767	61,8740	75,9845	75,5974	89,8745
Fondsvermogen (*€1,000)	395.719	366.595	496	589	1.290
Hoogste koers Class A (€)	69,6994	75,6642	78,1608	94,2796	100,0000
Hoogste koers Class A\B (€)	70,1218	75,9845	78,4356	94,3426	100,0000
Laagste koers Class A (€)	61,4904	60,2946	70,5724	75,4081	88,2163
Laagste koers Class B (€)	61,8740	60,6200	70,7850	75,5974	88,2310
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde Class A (%)	3,04%	(18,73%)	0,34%	(16,05%)	(10,17%)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde Class B (%)	3,08%	(18,57%)	0,51%	(15,89%)	(10,13%)
Expense ratio na performance fee Class A (%)	3,63%	4,12%	3,21%	5,58%	5,23%
Expense ratio na performance fee Class B (%)	3,49%	3,92%	3,07%	4,61%	4,87%
Lopende Kosten Ratio Class A(%)	3,63%	4,12%	3,21%	5,58%	5,23%
Lopende Kosten Ratio Class B (%)	3,49%	3,92%	3,07%	4,61%	4,87%

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**HANDELSFONDS SPINOZA CAUTE FUND**

	<u>31/12/2024</u>
Aantal uitstaande participaties	15.661
Participatiewaarde (€)	99,8824
Fondsvermogen (*€1.000)	1.564
Hoogste koers (€)	107,9757
Laagste koers (€)	99,8824
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	–
Expense ratio na performance fee (%)	(3,01%)
Lopende Kosten Ratio (%) (1)	(2,47%)

HANDELSFONDS CAPLER PRIVATE EQUITY FUND-OF-FUNDS

	<u>31/12/2024</u>
Aantal uitstaande participaties	60.484
Participatiewaarde (€)	102,1548
Fondsvermogen (*€1.000)	6.179
Hoogste koers (€)	102,1548
Laagste koers (€)	99,9081
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	–
Expense ratio na performance fee (%)	1,70%
Lopende Kosten Ratio (%) (1)	1,70%

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND
PARAPLUFONDS**

JAARREKENING

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BALANS PER 31 DECEMBER 2024

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1,1	41.942		89.843	
Obligaties	1,2	1.170		576	
Opties	1,3	10		-	
Andere financiële beleggingen		<u>54</u>		<u>288</u>	
			43.176		90.707
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	42		515	
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	187		6	
Liquide middelen	4	<u>11.835</u>		<u>8.089</u>	
			12.064		8.611
TOTAAL ACTIVA			<u>55.240</u>		<u>99.319</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	58.908		62.238	
Algemene reserve	5,2	(6.769)		(9.895)	
Wettelijke reserve oprichtingskosten	5,3	-		6	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,4	<u>(630)</u>		<u>3.120</u>	
			51.509		55.469
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Aandelen	1.1	823		1.342	
Opties		22		-	
Futures / CFDs		60		-	
Verplichtingen inzake kredietinst/brokers	4	1.033		42.014	
Stortingen nog te beleggen	6	1.210		112	
Nog te betalen bedragen	6	<u>583</u>		<u>382</u>	
			3.731		43.850
TOTAAL PASSIVA			<u>55.240</u>		<u>99.319</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/24		01/01/23	
		31/12/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	830		1.315	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	4.244		(11.312)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(4.193)		14.607	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>493</u>		<u>47</u>	
			1.374		4.657
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	1.231		1.166	
Overige bedrijfskosten	11	<u>773</u>		<u>371</u>	
			2.004		1.537
RESULTAAT			<u>(630)</u>		<u>3.120</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

	01/01/24 31/12/24		01/01/23 31/12/23	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(630)		3.120
Gerealiseerde waardeveranderingen	(4.249)		11.312	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	4.193		(14.607)	
Geactiveerde oprichtingskosten	-		-	
Afschrijving immateriële vaste activa	6		8	
		(50)		(3.287)
Naar kasstromen herleid resultaat		(680)		(167)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(514.630)		(492.569)	
Verkopen	564.894		456.055	
Aan- en verkoopkosten	-		-	
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	(2.553)		(981)	
Overige gerealiseerde winst of verlies – commissies	(390)		(615)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	283		(487)	
Mutatie kortlopende schulden	1.488		172	
		49.091		(38.425)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		48.411		(38.592)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	10.525		8.554	
Uittredingen	(13.856)		(10.814)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(3.331)		(2.260)
Netto Kasstroom		45.080		(40.852)
Koers- en omrekeningsverschillen		(172)		(73)
Mutatie geldmiddelen		44.909		(40.925)
Geldmiddelen per aanvang periode		(34.107)		6.999
Geldmiddelen per einde periode		10.802		(33.926)
Toename / (afname) geldmiddelen		44.909		(40.925)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING**

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

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

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2024, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2024.

ALGEMEEN GRONDSLAGEN**Opname van een actief of een verplichting**

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

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

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

Gebruik van schattingen

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

Omrekening vreemde valuta's

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

Financiële instrumenten

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

Beleggingen

Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

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

Derivaten

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

Andere financiële beleggingen

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

Vorderingen

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

Liquide middelen

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

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

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

Fondsvermogen

Betreft het ingebrachte vermogen van de Participanten.

Overige reserves

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

Resultaat

Betreft het resultaat van het huidige boekjaar van het fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

GRONDSLAGEN WAARDEBEPALING

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
Spinoza Cauté 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
Treecap Event-driven Fund	0,50	0,45	0,05
Capler Private Equity Fund-of-Funds	3,50	0,45	3,05

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-laait-spreads.

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

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

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

Directe opbrengsten uit beleggingen

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Oprichtings- en emissiekosten

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

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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

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

	Beheer Vergoeding in % NVW	Resultaat afhankelijke Vergoeding in %
All Markets Fund	2,5	10
Alpha Future Spread Fund	2,0	15
Alpha Global Index Trader ³	2,0	20
Dutch Darlings Fund	2,5	15
Altaica Alpha Strategies Fund	1,0	10
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund ⁴	1,5	15
Boylston Bond Fund ⁵	0,7	n.v.t.
Westpoint Equities and Derivatives Fund ⁶	2,0	n.v.t.
Special Products Fund ⁵	2,0	n.v.t.
Short Selection Fund Class A / Class B	1,4 / 1,2	25 / 20
Treecap Event-driven Fund	2,0	20
Capler Private Equity Fund of Funds	1,0	n.v.t.
Spinoza Cauté Fund	1,5	15

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

Overige bedrijfskosten

Overige bedrijfskosten betreffen de kosten (exclusief beheerskosten) welke direct ten laste van het resultaat van het Fonds worden gebracht. De bedrijfslasten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

³ Vanaf 1 juni 2019 heeft de beheerder het tarief (nog afwijkend van en lager dan vermeld in het prospectus) voor beheervergoeding en resultaat afhankelijke vergoeding vastgesteld op respectievelijk 2,0% en 20%.

⁴ Vanaf 1 juni 2020 heeft de beheerder het tarief (nog afwijkend van en lager dan vermeld in het prospectus) voor beheervergoeding en resultaat afhankelijke vergoeding vastgesteld op respectievelijk 1,5% en 15%.

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

⁶ Voor het Westpoint Equities and Derivatives Fund wordt van de resultaat afhankelijke vergoeding voor 2024 afgezien.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

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

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

VERBONDEN PARTIJEN

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

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

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

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

BEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER HANDELSFONDS

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

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

gevaaren 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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

rendementsrisico komt dus voort uit de beslissingen van de modellen en/of de discretionaire beslissingen.

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

Middelen geïnvesteerd in effecten en derivaten

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

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

Concentratierisico

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

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

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,

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 jaarverslag.

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**Opportunitetsrisico**

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

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

Fiscaal risico

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

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

Valutarisico

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

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

Fondsstructuurrisico

Een fonds voor gemene rekening kan worden gekwalificeerd als een op zichzelf staande overeenkomst tussen de Beheerder, de Stichting en de Participanten. Vanuit die optiek is in de Voorwaarden bepaald

dat het Fonds geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormt. Aldus wordt beoogd dat Participanten niet hoofdelijk aansprakelijkheid zijn en dat crediteuren van het Fonds zich slechts kunnen verhalen op het vermogen van het Fonds. In Nederlandse jurisprudentie en rechtskundige literatuur wordt deze visie echter niet altijd gevolgd. Er kan derhalve geen zekerheid

worden gegeven dat het Fonds onder geen enkele omstandigheid zou kunnen worden aangemerkt als een maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. Daarmee is ook niet zeker dat te allen tijde ten opzichte van derden een beroep kan worden gedaan op hetgeen ter zake in de Voorwaarden en ook overigens in het Prospectus is vermeld.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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

Correlatierisico

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

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

Afhankelijkheid van sleutelpersoneel

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

Dienstverleningsrisico

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

Kredietcrisisrisico

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

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

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**Middelen ondergebracht bij derden**

Indien door een Subfonds wordt geïnvesteerd in Onderliggende Beleggingsinstellingen, dan vindt deelname doorgaans plaats via inschrijving bij de betreffende beheerder van de Onderliggende Beleggingsinstelling en niet via gereguleerde, regelmatig functionerende markten of beurzen. 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 waarden van onderliggende fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt in hoofdzaak afgestaan op onafhankelijke informatie van derden. Indien deze informatie achteraf onvolledig of onjuist blijkt te zijn, dan kan dat ook gevolgen hebben voor de waarde van de Participaties.

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

Inflatierisico

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

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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.

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

van dubbele belasting van toepassing is op de uitgekeerde opbrengsten. Enige resterende bronbelasting op het niveau van de beleggingen van de Subfondsen zal in het algemeen verrekend kunnen worden met verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting door in Nederland gevestigde particuliere Participanten en in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

1,1 Aandelen	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	88.501	47.878
Verworven effecten	501.984	483.760
Afgestoten effecten	(552.841)	(447.918)
	<u>37.644</u>	<u>83.720</u>
Gerealiseerde koersverschillen	7.217	(9.510)
Ongerealiseerde koersverschillen	(3.742)	14.291
Stand einde verslagperiode	<u>41.119</u>	<u>88.501</u>
1,2 Obligaties		
Stand begin verslagperiode	576	-
Verworven effecten	2.218	545
Afgestoten effecten	(1.680)	(1)
	<u>1.114</u>	<u>544</u>
Gerealiseerde koersverschillen	27	-
Ongerealiseerde koersverschillen	29	32
Stand einde verslagperiode	<u>1.170</u>	<u>576</u>
1,3 Opties		
Stand begin verslagperiode	-	60
Verworven effecten	839	1.574
Afgestoten effecten	(787)	(2.004)
	<u>52</u>	<u>(370)</u>
Gerealiseerde koersverschillen	(53)	352
Ongerealiseerde koersverschillen	(11)	18
Stand einde verslagperiode	<u>(12)</u>	<u>-</u>

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

Aandelen en opties worden gewaardeerd op reële waarde. Futures worden eveneens gewaardeerd op reële waarde, echter deze off-balance instrumenten worden in de balans verantwoord voor het ongerealiseerde resultaat (en in de toelichting wordt de off-balance exposure weergegeven). Daarbij zijn de beleggingen gedurende de verslagperiode op transactiebasis gewaardeerd. De verantwoording vindt plaats op de transactiedatum. Koersresultaten (gerealiseerd en niet- gerealiseerd) worden rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verantwoord.

De onderliggende (off balance) marktwarde (* € 1.000) bedraagt per balansdatum voor futures voor shortposities 60 en voor longposities 54. In de balans wordt voor deze off balance producten het negatieve ongerealiseerde resultaat (* € 1.000) ad. 54 verantwoord.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**2. Vorderingen en overlopende activa**

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Dividend / rebates	42	12
Overige nog te ontvangen bedragen	–	503
	<u>42</u>	<u>515</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar

3. Immateriële vaste activa

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	6	14
Geactiveerde oprichtings- en onderzoekskosten	187	–
Afschrijving	(6)	(8)
	<u>187</u>	<u>6</u>

4. Liquide Middelen

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	794	1
Rekening courant Saxo bank	1.553	–
Rekening courant Caceis	58	399
Rekening courant Rabobank	1.355	2.398
Interactive Brokers	7.042	(36.723)
	<u>10.802</u>	<u>(33.926)</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds. Deze zijn in de Balans verantwoord als Liquide Middelen (Actief) ad. 11.835 (2023: 8.089) en Verplichtingen inzake kredietinstellingen/brokers ad. 1.033 (2023: 42.014). De zekerheden voor debetstanden op rekeningen (negatieve banksaldi) aangehouden bij brokers worden gevormd door de aangehouden effectenposities.

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Fondsvermogen	51.509	55.469

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

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	62.238	64.497
Toetredingen	10.525	8.555
Uittredingen	(13.855)	(10.814)
Liquidatie Subfonds	–	–
	<u>58.908</u>	<u>62.238</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**5,2 Algemene Reserve**

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	(9.895)	6.299
Resultaat vorig boekjaar	3.120	(16.202)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	6	8
Dividenduitkering	-	-
Liquidatie Subfonds	-	-
	(6.769)	(9.895)

5,3 Wettelijke Reserve

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	6	14
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	(6)	(8)
Wettelijke reserve per einde verslagperiode	-	6

5,4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	3.120	(16.202)
Naar Algemene Reserve	(3.120)	16.202
Resultaat boekjaar	(630)	3.120
Liquidatie Subfonds	-	-
	(630)	3.120

RESULTAATBESTEMMING

Voorgesteld wordt, het negatief resultaat ad. € 629.835 toe te voegen aan het fondsvermogen.

6. Kortlopende schulden

	31/12/24	31/12/23
Rente	12	124
Beheerder	94	134
Bewaarder / Administrateur	11	18
Stortingen nog te beleggen	1.381	112
Accountant	51	63
Overige schulden	243	43
	1.793	494

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er hebben zich geen relevante gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Renteopbrengsten	(315)	(311)
Dividend op aandelen	1.145	1.626
	<u>830</u>	<u>1.315</u>

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Resultaten aandelen	7.218	(9.515)
Resultaten opties	(67)	(207)
Resultaten futures / CFDs	(2.541)	(983)
Resultaten obligaties	27	–
Resultaten forex	3	4
Resultaten structured products	–	–
Resultaten overige	(396)	(611)
	<u>4.244</u>	<u>(11.312)</u>

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Resultaten aandelen	(3.742)	14.292
Resultaten opties	(11)	18
Resultaten futures / CFDs	(294)	336
Resultaten obligaties	29	32
Resultaten forex	(175)	(71)
Resultaten structured products	–	–
	<u>(4.193)</u>	<u>14.607</u>

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Toe- en uittredingsprovisie	493	47

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**11. Lasten ⁷**

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Performance fee	125	75
Beheervergoeding	1.106	1.091
Bewaarder / Administrateur	226	199
Accountant (wettelijke controle)	47	79
(Juridisch) Adviseur	29	60
Overige kosten	471	32
	<u>2.004</u>	<u>1.537</u>

12. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

13. Beloningsbeleid Beheerder

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

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

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

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

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

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

compliant handelen, kennis, klanttevredenheid, beheersing van interne processen en beheersing van de risico's van EFM en de betreffende beleggingsinstellingen.

Bij de beoordeling van Overige Medewerkers betreft EFM bij het toekennen van een eventuele bonus kwantitatieve en kwalitatieve elementen. Er zijn geen kwantitatieve criteria van toepassing op het niveau van individuele cliënten/participanten, zoals de omzet of winst per cliënt. Overige Medewerkers worden beoordeeld op onder andere inzet en toegevoegde waarde op lange termijn voor de organisatie, het resultaat van de organisatie en/of afdeling, zorgvuldige behandeling van cliënten, productiviteit, compliance score, kennis, professionaliteit, communicatie en collegialiteit. De uitbetaling van bonussen is niet gespreid over meerdere jaren. Dit zou leiden tot extra administratieve werkzaamheden en lasten en verhoudt zich niet tot de hoogte van de eventueel uit te keren variabele beloning.

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

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

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

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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, 30 Juni 2025

Beheerder
Elite Fund Management B.V.

Drs. F. Schreiber RBA

Drs. J.S. van der Schenk RBA

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

Fondsbeheerder en bestuurder van de Beheerder F. Schreiber belegt per 31 december 2024 in de volgende Handelsfondsen:

	TDS Finance B.V.	prive 1	prive 2	Elite Fund Management B.V.	Totaal aan parten
1. All Markets Fund	5.141,85	1.663,22	–	488,40	7.293,47
2. Alpha Global Index Fund	–	534,76	–	–	534,76
3. Alpha Future Spread Fund	21,33	76,42	–	72,87	170,63
4. Dutch Darlings Fund	563,94	–	21,23	–	585,17
5. Westpoint Equities and Derivatives Fund	483,46	3.306,80	326,56	–	4.116,82

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. (EFM, de beheerder). De Beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid conform het prospectus en kan daarbij gebruik maken van diensten van derden. Het Special Products Fund is 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.

Voor de verrichte werkzaamheden ontvangt de Beheerder een beheervergoeding (en eventueel een performance fee, afhankelijk van de prestaties), waarvan eventueel een deel wordt doorbetaald aan handelssystemen aanleverende partijen. 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, van Lucrum BV, waarvan de portefeuillemanager (mede) aandeelhouder van is en van Private Market Investment Research, waarvan de portefeuillemanager (mede) aandeelhouder van is.

De Beheerder had over de verslagperiode recht op een vergoeding van € 1.231.000 (2023: € 1.166.000).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Alpha High Performance Fund-paraplufonds (zoals opgenomen op pagina 1 t/m pagina 65) 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-paraplufonds op 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2024;
2. de winst- en verliesrekening over 2024; 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-paraplufonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Controleaanpak frauderisico's

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving en oneigenlijke toe-eigening van activa. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur van de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

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

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

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

Het betreft volgende veronderstelde frauderisico's:

Het risico dat de beheerder maatregelen van interne beheersing doorbreekt

De beheerder van een fonds bevindt zich inherent in een unieke positie om fraude te plegen vanwege de mogelijkheid van de beheerder om boekhoudkundige gegevens te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door controles op te heffen die anders effectief lijken te werken.

Uitgevoerde werkzaamheden

Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten en het maken van schattingen, uitgaande van een risico op doorbreking van dat proces.

Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in het proces rondom de totstandkoming van financiële verslaggeving.

Wij hebben kennis genomen van de ISAE 3402 rapportage van de service organisatie. Wij hebben op basis van deze ISAE 3402 rapportage een beoordeling gemaakt van de

mogelijke invloed en betrokkenheid van de beheerder bij de door de service organisatie geleverde diensten. Hierbij is aandacht besteed aan het administratieve proces, het proces omtrent het opmaken van de jaarrekening en de toegang tot de financiële systemen.

We hebben geëvalueerd of er aanwijzingen waren van vooringenomenheid in de schattingen van de beheerder die een risico kunnen vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude.

Wij hebben o.a. op basis van risicocriteria journaalposten geselecteerd en hierop gegevens gerichte controlewerkzaamheden verricht waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan het identificeren van significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.

Het risico van fraude bij de verantwoording van de beleggingsopbrengsten

Uitgevoerde werkzaamheden

Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen gerelateerd aan de waardering en de opbrengsten van de beleggingen

Wij hebben kennis genomen van de ISAE 3402 rapportage van de service organisatie. Wij hebben op basis van deze ISAE 3402 rapportage een beoordeling gemaakt van de mogelijke invloed en betrokkenheid van de beheerder bij de door de service organisatie geleverde diensten. Hierbij is aandacht besteed aan het waarderings- en opbrengsten proces.

Met betrekking tot beleggingen die zijn gewaardeerd tegen reële waarde, hebben wij op basis van beschikbare externe (markt)informatie vastgesteld dat de waardering zoals opgesteld binnen de bandbreedte valt die wij acceptabel achten. Wij hebben de niet-gerealiseerde resultaten geverifieerd aan de hand van de reële waarde mutaties.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het risico op fraudeleuze financiële verslaggeving.

