

**ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND
PARAPLUFONDS**

JAARVERSLAG

2025

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**Contents**

ALGEMENE INFORMATIE	3
VERSLAG VAN DE DIRECTIE VAN DE BEHEERDER	32
KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN	37
JAARREKENING	42
BALANS PER 31 DECEMBER 2025	43
WINST- EN VERLIESREKENING	44
KASSTROOMOVERZICHT	45
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	46
TOELICHTING OP DE BALANS	60
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	63
OVERIGE GEGEVENS	68
BESTUURDERSBELANGEN	68
GELIEERDE PARTIJ	68
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	69
BIJLAGE	70
BIJLAGE PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2025 PER SUBFONDS	70
JAARCIJFER 2025 HANDELSFONDSEN	79
SFDR BIJLAGE	190

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 2025 maakten de volgende Subfondsen deel uit van het Fonds:

All Markets Fund	Boylston Bond Fund (inactief)
Alpha Future Spread Fund	Short Selection Fund
Alpha Global Index Trader	Treecap Event-driven Fund (inactief)
Dutch Darlings Fund	Spinoza Cauté Fund
Altaica Alpha Strategies Fund	Capler Private Equity Fund-of-Funds
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund	FT Absolute Quant Fund (eerste rapportage in 2026)
Westpoint Equities and Derivatives Fund	
Special Products Fund (inactief)	

Voor de beschrijving van elk van deze Subfondsen wordt verwezen naar het betreffende (Aanvullend) Prospectus, laatst geactualiseerd per december 2025.

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 (≥ 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**

Het Alpha High Performance Fund heeft geen medewerkers in dienst. De directie wordt gevoerd door de Beheerder, gevestigd te Amsterdam. Voor het jaarverslag 2025 wordt hierbij verslag uitgebracht over het afgelopen boekjaar van het Alpha High Performance Fund (hierna als "AHPF") dat de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 omvat. 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 bij Elite Fund Management 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

In Europa zette de Europese Centrale Bank (ECB) haar beleid van renteverlagingen voort. De inflatie daalde gedurende het jaar verder richting de doelstelling van de ECB, waardoor de beleidsrente stapsgewijs kon worden verlaagd. De lagere rente ondersteunde investeringen, consumptie en de financieringsmogelijkheden van bedrijven. Vooral rentegevoelige sectoren zoals vastgoed, infrastructuur en financiële dienstverlening profiteerden van deze ontwikkeling. Tegelijkertijd bleef de economische groei binnen de eurozone bescheiden door structurele uitdagingen, waaronder een relatief lage productiviteitsgroei en een afnemend vertrouwen van consumenten in sommige lidstaten.

Het afgelopen jaar werd verder gekenmerkt door een verder herstel van de financiële markten, hoewel de volatiliteit gedurende het jaar aanwezig bleef. Zowel aandelen- als obligatiebeleggers profiteerden van een afnemende inflatiedruk en een geleidelijke normalisering van het monetaire beleid. De wereldeconomie bleef groeien, zij het in een gematigd tempo, waarbij verschillen tussen regio's duidelijk zichtbaar waren.

De aandelenmarkten lieten in 2025 overwegend positieve rendementen zien. Technologiebedrijven bleven profiteren van de verdere toepassing van kunstmatige intelligentie en digitalisering binnen bedrijfsprocessen. Daarnaast trok de industriële sector aan door investeringen in energietransitie, defensie en strategische productiecapaciteit binnen Europa. De bedrijfswinsten ontwikkelden zich over het algemeen gunstig, hoewel de waarderingen van sommige groeibedrijven hoog bleven en aanleiding gaven tot tussentijdse correcties.

Politieke ontwikkelingen bleven een belangrijke factor voor beleggers. In diverse Europese landen stonden begrotingsdiscipline en economische hervormingen centraal. Daarnaast bleef de oorlog in Oekraïne een bron van onzekerheid, zowel voor de energievoorziening als voor het algemene investeringsklimaat binnen Europa. Ook spanningen in het Midden-Oosten en handelsdiscussies tussen grote economische blokken zorgden gedurende het jaar voor schommelingen op de financiële markten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

In de Verenigde Staten werd het economische en financiële nieuws in belangrijke mate beïnvloed door het beleid van de nieuwe regering onder president Trump. Met name de in april 2025 aangekondigde en ingevoerde importtarieven op diverse buitenlandse goederen zorgden wereldwijd voor onrust op de financiële markten. Beleggers maakten zich zorgen over mogelijke verstoringen van internationale handelsstromen, oplopende inflatiedruk en de gevolgen voor de economische groei. Dit leidde gedurende het jaar tot verhoogde volatiliteit op zowel de aandelen- als obligatiemarkten.

Ondanks deze onzekerheden bleef de Amerikaanse economie relatief veerkrachtig. De arbeidsmarkt bleef sterk, de consumentenbestedingen bleven op peil en veel ondernemingen rapporteerden solide resultaten. Tegelijkertijd zorgden de geopolitieke spanningen en het veranderende handelsbeleid ervoor dat beleggers voorzichtig bleven ten aanzien van de vooruitzichten voor de wereldeconomie. Deze combinatie van economische veerkracht en verhoogde onzekerheid vormde gedurende 2025 een belangrijke factor voor de ontwikkelingen op de financiële markten.

Vooruitkijkend naar 2026 blijft het bestuur positief over de lange termijn vooruitzichten van de financiële markten, hoewel rekening wordt gehouden met aanhoudende geopolitieke risico's en mogelijke economische vertragingen. De verwachting is dat een verdere daling van de rente en een stabilisatie van de inflatie een gunstig klimaat kunnen bieden voor zowel aandelen- als obligatiebeleggingen. Tegelijkertijd blijft een gedisciplineerde beleggingsaanpak essentieel, waarbij risicobeheer en spreiding belangrijke uitgangspunten vormen.

Samenvattend kan worden gesteld dat 2025 een jaar was waarin de financiële markten profiteerden van afnemende inflatie, lagere rentestanden en een redelijk stabiele economische groei. Tegelijkertijd bleven geopolitieke ontwikkelingen en politieke onzekerheden belangrijke aandachtspunten voor beleggers. Het bestuur blijft de ontwikkelingen nauwlettend volgen en verwacht ook in de komende periode adequaat op veranderende marktomstandigheden te kunnen inspelen.

In het algemeen was 2025 ook voor alternative beleggingen een positief jaar. Hedgefondsen en andere alternatieve strategieën profiteerden van de aanhoudende volatiliteit tussen sectoren, regio's en beleggingscategorieën. De brede hedgefondsenindices lieten over het algemeen positieve rendementen zien, waarbij de tussentijdse koersdalingen aanzienlijk beperkter waren dan die van de aandelenmarkten. Met name Long/Short Equity-strategieën profiteerden van de grote verschillen in prestaties tussen individuele ondernemingen en sectoren. Ook Multi Strategy-fondsen realiseerden solide resultaten dankzij hun flexibiliteit om kansen in verschillende markten te benutten. Managed Futures-strategieën lieten wisselende resultaten zien, afhankelijk van hun blootstelling aan rente-, valuta- en grondstoffenmarkten.

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 11%, terwijl de Credit Suisse Managed Futures Hedge Fund Index (Broad) uitkwam op 0%. 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 2025 alweer geen onverdeeld succes. De ouderwetse manier van verdeling van het vermogen over aandelen en obligaties voldoet niet meer sinds 2022. En daarvoor

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

zijn juist Alternatives opgericht, die onafhankelijk van de traditionele markten rendement kunnen behalen.

Deze rendementen kunnen als aantrekkelijk worden beschouwd in het licht van de prestaties van zowel aandelen- als obligatiemarkten. Daarnaast blijven alternative beleggingen een belangrijke rol vervullen binnen een goed gespreide portefeuille. Door hun beperkte correlatie met traditionele beleggingscategorieën kunnen zij bijdragen aan een vermindering van het totale portefeuillerisico, zonder dat dit ten koste hoeft te gaan van het verwachte rendement. Voor veel beleggers blijft dit een belangrijke overweging bij de inrichting van hun vermogen.

Hoewel de obligatiemarkten in 2025 profiteerden van verdere renteverlagingen door centrale banken, blijven de vooruitzichten voor traditionele obligatieportefeuilles onzeker. De combinatie van relatief lage rendementen, hoge overheidsschulden en geopolitieke onzekerheden maakt dat de klassieke vermogensverdeling tussen aandelen en obligaties niet langer vanzelfsprekend de gewenste spreiding biedt. Juist in deze omgeving kunnen alternative beleggingen een waardevolle aanvulling vormen. Veel alternatieve strategieën zijn ontworpen om rendement te behalen dat minder afhankelijk is van de richting van aandelen- en obligatiemarkten en kunnen daardoor bijdragen aan een stabielere ontwikkeling van het totale vermogen.

Het bestuur verwacht dat alternative beleggingen ook in de komende jaren een belangrijke plaats zullen behouden binnen institutionele en particuliere portefeuilles. De toenemende behoefte aan diversificatie, risicobeheersing en toegang tot alternatieve bronnen van rendement ondersteunt deze verwachting.