Controleaanpak continuïteit

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van de beheerder nagaan of het fonds in staat is zijn activiteiten voort te zetten. De directie van de beheerder moet de jaarrekening op basis van de veronderstelling van continuïteit opstellen, tenzij de directie van de beheerder voornemens is het fonds te liquideren of haar activiteiten te beëindigen of indien beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie van de beheerder heeft geen omstandigheden geconstateerd die de continuïteit van het fonds zou kunnen bedreigen en concludeert derhalve dat de continuïteitsveronderstelling passend is voor het fonds.

Onze controle van de jaarrekening vereist dat wij vaststellen dat de veronderstelling van het management dat de continuïteit van de onderneming gewaarborgd is, aanvaardbaar is. Wij hebben de beoordeling besproken en geëvalueerd met het management en hebben daarbij professionele oordeelsvorming en professioneel scepticisme toegepast.

Hierbij dienen wij op basis van de verkregen controle-informatie te bepalen of er gebeurtenissen of omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de continuïteit van de onderneming gewaarborgd is.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij. Dit bestaat uit

- verslag van de directie van de beheerder;
- de overige gegevens (zoals opgenomen op pagina 65).

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 is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van het fonds voor de jaarrekening

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

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 van het fonds moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten 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 fraude of fouten, 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 het fonds;
 - het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder van het fonds en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
 - het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming 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.

Diemen, 30 juni 2025

Moos Accountants B.V.

J. Bouwmeester RA

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BIJLAGE

BIJLAGE PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2024 PER SUBFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2024 ALL MARKETS FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Analog Devices Inc	USD	2.035	417.614
AppLovin Corp	USD	89	27.838
Bristol-Myers Squibb Co	USD	276	15.078
Broadcom Inc	USD	136	30.455
Credo Technology Group Holding Ltd	USD	5	325
DoorDash Inc	USD	192	31.110
Marathon Digital Holdings Inc	USD	1.302	21.090
Marvell Technology Inc	USD	248	26.458
NVIDIA Corp	USD	212	27.499
Stichting AK Rabobank Certificaten	EUR	1.053.675	1.170.391
Tango Therapeutics Inc	USD	594	1.773
Tesla Inc	USD	913	356.134
Texas Instruments Inc	USD	2.099	380.164

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Intuitive Machines Inc	USD	(5.046)	(88.511)
Red Cat Holdings Inc	USD	(78)	(968)
Rigetti Computing Inc	USD	(48)	(708)
Sea Ltd	USD	(1.340)	(137.326)
SEALSQ Corp	USD	(18)	(107)
TBRA.CVR	USD	(72)	(4)

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Direxion Daily TSLA Bull 2X Shares	USD	3.006	79.975
Invesco QQQ Trust Series 1	USD	9	4.443
ProShares Short VIX Short-Term Futures ETF	USD	4.543	219.532
SPDR S&P 500 ETF Trust	USD	291	164.652

Beleggingsfondsen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Direxion Daily Technology Bull 3X Shares	USD	(906)	(79.292)
iPath Series B S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN	USD	(1.995)	(88.291)
Tradr 2X Short TSLA Daily ETF	USD	(1.670)	(43.199)

Futures Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
E-Mini Russ 2000 Mar25	USD	20	2.173.090

Futures Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
S&P500 EMINI FUT Mar25	USD	(8)	(2.293.345)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2024 ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ProShares Short VIX Short-Term Futures ETF	USD	9.593	463.852

Beleggingsfondsen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
iPath Series B S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN	USD	(6.000)	(265.430)

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2024 ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Geen posities in portefeuille.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2024 DUTCH DARLINGS FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaarde (EUR)
ABN AMRO Bank NV	EUR	8.300	123.587
Adyen NV	EUR	700	1.005.900
Akzo Nobel NV	EUR	4.700	272.412
APERAM SA	EUR	8.000	201.760
ArcelorMittal SA	EUR	34.100	764.863
ASM International NV	EUR	1.380	771.144
ASML Holding NV	EUR	2.067	1.402.873
BE Semiconductor Industries NV	EUR	6.130	810.999
DSM-Firmenich AG	EUR	3.801	371.434
Heineken NV	EUR	4.000	274.800
IMCD NV	EUR	1.500	215.250
ING Groep NV	EUR	88.100	1.332.953
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	38.100	1.199.769
Koninklijke KPN NV	EUR	127.000	446.405
Koninklijke Philips NV	EUR	21.450	523.380
NN Group NV	EUR	13.800	580.566
Prosus NV	EUR	47.000	1.802.450
RELX PLC	EUR	78.573	3.435.212
Shell PLC	EUR	45.600	1.373.244
Unilever PLC	EUR	14.600	801.248
Universal Music Group NV	EUR	16.500	407.880
Wolters Kluwer NV	EUR	5.600	898.240

Contract for difference Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaarde (EUR)
ASRNLa	EUR	5.000	228.900
EUR AD	EUR	13.600	428.264
EUR AGN	EUR	120.000	686.400
AKZAa	EUR	500	28.980
ASMa	EUR	370	206.756
ASML	EUR	4.890	3.318.843
BESla	EUR	2.650	350.595
DSFIRa	EUR	1.800	175.896
KPNa	EUR	100.000	351.500
EUR PHIA	EUR	3.400	82.960
EUR UNA	EUR	60.000	3.292.800
WKLla	EUR	5.200	834.080
EXOa	EUR	2.000	177.100
NNa	EUR	5.100	214.557
SHELLa	EUR	68.400	2.059.866

Futures Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaarde (EUR)
AMSTERDAM IDX FUT Jan25	EUR	77	13.560.316
IBEX MINI IDX FUT Jan25	EUR	109	1.262.939

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2024 ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Bitcoin Tracker EUR	EUR	85	353.478
H2O Multibonds Fcp	EUR	17.094	447.911
Wereldhave NV	EUR	15.400	211.904
3i Group PLC	GBP	2.500	107.686

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
21SHARES SUI STAKING ETP	EUR	250	29.145
VANECK POLKADOT ETN (BBG012NWHZ66)	EUR	17.500	37.476
WISDOMTREE PHYSICAL ETHEREUM	EUR	5.000	161.129
WISDOMTREE PHYSICAL SOLANA	EUR	1.700	42.914
All Markets Fund	EUR	8.190	471.742
Alpha Dutch Darlings Fund	EUR	305	355.133
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund	EUR	8.933	924.601
H2O MULTIBONDS SP-I EUR ACC	EUR	7	15.311
Haider Capital Class B Sr 01.06.23	EUR	250	168.748
Haider Capital Class B Sr EUR Lead	EUR	41	339.873
Lionstone Real Estate Partners RAIF.	EUR	700.000	973.000
RAMM Global Assets Fund	EUR	2.000	279.400
SCHRODER GAIA BLUETRND-CAEUH	EUR	2.881	282.526
The Mulvaney Global Markets Fund Ltd	EUR	171	299.849
Altana Specialty Finance Class A – Series Aug 24	USD	300	296.016
Altana Specialty Finance Class A Optimised Shares	USD	425	570.131
Quant Fund Global 3X Series Feb 18	USD	930	455.339

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2024 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
AbbVie Inc	USD	550	94.403
Allianz SE	EUR	350	103.565
Alphabet Inc	USD	600	110.368
Amazon.com Inc	USD	500	105.955
Arista Networks Inc	USD	1.080	115.302
Booking Holdings Inc	USD	22	105.578
Broadcom Inc	USD	500	111.968
Carlisle Cos Inc	USD	240	85.503
CBRE Group Inc	USD	880	111.596
Ceridian HCM Holding Inc	USD	1.400	98.229
Corbion NV	EUR	4.500	97.200
Cummins Inc	USD	300	101.014
eBay Inc	USD	1.800	107.708
Ebusco Holding NV	EUR	80.000	91.232
Electronic Arts Inc	USD	700	98.918
Eli Lilly & Co	USD	135	100.666
Freeport-McMoRan Inc	USD	2.400	88.276
Garmin Ltd	USD	500	99.614
GE Vernova Inc	USD	330	104.846
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	200	110.619
Hubbell Inc	USD	250	101.152
ING Groep NV	EUR	6.800	102.884
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	3.300	103.917
Linde PLC	USD	250	101.099
Lululemon Athletica Inc	USD	300	110.811
Mapfre SA	EUR	41.000	100.286
MercadoLibre Inc	USD	60	98.548
Meta Platforms Inc	USD	190	107.454
Microsoft Corp	USD	260	105.853
Mohawk Industries Inc	USD	750	86.301
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	215	104.727
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	USD	4.000	99.411
Novartis AG	USD	1.050	98.692
NVIDIA Corp	USD	800	103.769
PayPal Holdings Inc	USD	1.300	107.172
Pfizer Inc	USD	4.000	102.502
Prosus NV	EUR	2.700	103.545
Prysmian SpA	EUR	1.700	104.822
QUALCOMM Inc	USD	650	96.448
Republic Services Inc	USD	550	106.876
salesforce.com Inc	USD	320	103.338
SAP SE	EUR	450	106.335
Schneider Electric SE	EUR	430	103.587
Spotify Technology SA	USD	230	99.389
Stanley Black & Decker Inc	USD	1.200	93.063
Tapestry Inc	USD	1.900	119.895
Terawulf Inc	USD	15.000	82.005
UniCredit SpA	EUR	2.700	104.018
Wereldhave NV	EUR	7.200	99.072
Wolters Kluwer NV	EUR	650	104.260
Zalando SE	EUR	3.200	103.648

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
VanEck Sustainable World Equal Weight UCITS ETF	EUR	9.100	304.486

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2024 WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
APPLOVIN CORP-CLASS A	USD	66	20.644
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	190	10.380
BROADCOM INC	USD	94	21.050
DOORDASH INC – A	USD	142	23.008
ENERGY SELECT SECTOR SPDR (US81369Y5069)	USD	100	8.274
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	171	18.243
NVIDIA CORP	USD	158	20.494
TESLA INC	USD	96	37.447

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
GLOBAL X URANIUM ETF	USD	300	7.760
INVESCO AEROSPACE & DEFENSE	USD	130	14.406
INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	USD	194	95.797
ISHARES BITCOIN TRUST	USD	1.100	56.365
PROSHARES SHORT VIX ST FUTUR	USD	3.390	163.917
ROUNDHILL MAGNIFICENT SEVEN	USD	400	21.026
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	229	129.636
SPDR S&P BANK ETF	USD	300	16.074
SPDR S&P INSURANCE ETF	USD	300	16.378
TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	USD	72	16.171
XHB US Equity	USD	100	10.094

Future Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
HWAH5 CME Mar 25	USD	6	172.001
HWBH5 CME Mar 25	USD	5	205.028
HWRH5 CME Mar 25	USD	25	271.636
RTYH5 CME Mar 25	USD	2	217.309

Future Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ESH5 CME Mar 25	USD	(1)	(286.668)

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2024 SPECIAL PRODUCTS FUND

Geen posities in portefeuille.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2024 SHORT SELECTION FUND

Beleggingsfondsen / ETFs Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
INVESCO NASDAQ 100 ETF	USD	265	53.858
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	240	58.332
ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD	158	89.823
TECHNOLOGY SELECT SECT SPDR	USD	255	57.271

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
IVANHOE ELECTRIC INC / US	CAD	(705)	(5.185)
ENAGAS SA	EUR	(500)	(5.890)
K+S AG-REG	EUR	(600)	(6.276)
KERING SA	EUR	(30)	(7.148)
UMICORE	EUR	(600)	(5.973)
AGILON HEALTH INC	USD	(2.250)	(4.129)
AMN HEALTHCARE SERVICES INC	USD	(185)	(4.274)
BCE INC (USD)	USD	(250)	(5.597)
DOLLAR TREE INC	USD	(90)	(6.515)
GROCERY OUTLET HOLDING CORP	USD	(400)	(6.031)
JANUS INTERNATIONAL GROUP IN	USD	(766)	(5.438)
OWENS & MINOR INC	USD	(475)	(5.997)
QUIDELORTHIO CORP	USD	(170)	(7.315)
REMITLY GLOBAL INC	USD	(500)	(10.900)
SNAP INC – A	USD	(600)	(6.242)
SOHO HOUSE & CO INC	USD	(1.200)	(8.635)
TELADOC HEALTH INC	USD	(700)	(6.146)
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	(725)	(6.534)
XEROX HOLDINGS CORP	USD	(700)	(5.700)

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2024 CAPLER PRIVATE EQUITY FUNDS OF FUNDS

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Blackrock Alternative Funds II ELTIF SICAV – Class A	EUR	12.000	1.207.931
EQT NEXUS ENXF FUND ACC	EUR	4.727	509.527
PARTNERS GROUP GLOBAL VALUE EN ACC	EUR	6.520	1.130.242
SCHRODERS CAP PVT EQ ELTIF C ACC	EUR	12.000	1.200.960
NB ALTERNATIVE GBL PVT EQ ACCESS A ACC	USD	116.422	1.204.568

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2024 SPINOZA CAUTE FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Accor SA	EUR	250	11.760
Amadeus IT Group SA	EUR	150	10.230
Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	300	14.475
Bayer AG	EUR	800	15.451
Bolloré SE	EUR	2.000	11.880
Bureau Veritas SA	EUR	400	11.736
Cie de Saint-Gobain	EUR	140	11.998
Evonik Industries AG	EUR	750	12.548
Fresenius SE & Co KGaA	EUR	500	16.770
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	EUR	1.500	14.723
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	500	15.900
Moncler SpA	EUR	250	12.745
Nexi SpA	EUR	2.000	10.720
Nokia Oyj	EUR	3.500	14.961
Prysmian SpA	EUR	200	12.332
SAP SE	EUR	50	11.815
Schneider Electric SE	EUR	40	9.636
Siemens AG	EUR	60	11.314
Siemens Energy AG	EUR	100	5.038
Siemens Healthineers AG	EUR	250	12.800
Terna – Rete Elettrica Nazionale	EUR	2.000	15.240
Vinci SA	EUR	150	14.961
Wartsila OYJ Abp	EUR	600	10.266
Abbott Laboratories	USD	120	13.110
Adobe Inc	USD	25	10.738
Advanced Micro Devices Inc	USD	70	8.167
AECOM	USD	120	12.381
Air Products and Chemicals Inc	USD	50	14.008
ALPHABET INC-CL A	USD	140	25.598
Alphabet Inc	USD	120	22.074
Amazon.com Inc	USD	210	44.501
American Water Works Co Inc	USD	100	12.025
API Group Corp	USD	350	12.160
Apple Inc	USD	340	82.240
AppLovin Corp	USD	20	6.256
AstraZeneca PLC	USD	250	15.822
Atlas Copco AB	USD	400	5.846
Atmos Energy Corp	USD	110	14.797
Automatic Data Processing Inc	USD	50	14.137
AvalonBay Communities Inc	USD	50	10.623
Avery Dennison Corp	USD	60	10.845
Ball Corp	USD	200	10.650
Becton Dickinson and Co	USD	70	15.339
Berkshire Hathaway Inc	USD	20	8.757
BHP Group Ltd	USD	200	9.433
Block Inc	USD	50	4.105
Booz Allen Hamilton Holding Corp	USD	80	9.945
Boston Scientific Corp	USD	120	10.353
Broadcom Inc	USD	40	8.957
Burlington Stores Inc	USD	50	13.767
CH Robinson Worldwide Inc	USD	150	14.970
CBRE Group Inc	USD	100	12.681
Ceridian HCM Holding Inc	USD	100	7.016
Check Point Software Technologies Ltd	USD	80	14.427
Clorox Co/The	USD	100	15.687
Cooper Cos Inc/The	USD	100	8.880
Costco Wholesale Corp	USD	12	10.620
CSX Corp	USD	300	9.351

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2024 SPINOZA CAUTE FUND (vervolg)

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Daikin Industries Ltd	USD	1.000	11.282
DaVita Inc	USD	70	10.112
DoorDash Inc	USD	50	8.102
Doximity Inc	USD	150	7.735
DXC Technology Co	USD	600	11.579
Eastman Chemical Co	USD	130	11.467
Eaton Corp PLC	USD	40	12.822
Ecolab Inc	USD	50	11.317
Electronic Arts Inc	USD	100	14.131
Element Solutions Inc	USD	400	9.825
Eli Lilly & Co	USD	20	14.914
Entegris Inc	USD	100	9.568
Equity LifeStyle Properties Inc	USD	200	12.866
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	USD	1.400	10.899
Etsy Inc	USD	150	7.663
Exxon Mobil Corp	USD	30	3.117
F5 Inc	USD	50	12.145
Fidelity National Information Services Inc	USD	120	9.362
Fluor Corp	USD	200	9.528
Fortinet Inc	USD	120	10.951
Fortive Corp	USD	150	10.866
Freeport-McMoRan Inc	USD	150	5.517
General Electric Co	USD	70	11.277
General Motors Co	USD	150	7.718
GoDaddy Inc	USD	70	13.345
Hayward Holdings Inc	USD	700	10.338
HCA Healthcare Inc	USD	40	11.597
Hilton Worldwide Holdings Inc	USD	40	9.549
Hologic Inc	USD	200	13.926
Howmet Aerospace Inc	USD	100	10.564
Insulet Corp	USD	50	12.608
International Paper Co	USD	200	10.397
IQVIA Holdings Inc	USD	70	13.287
JPMORGAN CHASE & CO	USD	30	6.946
L3Harris Technologies Inc	USD	50	10.156
Legalzoom.com Inc	USD	1.500	10.881
Leidos Holdings Inc	USD	90	12.523
Life Time Group Holdings Inc	USD	300	6.410
Linde PLC	USD	30	12.132
MasTec Inc	USD	50	6.575
Meta Platforms Inc	USD	58	32.802
Micron Technology Inc	USD	80	6.503
Microsoft Corp	USD	140	56.998
MicroStrategy Inc	USD	20	5.595
Mohawk Industries Inc	USD	70	8.055
Monster Beverage Corp	USD	250	12.692
Moody's Corp	USD	25	11.431
Mosaic Co/The	USD	500	11.871
Motorola Solutions Inc	USD	30	13.394

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2024 SPINOZA CAUTE FUND (vervolg)

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaarde (EUR)
Nestle SA	USD	160	12.626
News Corp	USD	400	10.640
Nice Ltd	USD	50	8.202
Norfolk Southern Corp	USD	50	11.335
Novartis AG	USD	150	14.099
NVIDIA Corp	USD	550	71.341
Ovintiv Inc	USD	300	11.736
Parker-Hannifin Corp	USD	17	10.444
Paychex Inc	USD	90	12.190
Paylocity Holding Corp	USD	65	12.523
Pentair PLC	USD	100	9.721
PerkinElmer Inc	USD	100	10.780
Pinterest Inc	USD	250	7.003
PPG Industries Inc	USD	100	11.538
PPL Corp	USD	500	15.677
QUALCOMM Inc	USD	40	5.935
RELX PLC	USD	350	15.355
Resideo Technologies Inc	USD	350	7.792
ResMed Inc	USD	50	11.045
Rollins Inc	USD	300	13.431
Rolls-Royce Holdings PLC	USD	1.500	10.308
S&P Global Inc	USD	20	9.621
salesforce.com Inc	USD	40	12.917
Schlumberger NV	USD	350	12.961
ServiceNow Inc	USD	10	10.240
Simon Property Group Inc	USD	70	11.644
Smith & Nephew PLC	USD	450	10.684
Sony Group Corp	USD	700	14.307
SS&C Technologies Holdings Inc	USD	145	10.613
Stryker Corp	USD	30	10.433
Targa Resources Corp	USD	70	12.069
Taylor Morrison Home Corp	USD	100	5.912
TE Connectivity Ltd	USD	80	11.048
Tempur Sealy International Inc	USD	150	8.214
Tenet Healthcare Corp	USD	60	7.316
Tesla Inc	USD	65	25.355
Toro Co/The	USD	150	11.605
Trade Desk Inc/The	USD	30	3.406
Trane Technologies PLC	USD	30	10.703
TransUnion	USD	40	3.582
Travel + Leisure Co	USD	250	12.182
Unilever PLC	USD	250	13.692
Union Pacific Corp	USD	50	11.013
UnitedHealth Group Inc	USD	30	14.658
Universal Health Services Inc	USD	50	8.665
Verint Systems Inc	USD	400	10.606
VeriSign Inc	USD	80	15.992
Vertiv Holdings Co	USD	80	8.779
Vestas Wind Systems A/S	USD	3.000	13.127
Visa Inc	USD	10	3.053
Vodafone Group PLC	USD	2.000	16.401

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2024 SPINOZA CAUTE FUND (vervolg)

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	USD	70	12.819
Walmart Inc	USD	170	14.836
Waste Connections Inc	USD	100	16.573
Western Digital Corp	USD	140	8.064
Xylem Inc/NY	USD	100	11.206
YETI Holdings Inc	USD	300	11.159
Zimmer Biomet Holdings Inc	USD	100	10.203
Zoetis Inc	USD	70	11.016

Future Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
EURO-BUND FUTURE Mar25	EUR	3	400.320
EURO FX CURR FUT Mar25	USD	9	1.128.858

Future Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
US 10yr Ultra Fut Mar25	USD	(5)	(537.586)

Obligaties Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
January 25 Puts on SPX	USD	2	1.584
January 25 Puts on SPX	USD	2	3.381
January 25 Puts on SPX	USD	2	4.014

Obligaties Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
January 25 Puts on SPX	USD	(1)	(8.048)
January 25 Puts on SPX	USD	(1)	(9.190)
January 25 Puts on SPX	USD	(1)	(4.551)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

JAARCIJFER 2024 HANDELSFONSDEN

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

BALANS PER 31 DECEMBER 2024

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1,1	1.804		3.178	
Obligaties	1,2	1.170		576	
Futures / CFDs		39		177	
			3.013		3.931
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	3		4	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	4.862		3.068	
			4.865		3.072
TOTAAL ACTIVA			7.878		7.003
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	8.820		8.211	
Algemene reserve	5,2	(1.927)		(2.760)	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,3	513		833	
			7.406		6.284
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Aandelen	1,1	438		684	
Futures / CFDs		16		-	
Nog te betalen bedragen	6	18		35	
			472		719
TOTAAL PASSIVA			7.878		7.003

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/24		01/01/23	
		31/12/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	119		64	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	1.101		629	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(412)		353	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>2</u>		<u>2</u>	
			810		1.048
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	260		176	
Overige bedrijfskosten	11	<u>37</u>		<u>39</u>	
			(297)		(215)
RESULTAAT			<u>513</u>		<u>833</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

	01/01/24 31/12/24		01/01/23 31/12/23	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		513		833
Gerealiseerde waardeveranderingen	(1.101)		(629)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	412		(353)	
		(689)		(982)
Naar kasstromen herleid resultaat		(176)		(149)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(147.437)		(114.162)	
Verkopen	148.957		112.034	
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	(124)		260	
Overige gerealiseerde winst of verlies – commissies	(4)		(5)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	1		(2)	
Mutatie kortlopende schulden	(17)		22	
		1.376		(1.853)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.200		(2.002)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittrekking:				
Toetredingen	1.158		225	
Uittredingen	(549)		(844)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		609		(619)
Netto Kasstroom		1.809		(2.621)
Koers- en omrekeningsverschillen		(15)		(38)
Mutatie geldmiddelen		1.794		(2.659)
Geldmiddelen per aanvang periode		3.068		5.727
Geldmiddelen per einde periode		4.862		3.068
Toename / (afname) geldmiddelen		1.794		(2.659)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALL MARKETS FUND****FONDSVERSLAG 2024 ALL MARKETS FUND (AMF)**

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.

Het jaar 2024 was voor Managed Futures geen groot succes, de index en onze benchmark bleef aan de positieve kant staan met een rendement van 1.3%. Gelukkig deed ons fonds het (weer) beter en verslaat nu al over de afgelopen 10 jaar benchmark.

Het jaar 2024 begon voor aandelen niet goed, zowel de Santa Claus rally (start na kerst) als de eerste 5 dagen van de maand waren negatief, maar gelukkig werd de maand januari nog wel net positief afgesloten. Echter onder water waren er grote bewegingen. De arbitrage die we in december hadden opgezet met de big caps short en de small caps long, en die in december voor veel rendement zorgde, zorgde nu voor een flinke min. De kleine aandelen deden het een stuk slechter dan de grote SP500 aandelen. Maar door de grote bewegingen van de beurs hadden onze swingsystemen volop kans om goede trades op te zetten. Ze kochten volop rond in het begin van de maand en verkochten weer op tijd, zodat het fonds uiteindelijk met een plus eindigde de eerst maanden.

In mei bleef de werkeloosheid laag en waren de beleggers verdeeld of de rente wel of niet gaat dalen en daardoor stegen de koersen licht omhoog, maar minder dan anders het geval zou zijn geweest. Bij deze lichte opwaartse trend, deden de swingmodellen het in het algemeen goed, ondanks dat er de afgelopen maand niet veel volatiliteit was. Vooral de long swing trades pakten goede winsten. Zo werd Netflix op 8 mei gekocht op \$ 601, om de volgende dag te worden verkocht op \$614, een winst van 2% in een dag. Maar het was natuurlijk vooral de maand voor de trendvolgende modellen. Zowel die in Europa als die in de US handelden, maakten flinke winsten. En tenslotte, bracht ook de arbitrage trade van futures short en de etf long op de bitcoin weer winst op.

In juni verlaagde de ECB verlaagde haar rente sinds lange tijd met een kwart procent, terwijl de uitslag van de verkiezingen voor het Europese parlement, Macron deed besluiten, ook in Frankrijk nieuwe verkiezingen uit te roepen, wat tot gevolg had dat de Frans aandelen- en obligatiemarkt flink duikelden. De andere beurzen stegen gestaag door, zonder grote haperingen. En weer deden onze swingstrategieën (laag kopen en hoog verkopen en v.v.) het weer goed, zo werd GE Aerospace gekocht op 13 juni op 156 \$ en 5 dagen later weer verkocht op 163 \$, een winst van 5%. Ook de trendvolgend modellen deden het (natuurlijk) goed in een rustige en stijgende markt. Zowel de systemen die handelden in de USA, als in Europa behaalden in het algemeen mooie winsten. De arbitrage trade werd afgesloten. In september werden de aandelenmarkten aan de ene kant gestimuleerd door renteverlagingen en stimuleringsbeleid vanuit China, maar aan de andere kant kwamen de verkiezingen in Amerika steeds dichterbij en is de wereld onrustig en dat maakte beleggers op dit moment even terughoudend. De beweging van eerst een daling en daarna gedeeltelijk herstel van de aandelenbeurzen, konden wel waardering krijgen van onze swingsystemen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

Maar de winsten waren niet groot deze keer en bovendien gingen de handelsmodellen meer short dan long in de markt, waardoor het rendement bescheiden positief werd. De trendvolgende modellen hadden het moeilijker, doordat de algemene trend omhoog plotseling werd verstoord door flinke terugval van de koersen. Hierdoor maakten deze modellen gemiddeld verlies en zorgden ze voor een min van het fonds deze keer. De handel in obligaties bracht weer winst op.

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

All Markets Fund

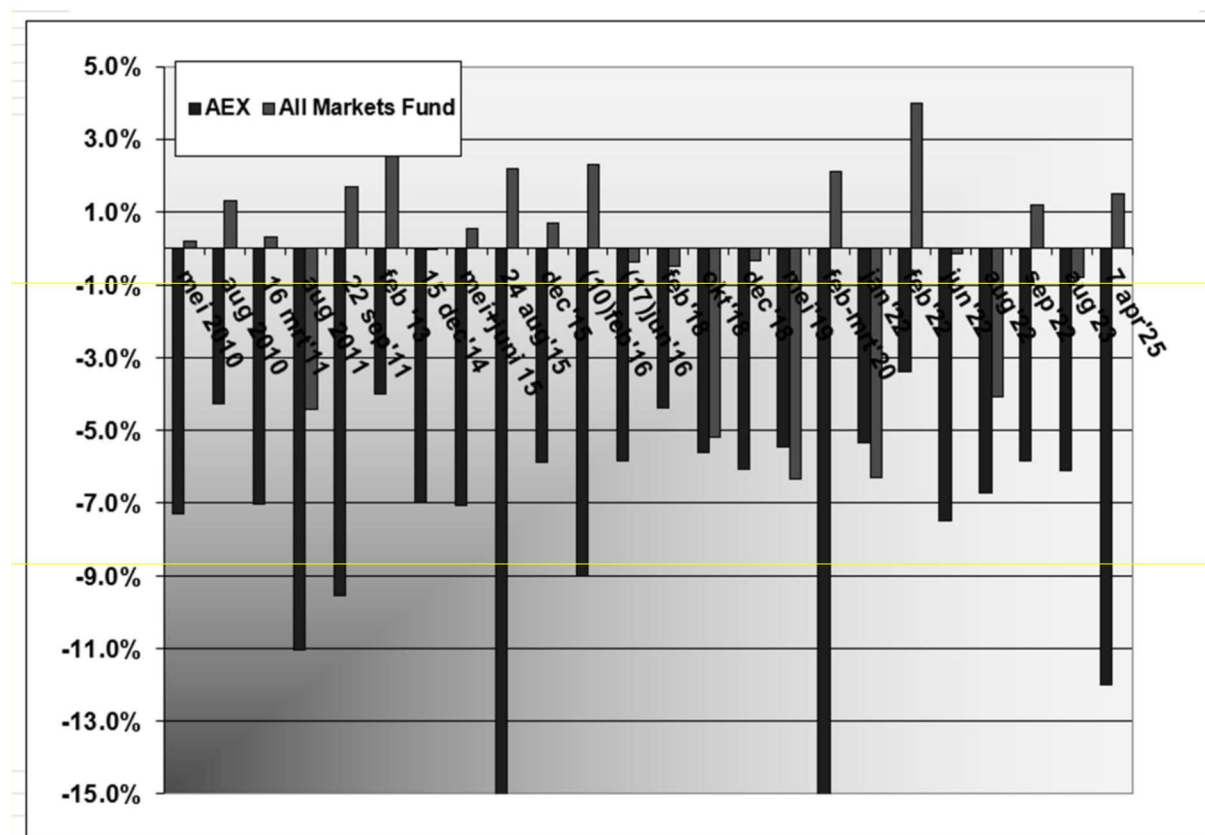
Jaar	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	JAAR
2020		-1.7%	3.8%	-1.2%	2.4%	-1.1%	-0.1%	2.1%	-3.0%	-3.8%	2.2%	4.4%	4%
2021	0.4%	6.3%	0.3%	0.7%	2.9%	1.5%	-2.5%	3.9%	-3.3%	4.7%	-1.1%	1.2%	16%
2022	-6.3%	4.0%	-1.4%	2.8%	0.4%	-0.2%	-1.3%	-4.1%	1.2%	0.9%	2.2%	-2.2%	-4%
2023	-1.6%	-1.2%	-0.5%	3.2%	0.8%	7.0%	4.2%	-0.8%	-5.1%	-3.8%	5.3%	8.1%	16%
2024	0.1%	4.7%	3.2%	-8.5%	5.0%	2.6%	-0.5%	6.2%	-1.5%	0.0%	2.0%	-3.9%	9%

Het rendement met de aangepaste systemen was +9% over 2024, een mooie winst voor dat jaar en veel beter dan haar concurrenten.

Het doel, een lager verlies (maximale drawdown) dan aandelen, 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

ALL MARKETS FUND



2010 mei	Griekse crisis
2010 aug	Spanje ook in moeilijkheden
2011 mrt	tsunami in Japan
2011 aug	Italie crisis
2011 sept	Italie crisis deel 2
2012 mei	Grexit? ECB trekt zich terug
2013 feb	Italiaanse verkiezingen
2014 jan	Rusland bezet de Krim
2015 mei jun	Italie crisis
2015 aug	aandelenmarkt China stort in
2015 dec	olieprijzen onderuit
2016 feb	olieprijzen dalen verder, GS 10\$
2016 juni(23e)	Brexit
2018 feb	VS rente > 3%
2018 okt	ImportTarieven
2018 dec	Handelsoorlog escalatie
2019 mei	Ruzie met China
2020 feb mrt	Corona virus
2022 jan	Einde bullmarkt

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

2022 feb	Oorlog Oekraïne
2022 jun	Recessie angst
2022 aug	Onverwachte rente verhoging
2022 sep	inflatie veel hoger dan verwachtingen
2023 aug	Inflatie angst
2024 april 7	Trump Tariffs

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

Bijvoorbeeld in augustus 2015 stortte de Chinese aandelen index in met uiteindelijk een 50% verlies. De AEX daalde op dat moment met 17% gedurende deze maand. Maar het All Markets Fund deed op dat moment op een plus van 1.5% .Het Fonds heeft vaak positieve uitslagen bij grote negatieve rendementen van aandelen of minder negatief. En heeft dus een lager neerwaarts risico. Ook drie jaar geleden (februari 2022), toen de Corona crisis uitbarstte (AEX verlies groter dan 35%), zien we dat het All Markets veel beter haar risico's afdekt en zelfs positief was. Dat zagen we ook weer het afgelopen jaar, toen in augustus de inflatie angst terugkwam, de AEX aandelen zakten met meer dan 6%, terwijl het fonds slechts een minnetje noteerde van 0.8%. In april kondigde Trump tijdens Liberation Day nieuwe tarieven aan, de AEX zakte ongeveer 12%, terwijl het fonds ongeveer +1.5% deed.

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

Ook vergeleken met de benchmark (de Credit Suisse Hedgefund index, stijl managed futures) doet het fonds het nog steeds erg goed en wordt haar goede trackrecord voor de lange termijn steeds sterker:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2015 t/m 2024
All Markets Fund	16%	8%	21%	1%	-11%	4%	16%	-4%	16%	9%	89%
BenchMark	-1%	-7%	2%	-8%	6%	0%	7%	17%	-5%	15%	24%

We laten ook het overzicht van Transtrend (standaard risk) zien, daar veel grote beleggers in All Markets ook een deel van hun portefeuille ter diversificatie (spreiding) in dit grote Nederlandse hedgefonds hebben belegd. We zien dat over de langere termijn het All Markets de competitie goed aankan. Bovendien maakte Transtrend tijdens de corona crisis verlies en dus haar diversificatie niet helemaal waar:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2015 t/m 2024
All Markets Fund	16%	8%	21%	1%	-11%	4%	16%	-4%	16%	9%	89%
Transtrend (st.risk)	-2%	4%	1%	-6%	2%	9%	15%	11%	2%	7%	50%

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

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

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2015 t/m 2024
All Markets Fund	16%	8%	21%	1%	-11%	4%	16%	-4%	16%	9%	89%
Banken*	4%	6%	5%	-6%	16%	3%	13%	-13%	11%	11%	55%

*Neutraal profiel

Waarderingsgrondslagen

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

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht¹

	2024	2023	2022	2021	2020
Directe beleggingsopbrengsten	0,94	0,55	(0,25)	(0,18)	(0,70)
Waardeveranderingen	5,37	8,28	(0,12)	8,50	0,30
Kosten	(2,31)	(1,81)	(1,36)	(1,46)	(1,35)
	4,00	7,02	(1,72)	6,86	(1,75)

¹ op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/24	31/12/23
1,1 Andelen		
Stand begin verslagperiode	2.495	355
Verworven effecten	145.217	113.618
Afgestoten effecten	(147.277)	(112.033)
	435	1.940
Gerealiseerde koersverschillen	1.202	375
Ongerealiseerde koersverschillen	(271)	180
Stand einde verslagperiode	1.366	2.495
1,2 Obligaties		
Stand begin verslagperiode	576	–
Verworven effecten	2.218	545
Afgestoten effecten	(1.680)	(1)
	1.114	544
Gerealiseerde koersverschillen	27	–
Ongerealiseerde koersverschillen	29	32
Stand einde verslagperiode	1.170	576

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	31/12/24	31/12/23
Dividend	3	4
	3	4

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar

4. Liquide Middelen

	31/12/24	31/12/23
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Interactive Brokers	4.862	3.068
	4.862	3.068

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Fondsvermogen	7.406	6.284

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

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	8.211	8.830
Toetredingen	1.158	225
Uittredingen	(549)	(844)
	<u>8.820</u>	<u>8.211</u>

5,2 Algemene Reserve

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	(2.760)	(2.533)
Resultaat vorig boekjaar	833	(227)
	<u>(1.927)</u>	<u>(2.760)</u>

5,3 Onverdeeld Resultaat

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	833	(227)
Naar Algemene Reserve	(833)	227
Resultaat boekjaar	513	833
	<u>513</u>	<u>833</u>

5,4 Aantal participaties

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	118.726,3124	132.256,0068
Toetredingen	19.447,9057	4.455,2336
Uittredingen	(9.607,5306)	(17.984,9280)
	<u>128.566,6875</u>	<u>118.726,3124</u>

5,5 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Participatiewaarde	57,6020	52,9291

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

6. Kortlopende schulden

	31/12/24	31/12/23
Rente	(1)	(4)
Beheerder	16	34
Bewaarder / Administrateur	2	2
Overige schulden	1	3
	18	35

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Renteopbrengsten	77	43
Dividend op aandelen	42	21
	119	64

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Resultaten aandelen	1.202	375
Resultaten futures / CFDs	(124)	260
Resultaten obligaties	27	–
Resultaten forex	–	(1)
Overige gerealiseerde winst of verlies – commissies	(4)	(5)
	1.101	629

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen³

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Resultaten aandelen	(271)	180
Resultaten futures / CFDs	(155)	178
Resultaten obligaties	29	32
Resultaten forex	(15)	(37)
	(412)	353

² Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (3.636), koersverliezen (–2.525), valutawinsten (477) en valutaverliezen (–386) en voor futures uit koerswinsten (798) en koersverliezen (–922) en voor obligaties uit koerswinsten (27) en koersverliezen (0).

³ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (29), koersverliezen (–300) en voor futures uit koerswinsten (38) en koersverliezen (–193) en voor obligaties uit koerswinsten (61) en koersverliezen (–32).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Toe- en uittredingsprovisie	2	2

11. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	90	P.M.	
Beheervergoeding (1)	170	170	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	27	27	0,00%
Accountant (2)	4	–	
(Juridisch) Adviseur (2)	3	–	
Overige kosten (2)	3	–	
	297		

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 € 207.380 over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 (2023: € 183,808). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 6.726.053 (2023: € 5.808.603), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 4,42% bedraagt (2023: 3,70%).

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 4.381,24% (2023: 3.875,71%).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALL MARKETS FUND****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 :

	31/12/2024	31/12/2023
Aandelen	29	24
Bonds	1	1
Futures / CFDs	5	4
	<u>35</u>	<u>29</u>

15. SFDR duurzaamheid

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA FUTURE SPREAD FUND

BALANS PER 31 DECEMBER 2024

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1,000	Toelichting	31/12/24	31/12/24	31/12/23	31/12/23
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1,1	464	464	346	346
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	1.359	1.359	1.768	1.768
TOTAAL ACTIVA			1.823	2.114	
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	871		906	
Algemene reserve	5,2	698		383	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,4	(13)	1.556	315	1.604
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Aandelen	1,1	265		493	
Nog te betalen bedragen	6	2	267	17	510
TOTAAL PASSIVA			1.823	2.114	

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA FUTURE SPREAD FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

Bedragen x € 1,000	Toelichting	01/01/24		01/01/23	
		31/12/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	31		20	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	40		(8.618)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(25)		8.991	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>-</u>		<u>1</u>	
			46		394
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	50		70	
Overige bedrijfskosten	11	<u>9</u>		<u>9</u>	
			59		79
RESULTAAT			<u>(13)</u>		<u>315</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA FUTURE SPREAD FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

	01/01/24 31/12/24		01/01/23 31/12/23	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1,000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(13)		315
Gerealiseerde waardeveranderingen	(40)		8.618	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>25</u>		<u>(8.991)</u>	
		(15)		(373)
Naar kasstromen herleid resultaat		(28)		(58)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(51.993)		(36.731)	
Verkopen	51.619		37.448	
Other realised gain or loss – commissions	29		13	
Mutatie kortlopende schulden	<u>(16)</u>		<u>15</u>	
		(361)		745
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>(389)</u>		<u>687</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	5		208	
Uittredingen	<u>(40)</u>		<u>(341)</u>	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(35)		(133)
Netto Kasstroom		<u>(424)</u>		<u>554</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		15		(12)
Mutatie geldmiddelen		<u>(409)</u>		<u>542</u>
Geldmiddelen per aanvang periode		1.768		1.226
Geldmiddelen per einde periode		<u>1.359</u>		<u>1.768</u>
Toename / (afname) geldmiddelen		<u>(409)</u>		<u>542</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA FUTURE SPREAD FUND****FONDSVERSLAG 2024 ALPHA FUTURE SPREAD FUND (AFSF)**

Alternatives zijn opgericht om beleggers diversificatie te bieden. Het is belangrijk in alle tijden 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.