Informatie over beheerde beleggingsfondsen is terug te vinden op de website van de Beheerder, www.EliteFundManagement.com en de volgende websites www.alphafondsen.nl, www.altaica.com, www.capler.com, www.spinozacautefondsen.com en www.selectionfund.nl. Het abi-fonds laat ook niet-professionele beleggers toe, het is daarmee een retail-abi. Artikel 2:65 Wet op het financieel toezicht is van toepassing en EFM voldoet aan de wettelijke vereisten.

In 2025 is er een nieuw subfonds opgericht onder de paraplu van het Alpha High Performance Fund, nl. het FT (Financiële Toekomst) Absolute Quant Fund. Hiervoor is het portefeuillemanagement gedelegeerd naar DMA, de vermogensbeheerder, gelocaliseerd in Hilversum.

Het Boylston Bond Fund, het Special Products Fund staan momenteel leeg. Het Boylston Bond Fund, omdat rente producten (obligaties) het slecht blijven doen, zoals ze al jaren lang achterblijven bij de aandelen indices wereldwijd. In overleg met de participanten is besloten de strategie aan te passen, maar zolang deze strategie niet volledig is getest en hertest, het fonds even leeg te laten. Elite Fund Management verwacht dat komend jaar de aangepaste strategie volledig is geprogrammeerd en getest, zodat het fonds weer opgestart kan worden. Ook voor de fondsen het Special Products Fund wordt op dit moment actief een betere strategie ontwikkeld.

Het Westpoint Equities and Derivatives Fund per 1 oktober 2022 voortgezet met nieuwe participanten en een aangepaste strategie. Hiervoor is een participanten vergadering gehouden. Op de vergadering gingen de participanten akkoord dat de delegatie van het portefeuillemanagement wordt stopgezet en voortaan door EFM wordt uitgevoerd.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Het beheerde vermogen per eind 2025 van de fondsen is weer gestegen. Goede resultaten waren hiervoor verantwoordelijk, evenals meer beleggers die de waarde van alternaties op waarde kunnen schatten.

Doelstelling

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

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 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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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.

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 geen (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.

Gedragcodes

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

a) 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.

b) 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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.

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**c) 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.

d) 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.

e) Duurzaamheid en Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO)

De Beheerder streeft ernaar om duurzaam en maatschappelijk verantwoord te opereren. Dit betekent dat er wordt geïnvesteerd in zaken die niet alleen financieel rendabel zijn, maar ook een positieve impact hebben op de samenleving en/of 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.

f) 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.

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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.

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS*Verbeteringen in het Boekjaar*

Er zijn weer 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 2025 heeft het Alpha High Performance Fund zijn financiële positie verder versterkt. De totale activa namen toe van € 55.240.000 ultimo 2024 naar € 58.541.000 ultimo 2025. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door het positieve beleggingsresultaat, een toename van het aantal participaties en een verdere groei van het beheerd vermogen. Daarnaast is geïnvesteerd in de verdere ontwikkeling van de organisatie en de fondsstructuur, waaronder de activering van oprichtings- en ontwikkelingskosten voor nieuwe fondsinitiatieven. Het fonds bleef vasthouden aan zijn alternatieve beleggingsstrategie, waarbij actief gebruik wordt gemaakt van zowel long- als shortposities en derivaten om onder uiteenlopende marktomstandigheden rendement te realiseren en risico's te beheersen.

Behaalde omzet en resultaten

De opbrengsten uit beleggingen bedroegen in 2025 € 979.000, tegenover € 830.000 in 2024. De gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen kwamen uit op een verlies van € 1.080.000, terwijl in 2024 nog een gerealiseerde winst van € 4.244.000 werd behaald. Daar stond tegenover dat de ongerealiseerde waardeveranderingen in 2025 sterk positief waren met € 3.119.000, tegenover een ongerealiseerd verlies van € 4.193.000 in 2024. De overige bedrijfsopbrengsten bedroegen € 79.000. De totale bedrijfsopbrengsten stegen hierdoor naar € 3.097.000 (2024: € 1.374.000). De totale lasten namen af van € 2.004.000 naar € 1.508.000, voornamelijk als gevolg van lagere beheerskosten en overige bedrijfskosten. Per saldo realiseerde het fonds over 2025 een positief resultaat van € 1.589.000, tegenover een verlies van € 630.000 in 2024. Daarmee is sprake van een duidelijke verbetering van zowel het operationele als het financiële resultaat.

Toestand op balansdatum

Op de balansdatum van 31 december 2025 toont de balans een solide financiële positie met een fondsvermogen van € 55.323.000, tegenover € 51.509.000 ultimo 2024. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van het positieve resultaat over het boekjaar en een toename van het geplaatst participatiekapitaal. De solvabiliteit van het fonds is verder verbeterd, waardoor het fonds goed in staat is aan zijn langetermijnverplichtingen te voldoen. De beleggingen bestaan grotendeels uit liquide beursgenoteerde financiële instrumenten, waardoor de Beheerder indien noodzakelijk de liquiditeitspositie snel kan versterken door het afbouwen van posities.

De liquiditeitspositie bleef eveneens sterk. De liquide middelen bedroegen per 31 december 2025 € 10.642.000, tegenover € 11.835.000 ultimo 2024. Hoewel de beschikbare kasmiddelen licht zijn afgenomen, beschikt het fonds over voldoende liquiditeit om aan zijn korte termijnverplichtingen te

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

voldoen, zonder afhankelijk te zijn van aanvullende externe financiering. Bovendien bestaat een belangrijk deel van de portefeuille uit goed verhandelbare beleggingen, waardoor indien nodig op korte termijn extra liquiditeit kan worden vrijgemaakt.

1. Kasstromen en financieringsbehoeften

Het kasstroomoverzicht laat over 2025 een netto kasuitstroom uit beleggingsactiviteiten zien van € 3.405.000 (2024: een netto kasinstroom van € 48.411.000). Gedurende het boekjaar werden voor € 323.524.000 aan beleggingen aangekocht en voor € 322.962.000 verkocht. De relatief beperkte netto kasuitstroom weerspiegelt de normale herpositionering van de portefeuille binnen het actieve beleggingsbeleid van het fonds.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten was positief en bedroeg € 2.225.000 (2024: een uitstroom van € 3.331.000). Deze positieve kasstroom is het gevolg van een hogere instroom van nieuw participatiekapitaal (€ 13.810.000) dan de uittredingen van participanten (€ 11.585.000). Hiermee is sprake van een positieve netto-instroom van vermogen gedurende het boekjaar.

Per saldo namen de liquide middelen gedurende het boekjaar licht af tot € 10.642.000 ultimo 2025. Gezien de omvang van de beschikbare liquiditeiten en het feit dat een belangrijk deel van de portefeuille bestaat uit goed verhandelbare beursgenoteerde beleggingen, ziet de Beheerder geen aanleiding voor aanvullende financiering of een ingrijpende herstructurering van de portefeuille om aan de liquiditeitsverplichtingen te kunnen voldoen.

Samenvattend heeft het Alpha High Performance Fund in 2025 zijn financiële positie verder versterkt. Het fonds realiseerde een positief jaarresultaat, zag het fondsvermogen toenemen en bleef beschikken over een solide liquiditeitspositie. Hierdoor is het fonds goed gepositioneerd om ook onder veranderende marktomstandigheden zijn beleggingsstrategie voort te zetten en de belangen van de participanten optimaal te behartigen.

2. 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,

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

waarbij een groot deel van de portefeuille is geconcentreerd in een beperkt aantal posities, waardoor de volatiliteit kan toenemen. Tot slot is er het leverage risico, waarbij het gebruik van hefboomwerking de potentiële winst, maar ook het potentiële verlies, kan vergroten.

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

Operationele Risico's

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

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

Financiële Risico's

Financiële risico's hebben betrekking op de financiële stabiliteit van het fonds en de waardeontwikkeling van de beleggingsportefeuille. Een adequate liquiditeitspositie vormt daarbij een belangrijk aandachtspunt. Per 31 december 2025 beschikte het fonds over liquide middelen van € 10.642.000 (2024: € 11.835.000). Hoewel de beschikbare kasmiddelen gedurende het boekjaar licht zijn afgenomen, beschikt het fonds over voldoende liquiditeit om aan zijn kortetermijnverplichtingen te voldoen. Daarnaast bestaat een belangrijk deel van de portefeuille uit goed verhandelbare beursgenoteerde financiële instrumenten, waardoor indien noodzakelijk op korte termijn aanvullende liquiditeit kan worden vrijgemaakt.

Naast het liquiditeitsrisico blijft het fonds blootstaan aan marktrisico en kredietrisico. Ongunstige economische ontwikkelingen, geopolitieke spanningen of verstoringen op de financiële markten kunnen de waarde van de beleggingen beïnvloeden. Tevens loopt het fonds valutarisico voor zover wordt belegd in financiële instrumenten die luiden in vreemde valuta. De Beheerder monitort deze risico's voortdurend en kan, indien de marktomstandigheden daartoe aanleiding geven, valutaposities geheel of gedeeltelijk afdekken en de samenstelling van de portefeuille aanpassen.

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS*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"

3. 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**4. 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.