De beurzen startten 2024 met een goede bui en dat betekent dat de volatiliteit meestal laag blijft. En dat was ook zo, behalve dan dat halverwege de maand de inflatiecijfers (vooral de PCE in Amerika) flink hoger waren dan dat beleggers hadden ingeschat. Daarop schoot de volatiliteit omhoog en veel van onze intraday systemen werden uitgestopt, overigens met nog steeds winst in de boeken. Ander modellen gingen long in markt. De dagen erop kwam de beweeglijkheid weer terug en namen de handelsmodellen, weer, weliswaar kleinere, short posities in om in te zetten op een rustige markt. Hierdoor werd weer een alltime high genoteerd voor het fonds.

In april bleek dat de inflatie nog niet zo snel beteugeld te worden als beleggers hadden verwacht en de centrale banken hadden ingeschat, hierdoor ontstond er veel onrust op de markten. Een snel oplopende onrust (volatiliteit) is geen probleem voor ons fonds, echter de grote sprongen van dag tot dag en de grote afwisseling per dag van rust of onrust van de investeerders op de beurs speelden de handelsmodellen parten. Voorbeelden zijn Google die opeens 10% hoger opende of Meta, die op 25 april plotseling 15% lager opende. Deze bewegingen zijn echter ongewoon en komt zelden voor op de beurs. De handelsmodellen hadden dan ook moeite met deze sporadisch voorkomende volatiliteit en moesten daardoor noodgedwongen hun recordreeks even onderbreken.

In mei stegen de beurzen weer rustig door, gehinderd door het feit dat de FED nog wel even wacht met renteverhogingen, maar geholpen door de verwachting dat de ECB waarschijnlijk eerder in actie komt. In zulke kalme tijden doet ons fonds het natuurlijk altijd zeer goed, omdat dan de volatiliteit naar beneden komt, zonder al te rare sprongen tussentijds. Eind mei werd het nog wel even spannend omdat de inflatie hoger uitviel dan beleggers hadden ingeschat en daardoor de VIX omhoog schoot. De meeste van onze handelsmodellen werden snel uitgestopt, zodat ze de winst binnenboord hielden. Een aantal bleef gewoon short, omdat de markt onrust weliswaar opleefde, maar niet doorzette.

De onrust in augustus over de aandelencrash in Japan sloeg ook over naar de westerse beurzen en daardoor werden die ook flink geraakt, waardoor de volatiliteit tot een climax kwam. Dat was natuurlijk goed voor ons fonds. De shorts op de beweeglijkheid van aandelen werden op tijd uitgestopt en vervolgens gingen een aantal systemen long op de volatiliteit. De vix steeg snel en sterk, tot zelfs over de 50 punten. Op de terugreis naar beneden, stapte het ene na het andere model in om short op de volatiliteit te gaan, met als resultaat dat het fonds een prachtig rendement scoorde. Zoals al eerder schreven, onze systemen werken het beste als er trend in aandelen zit, het maakt niet uit of dit nu long of short is.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Naar het einde van het jaar gingen de aandelenmarkten rustig het jaar uit en de volatiliteit instrumenten daalden langzaam maar zeker naar lagere waarden. Onze handelssystemen gingen daarom ook short in de markt en maakten aanvankelijk mooie plussen. De strenge toon van Powell tijdens persconferentie van de FED veranderde het beeld. De volatiliteit sprong omhoog en de posities ingenomen door de computermodellen werden stuk voor stuk uitgestopt met verlies. Een aantal gingen long, echter de schrikreactie onder beleggers duurde te kort om hiermee grote winsten te behalen. Daarna kwam de rust weer in de markt en de algoritmen gingen weer short, waarbij toen weer plussen werden behaald.

Het Alpha Future Spread Fund handelt alpha-generende strategieën (direct long of short, met behulp van derivaten, ETF's en/of gestructureerd producten) op de beweeglijkheid en/of volatiliteit.

De rendementen zijn hierdoor niet gecorreleerd met aandelen, obligatie en vastgoed en verschaffen de belegger op deze manier diversificatie in zijn portefeuille. Sinds 2015 is op een participatievergadering besloten dat het fonds zich vooral toelegt op de handel gerelateerd aan de volatility. Op de participantenvergadering van 2015 is ook besloten dat het fonds ook rechtstreeks long en short volatiliteit mag handelen, wanneer hier betere mogelijkheden voor zijn om rendement te maken. Ook is besloten dat de modellen aangepast zouden worden zodat ze beter bestand zouden zijn tegen volatiele tijden, zoals we eind 2015 en begin 2016 meemaakten. Er is toen een extra filter in de modellen ingebouwd, er is meer gewicht geplaatst op rechtstreeks short gaan en meer aandacht op het handelen van de volatiliteit.

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

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2015 t/m 2024*
Future Spread	8%	0%	16%	-8%	11%	7%	-3%	2%	25%	-1%	69%
BenchMark	-1%	-7%	2%	-8%	6%	0%	7%	17%	-5%	1%	10%

* cumulatief

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA FUTURE SPREAD FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/24	31/12/23
1,1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	(147)	198
Verworven effecten	51.993	36.731
Afgestoten effecten	(51.619)	(37.448)
	227	(519)
Gerealiseerde koersverschillen	11	(8.630)
Ongerealiseerde koersverschillen	(40)	9.002
Stand einde verslagperiode	198	(147)

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

4. Liquide Middelen

	31/12/24	31/12/23
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Interactive Brokers	1.359	1.768
	1.359	1.768

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	31/12/24	31/12/23
Fondsvermogen	1.556	1.604

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

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	906	1.039
Toetredingen	5	208
Uittredingen	(40)	(341)
	871	906

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA FUTURE SPREAD FUND****5,2 Algemene Reserve**

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	383	356
Resultaat vorig boekjaar	315	27
	<u>698</u>	<u>383</u>

5,4 Onverdeeld Resultaat

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	315	27
Naar Algemene Reserve	(315)	(27)
Resultaat boekjaar	(13)	315
	<u>(13)</u>	<u>315</u>

5,5 Aantal participaties

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	578,2000	640,1470
Toetredingen	1,6645	90,9579
Uittredingen	(14,5712)	(152,9049)
	<u>565,2933</u>	<u>578,2000</u>

5,6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Participatiewaarde	2.751,6823	2.773,6486

6. Kortlopende schulden

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Rente	(1)	(2)
Beheerder	3	18
Bewaarder / Administrateur	-	1
	<u>2</u>	<u>17</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA FUTURE SPREAD FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Renteopbrengsten	31	20
	31	20

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen¹

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Resultaten aandelen	11	(8.630)
Resultaten forex	-	(1)
Other gerealiseerde	29	13
	40	(8.617)

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Resultaten aandelen	(40)	9.002
Resultaten forex	15	(11)
	(25)	8.991

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Toe- en uittredingsprovisie	-	1

¹ Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (867), koersverliezen (-841), valutawinsten (86) en valutaverliezen (-101)

² Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (9), koersverliezen (-47) en 'valutaverliezen (-2).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA FUTURE SPREAD FUND****11. Kostenvergelijking**

	<u>Werkelijk</u>	<u>Prospectus</u>	<u>% Afwijking</u>
Performance fee	19	P.M.	
Beheervergoeding (1)	31	31	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	6	6	0,00%
Accountant (2)	1	–	
(Juridisch) Adviseur (2)	1	–	
Overige kosten (2)	1	–	
	<u>59</u>		

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

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

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 42.838 over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 (2023: € 36.196). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 1.571.589 (2023: € 1.363.625), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 2,58% bedraagt (2023: 2,58%).

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 –27,28% (2023: 42,85%).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA FUTURE SPREAD FUND****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

	2024	2023
	19	8
	<u>19</u>	<u>8</u>

15. SFDR duurzaamheid

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

BALANS PER 31 DECEMBER 2024

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	<u>65</u>	65	<u>104</u>	104
TOTAAL ACTIVA			<u><u>65</u></u>		<u><u>104</u></u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	463		486	
Algemene reserve	5,2	(382)		(378)	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,4	<u>(16)</u>	65	<u>(4)</u>	104
TOTAAL PASSIVA			<u><u>65</u></u>		<u><u>104</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/24 31/12/24		01/01/23 31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	1		2	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	<u>(15)</u>		<u>(3)</u>	
			(14)		(1)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	2		2	
Overige bedrijfskosten	11	<u>0</u>		<u>1</u>	
			2		3
RESULTAAT			<u>(16)</u>		<u>(4)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

	01/01/24 31/12/24		01/01/23 31/12/23	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(16)		(4)
Gerealiseerde waardeveranderingen	15		3	
		15		3
Naar kasstromen herleid resultaat		(1)		(1)
Mutatie beleggingen:				
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	(14)		(1)	
Other realised gain or loss – commissions	(1)		(2)	
		(15)		(3)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(16)		(4)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	78		-	
Uittredingen	(101)		(14)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(23)		(14)
Netto Kasstroom		(39)		(18)
Koers- en omrekeningsverschillen		-		-
Mutatie geldmiddelen		(39)		(18)
Geldmiddelen per aanvang periode		104		122
Geldmiddelen per einde periode		65		104
Toename / (afname) geldmiddelen		(39)		(18)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA GLOBAL INDEX TRADER****FONDSVERSLAG 2024 ALPHA GLOBAL INDEX TRADER (AGIT)**

Het beleggingsbeleid van Alpha Global Index Trader is vanaf mei 2024 uitgebreid met een nieuwe strategie, de koers (NAV) weer op honderd gesteld. Daarvoor is een extra medewerker aangetrokken, die het portefeuille management zal ondersteunen. Met inachtneming van (mogelijk) toepasselijke wet- en regelgeving heeft Elite Fund Management de participanten in haar (sub)fondsen over deze wijzigingen ingelicht.

Doel van het Alpha Global Index Trader fonds is om een redelijk rendement te behalen met weinig tot 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 tijdschhorizon. Het fonds profiteert vooral als er beweeglijkheid is op dag- en weekbasis. Meer beweeglijkheid ontstaat vooral tijdens onrustige beurstijden. De trader Jan Roozendaal ontwikkelt de handelsmodellen.

In mei kampten de VS aandelenbeurzen met een enige terugval. Beleggers twijfelden of ze niet alvast moesten gaan verkopen, nadat de FED aangaf dat de huidige rentestand voor langere tijd gehandhaafd blijft, met zelfs een mogelijke renteverhoging door sommige analisten getipt, indien dit nodig blijkt. De markten vielen daardoor terug en de handelsmodellen gingen even uit de markt om geen geld te verliezen. Doordat in het begin van de maand winst was behaald, kwam het fonds in de plus. Het was mooi dat de terugval eind van de maand het fonds niet geraakt heeft.

In de eerste helft van juli stegen de koersen van de beurzen – waarop de trading systems van AGIT werken – stegen juli met ruim 3% om in de tweede helft van juli alle winst weer te verliezen en vervolgens in de min gingen. Er was sprake van veel onzekerheid in de markt waardoor heftige, elkaar snel opvolgende tegengestelde bewegingen zich voordoen. De heftige dag-bewegingen waarmee dit gepaard ging resulteerde in een verlies van ons fonds omdat de algoritmen hierdoor frequent op het verkeerde been werden gezet. Dit is in het verleden meer voorgekomen, maar blijft niet zo. Een turbulente periode wordt steeds gevolgd om in een winstgevende modus.

Daarna herstelden de markten uiteindelijk wel weer, na een volatiele start. Beleggers bleven gefocust op de beleidsbeslissingen van de centrale banken die belangrijk zijn voor de toekomstige marktbewegingen. Het AGIT fonds kon profiteren van de neer- en opgaande trend van de S&P 500 en sloot augustus af met een resultaat van 15%. Daarmee werd het verlies van juli volledig weggewerkt. Participanten kunnen zich afvragen waarom juli een slechte maand was en augustus een goede. Dat komt vooral omdat de S&P500 in augustus twee duidelijke trends liet zien. Eerst ca. 400 punten omlaag om daarna rond 400 punten te stijgen. Per saldo nauwelijks winst maar wel twee trends die goed gevolg konden worden door onze algoritmes.

De periode aan het eind van het jaar eindigde in verlies. De belangrijkste reden was dat het voor de handelssystemen een grillige en onrustige maand en ook jaar is geweest. Grillig in de zin dat de S&P500 index zelfs binnen een beursdag van een forse winst positie kon omslaan naar een groot verlies. Terwijl de dag erna precies het tegenovergestelde gebeurde. Het gevolg was dat de algoritmen herhaaldelijk deze snelle wisselingen niet konden bijbenen en tegen verlies opliepen. Om deze problemen te tackelen krijgen de algoritmen die het afgelopen jaar goed functioneerden een dominantere positie in de handelssystemen. Zodoende verwachten we betere resultaten in 2025 te kunnen realiseren.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Waarderingsgrondslagen

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

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht¹

	2024	2023	2022	2021	2020
Directe beleggingsopbrengsten	1,27	11,71	(2,87)	(0,16)	(5,15)
Waardeveranderingen	(19,05)	(17,34)	(28,08)	(55,80)	(394,79)
Kosten	(2,54)	(16,75)	(16,99)	(20,23)	(40,81)
	(20,32)	(22,38)	(47,94)	(76,19)	(440,76)

¹ op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

4. Liquide Middelen

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Interactive Brokers	65	104
	<u>65</u>	<u>104</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Fondsvermogen	65	104

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	486	500
Toetredingen	78	–
Uittredingen	(101)	(14)
	<u>463</u>	<u>486</u>

5.2 Algemene Reserve

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	(378)	(368)
Resultaat vorig boekjaar	(4)	(10)
	<u>(382)</u>	<u>(378)</u>

5.4 Onverdeeld Resultaat

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	(4)	(10)
Naar Algemene Reserve	4	10
Resultaat boekjaar	(16)	(4)
	<u>(16)</u>	<u>(4)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

5.5 Aantal participaties

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	183,8086	207,9547
Toetredingen	787,54	-
Uittredingen	(183,8086)	(24,1461)
	<u>787,5362</u>	<u>183,8086</u>

5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Participatiewaarde	82,2446	563,412

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Renteopbrengsten	1	2
	<u>1</u>	<u>2</u>

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Resultaten opties	–	(4)
Resultaten futures / CFDs	(14)	3
Other gerealiseerde	(1)	(2)
	<u>(15)</u>	<u>(3)</u>

11. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	2	2	0.00%
Bewaarder / Administrateur (1)	–	–	0.00%
	<u>2</u>		

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

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

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 2.000 over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 (2024: € 3.080). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 46.018 (2023: € 116.189), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 4,3461% bedraagt (2023: 2,65%).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA GLOBAL INDEX TRADER****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 62,95% (2023: 12,12%)

14. SFDR duurzaamheid

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

BALANS PER 31 DECEMBER 2024

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1,1	19,016		69,803	
Futures / CFDs		<u>-</u>		<u>109</u>	
			19,016		69,911
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	37		2	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	<u>3,170</u>		<u>-</u>	
			3,207		2
TOTAAL ACTIVA			<u><u>22,223</u></u>		<u><u>69,913</u></u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	32,181		37,214	
Algemene reserve	5.2	(7,827)		(9,202)	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5.3	<u>(2,479)</u>		<u>1,375</u>	
			21,875		29,387
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Futures / CFDs		5		-	
Verplichtingen inzake kredietinst/brokers	4	-		40,318	
Stortingen nog te beleggen	6	171		-	
Nog te betalen bedragen	6	<u>172</u>		<u>208</u>	
			348		40,526
TOTAAL PASSIVA			<u><u>22,223</u></u>		<u><u>69,913</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/24		01/01/23	
		31/12/24	31/12/23	31/12/24	31/12/23
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	599		1.218	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	1.492		(3.170)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(3.728)		4.270	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	24		32	
			(1.613)		2.350
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	695		758	
Overige bedrijfskosten	11	171		217	
			866		975
RESULTAAT			(2.479)		1.375

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

	01/01/24 31/12/24		01/01/23 31/12/23	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(2,479)		1,375
Gerealiseerde waardeveranderingen	(1,492)		3,170	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>3,728</u>		<u>(4,270)</u>	
		2,236		(1,100)
Naar kasstromen herleid resultaat		(243)		275
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(258,131)		(306,257)	
Verkopen	309,409		275,064	
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	(2,218)		(1,239)	
Overige gerealiseerde winst of verlies – commissies	(403)		(612)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(35)		(2)	
Mutatie kortlopende schulden	<u>134</u>		<u>119</u>	
		48,756		(32,927)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>48,513</u>		<u>(32,652)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittrekking:				
Toetredingen	145		2,278	
Uittredingen	(5,178)		(8,256)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>(5,033)</u>		<u>(5,978)</u>
Netto Kasstroom		<u>43,480</u>		<u>(38,630)</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		8		2
Mutatie geldmiddelen		<u>43,488</u>		<u>(38,628)</u>
Geldmiddelen per aanvang periode		(40,318)		(1,690)
Geldmiddelen per einde periode		<u>3,170</u>		<u>(40,318)</u>
Toename / (afname) geldmiddelen		<u>43,488</u>		<u>(38,628)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA DUTCH DARLINGS FUND****FONDSVERSLAG 2024 ALPHA DUTCH DARLINGS FUND (DDF)**

De rally op de beurzen stokte begin van het jaar, wat niet meer dan een natuurlijke reactie was. Beleggers begonnen te twijfelen of de meerdere verwachte renteverlagingen, waar de markt eind december nog zo op rekende, wel zo snel worden doorgevoerd. Daarom daalde de AEX de eerste weken van januari langzaam maar gestaag verder. En vooral de cyclische fondsen (o.a. Aalberts en Aperam) hadden flink te lijden met uitschieters van meer dan 10%. Daar we al niet zeker waren van een voortzetting van de uptrend in deze sector, had het fonds flink in technologie uitgebreid, met de nadruk op ASML. Dit bedrijf kwam met goede kwartaalcijfers, wat de sterke uptrend in technologie onderbouwde. We verwachten dat deze trend zich doorzet.

Hoewel later bleek dat de inflatie zich niet snel laat beteugelen en centrale banken waarschijnlijk nog even langer wachten met renteverwachtingen, bleven de beurzen in februari op koers. Dat kwam deels door de bedrijfscijfers die in het algemeen goed waren. Beleggers reageerden sterk op deze publicaties, waarbij bedrijven met minder goede prestaties flink worden afgestraft. Zo kregen de koersen van ING en ASR er na publicatie van de cijfers flink van langs, terwijl die van NN group en ABN omhoog vlogen. Wij hebben toen onze posities in voeding/drank verminderd en uitgebreid in technologie, zoals ASML en Besi. Deze sector zorgde voor de grootste winst deze maand. We denken dat deze trend nog lang niet over is.

In mei bleven de markten, zoals verwacht, er goed bijliggen en het gezegde: "sell in may and go away" ging tot nu toe niet op, mei was weer een positieve maand en we verwachten dat deze uptrend zich voor dit jaar doorzet. Intussen blijven beleggers gefocust op wat de centrale banken nu gaan doen: zodra de inflatie cijfers meevallen, koersen de beurzen hoger, maar zodra de cijfers hoger zijn dan verwacht dalen deze weer, zoals de laatste dag van de afgelopen maand, toen de PCE-inflatie flink tegenviel. De trend is echter omhoog en dat betekent dat er nog veel in het vat zit. Het fonds heeft een overweging in technologie (ASML, ASMI) en deze verder uitgebouwd. Daarnaast hebben we posities in ING en ABN, terwijl er een onderweging is in de sector voeding, die naar verwachting minder zal profiteren van de opleving van de beurs.

In juli kwam het bericht uit Washington dat zij mogelijk bedrijven uit de hoogwaardige chipindustrie handelsbeperkingen op wil leggen en zorgde wereldwijd voor sterke onrust in de chipsector. En toen beleggers ook nog begonnen te twijfelden aan de kracht van de Amerikaanse economie vielen ook andere aandelen sterk terug. We hadden grote posities in technologie, met ASML en ASMI voorop. Deze aandelen waren helaas geen uitzondering en daalden met gemiddeld 20%. Dat was flinke aderlating van ons fonds en we hebben een groot deel van de posities afgesloten, wachten op betere tijden. Andere relatief grote posities hadden we in de defensieve aandelen als Wolters en Relx. Deze deden het relatief goed, hoewel zij ook door het algemene negatieve marktsentiment iets terug moesten geven.