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Dit stelt het fonds in staat om de stabiliteit en groei te waarborgen, terwijl de belangen van de participanten worden beschermd.

5. 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.

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.

6. Personeelsbeloningen

Het beloningsbeleid is vastgesteld op het niveau van de Beheerder. Het beloningsbeleid van de Beheerder is ontworpen om zowel de korte- als de lange termijn prestaties van het personeel te stimuleren, terwijl

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

risico's zorgvuldig worden beheerd. Het beloningsbeleid geldt voor alle medewerkers, inclusief Portefeuillemanagers en Overige Medewerkers, en omvat zowel vaste als variabele beloningscomponenten.

Elke medewerker ontvangt een basissalaris, dat periodiek kan worden aangepast op basis van individuele beoordelingen. Daarnaast ontvangt elke medewerker een vakantietoeslag. De vaste component van de beloning is bedoeld om een stabiele financiële basis te bieden, waardoor medewerkers zich kunnen concentreren op het leveren van hoge kwaliteit en het beheersen van risico's.

Portefeuillemanagers en sommige overige medewerkers kunnen in aanmerking komen voor variabele beloningen. Deze bonussen zijn prestatie gerelateerd en worden bepaald op basis van een combinatie van kwantitatieve en kwalitatieve factoren. Bij Portefeuillemanagers omvatten deze factoren compliant handelen, kennis, klanttevredenheid, en beheersing van interne processen en risico's. Bij Overige Medewerkers worden ook factoren zoals inzet, toegevoegde waarde op lange termijn, zorgvuldige behandeling van cliënten, en productiviteit in overweging genomen.

De variabele beloning voor Portefeuillemanagers is beperkt tot maximaal 100% van hun vaste jaarbeloning. Licentie performance fees bestaan 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 houders in lijn te brengen met die van de beleggers, en om te voorkomen dat kortetermijnwinsten ten koste gaan van lange termijn stabiliteit.

Om te voorkomen dat Portefeuillemanagers onverantwoorde risico's nemen, hanteert de Beheerder diverse maatregelen. Er is een gedragscode en een medewerkersreglement van kracht, en er wordt regelmatig gecontroleerd op de naleving van deze regels. Variabele beloningen worden alleen uitgekeerd als de Beheerder aan haar prudentiële eisen kan blijven voldoen, waardoor de financiële stabiliteit van het fonds niet in gevaar komt. Bovendien kan de totale variabele beloning aanzienlijk worden verlaagd als er sprake is van een slechte of negatieve financiële situatie van het fonds.

In gevallen van aantoonbaar wanbeleid of grove nalatigheid, kan de Beheerder variabele beloningen die in de afgelopen drie jaar zijn uitbetaald terugvorderen. Dit zogenaamde 'claw back'-mechanisme zorgt ervoor dat licentiehouders verantwoordelijkheid blijven dragen voor hun acties op de lange termijn.

De directie van de Beheerder speelt de rol van leidinggevend orgaan met betrekking tot het beloningsbeleid. De interne Compliance Officer is verantwoordelijk voor de periodieke toetsing van het beleid en kan indien nodig externe ondersteuning inschakelen. Ten minste eenmaal per jaar wordt het beloningsbeleid intern beoordeeld om de naleving en effectiviteit te waarborgen. Wijzigingen in het beloningsbeleid worden goedgekeurd door de aandeelhoudersvergadering.

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

7. Uitbesteding

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

Administratieve taken en de bewaring van activa zijn uitbesteed aan gespecialiseerde partijen. Dit omvat het bijhouden van nauwkeurige administratie, het afwickelen van transacties en het bewaken van de naleving van regelgeving. Betrouwbare bewaarpartijen zijn zorgvuldig geselecteerd na een uitgebreide Due diligence-procedure om ervoor te zorgen dat zij aan de hoge standaarden van AHPF voldoen.

Hoewel uitbesteding vele voordelen biedt, brengt het ook risico's met zich mee. Een belangrijk risico is het uitbestedingsrisico, waarbij het in gebreke blijven of faillissement van een dienstverlener een negatieve invloed kan hebben op het functioneren van het fonds. Om dit risico te beheersen, heeft de Beheerder strikte criteria voor de selectie van dienstverleners en worden er regelmatige controles uitgevoerd om hun prestaties en betrouwbaarheid te monitoren.

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

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

8. Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

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

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**9. Toekomst**

De nog steeds aanwezige onduidelijkheid over stijging van box-3 vermogen heeft zowel negatieve als positieve gevolgen voor de fondsen. Het is moeilijk om hier nu een uitspraak over te doen, daar deze plannen nog steeds onzeker zijn, waarbij kabinet eerder al een aantal tarieven terugdraaide, rechtelijke uitspraken beleggers juist een tool in handen gaven om bij verlies helemaal geen belasting meer te betalen en verhoging van tarief bij een deel van de beleggers tot gevolg heeft dat ze niet meer beleggen, maar alleen nog gaan sparen, terwijl een ander deel juist hoger risico neemt en meer in alternaties gaat beleggen.

Een lagere inflatie heeft een lagere (spaar)rente tot gevolg. Dat maakt aandelen meer aantrekkelijk zijn voor investeerders. Alternatieven als obligaties en geldmarktfondsen dan wel spaarrekeningen worden minder aantrekkelijk dan voorheen. De subfondsen van EFM, die in het algemeen profiteren van een lagere rente, kunnen hier dus van profiteren. Bovendien zijn ze en in staat hogere rentes te ontvangen dan de gemiddelde particulier.

De impact van handelstarieven ingesteld door Trump, raakt de subfondsen van EFM in het algemeen niet. De meeste subfondsen zijn kwantitatief gedreven, hierdoor worden invloeden constant gemeten en in kaart gebracht door algoritmen. En dit wordt meegenomen in de aan- en verkoop beslissingen, waarbij de impact wordt verwerkt en als gevolg weinig tot geen invloed heeft op de lange termijn prestaties van de subfondsen.

Wij verwachten daarom 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 2026

Elite Fund Management

Drs. F. Schreiber RBA

Drs. J.L. van der Schenk RBA

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**VERSLAG VAN DE DIRECTIE VAN DE BEHEERDER****Goed jaar.**

In het algemeen was 2025 ook voor alternative beleggingen een positief jaar. Hedgefondsen en andere alternatieve strategieën profiteerden van de aanhoudende volatiliteit tussen sectoren, regio's en beleggingscategorieën. De brede hedgefondsindices lieten over het algemeen positieve rendementen zien, waarbij de tussentijdse koersdalingen aanzienlijk beperkter waren dan die van de aandelenmarkten. Met name Long/Short Equity-strategieën profiteerden van de grote verschillen in prestaties tussen individuele ondernemingen en sectoren. Ook Multi Strategy-fondsen realiseerden solide resultaten dankzij hun flexibiliteit om kansen in verschillende markten te benutten. Managed Futures-strategieën lieten wisselende resultaten zien, afhankelijk van hun blootstelling aan rente-, valuta- en grondstoffenmarkten.

Fondsen van Elite Fund Management goed rendement.

De fondsen van Elite hebben wisselende rendementen gehaald, maar in het algemeen was dit goed. Daar deze fondsen Alternatives zijn, vormt de Credit Suisse Hedge Fund Index voor de meeste fondsen de benchmark.

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 11%, terwijl de Credit Suisse Managed Futures Hedge Fund Index (Broad) uitkwam op 0%. 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.

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.

Wat zijn 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**

All Markets Fund kende in 2025 een volatiel beursjaar waarin geopolitieke spanningen, veranderend monetair beleid, de opkomst van kunstmatige intelligentie (AI) en het Amerikaanse handelsbeleid de financiële markten domineerden. De combinatie van kortetermijn-swingsystemen en trendvolgende modellen stelde het fonds in staat om actief in te spelen op de sterk wisselende marktomstandigheden. Na een sterke start volgde in maart een scherpe marktcorrectie, waarna de toegenomen volatiliteit vanaf april juist nieuwe handelskansen bood. Gedurende het jaar profiteerden de handelsmodellen van zowel long- als shortposities, waarbij vooral de trendvolgende strategieën een stabiele bijdrage leverden. De verhoogde dagelijkse volatiliteit in de tweede helft van het jaar creëerde extra rendementskansen voor de swingsystemen. Ondanks een technische correctie aan het einde van het jaar bleef de systematische beleggingsaanpak haar toegevoegde waarde bewijzen. Door vast te houden aan discipline, risicobeheer en een gediversifieerde strategie wist het fonds onder uiteenlopende marktomstandigheden kansen te benutten. Daarmee kijkt het All Markets Fund met vertrouwen vooruit naar 2026, waarin naar verwachting opnieuw voldoende marktdynamiek zal ontstaan voor actieve handelsstrategieën.

Dutch Darlings Fund kende in 2025 een bewogen beursjaar waarin geopolitieke spanningen, handelsconflicten, renteverlagingen en de opkomst van kunstmatige intelligentie (AI) het sentiment op de financiële markten bepaalden. De eerste helft van het jaar werd gedomineerd door onzekerheid over het Amerikaanse handelsbeleid en de gevolgen van nieuwe importheffingen, terwijl de tweede helft juist werd gekenmerkt door een krachtig herstel van de Europese aandelenmarkten. Door een actieve beleggingsstrategie en tijdige afdekking van marktrisico's wist het fonds de impact van de sterke koersschommelingen te beperken. Naarmate het vertrouwen terugkeerde, werd de portefeuille verder uitgebreid in technologie-, semiconductor-, financiële en cyclische ondernemingen. Vooral posities in ASML, ASMI, BESI, ING, ArcelorMittal, AMG en Aperam leverden een belangrijke bijdrage aan het resultaat. De renteverlagingen van de ECB en later ook de Federal Reserve ondersteunden het herstel van groeiaandelen. Dankzij actief portefeuillebeheer en een duidelijke focus op kwalitatief sterke ondernemingen heeft het fonds goed kunnen profiteren van sectorrotaties en veranderende marktomstandigheden. Het Dutch Darlings Fund kijkt daarom met vertrouwen vooruit naar 2026, waarin verdere digitalisering, AI-investeringen en een normaliserend renteklimaat naar verwachting nieuwe kansen zullen bieden voor waardecreatie op de lange termijn.

Westpoint Equities Fund kende in 2025 een zeer dynamisch beursjaar, waarin geopolitieke spanningen, handelsconflicten, renteontwikkelingen en de snelle opmars van kunstmatige intelligentie (AI) de markten domineerden. Na een sterke start zorgden de aankondigingen van nieuwe Amerikaanse importheffingen en een verzwakkende dollar in het voorjaar voor een scherpe correctie. Vanaf mei herstelden de markten krachtig, waarna het fonds optimaal profiteerde van de hervatte bullmarkt. De portefeuille was sterk gepositioneerd in technologie, AI, semiconductors, energie-infrastructuur, kernenergie en strategische grondstoffen. Ondanks een tijdelijke correctie in AI-gerelateerde aandelen bleef de langetermijnvisie van het fonds ongewijzigd. De sterke structurele trends op het gebied van digitalisering, energiezekerheid en kunstmatige intelligentie vormden de belangrijkste aanjagers van het rendement. Westpoint Equities kijkt daarom met vertrouwen vooruit naar 2026, waarbij de focus blijft liggen op ondernemingen die profiteren van deze langetermijnontwikkelingen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Capler Private Equity Fund-of-Funds beleefde in 2025 zijn eerste volledige beleggingsjaar, waarin het rendement werd beïnvloed door uitzonderlijke marktomstandigheden en een historisch sterke daling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. Hoewel het jaarrendement met 3,2% achterbleef bij de langetermijndoelstelling, liet de tweede helft van het jaar een duidelijk herstel zien met een doorgetrokken jaarrendement van 8,1%. Het fonds breidde de portefeuille verder uit met kwalitatief hoogwaardige private-equityfondsen van onder meer Goldman Sachs en CVC. Het beheerd vermogen groeide sterk van € 6,2 miljoen naar € 16,5 miljoen en de portefeuille omvat inmiddels acht fondsen met circa 870 onderliggende ondernemingen. De eigen fondsselectie presteerde beter dan de opgestelde benchmark, wat vertrouwen geeft in de gekozen strategie. Het fonds blijft zich richten op een breed gespreide portefeuille van kwalitatief sterke private-equityfondsen en kijkt met vertrouwen vooruit naar de verdere ontwikkeling op de lange termijn.

Altaica Alpha Strategies Fund biedt beleggers toegang tot een breed gespreide portefeuille van hedgefondsen, private equity, crypto en vastgoed met als doel een aantrekkelijk aandelenachtig rendement bij een gematigd risicoprofiel. In 2025 realiseerde het fonds een rendement van 4,32%, waarmee het achterbleef bij de sterke aandelenmarkten, maar het langetermijntrackrecord sinds de strategiewijziging in 2020 bleef overtuigend. De toegevoegde waarde van het fonds komt vooral naar voren tijdens marktcorrecties, waarbij het historisch in staat is gebleken positieve crisis-alpha te genereren. Dankzij de zorgvuldige selectie van alternatieve beleggingsfondsen en de opgebouwde expertise verwacht de beheerder ook in de komende jaren structureel waarde toe te voegen voor beleggers.

De directie

De directie is ongewijzigd en bestaat uit Frans Schreiber RBA en John van der Schenk RBA. Frans Schreiber is binnen de organisatie verantwoordelijk voor het portefeuillebeheer. Hij staat in nauw contact met de handelaren en programmeert mede handelssystemen. John van der Schenk is verantwoordelijk voor compliance en risk. Hij is een zeer ervaren hedgefund manager, een specialist op compliance gebied en tevens een kei op het gebied van risico analyse (afgestudeerd econometrist aan de Erasmus) en is gestart per 1 januari 2021 met zijn werkzaamheden. John heeft altijd in de financiële wereld gewerkt en ruime ervaring opgedaan in verschillende functies sinds zijn afgeronde studie econometrie aan de Erasmus Universiteit in Rotterdam.

Algemene risico factoren

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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

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

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

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

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 beheersmaatregelen die de beheerder bij deze risico's heeft getroffen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Amsterdam, 30 Juni 2026

Beheerder

Elite Fund Management B.V.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

KERNCIJFERS HANDELSFONDSEN

HANDELSFONDS ALL MARKETS FUND

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal uitstaande participaties	119.226	128.567	118.726	132.256	122.346
Participatiewaarde (€)	55,2811	57,6020	52,9291	45,8852	47,7437
Fondsvermogen (*€1.000)	6.591	7.406	6.284	6.070	5.841
Hoogste koers (€)	60,6000	59,9244	52,9291	47,7437	47,7437
Laagste koers (€)	53,1320	52,4089	44,2361	44,7153	41,3255
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	4,44%	8,83%	15,35%	(3,89%)	15,53%
Expense ratio na performance fee (%)	3,39%	4,42%	3,70%	2,86%	3,01%
Lopende Kosten Ratio (%) (1)	3,26%	3,08%	3,16%	2,86%	3,01%

HANDELSFONDS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal uitstaande participaties	553	565	578	640	645
Participatiewaarde (€)	2.529,7987	2.751,6823	2.773,6486	2.221,3152	2.180,1396
Fondsvermogen (*€1,000)	1.400	1.556	1.604	1.422	1.405
Hoogste koers (€)	2.751,6823	2.959,6596	2.773,6486	2.332,5014	2.345,4361
Laagste koers (€)	2.105,2564	2.531,3270	2.183,4089	2.180,1396	2.108,9941
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	(8,06%)	(0,79%)	24,87%	1,89%	(2,82%)
Expense ratio na performance fee (%)	2,77%	3,77%	5,73%	2,33%	3,28%
Lopende Kosten Ratio (%)	2,77%	2,58%	2,58%	2,33%	2,50%

HANDELSFONDS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal uitstaande participaties	749	788	184	208	248
Participatiewaarde (€)	82,2498	82,2446	563,4120	583,8236	626,5318
Fondsvermogen (*€1,000)	62	65	104	121	155,58
Hoogste koers (€)	91,4839	563,4120	583,8236	679,7671	732,9481
Laagste koers (€)	77,0212	82,2446	556,0229	577,9023	616,3924
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	0,01%	(85,40%)	(3,50%)	(6,82%)	-0,4125355
Expense ratio na performance fee (%)	2,98%	(2,73%)	2,65%	2,31%	0,02558944
Lopende Kosten Ratio (%)	2,98%	(2,73%)	2,65%	2,31%	0,02558944

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

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal uitstaande participaties	14.131	18.794	22.658	27.727	27.059
Participatiewaarde (€)	1.222,3157	1.163,9016	1.296,9618	1.225,9040	1.695,0929
Fondsvermogen (*€1.000)	17.273	21.874	29.387	33.990	45.868
Hoogste koers (€)	1.252,6865	1.478,4530	1.303,4484	1.695,0929	1.881,2982
Laagste koers (€)	1.124,3600	1.163,9016	1.113,8149	1.225,9040	1.293,6044
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	5,02%	(10,26%)	5,80%	(27,68%)	31,04%
Expense ratio na performance fee (%)	3,30%	3,11%	3,22%	2,89%	6,72%
Lopende Kosten Ratio (%) (1)	3,30%	3,11%	3,22%	2,89%	2,81%

HANDELSFONDS ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal uitstaande participaties	40.373	50.723	77.896	53.415	53.248
Participatiewaarde (€)	142,7059	136,8024	128,0088	133,0128	116,0572
Fondsvermogen (*€1,000)	5.762	6.939	9.971	7.105	6.180
Hoogste koers (€)	142,7059	142,4000	133,5243	141,1502	121,9122
Laagste koers (€)	124,6214	128,0088	124,8695	116,0572	98,9496
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	4,32%	6,87%	(3,76%)	14,61%	17,29%
Expense ratio na performance fee (%)	1,58%	1,48%	1,52%	3,00%	3,81%
Lopende Kosten Ratio (%)	1,56%	1,37%	1,52%	1,39%	1,53%