Eind van het jaar heeft de ECB heeft, net zoals andere centrale banken, de rente weer verlaagt en de markt verwacht dat er nog wel een aantal zullen volgen. En dat is goed nieuws voor aandelen. De eerste weken van december stegen de aandelen hierdoor al, echter omdat de FED van de Verenigde Staten halverwege de maand ook verlaagde, maar tegelijkertijd aangaf dat er waarschijnlijk minder verlagingen in het verschiet liggen dan verwacht, daalden de koersen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA DUTCH DARLINGS FUND**

We zien dit als een correctie in de stijgende trend en verwachten dat de AEX en vooral het fonds de komende maanden flink zullen stijgen, zoals gewoonlijk na de verkiezingen in de US. De sector semiconductors (ASMI, BESI) komt langzaam terug en daarom zijn de gewichten van deze aandelen in onze portefeuille verzwakt. Verder is er veel Aegon bijgekocht, nadat dit aandeel flink was gedaald (door een bericht van een shortseller) terwijl de trend nog steeds omhoog is.

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

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

Op de beurs betekent dat:

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

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

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

De focus van het Dutch Darlings Fund is rendement maken (doel is 12% per jaar), maar bij dreiging van crashes (bijv. in 2020 met de Coronacrisis) de posities en het vermogen te beschermen. En dat lukt niet elk jaar helaas. Elk fonds en elke beleggingsstrategie kent zwakke en sterke fases. Omdat het fonds zowel long als short gaat, zijn de rendementen van het fonds onafhankelijk van de beurs (en andere beleggingsfondsen), want het kiest haar eigen moment om te investeren of even aan de zijlijn te staan. Dit i.t.t. ETF's en bank fondsen, die met de beurs omhoog maar ook even snel weer naar beneden gaan, wanneer er weer een crisis komt, zoals bijvoorbeeld in 2002 de internetcrisis of 2008 de bankencrisis.

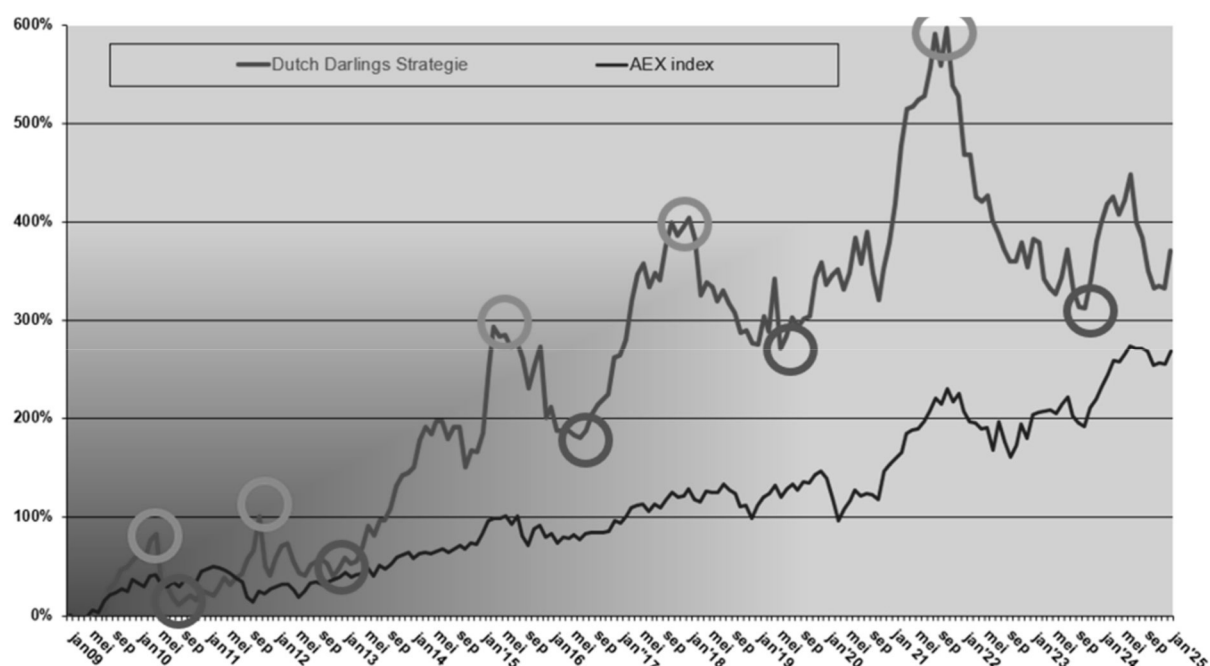
De Dutch Darlings strategie is gestart in 2009 en heeft nu een historie van 16 jaar achter de rug, waarbij het haar benchmark (de AEX index) ruimschoots verslaat. Zoals uit de onderstaande grafiek te lezen is, zijn er ook verlies jaren en is niet elk jaar raak. De laatste drie jaar zijn hier getuige van. Echter op de lange termijn heeft de strategie bewezen beter dan de AEX index te scoren (inclusief de kosten).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

Uit de onderstaande grafiek blijkt dat het totale rendement van de strategie hoger is. Vanaf 2015 is de strategie op het fonds toegepast, daarvoor op een prive account. AEX index is ex dividend, gaat niet short, gebruikt geen hefboom, de strategie wel; AEX index is zonder kosten, de strategie inclusief alle kosten.

Het soms achterblijven op de markt is natuurlijk vervelend, maar is niet onoverkomelijk, als een belegger maar de tijd hebt en de tijd neemt. In het verleden is heeft de strategie het wel vaker moeilijk gehad en altijd weer meer dan goedgemaakt, hieronder wordt het koersverloop weergegeven.



De grafiek van de Dutch Darlings (groene lijn) laat de AEX index (rode lijn) ver achter zich, maar heeft natuurlijk ook bodems en toppen, net zoals de AEX index. En de uitslagen van de bodems en toppen van de groene lijn zijn groter, omdat we zo nu en dan de hefboom inzetten. Dat geeft meer beweging, maar juist omdat we dat doen, behalen we uiteindelijk meer rendement.

Helaas gaat de grafiek niet in een rechte lijn omhoog. Na elke top moet er per definitie een bodem komen. Maar elke top (groen) is hoger dan de vorige top en ook elke bodem (bruin) is hoger dan de vorige. En de grafie van de Dutch Darlings (groene lijn) loopt steeds verder uit op de AEX index (rode lijn). Als beleggers dat begrijpen, weten ze dat ze juist nog even moeten wachten als het tegenzit en juist moeten kopen op bodems. En juist omdat het fonds historisch 2 van de 3 jaren beter doet dan indices of andere aandelenfondsen, verslaat het fonds toch op deze manier de beurs en andere beleggingen.

Het fonds belegt niet voor een jaar, maar juist voor de langere termijn, om een hoger dan gemiddeld rendement te behalen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

Waarderingsgrondslagen

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

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht¹

	2024	2023	2022	2021	2020
Directe beleggingsopbrengsten	(30,21)	68,23	24,35	35,84	17,47
Waardeveranderingen	117,72	48,55	(488,39)	161,72	75,57
Kosten	44,40	(56,09)	(42,40)	(74,46)	(35,81)
	131,91	60,68	(506,44)	123,10	57,23

¹ op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/24	31/12/23
1,1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	69.802	35.817
Verworven effecten	258.131	306.257
Afgestoten effecten	(309.409)	(275.063)
	18.524	67.011
Gerealiseerde koersverschillen	4.113	(1.319)
Ongerealiseerde koersverschillen	(3.621)	4.110
Stand einde verslagperiode	19.016	69.802

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

	31/12/24	31/12/23
Dividend	37	2
	37	2

4. Liquide Middelen

	31/12/24	31/12/23
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Saxo Bank	1.488	-
Interactive Brokers	1.682	(40.318)
	3.170	(40.318)

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	31/12/24	31/12/23
Fondsvermogen	21.875	29.387

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	37.214	43.192
Toetredingen	145	2.278
Uittredingen	(5.178)	(8.256)
	32.181	37.214

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

5.2 Algemene Reserve

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	(9.202)	4.840
Resultaat vorig boekjaar	1.375	(14.042)
	(7.827)	(9.202)

5.4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	1.375	(14.042)
Naar Algemene Reserve	(1.375)	14.042
Resultaat boekjaar	(2.479)	1.375
	(2.479)	1.375

5.5 Aantal participaties

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	22.658,2972	27.726,6352
Toetredingen	108,3176	1.902,2849
Uittredingen	(3.972,6155)	(6.970,6229)
	18.793,9993	22.658,2972

5.6. Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	31/12/24	31/12/23
Participatiewaarde	1.163,9016	1.296,9618

6. Kortlopende schulden

	31/12/24	31/12/23
Rente	6	120
Beheerder	48	61
Bewaarder / Administrateur	2	9
Stortingen nog te beleggen	171	-
Accountant	49	11
Overige schulden	67	7
	343	208

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 30/12/23
Renteopbrengsten	(333)	(296)
Dividend op aandelen	932	1.514
	599	1.218

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 30/12/23
Resultaten aandelen	4.113	(1.319)
Resultaten futures / CFDs	(2.218)	(1.239)
Other gerealiseerde	(403)	(612)
	1.492	(3.170)

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen³

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 30/12/23
Resultaten aandelen	(3.621)	4.110
Resultaten futures / CFDs	(115)	158
Resultaten forex	8	2
	(3.728)	4.270

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 30/12/23
Toe- en uittredingsprovisie	24	32

² Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (11.119) en koersverliezen (–7.006) en voor futures en CFDs uit koerswinsten (5.567) en koersverliezen (–7.785).

³ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (1.114) en koersverliezen (–4.735) en voor futures en CFDs uit koerswinsten (443) en koersverliezen (–558).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

11. Kostenvergelijking

	<u>Werkelijk</u>	<u>Prospectus</u>	<u>% Afwijking</u>
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	695	695	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	115	115	0,00%
Accountant (2)	19	–	
(Juridisch) Adviseur (2)	14	–	
Overige kosten (2)	23	–	
	<u>866</u>		

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

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

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 866.600 over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 (2023: € 975.971). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 27.860.095 (2023: € 30.260.831), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 3,11% bedraagt (2023: 3,22%).

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 2.018,00% (2023: 1.886,23%).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

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 :

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Aandelen	81	88
Futures / CFDs	80	90
	<u>161</u>	<u>178</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

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

BALANS PER 31 DECEMBER 2024

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/24	31/12/23
		EUR	EUR
ACTIVA			
BELEGGINGEN			
Aandelen	1,1	6.823	6.871
		6.823	6.871
VLOTTENDE ACTIVA			
Vorderingen en overlopende activa	2	1	3
OVERIGE ACTIVA			
Investering in behandeling	3	-	498
Liquide middelen	4	123	2.614
		124	3.115
TOTAAL ACTIVA		6.947	9.986
PASSIVA			
FONDSVERMOGEN			
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	3.576	7.221
Algemene reserve	5,2	2.751	2.950
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,4	612	(199)
		6.939	9.972
KORTLOPENDE SCHULDEN			
Nog te betalen bedragen	6	8	14
		8	14
TOTAAL PASSIVA		6.947	9.986

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/24		01/01/23	
		31/12/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	17		21	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	464		250	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	209		(359)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>39</u>		<u>7</u>	
			729		(81)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	68		60	
Overige bedrijfskosten	11	<u>49</u>		<u>58</u>	
			117		118
RESULTAAT			<u>612</u>		<u>(199)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

	01/01/24 31/12/24		01/01/23 31/12/23	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		612		(199)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(464)		(250)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(209)</u>		<u>359</u>	
		(673)		109
Naar kasstromen herleid resultaat		(61)		(90)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(2.698)		(2.281)	
Verkopen	3.453		1.527	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	500		(501)	
Mutatie kortlopende schulden	<u>(6)</u>		<u>(15)</u>	
		1.249		(1.270)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>1.188</u>		<u>(1.360)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittrekking:				
Toetredingen	662		3.284	
Uittredingen	(4.307)		(218)	
Dividend			-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>(3.645)</u>		<u>3.066</u>
Netto Kasstroom		<u>(2.457)</u>		<u>1.706</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		(34)		4
Mutatie geldmiddelen		<u><u>(2.491)</u></u>		<u><u>1.710</u></u>
Geldmiddelen per aanvang periode		2.614		904
Geldmiddelen per einde periode		<u>123</u>		<u>2.614</u>
Toename / (afname) geldmiddelen		<u><u>(2.491)</u></u>		<u><u>1.710</u></u>

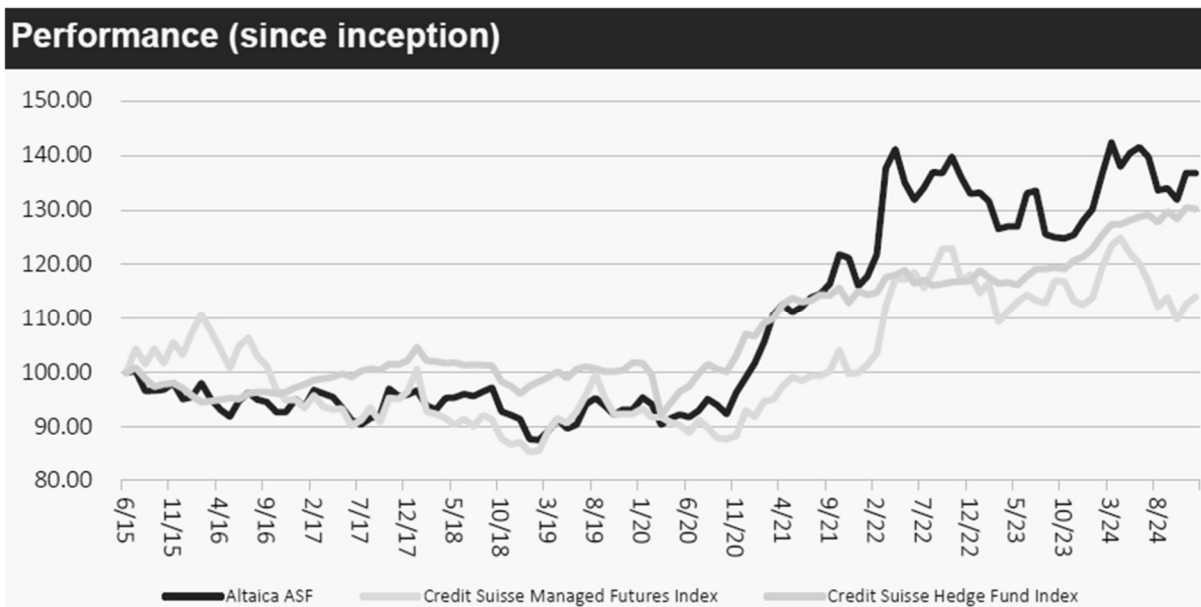
ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

FONDSVERSLAG 2024 ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

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

De minimale weging van Managed Futures is 25% en is het mogelijk om ook te beleggen in Private Equity, Vastgoed Fondsen en Crypto Currencies. Verder is focus van zeer laag tot negatief gecorreleerde rendementen ten opzichte van de aandelenmarkt aangepast naar een lage positieve correlatie. Dit omdat aandelenmarkten op de lange termijn een positieve trend laten zien. Deze aanpassingen hebben het rendement van het fonds goed gedaan. Inmiddels laat het fonds ten opzichte van beide benchmarks een outperformance zien. Dit vanaf de start gemeten maar zeker ook sinds zomer 2020. In goede aandelenjaren doen Hedge fondsen het niet vanzelfsprekend goed. Toch zagen we dit jaar een solide performance van 6.87%. De positieve performance kwam voor een belangrijk deel uit de Crypto Currencies. Deze strategie liet geheel 2024 al een goede performance zien maar kreeg in het laatste kwartaal nog een extra boost vanuit de Trump rally die na de verkiezingen in de USA van start ging.

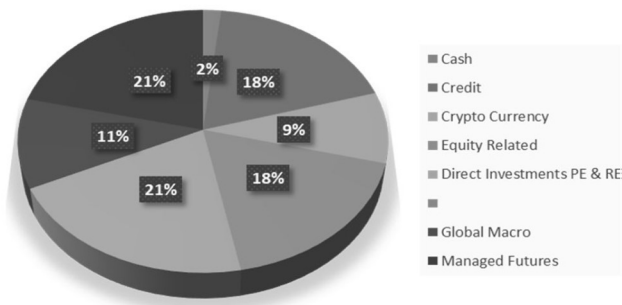


ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

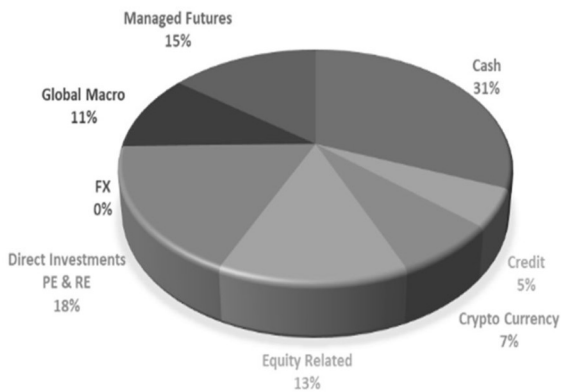
ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

In onderstaande figuur staat de allocatie naar de verschillende stijlen per 31 december 2023 en per 31 december 2024. De kaspositie springt in het oog. Door een forse instroom van nieuw kapitaal in december is de kaspositie flink teruggegaan, van 31% in 2023 naar 2% in 2024. Zodoende zijn we weer “vol” belegd. De sterke ontwikkeling van Crypto Currencies maakte dat hun weging opliep van 2% naar 9%.

Allocation 31-12-2024



Allocation 31-12-2023



ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

In navolgende tabel is te zien dat het Subfonds fors hogere geannualiseerde rendement heeft behaald als zijn benchmarks. Het Subfonds heeft dit gedaan met een vergelijkbare volatiliteit als de Credit Suisse Managed Futures Index en een hogere volatiliteit als de Credit Suisse Hedge Fund Index. De maximale drawdown was eveneens iets hoger als de benchmarks. De Sharpe Ratio van het Subfonds lag met 0,79 tussen de 0,44 en 0,94 van de benchmarks.

Return Statistic*	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
MTD	0.00%	1.22%	-0.18%
YTD	6.87%	1.25%	8.10%
Annualised Return	7.99%	4.05%	5.37%

Risk Statistic*	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
Monthly Volatility	3.04%	2.66%	1.65%
Annualised Volatility	10.53%	9.22%	5.71%
Maximum Drawdown	-11.08%	-7.81%	-7.49%
Best Month	12.98%	8.49%	3.78%
Worst Month	-6.00%	-7.81%	-7.49%
% Positive Months	56.52%	53.04%	64.35%
% Negative Months	43.48%	46.96%	35.65%

Risk/Return Statistic'	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
Sharpe-Ratio (0%)	0.76	0.44	0.94
Calmar-Ratio	1.33	0.52	0.72

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Correlation Matrix*	Fund	CS Man Fut	CS Hedge
Fund	1.00	0.63	0.47
CS Managed Futures	0.63	1.00	0.35
CS Hedge Fund Index	0.47	0.35	1.00
MSCI World EUR Index	0.37	-0.07	0.63

Het Subfonds streeft naast spreiding in verschillende hedgefondsstijlen ook spreiding in het aantal fondsen na. De ideale spreiding ligt tussen de minimaal tien en maximaal dertig fondsen. Er wordt gestreefd om niet meer dan twee, maximaal drie fondsen van een beheerder af te nemen.

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 79 Aanvullend Prospectus Altaica Alpha Strategies Fund.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND****Uitbesteding portefeuillebeheer**

Elite Fund Management is de beheerder van het sub fonds. Als Portfolio Manager is de heer Arent Thijsen aangesteld. Verder is er een overeenkomst met Performanx BV – Altaica Capital een overeenkomst aangegaan ten aanzien van de merknaam Altaica en het gebruiksrecht op het intellectueel eigendom van de twee gevoerde Altaica strategieën.