HANDELSFONDS ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal uitstaande participaties	45.240	47.971	79.684	64.624	64.948
Participatiewaarde (€)	113,7480	103,5002	91,5234	80,7615	123,6750
Fondsvermogen (*€1,000)	5.146	4.965	7.293	5.219	8.032
Hoogste koers (€)	113,7480	103,7157	91,5234	123,6750	123,9683
Laagste koers (€)	90,3884	91,5234	80,7615	80,5863	102,6797
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	9,90%	13,09%	13,33%	(34,70%)	20,59%
Expense ratio na performance fee (%)	2,34%	3,51%	2,14%	2,08%	5,33%
Lopende Kosten Ratio (%)	2,34%	3,51%	2,14%	2,08%	2,02%

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

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal uitstaande participaties	6.990	5.612	3.946	1.995	62.520
Participatiewaarde (€)	106,8255	100,6061	116,4855	93,0419	138,7771
Fondsvermogen (*€1,000)	747	565	460	185	8.676
Hoogste koers (€)	118,1314	142,5057	116,4855	138,7771	138,7771
Laagste koers (€)	74,1232	100,6061	93,0419	93,0419	98,0648
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	6,18%	(13,63%)	25,20%	(32,96%)	39,29%
Expense ratio na performance fee (%)	2,52%	2,46%	2,49%	0,85%	1,25%
Lopende Kosten Ratio (%)	2,52%	2,46%	2,49%	0,86%	1,25%

HANDELSFONDS SPECIAL PRODUCTS FUND

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal uitstaande participaties	–	–	–	–	69.102
Participatiewaarde (€)	–	–	–	78,1714	84,6184
Fondsvermogen (*€1.000)	–	–	–	–	5.847
Hoogste koers (€)	–	–	–	90,3357	88,9989
Laagste koers (€)	–	–	–	67,7395	71,8752
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	–	–	–	(7,62%)	17,67%
Expense ratio na performance fee (%)	–	–	–	3,96%	4,45%
Lopende Kosten Ratio (%) (1)	–	–	–	3,96%	4,45%

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

HANDELSFONDS SHORT SELECTION FUND

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal uitstaande participaties Class A	–	3,742	3,459	4,063	5,322
Aantal uitstaande participaties Class B	9,768	2,488	2,488	2,488	2,488
Participatiewaarde Class A (€)	–	63.3568	61.4904	75.6642	75.4081
Participatiewaarde Class B (€)	55.4114	63.7767	61.8740	75.9845	75.5974
Fondsvermogen (*€1,000)	541	396	367	496	589
Hoogste koers Class A (€)	100.0000*	69.6994	75.6642	78.1608	94.2796
Hoogste koers Class B (€)	63.7767	70.1218	75.9845	78.4356	94.3426
Laagste koers Class A (€)	–	61.4904	60.2946	70.5724	75.4081
Laagste koers Class B (€)	55.4114	61.8740	60.6200	70.7850	75.5974
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde Class A (%)	(100.00%)	3.04%	(18.73%)	0.34%	(16.05%)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde Class B (%)	(13.12%)	3.08%	(18.57%)	0.51%	(15.89%)
Expense ratio na performance fee Class A (%)	0.53%	3.63%	4.12%	3.21%	5.58%
Expense ratio na performance fee Class B (%)	2.74%	3.49%	3.92%	3.07%	4.61%
Lopende Kosten Ratio Class A(%)	0.53%	3.63%	4.12%	3.21%	5.58%
Lopende Kosten Ratio Class B (%)	2.74%	3.49%	3.92%	3.07%	4.61%

*De intrinsieke waarde (NAV) van het Short Selection Fund administratief is herijkt naar 100. Deze herijking hield verband met een wijziging van het beleggingsbeleid en had uitsluitend tot doel de resultaten van de aangepaste strategie vanaf dat moment op een transparante en beter vergelijkbare wijze inzichtelijk te maken. De herijking had geen invloed op het fondsvermogen, de waarde van de participaties of de positie van de participanten en vormde uitsluitend een administratieve aanpassing van de uitgangswaarde voor de performanceberekening.

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

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

	2025	2024
Aantal uitstaande participaties	12.814	15.661
Participatiewaarde (€)	103,1684	99,8824
Fondsvermogen (*€1.000)	1.322	1.564
Hoogste koers (€)	104,9768	107,9757
Laagste koers (€)	88,9303	99,8824
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	3,29%	–
Expense ratio na performance fee (%)	4,04%	3,01%
Lopende Kosten Ratio (%) (1)	4,04%	2,47%

HANDELSFONDS CAPLER PRIVATE EQUITY FUND-OF-FUNDS

	2025	2024
Aantal uitstaande participaties	156.338	60.483
Participatiewaarde (€)	105,4183	102,1548
Fondsvermogen (*€1.000)	16.481	6.178
Hoogste koers (€)	105,8586	102,1548
Laagste koers (€)	100,9162	99,9081
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde (%)	3,19%	–
Expense ratio na performance fee (%)	2,38%	1,70%
Lopende Kosten Ratio (%) (1)	2,38%	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 2025

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1,1	45.587		41.942	
Obligaties	1,2	357		1.170	
Opties	1,3	48		10	
Andere financiële beleggingen		<u>863</u>		<u>54</u>	
			46.855		43.176
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	107		42	
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	937		187	
Liquide middelen	4	<u>10.642</u>		<u>11.835</u>	
			11.686		12.064
TOTAAL ACTIVA			<u>58.541</u>		<u>55.240</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	61.133		58.908	
Algemene reserve	5,2	(7.399)		(6.769)	
Wettelijke reserve oprichtingskosten	5,3	-		-	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,4	<u>1.589</u>		<u>(630)</u>	
			55.323		51.509
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Aandelen	1,1	790		823	
Opties	1,3	-		22	
Futures / CFDs		5		60	
Verplichtingen inzake kredietinst/brokers	4	823		1.033	
Stortingen nog te beleggen	6	1.161		1.210	
Nog te betalen bedragen	6	<u>439</u>		<u>583</u>	
			3.218		3.731
TOTAAL PASSIVA			<u>58.541</u>		<u>55.240</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/25		01/01/24	
		31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	979		830	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(1.080)		4.244	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	3.119		(4.193)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>79</u>		<u>493</u>	
			3.097		1.374
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	1.046		1.231	
Overige bedrijfskosten	11	<u>462</u>		<u>773</u>	
			1.508		2.004
RESULTAAT			<u>1.589</u>		<u>(630)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

	01/01/25 31/12/25		01/01/24 31/12/24	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		1.589		(630)
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.080		(4.249)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(3.119)		4.193	
Afschrijving immateriële vaste activa	<u>-</u>		<u>6</u>	
		(2.039)		(50)
Naar kasstromen herleid resultaat		(450)		(680)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(323.524)		(514.630)	
Verkopen	322.962		564.894	
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	(1.134)		(2.553)	
Overige gerealiseerde winst of verlies – commissies	(250)		(390)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(816)		283	
Mutatie kortlopende schulden	<u>(193)</u>		<u>1.488</u>	
		(2.955)		49.091
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>(3.405)</u>		<u>48.411</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	13.810		10.525	
Uittredingen	(11.585)		(13.856)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		2.225		(3.331)
Netto Kasstroom		<u>(1.180)</u>		<u>45.080</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		197		(172)
Mutatie geldmiddelen		<u>(983)</u>		<u>44.909</u>
Geldmiddelen per aanvang periode		10.802		(34.107)
Geldmiddelen per einde periode		<u>9.819</u>		<u>10.802</u>
Toename / (afname) geldmiddelen		<u>(983)</u>		<u>44.909</u>

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 waarderingmodellen of op basis van een marktopgave. Waar relevant wordt bij de waardering rekening gehouden met de transitie in de Interbank Offered Rates (IBOR). Andere waarderingmodellen en veronderstellingen zouden tot andere schattingen kunnen leiden. Derivaten met een negatieve reële waarde zijn verantwoord in de post derivaten onder beleggingen op de passivazijde van de balans.

Andere financiële beleggingen

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

Vorderingen

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

Liquide middelen

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

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
FT Absolute Quant Fund	0,05	0,35	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-laai-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
FT Absolute Quant Fund		1,75	10

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 (computersmodellen 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 prijschommelingen, valutarestricties, wijzigingen in politiek en/of economisch beleid en veranderende internationale verhoudingen.

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

Concentratierisico

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

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

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

Betalingssysteemrisico

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

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

Risico's van algemene economische en politieke aard

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

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.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS*Buitenlandse bronbelasting*

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

1,1 Aandelen

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	41.119	88.501
Verworven effecten	322.584	501.984
Afgestoten effecten	(321.357)	(552.841)
	42.346	37.644
Gerealiseerde koersverschillen	325	7.217
Ongerealiseerde koersverschillen	2.126	(3.742)
Stand einde verslagperiode	44.797	41.119

1,2 Obligaties

Stand begin verslagperiode	1.170	576
Verworven effecten	-	2.218
Afgestoten effecten	(809)	(1.680)
	361	1.114
Gerealiseerde koersverschillen	33	27
Ongerealiseerde koersverschillen	(37)	29
Stand einde verslagperiode	357	1.170

1,3 Opties

Stand begin verslagperiode	(12)	-
Verworven effecten	940	839
Afgestoten effecten	(796)	(787)
	132	52
Gerealiseerde koersverschillen	(48)	(53)
Ongerealiseerde koersverschillen	(36)	(11)
Stand einde verslagperiode	48	(12)

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) marktwaarde (* € 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>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Dividend / rebates	45	42
Overige nog te ontvangen bedragen	62	–
	<u>107</u>	<u>42</u>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar

3. Immateriële vaste activa

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	187	6
Geactiveerde oprichtings- en onderzoekskosten	750	187
Afschrijving	–	(6)
	<u>937</u>	<u>187</u>

4. Liquide Middelen

De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	192	794
Rekening courant Saxo bank	99	1.553
Rekening courant Caceis	322	58
Rekening courant Rabobank	1.647	1.355
Interactive Brokers	7.559	7.042
	<u>9.819</u>	<u>10.802</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds. Deze zijn in de Balans verantwoord als Liquide Middelen (Actief) ad. 10.642 (2024: 11.835) en Verplichtingen inzake kredietinstellingen/brokers ad. 823 (2024: 1.033). De zekerheden voor debetstanden op rekeningen (negatieve banksaldi) aangehouden bij brokers worden gevormd door de aangehouden effectenposities.

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Fondsvermogen	55.323	51.509

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

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	58.908	62.238
Toetredingen	13.810	10.525
Uittredingen	(11.585)	(13.855)
	<u>61.133</u>	<u>58.908</u>

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

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	(6.769)	(9.895)
Resultaat vorig boekjaar	(630)	3.120
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	6
	<u>(7.399)</u>	<u>(6.769)</u>

5,3 Wettelijke Reserve

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	-	6
Toevoeging / onttrekking van algemene reserve	-	(6)
Wettelijke reserve per einde verslagperiode	<u>-</u>	<u>-</u>

5,4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	(630)	3.120
Naar Algemene Reserve	630	(3.120)
Resultaat boekjaar	<u>1.589</u>	<u>(630)</u>
	<u>1.589</u>	<u>(630)</u>

RESULTAATBESTEMMING

Voorgesteld wordt, het positieve resultaat ad. € 1.588.517 toe te voegen aan het fondsvermogen.

6. Kortlopende schulden

	31/12/25	31/12/24
Rente	6	12
Beheerder	85	94
Bewaarder / Administrateur	17	11
Stortingen nog te beleggen	1.161	1.381
Accountant	47	51
Overige schulden	172	243
Te betalen inlossingen	<u>112</u>	<u>-</u>
	<u>1.600</u>	<u>1.793</u>

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

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Renteopbrengsten	18	(315)
Dividend op aandelen	961	1.145
	<u>979</u>	<u>830</u>

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	327	7.218
Resultaten opties	(48)	(67)
Resultaten futures / CFDs	(1.109)	(2.541)
Resultaten obligaties	33	27
Resultaten forex	(9)	3
Resultaten overige	(274)	(396)
	<u>(1.080)</u>	<u>4.244</u>

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	2.125	(3.742)
Resultaten opties	(39)	(11)
Resultaten futures / CFDs	864	(294)
Resultaten obligaties	(37)	29
Resultaten forex	206	(175)
Resultaten structured products	–	–
	<u>3.119</u>	<u>(4.193)</u>

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Toe- en uittredingsprovisie	79	493

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

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Performance fee	11	125
Beheervergoeding	1.035	1.106
Bewaarder / Administrateur	294	226
Accountant (wettelijke controle)	56	47
(Juridisch) Adviseur	32	29
Overige kosten	80	471
	<u>1.508</u>	<u>2.004</u>

12. Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst (2024: Nil).

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 2026

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 2025 in de volgende Handelsfondsen:

Fonds	TDS Finance B.V.	prive 1	prive 2	Elite Fund Management B.V.	Totaal aantal parten
1. All Markets Fund	518,00	1.663,22	-	488,40	2.669,63
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	92,65	-	21,23	-	113,88
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 tradingsystemen 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 € 1.046.000 (2024: € 1.231.000).

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 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Alpha High Performance Fund-paraplufonds (zoals opgenomen op pagina 1 t/m pagina 68) 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 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst- en verliesrekening over 2025; 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.

Het risico van fraude bij de verantwoording van de beleggingsopbrengsten

De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeontwikkelingen van beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt als indirecte beleggingsopbrengsten. Voor veel beleggingen is de reële waarde gebaseerd op marktprijzen, maar voor niet-(beurs)genoteerde beleggingsfondsen is de waardering minder zeker, doordat de waarde wordt ontleend aan de meest recente rapportages van de fondsmanagers

Uitgevoerde werkzaamheden

Het proces met betrekking tot de waardering van de beleggingen en het verantwoorden van de beleggingsopbrengsten is uitbesteed aan een serviceorganisatie. Wij hebben op basis van de ISAE 3402 Type II-rapportage van deze serviceorganisatie de opzet, het bestaan en – waar relevant – de werking van de beheersmaatregelen geëvalueerd en de impact daarvan op onze controleaanpak beoordeeld, met specifieke aandacht voor het waarderings- en opbrengstenproces.

Voor de posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen hebben wij de waardering gecontroleerd op basis van de gecontroleerde jaarrekeningen van de betreffende fondsen met daarin opgenomen de gecontroleerde waarde per participatie per 31 december 2025. Verder hebben wij vastgesteld of de gekozen waarderingsgrondslagen en de belangrijkste uitgangspunten daarbij aansluiten op de grondslagen van het paraplufonds. Voor zover wij geen zekerheid kunnen verkrijgen uit een jaarrekening per 31 december 2025, omdat deze niet tijdig beschikbaar is of omdat het boekjaar van de betreffende fondsen niet gelijk is aan het boekjaar van het paraplufonds, hebben wij aanvullende werkzaamheden uitgevoerd. Deze werkzaamheden bestonden uit het onderzoeken van eerdere jaarrekeningen (back-testing) en het vaststellen van de aansluiting met de meeste recente (niet gecontroleerde) rapportages van de fondsmanagers. Tevens hebben wij getoetst of de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeontwikkeling van beleggingen in overeenstemming met de van toepassing zijnde verslaggevingsgrondslagen in de winst- en verliesrekening is verwerkt.

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 68).

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 gereede 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 2026

Moos Accountants B.V.

H.J. Spit RA

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

BIJLAGE

BIJLAGE PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2025 PER SUBFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 DECEMBER 2025 ALL MARKETS FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
3M CO	USD	19	2,590
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	14	2,553
ALPHABET INC-CL A	USD	2	533
APPLOVIN CORP-CLASS A	USD	4	2,295
CONOCOPHILLIPS	USD	33	2,630
GENERAL DYNAMICS CORP	USD	4	1,146
IDAHO STRATEGIC RESOURCES IN	USD	89	3,054
INSPIRE MEDICAL SYSTEMS INC	USD	107	8,402
INTEL CORP	USD	82	2,576
LAM RESEARCH CORP	USD	17	2,477
MEDTRONIC PLC	USD	31	2,535
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	10	2,430
NIKE INC -CL B	USD	29	1,573
OLEMA PHARMACEUTICALS INC	USD	4,007	85,284
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	USD	17	2,573

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
CISCO SYSTEMS INC	USD	(144)	(9,443)
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	(29)	(7,313)
NIO INC - ADR	USD	(10,002)	(43,428)
ORACLE CORP	USD	(21)	(3,485)
SIX FLAGS ENTERTAINMENT CORP (BBG01K8GRMX6)	USD	(7,002)	(91,444)
TBRA.CVR	USD	(72)	(4)
WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	(104)	(2,552)

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	USD	2	1,046
ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP	USD	1,747	68,579
PROSHARES SHORT VIX ST FUTUR	USD	206	82,508
SPDR BLOOMBERG HIGH YIELD BO	USD	53	17,036
SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	1,000	30,765
VANECK BDC INCOME ETF	USD	6,000	72,313

Beleggingsfondsen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
IPATH SERIES B S&P 500 VIX	USD	(4,500)	(101,670)

Bond Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
STICHTING AK RABOBANK Jan 14 Floating	USD	316,525	357,135

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2025 ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
PROSHARES SHORT VIX ST FUTUR	USD	4,300	203,081

Beleggingsfondsen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
IPATH SERIES B S&P 500 VIX	USD	(22,802)	(515,175)

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2025 ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Geen posities in portefeuille.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2025 DUTCH DARLINGS FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ABN AMRO BANK NV-CVA	EUR	23,140	689,341
AMG CRITICAL MATERIALS N.V.	EUR	8,300	235,720
APERAM	EUR	25,650	903,906
ARCELORMITTAL	EUR	55,100	2,153,859
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1,200	621,120
ASML HOLDING NV	EUR	2,250	2,073,150
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	3,840	513,600
EXOR NV	EUR	2,120	153,594
HEINEKEN NV	EUR	4,110	286,631
ING GROEP NV	EUR	130,730	3,138,827
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	1,100	38,357
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	26,999	107,348
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	1,952	45,364
MAGNUM ICE CREAM CO NV/THE	EUR	391	5,324
NN GROUP NV	EUR	5,430	356,968
PROSUS NV	EUR	55,650	2,941,103
RELX PLC	EUR	31,610	1,096,235
SHELL PLC	EUR	10,970	345,281
UNILEVER PLC (EUR)	EUR	1,741	96,974
WOLTERS KLUWER	EUR	1,320	116,609