Rendement en risico

De doelstelling van het Subfonds is een jaarlijks rendement dat gelijk is aan het gemiddelde lange termijn jaarrendement van aandelen maar tegen een lager risico, zoals gemeten door de standaarddeviatie van de rendementen (volatiliteit). Hiermee wil het Subfonds een belangrijke diversificatie mogelijkheid bieden in een gespreide portefeuille van aandelen en/of obligaties. De maandelijkse rendementen van het Subfonds dienen laag gecorreleerd te zijn met die van aandelen en obligaties. Hierdoor wordt verwacht dat toevoeging van het Subfonds aan een goed gespreide aandelen en/of obligatiebeleggingsportefeuille tot verlaging van het risico en verbetering van het rendement zal leiden.

Het 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), spreading 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND**

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 leverage toe, dus zal de leverage factor doorgaans groter dan 1 zijn. De leverage bedroeg per 31 december 2019 202,56% volgens de bruto- en 188,14% 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 middels 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/24	31/12/23
1,1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	6.871	6.230
Verworven effecten	2.698	2.281
Afgestoten effecten	(3.453)	(1.527)
	6.116	6.984
Gerealiseerde koersverschillen	461	250
Ongerealiseerde koersverschillen	246	(363)
Stand einde verslagperiode	6.823	6.871

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

	31/12/24	31/12/23
Dividend	1	3
	1	3

3. Investerings in behandeling

	31/12/24	31/12/23
In behandeling zijnde transacties	-	498
	-	498

4. Liquide Middelen

	31/12/24	31/12/23
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Bank	65	399
Rekening courant Caceis	58	2,215
	123	2,614

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

5. Fondsvermogen

	31/12/24	31/12/23
Fondsvermogen	6.939	9.972

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

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	7.221	4.155
Toetredingen	662	3.284
Uittredingen	(4.307)	(218)
	3.576	7.221

5,2 Algemene Reserve

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	2.950	2.052
Resultaat vorig boekjaar	(199)	898
	2.751	2.950

5,4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	(199)	898
Naar Algemene Reserve	199	(898)
Resultaat boekjaar	612	(199)
	612	(199)

5,5 Aantal participaties

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	77.895,8771	53.415,1449
Toetredingen	4.858,9616	26.194,9997
Uittredingen	(32.032,2348)	(1.714,2675)
	50.722,6039	77.895,8771

5,6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	31/12/24	31/12/23
Participatiewaarde	136,8024	128,0088

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

6. Kortlopende schulden

	31/12/24	31/12/23
Beheerder	4	7
Bewaarder / Administrateur	2	2
Accountant	1	5
Overige schulden	1	1
	8	14

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Renteopbrengsten	(25)	16
Dividend op aandelen	42	5
	17	21

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen¹

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Resultaten aandelen	461	250
Resultaten forex	3	–
	464	250

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Resultaten aandelen	246	(363)
Resultaten forex	(37)	4
	209	(359)

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Toe- en uittredingsprovisie	10	7
Other income	29	–
	39	7

¹ Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (539), koersverliezen (–89) en uit valutawinsten (11)

² Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (739) en koersverliezen (–594) en uit valutawinsten (101).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

11. Kostenvergelijking

	<u>Werkelijk</u>	<u>Prospectus</u>	<u>% Afwijking</u>
Performance fee	9	P.M.	
Beheervergoeding (1)	59	59	0.00%
Bewaarder / Administrateur (1)	22	22	0.00%
Accountant (2)	10		
(Juridisch) Adviseur (2)	3		
Overige kosten (2)	14		
	<u>117</u>		

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

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

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 109.070 over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 (2023: € 117.629). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 7.958.652 (2023: € 7.737.410), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 1,37% (2023: 1,52%) bedraagt. Naar inschatting van de beheerder komt de synthetische kostenratio uit op 5,54% op jaarbasis (2023: 5,54%). Dit is inclusief 4,15% (2023: 4,15%) door de Beheerder ingeschatte indirecte kosten over de portefeuille van het Subfonds.

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichthouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg -36,29% (2023: -29,88%).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND****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

2024

2023

(2)

3

(2)

3

15. SFDR duurzaamheid

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

BALANS PER 31 DECEMBER 2024

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1,1	<u>5.512</u>	5.512	<u>8.202</u>	8.202
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-	-	2	2
TOTAAL ACTIVA			<u><u>5.512</u></u>		<u><u>8.204</u></u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	3.974		7.049	
Algemene reserve	5,2	244		(564)	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,4	<u>747</u>		<u>808</u>	
			4.965		7.293
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Verplichtingen inzake kredietinst/brokers	4	535		889	
Nog te betalen bedragen	6	<u>12</u>		<u>22</u>	
			547		911
TOTAAL PASSIVA			<u><u>5.512</u></u>		<u><u>8.204</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/24		01/01/23	
		31/12/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	79		11	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	1.126		(421)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(346)		1.338	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>5</u>		<u>5</u>	
			864		933
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	84		88	
Overige bedrijfskosten	11	<u>33</u>		<u>37</u>	
			117		125
RESULTAAT			<u>747</u>		<u>808</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

	01/01/24 31/12/24		01/01/23 31/12/23	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		747		808
Gerealiseerde waardeveranderingen	(1.126)		421	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	346		(1.338)	
		(780)		(917)
Naar kasstromen herleid resultaat		(33)		(109)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(15.562)		(15.179)	
Verkopen	19.108		13.251	
Other realised gain or loss – commissions	(4)		(2)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	2		1	
Mutatie kortlopende schulden	(10)		9	
		3.534		(1.920)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		3.501		(2.029)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	187		2.365	
Uittredingen	(3.262)		(1.099)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(3.075)		1.266
Netto Kasstroom		426		(763)
Koers- en omrekeningsverschillen		(72)		(23)
Mutatie geldmiddelen		354		(786)
Geldmiddelen per aanvang periode		(889)		(103)
Geldmiddelen per einde periode		(535)		(889)
Toename / (afname) geldmiddelen		354		(786)

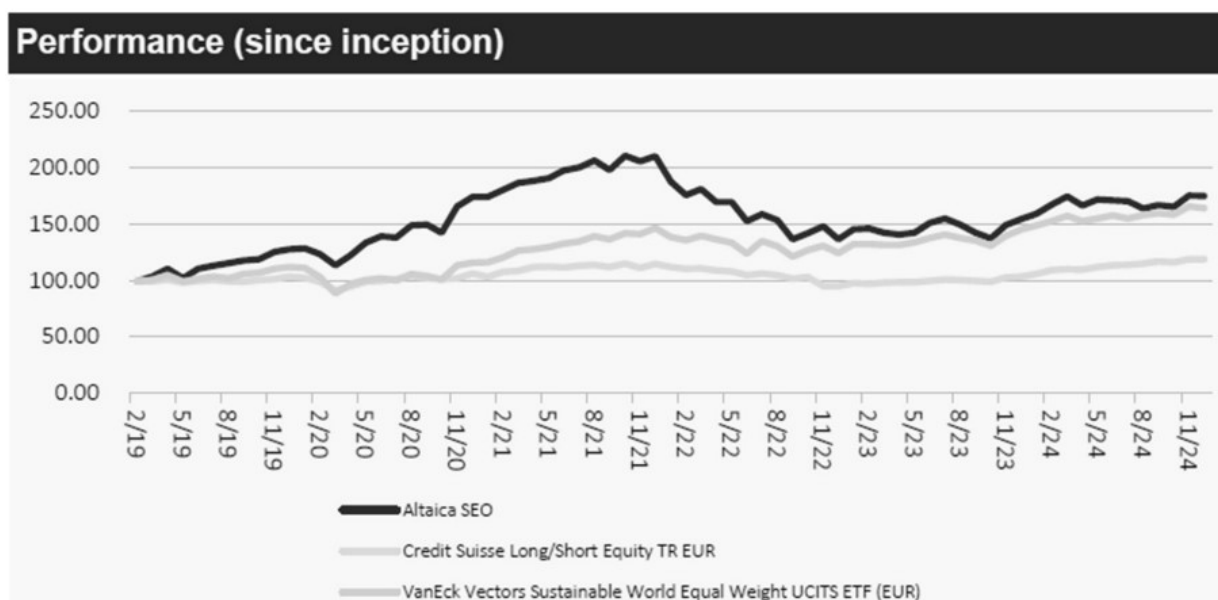
ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

FONDSVERSLAG 2024 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

In het fonds wordt belegd in duurzame aandelen (long). Eventueel kan er long en short worden gegaan in opties en niet duurzame index-ETF's, ter afdekking. De research van Performax BV wordt gebruikt om de duurzame aandelen te selecteren. Er kan leverage worden gebruikt, door met geleend geld extra in duurzame aandelen te beleggen. De gemiddelde hefboom heeft in 2023 tussen de 0,8 en 1,3 bewogen. Aan het eind van het jaar bedroeg deze 1,12. De heer Arent Thijsen aangesteld als portfolio manager.

Sinds de start van de huidige strategie per 1 maart 2019 heeft het Subfonds een cumulatief resultaat behaald van 75%. In 2024 werd een rendement behaald van 13,08%. Het geannualiseerde rendement komt hiermee uit op 11% per jaar

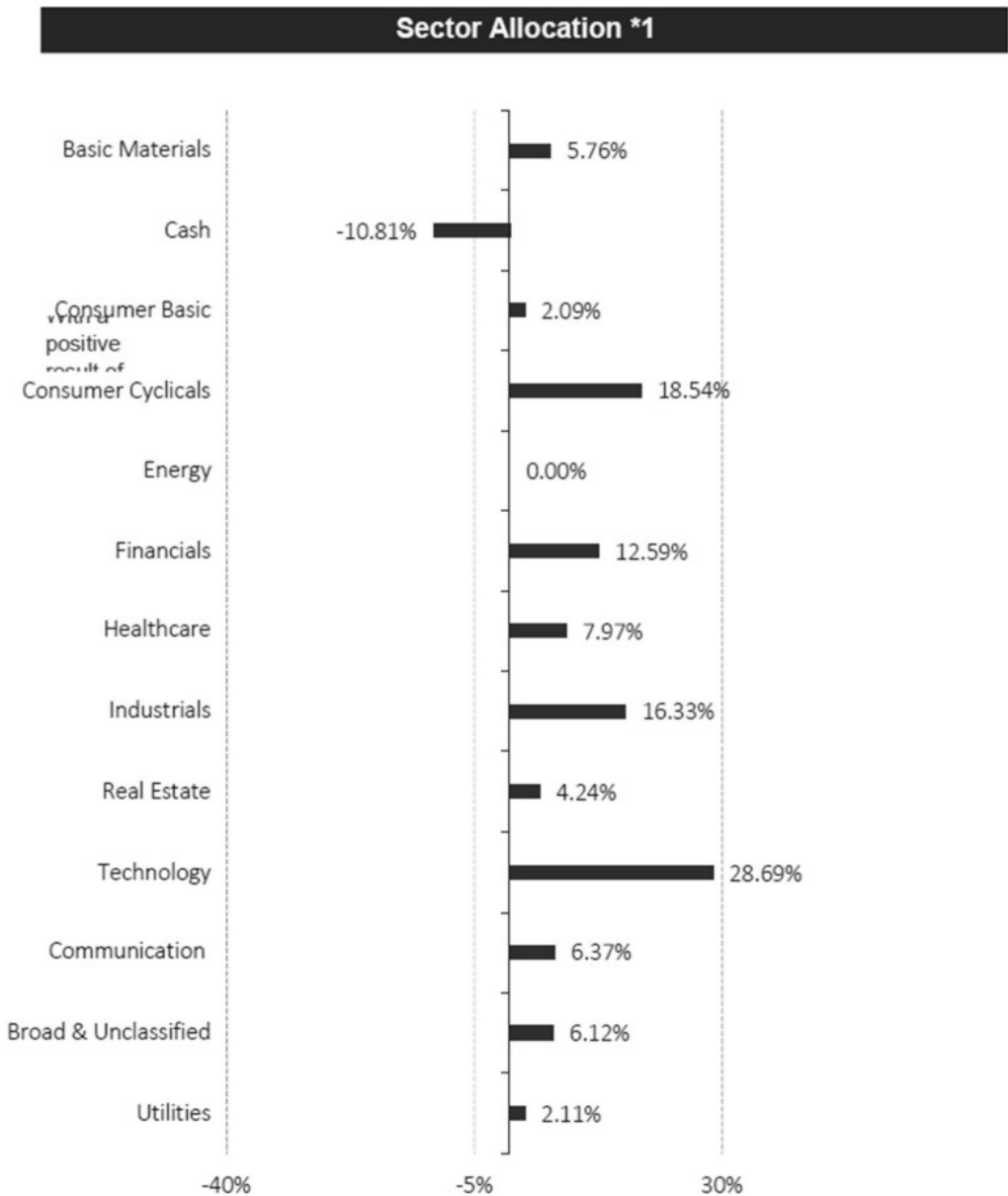


Het jaar 2024 was een divers jaar. In de eerste helft van het jaar deden de markten en het fonds het uitstekend. In de zomer staken zorgen over inflatie en de Amerikaanse presidentsverkiezingen de kop op. Met name augustus was volatiel, hierbij was de beweging van de Japanse aandelenmarkt het noemen waard. Op een dag doken daar alle grote indices diep de min in waarbij de verliezen opliepen tot boven de 10%. Maar zo snel als de verliezen werden opgelopen zo snel werden ze ook weer ingelopen. Een tweedeling die ook impact had was de sterke start van het jaar voor de Europese aandelenmarkten terwijl deze markten in de tweede helft van het jaar een deel van de winsten weer moesten inleveren. Dit ten faveure van de Amerikaanse aandelenmarkten. We zagen in het najaar na de verkiezingen een ware Trump rally op gang komen die met name voor Amerikaanse technologieaandelen goed was.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

In de onderstaande tabel staan per ultimo 2024 de sectorverdeling van het 'long book' afgebeeld. De sectoren met de grootste weging waren: Technologie en Consumer Cyclicals.



ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

In volgende tabel staan de rendements-risico karakteristieken van het fonds afgebeeld sinds de strategiewijziging per 1 maart 2019. Het Subfonds heeft een hogere volatiliteit als de beide benchmarks. De Sharpe-ratio, dat het risico gecorrigeerde rendement meet, staat op 0,59.

Risk/Return Statistic ¹	Fund	CS L/S Eq	VE Sust.
Sharpe-Ratio (0%)	0.59	0.30	0.42
Calmar-Ratio	0.30	0.29	0.39

Waarderingsgrondslagen

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

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht¹

	2024	2023	2022	2021	2020
Directe beleggingsopbrengsten	1,74	0,20	2,12	1,44	0,38
Waardeveranderingen	16,27	11,51	(43,92)	27,26	20,57
Kosten	(2,44)	(1,57)	(2,06)	(6,27)	(1,57)
	15,57	10,14	(43,86)	22,43	19,38

¹ op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/24	31/12/23
1,1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	8.201	5.272
Verworven effecten	14.826	14.198
Afgestoten effecten	(18.425)	(12.394)
	4.602	7.076
Gerealiseerde koersverschillen	1.185	(221)
Ongerealiseerde koersverschillen	(275)	1.347
Stand einde verslagperiode	5.512	8.201
1,3 Opties		
Stand begin verslagperiode	–	60
Verworven effecten	737	982
Afgestoten effecten	(683)	(857)
	54	185
Gerealiseerde koersverschillen	(54)	(203)
Ongerealiseerde koersverschillen	–	18
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

	31/12/24	31/12/23
Dividend	–	2
	–	2

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar

4. Liquide Middelen

	31/12/24	31/12/23
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Interactive Brokers	(535)	(889)
	(535)	(889)

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Fondsvermogen	4.965	7.293

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

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	7.049	5.783
Toetredingen	187	2.365
Uittredingen	(3.262)	(1.099)
	<u>3.974</u>	<u>7.049</u>

5,2 Algemene Reserve

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	(564)	2.270
Resultaat vorig boekjaar	808	(2.834)
	<u>244</u>	<u>(564)</u>

5,4 Onverdeeld Resultaat

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	808	(2.834)
Naar Algemene Reserve	(808)	2.834
Resultaat boekjaar	747	808
	<u>747</u>	<u>808</u>

5,5 Aantal participaties

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	79.683,7589	64.623,9292
Toetredingen	1.891,5855	28.092,0806
Uittredingen	(33.604,3403)	(13.032,2509)
	<u>47.971,0041</u>	<u>79.683,7589</u>

5,6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Participatiewaarde	103,5002	91,5234

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

6. Kortlopende schulden

	31/12/24	31/12/23
Rente	3	7
Beheerder	6	9
Bewaarder / Administrateur	1	2
Accountant	1	2
Overige schulden	1	2
	12	22

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/24– 31/12/24	01/01/23– 31/12/23
Renteopbrengsten	(32)	(74)
Dividend op aandelen	111	85
	79	11

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²

	01/01/24– 31/12/24	01/01/23– 31/12/23
Resultaten aandelen	1.185	(221)
Resultaten opties	(54)	(203)
Resultaten forex	(1)	5
Other gerealiseerde	(4)	(2)
	1.126	(421)

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen³

	01/01/24– 31/12/24	01/01/23– 31/12/23
Resultaten aandelen	(275)	1.347
Resultaten opties	–	18
Resultaten forex	(71)	(27)
	(346)	1.338

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/24– 31/12/24	01/01/23– 31/12/23
Toe- en uittredingsprovisie	5	5

² Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (1.905), koersverliezen (–681), valutawinsten (44), valutaverliezen (–83) en voor opties uit koerswinsten (106), koersverliezen (–160)

³ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (499), koersverliezen (–949), valutawinsten (259), valutaverliezen (–84)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

11. Kostenvergelijking

	<u>Werkelijk</u>	<u>Prospectus</u>	<u>% Afwijking</u>
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	84	84	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	19	19	0,00%
Accountant (2)	5		
(Juridisch) Adviseur (2)	3		
Overige kosten (2)	6		
	<u>117</u>		

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

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

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 116.904 over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 (2023: € 125.279). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 5.718.953 (2023: € 5.817.080), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 2,04% (2023: 2,15%) 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 –8,22% (2023: 11,38%)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND****14. Transactiekosten**

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

Transactiekosten (x € 1.000)

<u>Transactiesoort :</u>	2024	2023
Aandelen	10	9
Options	1	1
	11	10

15. SFDR duurzaamheid

Voor nadere toelichting omtrent duurzaamheid van dit fonds zie bijlage 1 "SFDR Duurzaamheid en Maatschappelijk verantwoord ondernemen" pagina 175.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

BALANS PER 31 DECEMBER 2024

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1,1	707		1.268	
Futures / CFDs		<u>1</u>		<u>1</u>	
			708		1.269
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		2	
		<u>-</u>		<u>2</u>	
			-		2
TOTAAL ACTIVA			<u>708</u>		<u>1.271</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	604		393	
Algemene reserve	5,2	67		(14)	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,4	<u>(106)</u>		<u>81</u>	
			565		460
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Futures / CFDs		11		-	
Verplichtingen inzake kredietinst/brokers	4	130		807	
Nog te betalen bedragen	6	<u>2</u>		<u>4</u>	
			143		811
TOTAAL PASSIVA			<u>708</u>		<u>1.271</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/24		01/01/23	
		31/12/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(31)		(5)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van be	8	8		32	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van	9	(68)		61	
			(91)		88
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van bele	11	13		6	
Overige bedrijfskosten	11	2		1	
			15		7
RESULTAAT			(106)		81

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

	01/01/24 31/12/24		01/01/23 31/12/23	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(106)		81
Gerealiseerde waardeveranderingen	(8)		(32)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>68</u>		<u>(61)</u>	
		60		(93)
Naar kasstromen herleid resultaat		(46)		(12)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(18.178)		(9.893)	
Verkopen	18.860		8.895	
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	(136)		(1)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	2		(2)	
Mutatie kortlopende schulden	<u>(2)</u>		<u>3</u>	
		546		(998)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>500</u>		<u>(1.010)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	217		194	
Uittredingen	(6)		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>211</u>		<u>194</u>
Netto Kasstroom		<u>711</u>		<u>(816)</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		(34)		6
Mutatie geldmiddelen		<u><u>677</u></u>		<u><u>(810)</u></u>
Geldmiddelen per aanvang periode		(807)		3
Geldmiddelen per einde periode		<u>(130)</u>		<u>(807)</u>
Toename / (afname) geldmiddelen		<u><u>677</u></u>		<u><u>(810)</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND****FONDSVERSLAG 2024 WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND**

Het was geen goed jaar voor dit fonds, de strategieën die aanvankelijk buitengewone resultaten lieten zien, bleven later in het jaar achter.