Contract for difference Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ASML HOLDING NV (CFD)	EUR	7,605	388,075
ASRNLa	EUR	11,700	23,592
EUR ABN	EUR	2,500	8,685
EUR AD	EUR	5,800	6,148
EUR ADYEN	EUR	510	-19,672
EUR AGN	EUR	53,440	5,037
EUR AKZAa	EUR	290	-766
EUR AMG	EUR	14,000	19,880
EUR ASM	EUR	2,310	-43,192
EUR BESI	EUR	4,830	-22,562
EUR INGA	EUR	65,100	218,396
EUR KPN	EUR	80,000	1,696
EUR MICCa	EUR	3,440	46,839
EUR PHIA	EUR	24,900	16,404
EUR PRX	EUR	26,480	44,189
EUR REN	EUR	6,500	-29,640
EUR UNVBa	EUR	15,288	-44,450
EUR WKL	EUR	2,000	-36,920
MTa	EUR	10,100	62,282
NNa	EUR	12,900	48,378
Shella	EUR	94,720	12,275

Opties long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ASL NA 20 Feb 26 C940	EUR	4	18,692
BES NA 20 Feb 26 C135	EUR	20	19,200
PRX NA 16 Jan 26 C55	EUR	100	2,300
RD NA 16 Jan 26 C32	EUR	375	8,250

Futures Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
EOF6 EOE Jan 26	EUR	45	111,150
GXH6 EUX Mar 26	EUR	3	23,475
STH6 MIL Mar 26	EUR	10	15,400

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2025 ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
BITCOIN TRACKER ONE EUR	EUR	71	241.866
H2O MULTIBONDS FCP-IEC	EUR	0	102

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
21SHARES SUI STAKING ETP	EUR	500	17.594
WISDOMTREE PHYSICAL ETHEREUM	EUR	5.000	124.843
WISDOMTREE PHYSICAL SOLANA	EUR	1.700	24.989
WISDOMTREE PHYSICAL XRP	USD	400	25.162
All Markets Fund	EUR	5.362	296.417
Alpha Dutch Darlings Fund	EUR	305	372.957
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund	EUR	8.933	1.016.148
Haider Capital Class B Sr 01.06.23	EUR	250	182.178
Haider Capital Class B Sr EUR Lead	EUR	41	366.923
Lionstone Real Estate Partners RAIF – A LP	EUR	250.000	250.000
Lionstone Real Estate Partners RAIF.	EUR	700.000	854.000
The Mulvaney Global Markets Fund Ltd	EUR	421	635.977
Altana Specialty Finance Class A Optimised Shares	USD	446	563.107
Quant Fund Global 3X Series Feb 18	USD	930	497.065

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2025 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaarde (EUR)
AEGON NV	EUR	16.500	109.560
ALLIANZ SE-REG	EUR	260	101.530
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	1.650	103.686
AMG CRITICAL MATERIALS N.V.	EUR	3.900	110.760
ASML HOLDING NV	EUR	120	110.568
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	800	107.000
CONTINENTAL AG	EUR	1.550	105.338
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	EUR	3.200	105.952
ESSILORLUXOTTICA	EUR	360	97.164
FRESENIUS SE & CO KGAA (BBG000BS3BJ7)	EUR	2.210	108.246
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	3.000	113.190
ING GROEP NV	EUR	4.500	108.045
KION GROUP AG	EUR	1.600	109.200
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	3.000	104.610
MAPFRE SA	EUR	25.000	107.050
PROSUS NV	EUR	2.000	105.700
QIAGEN N.V. (EUR)	EUR	2.650	102.966
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	440	103.356
SIGNIFY NV	EUR	5.000	104.800
UNICREDIT SPA	EUR	1.500	106.380
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	EUR	4.500	104.535
VOLKSWAGEN AG (BBG000BCH458)	EUR	1.000	105.100
SMITHS GROUP PLC	GBP	3.800	102.532
3M CO	USD	750	102.226
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	600	109.396
ALBEMARLE CORP	USD	900	108.374
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	800	99.833
ALPHABET INC-CL C	USD	400	106.862
APPLE INC	USD	450	104.152
APTIV PLC	USD	1.500	97.169
CELESTICA INC	USD	440	110.734
CENCORA INC	USD	350	100.641
CHARLES RIVER LABORATORIES	USD	600	101.897
CUMMINS INC	USD	250	108.643
EBAY INC	USD	1.400	103.814
GE VERNOVA INC	USD	180	100.155
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	140	104.768
HUBBELL INC	USD	275	103.976
INTEL CORP	USD	3.200	100.528
JOHNSON & JOHNSON	USD	600	105.713
LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD	2.500	89.158
MICROSOFT CORP	USD	245	100.874
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	5.400	102.612
NVIDIA CORP	USD	650	103.205
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.900	94.434
PFIZER INC	USD	4.900	103.874
SALESFORCE.COM INC	USD	480	108.255
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	USD	420	98.471
TAPESTRY INC	USD	1.000	108.777
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	210	103.597
WALMART INC	USD	1.100	104.334

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaarde (EUR)
ISHARES MSCI JAPAN SRI USD-A	EUR	20.000	141.722

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2025 WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC – A	USD	11	4,390
IDAHO STRATEGIC RESOURCES IN	USD	922	31,633

Aandelen Short

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
NIO INC – ADR	USD	(1,000)	(4,342)
SIX FLAGS ENTERTAINMENT CORP (BBG01K8GRMX6)	USD	(900)	(11,754)

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ARK INNOVATION ETF	USD	500	32,743
DEFIANCE QUANTUM ETF	USD	780	72,820
GLOBAL X COPPER MINERS ETF	USD	1,450	89,017
GLOBAL X LITHIUM & BATTERY T	USD	500	27,690
GLOBAL X SILVER MINERS ETF	USD	1,500	107,041
GLOBAL X URANIUM ETF	USD	225	8,204
INVESCO AEROSPACE & DEFENSE	USD	275	36,671
INVESCO SOLAR ETF	USD	1,700	71,091
ISHARES MSCI USA MOMENTUM FA	USD	200	42,620
ISHARES SILVER TRUST (BBG000NDCRW7)	USD	150	8,227
ISHARES U.S. AEROSPACE & DEF	USD	340	62,144
ROUNDHILL MAGNIFICENT SEVEN	USD	3,200	179,697
SPDR GOLD SHARES (ETF)	USD	50	16,870
SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	350	36,332
SPDR S&P METALS & MINING ETF	USD	900	79,388
VANECK GOLD MINERS	USD	1,250	91,539
VANECK JUNIOR GOLD MINERS	USD	180	17,506
VANECK RAR EARTH ND STG-USD	USD	1,150	72,372
VANECK SEMICONDUCTOR ETF	USD	600	183,959

Future Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ESH6 CME Mar 26	USD	2	7,726

Opties long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ETHA US 16 Jan 26 C31	USD	5	17

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2025 SPECIAL PRODUCTS FUND

Geen posities in portefeuille.

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2025 SHORT SELECTION FUND

Geen posities in portefeuille.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2025 CAPLER PRIVATE EQUITY FUNDS OF FUNDS

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
Anders Invest Industry Fund	EUR	260	300.000
BlackRock Private Equity ELTIF – Class A	EUR	12.000	1.410.120
CVC Private Equity Strategies Funds – Class I EUR	EUR	9.806	1.133.354
EQT NEXUS ENXF FUND ACC	EUR	27.849	3.272.248
GOLDMAN SACHS ALTERNATIVES ACC	EUR	29.683	3.412.679
NB ALTERNATIVE GBL PVT EQ ACCESS I EUR ACC	EUR	198.525	2.372.870
PARTNERS GROUP GLOBAL VALUE EN ACC	EUR	13.661	2.430.019
SCHROEDERS CAP PVT EQ ELTIF C ACC	EUR	12.000	1.297.744

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2025 SPINOZA CAUTE FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ACCOR SA	EUR	300	14.466
DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	370	17.290
GRIFOLS SA	EUR	1.100	11.770
MONCLER SPA	EUR	250	13.730
SAP SE (BBG000BG7DY8)	EUR	65	13.543
WARTSILA OYJ ABP	EUR	500	15.200
ADOBE INC	USD	45	13.408
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	25	4.558
ALPHABET INC-CL A	USD	90	23.983
ALPHABET INC-CL C	USD	80	21.372
AMAZON.COM INC	USD	165	32.424
AMETEK INC	USD	80	13.983
AMPHENOL CORP-CL A	USD	115	13.231
ANALOG DEVICES INC	USD	50	11.544
APPLE INC	USD	270	62.491
APPLIED MATERIALS INC	USD	50	10.939
APPLOVIN CORP-CLASS A	USD	10	5.737
AUTODESK INC	USD	50	12.600
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	10	4.279
BLOCK INC	USD	175	9.698
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	150	12.176
BRIGHTVIEW HOLDINGS INC	USD	1.000	10.787
BROADCOM INC	USD	90	26.519
CARGURUS INC	USD	450	14.692
CARS.COM INC	USD	1.200	12.464
CBRE GROUP INC – A	USD	95	13.004
CIENA CORP	USD	70	13.937
CORNING INC	USD	180	13.418
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	18	13.215
DANAHER CORP	USD	75	14.617
DELL TECHNOLOGIES –C	USD	30	3.215
DOORDASH INC – A	USD	80	15.425
DOXIMITY INC-CLASS A	USD	350	13.194
ELI LILLY & CO	USD	15	13.724
EMERSON ELECTRIC CO	USD	120	13.559
EQUIFAX INC	USD	65	12.007
EXPRO GROUP HOLDINGS NV	USD	1.300	14.775
FEDEX CORP	USD	55	13.526
GODADDY INC – CLASS A	USD	130	13.733
HF SINCLAIR CORP	USD	300	11.769
HOWMET AEROSPACE INC	USD	80	13.964
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	90	14.891