Het jaar startte wel goed, de aandelenbeurzen hadden vleugels begin 2024. Dat komt omdat beleggers geen (zware) recessie meer verwachtten en dat de centrale banken in de loop van het jaar naar verwachting de rentes zullen verlagen. Daarbij komt nog dat de AI revolutie in sterkte toeneemt. De cijfers van Nvidia waren weer beter dan verwacht en het bedrijf maakte in een dag een winstspiong van 16%. Nvidia is ook onderdeel van onze portefeuille, evenals een aantal andere aandelen van de magnificent 7. Daarnaast blijven semiconductors het zeer goed doen en is in de USA een etf op de Bitcoin geïntroduceerd, waarbij Westpoint natuurlijk ook direct in deel heeft genomen. Daarnaast hebben we onze posities in uranium bedrijven deels afgebouwd, maar in biotechnologie juist uitgebreid, deze sector lijkt nu te ontsnappen uit haar bearmarkt en op weg te zijn naar haar alltime high van begin 2021.

In mei bleek de bullmarkt nog lang niet over, de eerste centrale banken waren begonnen met de rente te verlagen en weldra zal waarschijnlijk de ECB volgen, wat – mits er geen plotseling hoge inflatie ontstaat – de beurzen zal laten stijgen. Sommige analisten wijzen erop dat de markt in Amerika wordt gedragen door een paar namen en dat kan zogenaamd niet goed zijn. Dan vergeten ze dat het 10 jaar geleden hetzelfde was, grote en sterke bedrijven trokken de markt én de economie omhoog. De AI revolutie is pas begonnen en juist de sterkste bedrijven zullen hiervan de komende jaren blijven profiteren.

In augustus verhoogde de Japanse Centrale Bank “onverwacht” de rente en daarvan schrokken de beleggers zo van, dat de aandelen in Japan massaal in de verkoop werden gedaan. Daarnaast werd de carrytrade (short Yen) teruggedraaid, zodat investeerders yen moesten terugkopen, wat betaald moest worden met onder andere het verkopen van aandelen. Deze mini-crash ging niet ongemerkt de Amerikaanse beurs voorbij, ook deze zakte, in totaal zo’n 10% vanaf de top. Ook ons fonds ontkwam hier niet aan, de grootste verliezer was de oliesector, beleggers verwachten dat China en de wereld economie niet zo snel zal groeien. De Fed gaf in Jackson Hole aan dat de tijd voor beleidsaanpassing is gekomen en daarmee een verlaging van de rente. We denken dat de beweging naar beneden slechts een correctie is in de opgaande trend omhoog.

Maar de bullmarkt in de Amerika werd halverwege december flink verstoord door de strenge toespraak van Powell, die aangaf dat er kans is dat er minder renteverlagingen zullen worden doorgevoerd dan de beleggers nu verwachten. Hierdoor gingen de koersen flink onderuit en verloor ook ons fonds. We hadden bovendien de portefeuille sterker uitgebreid met smallcaps, die het statistisch juist goed doen aan eind van het oude en in het begin van het nieuwe jaar. Echter bij een correctie verliezen deze aandelen meer dan gemiddeld, wat ook gebeurde. We hebben onze posities niet verkocht, we zien dit als een correctie in de sterke bullmarkt, en houden de beurs nauwlettend in de gaten. We verwachten dat de bull zijn horens in 2025 weer opsteekt.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

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

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

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

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

Op 5 oktober 2022 is een participanten avond georganiseerd, waarbij is besloten de volgende veranderingen aan te kondigen en door te voeren: Elite Fund Management (EFM) heeft de uitbesteding van het portefeuillemanagement van het fonds beëindigd en neemt dit over. 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. 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

Waarderingsgrondslagen

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

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht¹

	2024	2023	2022	2021	2020
Directe beleggingsopbrengsten	(5,47)	1,39	0,35	0,57	0,10
Waardeveranderingen	(10,76)	23,46	(45,27)	38,54	2,23
Kosten	(2,71)	(4,45)	(0,82)	(1,43)	(0,20)
	(18,93)	20,41	(45,74)	37,68	2,13

¹ op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode, per ultimo 2024 geen uitstaande deelnemings- rechten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/24	31/12/23
1,1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	1.268	183
Verworven effecten	18.178	9.893
Afgestoten effecten	(18.860)	(8.895)
	586	1.181
Gerealiseerde koersverschillen	145	33
Ongerealiseerde koersverschillen	(24)	54
Stand einde verslagperiode	707	1.268

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

	31/12/24	31/12/23
Dividend	-	2
	-	2

4. Liquide Middelen

	31/12/24	31/12/23
Interactive Brokers	(130)	(807)
	(130)	(807)

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	31/12/24	31/12/23
Fondsvermogen	565	460

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	393	199
Toetredingen	217	194
Uittredingen	(6)	–
	604	393

5,2 Algemene Reserve

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	(14)	–
Resultaat vorig boekjaar	81	(14)
	67	(14)

5,4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	81	(14)
Naar Algemene Reserve	(81)	14
Resultaat boekjaar	(106)	81
	(106)	81

5,5 Aantal participaties

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	3.946.3506	1.995.1893
Toetredingen	1.714.3150	1.951.1613
Uittredingen	(48.3299)	–
	5.612.3357	3.946.3506

5,6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	31/12/24	31/12/23
Participatiewaarde	100,6061	116,4855

6. Kortlopende schulden

	31/12/24	31/12/23
Rente	1	3
Beheerder	1	1
	2	4

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Renteopbrengsten	(42)	(10)
Dividend op aandelen	11	5
	(31)	(5)

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Resultaten aandelen	145	33
Resultaten futures / CFDs	(136)	(1)
Other gerealiseerde	(1)	–
	8	32

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen³

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Resultaten aandelen	(24)	54
Resultaten futures / CFDs	(10)	1
Resultaten forex	(34)	6
	(68)	61

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Toe- en uittredingsprovisie	–	1

11. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	13	13	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	2	2	0,00%
	15		

² Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (461), koersverliezen (–350), valutawinsten (99) en valutaverliezen (–65) en voor futures uit koerswinsten (104) en koersverliezen (–240).

³ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (39), koersverliezen (–63), en voor futures uit koerswinsten (1) en koersverliezen (–11).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

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 € 15.206 over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 (2023: € 7.674). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt €618.607 (2023: €308.783), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 op jaarbasis 2,46% bedraagt (2023: 2,49%).

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 -144.26% (2023: 260,68%).

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 / CFDs

	2024	2023
Aandelen	2	1
Futures / CFDs	1	-
	<u>3</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

SPECIAL PRODUCTS FUND

BALANS PER 31 December 2024

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	<u>-</u>	-	<u>1</u>	1
			<u>-</u>		<u>1</u>
TOTAAL ACTIVA			<u>-</u>		<u>1</u>
PASSIVA					
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen bedragen	6	<u>-</u>	-	<u>1</u>	1
			<u>-</u>		<u>1</u>
TOTAAL PASSIVA			<u>-</u>		<u>1</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPECIAL PRODUCTS FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/24		01/01/23	
		31/12/24	31/12/23	31/12/23	31/12/23
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	-		-	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	-		-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	-		-	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>397</u>		<u>-</u>	
			397		-
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	-		-	
Overige bedrijfskosten	11	<u>397</u>		<u>-</u>	
			397		-
RESULTAAT			<u>-</u>		<u>-</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPECIAL PRODUCTS FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

	01/01/24 31/12/24		01/01/23 31/12/23	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		-		-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-		-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-		-	
Afschrijving immateriële vaste activa	-		-	
		-		-
Naar kasstromen herleid resultaat		-		-
Mutatie beleggingen:				
Verkopen	-		-	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	-		-	
Mutatie kortlopende schulden	(1)		-	
		(1)		-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(1)		-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Uittredingen	-		-	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-		-
Netto Kasstroom		(1)		-
Koers- en omrekeningsverschillen		-		-
Mutatie geldmiddelen		(1)		-
Geldmiddelen per aanvang periode		1		1
Geldmiddelen per einde periode		-		1
Toename / (afname) geldmiddelen		(1)		-

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPECIAL PRODUCTS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

4. Liquide Middelen

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	-	1
	<u>-</u>	<u>1</u>

6. Kortlopende schulden

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Overige schulden	-	1
	<u>-</u>	<u>1</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPECIAL PRODUCTS FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Renteopbrengsten	-	-
	-	-

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Resultaten structured products	-	-
	-	-

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Resultaten structured products	-	-
	-	-

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Toe- en uittredingsprovisie	397	-
	397	-

11. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	-	P.M.	
Beheervergoeding (1)	-	-	0.00%
Bewaarder / Administrateur (1)	-	-	0.00%
Accountant (2)	-		
(Juridisch) Adviseur (2)	-		
Overige kosten (2)	397		
	<u>397</u>		

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**SPECIAL PRODUCTS FUND****TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (vervolg)****12. Lopende Kosten Ratio (LKR)**

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

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € Nil over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 (2023: Nil). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € Nil (2023: Nil), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 op jaarbasis Nil% bedraagt (2023: Nil).

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% (2023: 0%).

14. Transactiekosten

Het transactievolume waarvan de transactiekosten kwantificeerbaar zijn bedraagt 0% van het totale transactievolume. Er worden niet separaat transactiekosten in rekening gebracht. Er is sprake van bied- en laatspreads.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

BALANS PER 31 DECEMBER 2024

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1,1	<u>259</u>	259	<u>176</u>	176
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	-		6	
Liquide middelen	4	<u>258</u>	258	<u>352</u>	358
TOTAAL ACTIVA			<u><u>517</u></u>		<u><u>534</u></u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	778		759	
Algemene reserve	5,2	(393)		(310)	
Wettelijke reserve oprichtingskosten	5,3	-		6	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,4	<u>10</u>	395	<u>(89)</u>	366
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Aandelen	1,1	120		166	
Nog te betalen bedragen	6	<u>2</u>	122	<u>2</u>	168
TOTAAL PASSIVA			<u><u>517</u></u>		<u><u>534</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/24		01/01/23	
		31/12/24		31/12/23	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(6)		(16)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	32		(11)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	<u>(2)</u>		<u>(46)</u>	
			24		(73)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	5		5	
Overige bedrijfskosten	11	<u>9</u>		<u>11</u>	
			14		16
RESULTAAT			<u>10</u>		<u>(89)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024

	01/01/24 31/12/24		01/01/23 31/12/23	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		10		(89)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(32)		11	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2		46	
Afschrijving immateriële vaste activa	6		8	
		(24)		65
Naar kasstromen herleid resultaat		(14)		(24)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(1.143)		(789)	
Verkopen	1.051		557	
Other realised gain or loss – commissions	(5)		(6)	
Mutatie kortlopende schulden	–		(1)	
		(97)		(240)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(111)		(263)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittrekking:				
Toetredingen	50		–	
Uittredingen	(31)		(41)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		19		(41)
Netto Kasstroom		(92)		(304)
Koers- en omrekeningsverschillen		(2)		(7)
Mutatie geldmiddelen		(94)		(311)
Geldmiddelen per aanvang periode		352		663
Geldmiddelen per einde periode		258		352
Toename / (afname) geldmiddelen		(94)		(311)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**SHORT SELECTION FUND****FONDSVERSLAG 2024 SHORT SELECTION FUND**

Het beursjaar 2024 was wederom een volatiel jaar. Het jaar begon op vrijwel elke beurs ter wereld positief. Zo noteerde de S&P 500 een plus van +10% en de Eurostoxx50 schreef er +13% bij in het eerste kwartaal. Al dit optimisme op de beurs werd vooral veroorzaakt door beleggers die al anticipeerden op de eerste renteverlaging van de Federal Reserve. Ondanks dat de beurzen in het eerste kwartaal alleen omhoog leken te gaan wist het Short Selection Fund ("SSF") de bedrijven te selecteren die niet of onvoldoende presteerden. Een voorbeeld hiervan was de shortpositie in Meyer Burger Technology (een bedrijf actief in de zonnepanelensector) dit aandeel verloor maar liefst 61% van zijn waarde in het eerste kwartaal van 2024. Uiteindelijk noteerde het SSF een rendement van +13% in het eerste kwartaal van 2024.

In het tweede kwartaal werd de rally voortgezet, echter met minder overtuiging, beleggers zagen dat het wellicht toch nog even kon duren voordat de Federal Reserve daadwerkelijk de rente verlaagt. De S&P 500 noteerde +5% en de Eurostoxx50 moest zelfs wat terrein prijsgeven en noteerde een min van -2%. Wat opviel in het tweede kwartaal was de 'scheefgroei' in de S&P 500. Zo stond het grootste deel van de aandelen in de S&P 500 in de min, maar trokken zwaargewichten zoals Apple, Nvidia en Alphabet de index toch nog naar een plus. Het SSF noteerde in het tweede kwartaal een min van -1.2%.

Het derde kwartaal van 2024 werd gekenmerkt door de Augustus crash. Deze korte crash zorgde voor flinke volatiliteit in de markt. De VIX, dé graadmeter voor volatiliteit, schoot naar 65 (!) terwijl onder 'normale' marktomstandigheden de VIX meestal tussen de 10 en 20 staat. De oorzaak van de korte crash was de mix van een dalende S&P 500 en een renteverhoging van de Japanse centrale bank. Dit had grote invloed op de zogenaamde 'yen carry trade'. In deze trade lenen handelaren in Japanse yen tegen een lage rente en investeren ze de geleende yen in voornamelijk Amerikaanse aandelen. Men ziet al direct wat hier de twee grote risico's zijn: (i) een mogelijke rentestijging op de lening en (ii) een Japanse yen die sterk in waarde stijgt. Door de renteverhoging van de Japanse bank werd dat eerstgenoemde risico werkelijkheid. De reactie van handelaren was het agressief afbouwen van de 'Yen carry trade'. Echter heeft dit 'afbouwen' tot gevolg dat handelaren hun Amerikaanse aandelen verkopen en de dollars uit die verkoop omruilen voor yen. Dit zorgde ervoor dat het tweede risico werkelijkheid werd: de yen stijgt in waarde. Ondanks deze volatiliteit sloot de S&P 500 dit kwartaal met een plus van 5%. Europese beurzen bleven wederom achter, de Eurostoxx50 noteerde een min van -0.1%. Het SSF had moeite met deze volatiliteit en verloor -10.5% in het derde kwartaal.

Het vierde kwartaal werd gekenmerkt door de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Beter gezegd, het werd gekenmerkt door één persoon: Trump. De herverkiezing van Trump had als gevolg dat beleggers anticipeerden op deregulering en belastingverlagingen. Al dit optimisme bleek onterecht (weten we nu). Beleggers zaten weliswaar goed met hun voorspelling dat Trump een grote invloed zou hebben op de beurs, echter bleek in 2025 dat deze invloed vooral negatief was. Het SSF wist het laatste kwartaal goed door te komen. Dit was te danken aan een aangepaste strategie. Deze aanpassing houdt in dat de longposities ingevuld worden met etf's of index-producten en de shortposities worden ingevuld met individuele aandelen waarvan wij, na een grondige analyse, veronderstellen dat deze bedrijven het moeilijk zullen krijgen of zelfs failliet zouden kunnen gaan. Het SSF noteerde in het laatste kwartaal een rendement van +2.8%, daarmee kwam het rendement voor het jaar uit op een plus van 3.0%.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Het SSF verwacht komend jaar de positieve veranderingen van vorig jaar voort te zetten en de strategie nog meer te verfijnen en hierdoor het SSF een nog veiligere plek te maken voor vermogen in tijden van volatiliteit op de beurs.

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) deelnemingsrecht¹

	2024	2023	2022	2021	2020
Directe beleggingsopbrengsten	(1,58)	(4,49)	(4,32)	(11,76)	(2,87)
Waardeveranderingen	7,91	(16,66)	8,41	(14,87)	(21,42)
Kosten	(3,60)	(4,59)	(4,03)	(10,20)	(2,32)
	2,73	(25,75)	0,05	(36,83)	(26,61)

¹ op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	31/12/24	31/12/23
1,1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	10	(177)
Verworven effecten	1.143	782
Afgestoten effecten	(1.051)	(557)
	102	48
Gerealiseerde koersverschillen	36	1
Ongerealiseerde koersverschillen	1	(39)
Stand einde verslagperiode	139	10
1,2 Opties		
Stand begin verslagperiode	-	(1)
Verworven effecten	-	7
	-	6
Gerealiseerde koersverschillen	-	(7)
Ongerealiseerde koersverschillen	-	1
Stand einde verslagperiode	-	-

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

3. Immateriële vaste activa

	31/12/24	31/12/23
Stand begin verslagperiode	6	14
Afschrijving	(6)	(8)
	-	6

4. Liquide Middelen

	31/12/24	31/12/23
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Interactive Brokers	258	352
	258	352

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Fondsvermogen	395	366

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

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	759	800
Toetredingen	50	–
Uittredingen	(31)	(41)
	<u>778</u>	<u>759</u>

5,2 Algemene Reserve

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	(310)	(318)
Resultaat vorig boekjaar	(89)	–
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	6	8
	<u>(393)</u>	<u>(310)</u>

5,3 Wettelijke Reserve

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Wettelijke reserve per begin verslagperiode	6	14
Toevoeging/(onttrekking) vanuit algemene reserve	(6)	(8)
	<u>–</u>	<u>6</u>

5,4 Onverdeeld Resultaat

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	(89)	–
Naar Algemene Reserve	89	–
Resultaat boekjaar	10	(89)
	<u>10</u>	<u>(89)</u>

5,5 Aantal participaties

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Stand begin verslagperiode	5.946,3127	6.550,6321
Toetredingen	771,1786	–
Uittredingen	(488,0945)	(604,3194)
	<u>6.229,3968</u>	<u>5.946,3127</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

5,6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Participatiewaarde Class A	63,3568	61,4904
Participatiewaarde Class B	63,7767	61,8740

6. Kortlopende schulden

	<u>31/12/24</u>	<u>31/12/23</u>
Rente	1	1
Beheerder	-	1
Overige schulden	1	-
	<u>2</u>	<u>2</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Renteopbrengsten	(5)	(12)
Dividend op aandelen	(1)	(4)
	(6)	(16)

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Resultaten aandelen	36	1
Resultaten opties	–	(7)
Resultaten forex	1	1
Other gerealiseerde	(5)	(6)
	32	(11)

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen³

	01/01/24 – 31/12/24	01/01/23 – 31/12/23
Resultaten aandelen	1	(39)
Resultaten opties	–	1
Resultaten forex	(3)	(8)
	(2)	(46)

² Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (103), koersverliezen (–70), valutawinsten (6), valutaverliezen (–3).

³ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (18), koersverliezen (–17)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

11. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	5	5	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	1	1	0,00%
Overige kosten (2)	7		
	<u>13</u>		

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

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

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen voor Class A € 7.802 over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 (2023: € 9.697). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 215.120 (2023: € 235.570), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 3,63% (2023: 4,12%) bedraagt.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen voor Class B € 5.662 over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 (2023: € 6.355). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 162.318 (2023: € 162.217), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2024 3,49% (2023: 3,92%) 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 559,81% (over de verkorte verslagperiode 2023: 328,22%).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

14. Transactiekosten

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

Transactiekosten (x € 1.000)		
<u>Transactiesoort :</u>	2024	2023
Aandelen	1	1
	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

SPINOZA CAUTE FUND

BALANS PER 31 December 2024

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/24	
		EUR	EUR
ACTIVA			
BELEGGINGEN			
Aandelen	1,1	2.104	
Opties	1,3	10	
Futures / CFDs	1,4	14	
			2.128
VLOTTENDE ACTIVA			
Vorderingen en overlopende activa	2	1	
			1
OVERIGE ACTIVA			
Immateriële vaste activa	3	14	
			14
TOTAAL ACTIVA			2.143
PASSIVA			
FONDSVERMOGEN			
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	1.581	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,4	(17)	
			1.564
KORTLOPENDE SCHULDEN			
Verplichtingen inzake beleggingen (short)			
Opties	1,3	22	
Futures / CFDs	1,4	28	
Verplichtingen inzake kredietinst/brokers	4	368	
Stortingen nog te beleggen		155	
Nog te betalen bedragen	6	6	
			579
TOTAAL PASSIVA			2.143

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPINOZA CAUTE FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 mai 2024 t/m 31 december 2024

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/05/24 31/12/24	
		EUR	EUR
OPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	7	(9)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	1	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	29	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>1</u>	22
LASTEN			
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	13	
Overige bedrijfskosten	11	<u>26</u>	39
RESULTAAT			<u><u>(17)</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPINOZA CAUTE FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 mai 2024 t/m 31 december 2024

	01/05/24	31/12/24
	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat		(17)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(1)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(29)	
		(30)
Naar kasstromen herleid resultaat		(47)
Mutatie beleggingen:		
Aankopen	(4.797)	
Verkopen	2.849	
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	(61)	
Overige gerealiseerde winst of verlies – commissies	(2)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(14)	
Mutatie kortlopende schulden	161	
		(1.864)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(1.911)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Saldo toe- en uittreding:		
Toetredingen	1.963	
Uittredingen	(382)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.581
Netto Kasstroom		(330)
Koers- en omrekeningsverschillen		(38)
Mutatie geldmiddelen		(368)
Geldmiddelen per aanvang periode		-
Geldmiddelen per einde periode		(368)
Toename / (afname) geldmiddelen		(368)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**SPINOZA CAUTE FUND****FONDSVERSLAG 2024 SPINOZA CAUTE FUND FUND**

Spinoza Cauté Fonds is een beleggingsfonds dat zich richt op wereldwijde bedrijven en gebruikmaakt van geavanceerde algoritmes voor het selecteren van aandelen. Het fonds ging op 1 mei 2024 van start en heeft over 2024 8 maanden resultaten gerealiseerd.

Het resultaat over die 8 maanden was -0,1%. Winstgevende maanden wisselde verliesgevende maanden af. De Amerikaanse verkiezingen speelde een grote rol in de bewegelijkheid van de beurzen wereldwijd en ook dat van het fonds.

Spinoza Cauté maakt gebruik van een systematische aanpak gebaseerd op empirisch bewijs en financiële theorieën. Het fonds richt zich op bottom-up fundamentele analyse, waarbij meer dan 90 signalen worden gebruikt om aandelen te identificeren die sterk kunnen groeien of juist verslechteren. Deze signalen zijn gebaseerd op 25 jaar ervaring in bedrijfsanalyses en omvatten indicatoren zoals bedrijf fundamentele cijfers, solvabiliteit, liquiditeit en accountingtechnieken.

Het fonds heeft een variabele portefeuillepositionering, wat betekent dat het meer conservatieve bedrijven selecteert of meer cash aanhoudt wanneer de aandelenmarkt onder druk staat. Deze flexibele aanpak helpt om risico's te beperken en rendementen te optimaliseren.

Voor 2025 verwacht Spinoza Cauté Fonds een voortzetting van de strategie. Het fonds richt zich op wereldwijde bedrijven en aangezien het een levend model is zullen algoritmes verder worden verfijnd om nieuwe kansen te identificeren. De razendsnelle ontwikkelingen in AI heeft onze aandacht, ook bij het identificeren van nieuwe signalen.

Gezien de huidige economische onzekerheden, zoals inflatie en geopolitieke spanningen, zal het fonds mogelijk een meer conservatieve benadering hanteren, met een focus op bedrijven met sterke fundamentals en lage schulden. Dit wordt ingegeven door het Momentum van de markt. Tot op heden is dat positief geweest, maar als dit omslaat naar negatief wordt de portfolio allocatie daar op aangepast.

Spinoza Cauté Fonds biedt een unieke combinatie van geavanceerde technologie, diepgaande expertise en een bewezen trackrecord. Voor beleggers die op zoek zijn naar een robuuste en flexibele beleggingsstrategie, is Spinoza Cauté een aantrekkelijke optie. Met zijn focus op risicobeheersing en rendementsoptimalisatie is het fonds goed gepositioneerd om in 2025 sterke prestaties te leveren.

De markt zal veel volatiliteit blijven vertonen, met Trump als president worden er in korte tijd veel beleidsmaatregelen genomen die voor de wereld en op geopolitiek vlak voor veranderingen zal zorgen. Een goed gespreide portefeuille met wereldwijde aandelen kan dan een belangrijk onderdeel uitmaken van een gedegen beleggingsstrategie.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPINOZA CAUTE FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	<u>31/12/24</u>
1,1 Aandelen	
Stand begin verslagperiode	–
Verworven effecten	4.695
Afgestoten effecten	(2.747)
	<u>1.948</u>
Gerealiseerde koersverschillen	64
Ongerealiseerde koersverschillen	92
Stand einde verslagperiode	<u>2.104</u>
1,3 Opties	
Stand begin verslagperiode	–
Verworven effecten	102
Afgestoten effecten	(104)
	<u>(2)</u>
Gerealiseerde koersverschillen	1
Ongerealiseerde koersverschillen	(11)
Stand einde verslagperiode	<u>(12)</u>
1,4 Futures / CFDs	
Stand begin verslagperiode	–
Verworven effecten	5.781
Afgestoten effecten	(4.769)
	<u>1.012</u>
Ongerealiseerde koersverschillen	(14)
Stand einde verslagperiode	<u>998</u>

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

2. Vorderingen en overlopende activa

	<u>31/12/24</u>
Dividend	<u>1</u>
	1

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPINOZA CAUTE FUND

3. Immateriële vaste activa

	31/12/24
Stand begin verslagperiode	–
Geactiveerde oprichtingskosten	14
	14

4. Liquide Middelen

	31/12/24
Rekening courant Rabobank	151
Interactive Brokers	(519)
	(368)

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	31/12/24
Fondsvermogen	1.564

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

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/24
Stand begin verslagperiode	–
Toetredingen	1.963
Uittredingen	(382)
	1.581

5,4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/24
Stand begin verslagperiode	–
Resultaat boekjaar	(17)
	(17)

5,5 Aantal participaties

	31/12/24
Stand begin verslagperiode	–
Toetredingen	19.357,3632
Uittredingen	(3.696,0971)
	15.661,2661

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPINOZA CAUTE FUND

5,6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	<u>31/12/24</u>
Participatiewaarde	99,8824

6. Kortlopende schulden

	<u>31/12/24</u>
Rente	3
Beheerder	1
Bewaarder / Administrateur	1
Stortingen nog te beleggen	155
Overige schulden	<u>1</u>
	161

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPINOZA CAUTE FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/05/24 – 31/12/24
Renteopbrengsten	(17)
Dividend op aandelen	8
	(9)

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen¹

	01/05/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	64
Resultaten opties	1
Resultaten futures / CFDs	(62)
Overige gerealiseerde winst of verlies – commissies	(2)
	1

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²

	01/05/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	92
Resultaten opties	(11)
Resultaten futures / CFDs	(14)
Resultaten forex	(38)
	29

¹ Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (140), koersverliezen (-85), valutawinsten (19) en valutaverliezen (-10) en voor opties uit koerswinsten (46) en koersverliezen (-44) en valutaverliezen (-1) en voor futures uit koerswinsten (33) en koersverliezen (-95).

² Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (108), koersverliezen (-91) en valuta- resultaten (75) en voor opties uit koerswinsten (1) en koersverliezen (-12) en voor futures uit koerswinsten (14) en koersverliezen (-28).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPINOZA CAUTE FUND

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/05/24 – 31/12/24
Toe- en uittredingsprovisie	1

11. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	7	P.M.	
Beheervergoeding (1)	6	6	0.00%
Bewaarder / Administrateur (1)	15	15	0.00%
Accountant (2)	3		
(Juridisch) Adviseur (2)	3		
Overige kosten (2)	5		
	<u>39</u>		

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

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

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 31.924 over de periode 1 mei 2024 t/m 31 december 2024. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 1.291.003, zodat de kostenratio over de periode 1 mei 2024 t/m 31 december 2,47 % 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 410,58%.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPINOZA CAUTE FUND

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 :

31/12/2024

Aandelen

-

Options

-

-

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND

BALANS PER 31 December 2024

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/24	
		EUR	EUR
ACTIVA			
BELEGGINGEN			
Aandelen	1.1	<u>5.253</u>	5.253
Immateriële vaste activa	3	173	
Liquide middelen	4	<u>1.998</u>	2.171
TOTAAL ACTIVA			<u><u>7.424</u></u>
PASSIVA			
FONDSVERMOGEN			
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	6.060	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,4	<u>119</u>	6.179
KORTLOPENDE SCHULDEN			
Stortingen nog te beleggen	6	1.055	
Nog te betalen bedragen	6	<u>190</u>	1.245
TOTAAL PASSIVA			<u><u>7.424</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND****WINST- EN VERLIESREKENING**

Over de periode 1 juni 2024 t/m 31 december 2024

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/06/24	
		31/12/24	
		EUR	EUR
OPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	7	30	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(5)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	150	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>25</u>	
			200
LASTEN			
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	42	
Overige bedrijfskosten	11	<u>39</u>	
			81
RESULTAAT			<u>119</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 juni 2024 t/m 31 december 2024

	01/06/24	31/12/24
	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat		119
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(150)	(150)
Naar kasstromen herleid resultaat		(31)
Mutatie beleggingen:		
Aankopen	(5.103)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(173)	
Mutatie kortlopende schulden	1.245	(4.031)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(4.062)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Saldo toe- en uittreding:		
Toetredingen	6.060	6.060
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Netto Kasstroom		1.998
Mutatie geldmiddelen		1.998
Geldmiddelen per aanvang periode		-
Geldmiddelen per einde periode		1.998
Toename / (afname) geldmiddelen		1.998

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND****FONDSVERSLAG 2024 CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND**

De hoofddoelstelling van het fonds is het realiseren van (middel)lange termijn vermogensopbouw in de vorm van gemiddelde netto-rendementen tussen de 8-12% per jaar. Het fonds heeft een investeringshorizon van minimaal 8 jaar.

Het Capler Private Equity Fund-of-Funds ('Capler' of 'het fonds') is een fund-of-funds dat investeert in private equity fondsen. Het fonds biedt retail en professionele beleggers toegang tot een exclusieve beleggingscategorie en stelt hen in staat om met één belegging een brede, gediversifieerde en langetermijn georiënteerde blootstelling te realiseren aan de private equity activaklasse.

Als 'fund-of-funds' bouwt Capler de gewenste private equity blootstelling op door te beleggen in private equity fondsen, eventueel aangevuld met beleggingen in soortgelijke private equity gerelateerde instrumenten. Voor liquiditeitsbeheer kan het fonds ook beleggen in deposito's, geldmarktinstrumenten en/of andere effecten/deelnemingsrechten met voldoende liquiditeit. Een cruciaal onderdeel van ons beleggingsbeleid is dan ook het zorgvuldig selecteren van deze private equity fondsen.

Begin 2024 heeft Capler de officiële goedkeuring van de AFM voor het prospectus ontvangen, waardoor het in het tweede kwartaal van 2024 kon starten met de fundraising.

Per 1 juli werd de eerste investeringen in private equity fondsen geplaatst.

De focus in dit oprichtingsjaar was om het fondsvermogen gestaag te laten toenemen, waardoor de kostenbasis daalt en de beoogde spreiding in private equity fondsen behaald kan worden. Door de doorlopende fondsenwerving werd 2024 afgesloten met een fondsvermogen van meer dan 5 miljoen euro. Inmiddels is dit gegroeid tot boven de 10 miljoen en zien we elke maand een verdere toename.

In de eerste fase werd belegd in vijf private equity fondse. Inmiddels zijn talrijke nieuwe private equity fondsen geïdentificeerd en grondig geanalyseerd. Sommige worden afgewezen, andere bevinden zich nog in de analysefase, en een select aantal zijn interessant genoeg om aan de portefeuille toe te voegen. Hoewel private equity een langetermijnbelegging is, zijn de eerste rendementen van het fonds positief. Dat het rendement van het fonds in dit vroege stadium al op gang komt, wat niet vanzelfsprekend is in de private equity sector, is mede te danken aan de fondsselectie. Dankzij deze gebalanceerde fondsselectie hebben we er een goede spreiding over investeringsjaren ('vintage jaren'). Dit betekent dat de portefeuille niet alleen bestaat uit recent aangekochte bedrijven die nog tegen aankoop prijs in de boeken staan, maar ook uit bedrijven die in eerdere jaren zijn aangekocht en nu worden verkocht om rendement te realiseren. Een mooi voorbeeld hiervan is Vishal Mega Mart, de Indiase tegenhanger van de Action retailketen. Dit bedrijf is eind 2024 door private equity fonds Partners Group naar de Indiase beurs gebracht en maakte daarbij een waardesprong van 41% bij introductie.

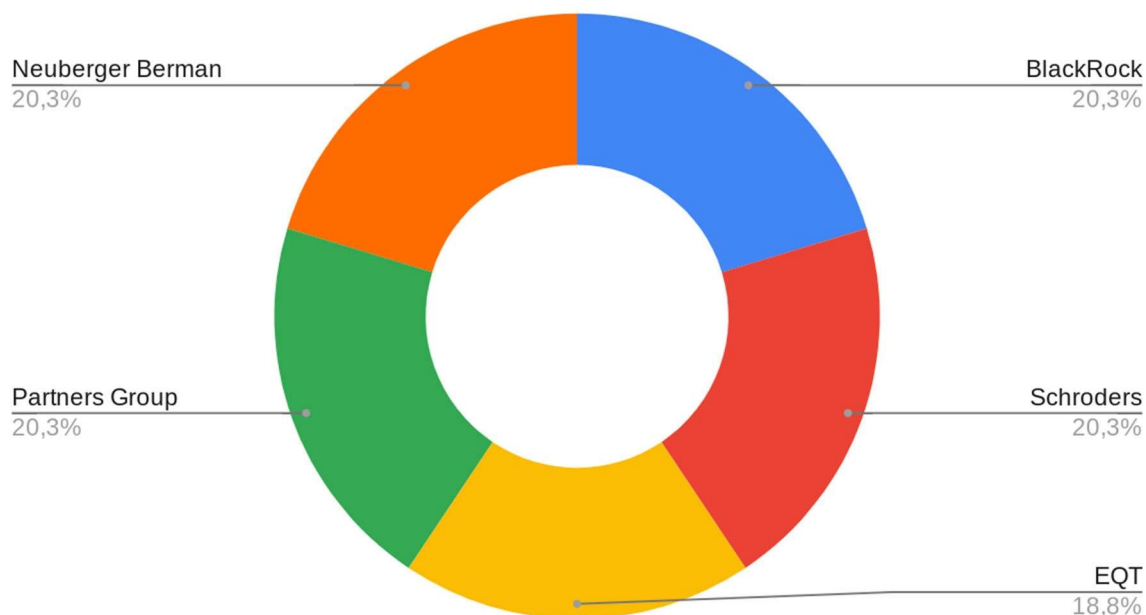
ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND**

Voor het komende jaar verwachten we verdere groei van het fondsvermogen en voortzetting van de huidige positieve rendementen. Er zullen nieuwe private equity fondsen worden toegevoegd aan de portefeuille om de huidige spreiding over meer dan 500 bedrijven verder uit te breiden en interessante diversificatiemogelijkheden te benutten. De focus ligt hierbij op fondsen die directe private equity deals doen (direct, co-investment, secondaries) en minder op private credit/debt/mezzanine fondsen. We zien vooral kansen in private equity fondsen die primair als 'General Partner' opereren, in tegenstelling tot fondsen die historisch een adviserende of 'Limited Partner' rol hebben en daardoor minder 'proprietary dealflow genereren'.

De verwachting is dat de geografische spreiding meer nadruk zal krijgen op de Verenigde Staten ten opzichte van Europa en de rest van de wereld (voornamelijk Azië/Australië). Dit komt hoofdzakelijk door de geografische focus van onze gekozen investeringsopties. Natuurlijk spelen ook macro-economische omstandigheden en wisselkoersen een rol in het algemene economische klimaat. Door onze langetermijnvisie (10 jaar) en doordat private equity managers investeren in de beste bedrijven in hun sector, verwachten we dat kortetermijnveranderingen (waar ook ter wereld) geen significant effect zullen hebben op het langetermijnrendement.

Allocatie / portefeuille

Het fonds zal in beginsel niet meer dan 20% van haar belegd vermogen aanhouden in één private equity fonds of ander individueel beleggingsinstrument, maar tijdens op/afbouw fase kan wel een (tijdelijk) belang ontstaan groter dan 20%.

Portefeuille samenstelling Capler 31-12-2024**CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND**

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Gezien dat de Capler portefeuille nog in opbouw is, bestaat er de flexibiliteit om meer dan 20% van het belegd fondsvermogen te investeren in een enkel private equity fonds. Uit de portefeuillegegevens blijkt dat het fonds aan de voorwaarden voldoet.

We verwachten dat met de toevoeging van nieuwe fondsen in de komende periode deze spreiding nog verder zal toenemen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1,1 Aandelen

	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	–
Verworven effecten	5.103
Afgestoten effecten	–
	<u>5.103</u>
Gerealiseerde koersverschillen	–
Ongerealiseerde koersverschillen	150
Stand einde verslagperiode	<u>5.253</u>

3. Liquide Middelen

	<u>31/12/24</u>
Geactiveerde oprichtingskosten	173
	<u>173</u>

4. Liquide Middelen

	<u>31/12/24</u>
Rekening courant Rabobank	1.204
ABN Bank	794
	<u>1.998</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/24</u>
Fondsvermogen	6.179

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND**

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

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/24</u>
Toetredingen	6.060
	<u>6.060</u>

5,4 Onverdeeld Resultaat

	<u>31/12/24</u>
Resultaat boekjaar	119
	<u>119</u>

5,5 Aantal participaties

	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	–
Toetredingen	60.483,7580
	<u>60.483,7580</u>

5,6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	<u>31/12/24</u>
Participatiewaarde	102,1548

6. Kortlopende schulden

	<u>31/12/24</u>
Beheerder	15
Bewaarder / Administrateur	3
Stortingen nog te beleggen	1.055
Overige schulden	172
	<u>1.245</u>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/06/24 - 31/12/24
Renteopbrengsten	<u>30</u>
	30

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01/06/24 - 31/12/24
Overige gerealiseerde winst of verlies – commissies	<u>(5)</u>
	(5)

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)

	01/06/24 - 31/12/24
Resultaten aandelen	<u>150</u>
	150

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/06/24 - 31/12/24
Toe- en uittredingsprovisie	<u>25</u>

¹ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (96) en koersverliezen (54).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND****11. Kostenvergelijking**

	<u>Werkelijk</u>	<u>Prospectus</u>	<u>% Afwijking</u>
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	42	42	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	19	19	0,00%
Accountant (2)	3		
(Juridisch) Adviseur (2)	2		
Overige kosten (2)	15		
	<u>81</u>		

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

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

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 81.187 over de periode 1 juni 2024 t/m 31 december 2024. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 4.765.997, zodat de kostenratio over de periode 1 juni 2024 t/m 31 december 2024 1,70 % 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 –20.06%.

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 2024 was de gemiddelde ESG score van het product een 7. Er hebben geen beleggingen plaatsgevonden in bedrijven die een ESG score hadden van lager van 5.

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

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

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

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

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

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

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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Tapestry	Consumer Cyclical	2,18%	USA
Arista Networks	Technology	2,09%	USA
Broadcom	Technology	2,06%	USA
Goldman Sachs	Finance	2,03%	USA
CBRE Group	Real Estate	2,02%	USA

Wat was het aandeel duurzaamheid gerelateerde beleggingen?

0%

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

1. Beleggingen afgestemd op E/S-kenmerken 98,25%
 - a. Duurzaam 00,00%
 - b. Overige E/S-kenmerken 98,25%
2. Overige beleggingen 1,75%

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

SECTOREN	Altaica SELS
Basic Materials	5,76%
Cash	-10,81%
Consumer Basic	2,09%
Consumer Cyclicals	18,54%
Energy	0,00%
Financials	12,59%
Healthcare	7,97%
Industrials	16,33%
Real Estate	4,24%
Technology	28,71%
Communication	6,37%
Broad & Unclassified	6,12%
Utilities	2,11%

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

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

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