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2025 SPINOZA CAUTE FUND

Aandelen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ACCOR SA	EUR	300	14,466
DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	370	17,290
GRIFOLS SA	EUR	1,100	11,770
MONCLER SPA	EUR	250	13,730
SAP SE (BBG000BG7DY8)	EUR	65	13,543
WARTSILA OYJ ABP	EUR	500	15,200
ADOBE INC	USD	45	13,408
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	25	4,558
ALPHABET INC-CL A	USD	90	23,983
ALPHABET INC-CL C	USD	80	21,372
AMAZON.COM INC	USD	165	32,424
AMETEK INC	USD	80	13,983
AMPHENOL CORP-CL A	USD	115	13,231
ANALOG DEVICES INC	USD	50	11,544
APPLE INC	USD	270	62,491
APPLIED MATERIALS INC	USD	50	10,939
APPLOVIN CORP-CLASS A	USD	10	5,737
AUTODESK INC	USD	50	12,600
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	10	4,279
BLOCK INC	USD	175	9,698
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	150	12,176
BRIGHTVIEW HOLDINGS INC	USD	1,000	10,787
BROADCOM INC	USD	90	26,519
CARGURUS INC	USD	450	14,692
CARS.COM INC	USD	1,200	12,464
CBRE GROUP INC - A	USD	95	13,004
CIENA CORP	USD	70	13,937
CORNING INC	USD	180	13,418
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	18	13,215
DANAHER CORP	USD	75	14,617
DELL TECHNOLOGIES -C	USD	30	3,215
DOORDASH INC - A	USD	80	15,425
DOXIMITY INC-CLASS A	USD	350	13,194
ELI LILLY & CO	USD	15	13,724
EMERSON ELECTRIC CO	USD	120	13,559
EQUIFAX INC	USD	65	12,007
EXPRO GROUP HOLDINGS NV	USD	1,300	14,775
FEDEX CORP	USD	55	13,526
GODADDY INC - CLASS A	USD	130	13,733
HF SINCLAIR CORP	USD	300	11,769
HOWMET AEROSPACE INC	USD	80	13,964
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	90	14,891
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	30	14,465
JOHNSON & JOHNSON	USD	80	14,095
JPMORGAN CHASE & CO	USD	30	8,230
KLA CORP	USD	15	15,517
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	USD	280	12,462
LAM RESEARCH CORP	USD	35	5,101
LEIDOS HOLDINGS INC	USD	80	12,287
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	50	3,617
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	60	33,718
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	40	9,719
MICROSOFT CORP	USD	145	59,701
MICROSTRATEGY INC	USD	50	6,468
MIRION TECHNOLOGIES INC	USD	500	9,969
MOODY'S CORP	USD	30	13,047
MURATA MANUFACTUR-UNSPON ADR	USD	1,500	13,153
NETAPP INC	USD	100	9,117
NETFLIX INC	USD	150	11,973
NEWS CORP - CLASS A	USD	650	14,454
NRG ENERGY INC	USD	65	8,812
NUTANIX INC - A	USD	350	15,402
NVIDIA CORP	USD	440	69,862

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PATTERSON-UTI ENERGY INC	USD	2,500	13,004
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	250	12,426
PEGASYS INC	USD	250	12,711
PTC INC	USD	90	13,348
QORVO INC	USD	50	3,597
QUALCOMM INC	USD	75	10,922
RECRUIT HOLDINGS CO LTD-ADR	USD	1,500	14,367
REDDIT INC-CL A	USD	15	2,936
RENTOKIL INITIAL PLC-SP ADR	USD	550	13,794
S&P GLOBAL INC	USD	30	13,347
SALESFORCE.COM INC	USD	60	13,532
SEA LTD-ADR	USD	80	8,689
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	USD	10	2,345
SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	80	12,608
TESLA INC	USD	25	9,572
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	90	13,293
TOAST INC-CLASS A	USD	300	9,069
TRANSUNION	USD	160	11,681
TWILIO INC - A	USD	100	12,110
VALERO ENERGY CORP	USD	100	13,859
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	15	4,479
WORKDAY INC-CLASS A	USD	75	13,714
ZURN WATER SOLUTIONS CORP	USD	375	14,842

Future Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaaarde (EUR)
ECH6 CME Mar 26	USD	9	-4,597
HWAH6 CME Mar 26	USD	3	-750

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

JAARCIJFER 2025 HANDELSFONSDEN

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

BALANS PER 31 DECEMBER 2025

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1,1	395		1.804	
Obligaties	1,2	357		1.170	
Futures / CFDs		<u>-</u>		<u>39</u>	
			752		3.013
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	6		3	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	<u>6.109</u>		<u>4.862</u>	
			6.115		4.865
TOTAAL ACTIVA			<u><u>6.867</u></u>		<u><u>7.878</u></u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	8.308		8.820	
Algemene reserve	5,2	(1.414)		(1.927)	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,3	<u>(304)</u>		<u>513</u>	
			6.590		7.406
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Aandelen	1,1	259		438	
Futures / CFDs		-		16	
Nog te betalen bedragen	6	<u>18</u>		<u>18</u>	
			277		472
TOTAAL PASSIVA			<u><u>6.867</u></u>		<u><u>7.878</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/2025		01/01/24	
		31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	90		119	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(352)		1.101	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	194		(412)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>1</u>		<u>2</u>	
			(67)		810
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	184		260	
Overige bedrijfskosten	11	<u>53</u>		<u>37</u>	
			(237)		(297)
RESULTAAT			<u>(304)</u>		<u>513</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

	01/01/25 31/12/25		01/01/24 31/12/24	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(304)		513
Gerealiseerde waardeveranderingen	352		(1.101)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(194)		412	
		158		(689)
Naar kasstromen herleid resultaat		(146)		(176)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(140.277)		(147.437)	
Verkopen	142.135		148.957	
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	(54)		(124)	
Overige gerealiseerde winst of verlies – commissies	3		(4)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(3)		1	
Mutatie kortlopende schulden	-		(17)	
		1.804		1.376
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.658		1.200
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	202		1.158	
Uittredingen	(714)		(549)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(512)		609
Netto Kasstroom		1.146		1.809
Koers- en omrekeningsverschillen		101		(15)
Mutatie geldmiddelen		1.247		1.794
Geldmiddelen per aanvang periode		4.862		3.068
Geldmiddelen per einde periode		6.109		4.862
Toename / (afname) geldmiddelen		1.247		1.794

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALL MARKETS FUND****FONDSVERSLAG 2025 All Markets Fund**

Het jaar 2025 werd gekenmerkt door bovengemiddelde volatiliteit op de financiële markten. Beleggers werden geconfronteerd met een combinatie van geopolitieke spanningen, veranderend monetair beleid, ontwikkelingen op het gebied van kunstmatige intelligentie (AI) en de economische gevolgen van het handelsbeleid van de Amerikaanse regering. Met name de regelmatig wisselende aankondigingen van president Trump omtrent importtarieven zorgden gedurende het jaar voor aanzienlijke onzekerheid en scherpe koersbewegingen op de wereldwijde aandelenmarkten.

Voor het All Markets Fund betekende dit een jaar waarin uiteenlopende marktomstandigheden elkaar in hoog tempo opvolgden. De strategie van het fonds, die bestaat uit een combinatie van kortetermijn swingsystemen en trendvolgende modellen, werd hierdoor regelmatig op de proef gesteld. Tegelijkertijd creëerden deze omstandigheden ook kansen voor actieve handelsstrategieën.

Het jaar begon positief. De markten reageerden aanvankelijk gunstig op de verwachting van verdere renteverlagingen door de Federal Reserve en de Europese Centrale Bank. Daarnaast bleef de economische groei in de Verenigde Staten robuust. De swingsystemen profiteerden van de aanwezige volatiliteit, terwijl de trendvolgende modellen konden meeliften op de positieve marktrichting. Hierdoor bereikte het fonds in de eerste maanden van het jaar nieuwe hoogtepunten.

In maart volgde echter een uitzonderlijke correctie. De Amerikaanse aandelenmarkt daalde gedurende meerdere weken vrijwel onafgebroken, zonder de gebruikelijke tussentijdse herstelbewegingen. Dergelijke marktomstandigheden komen historisch gezien weinig voor en vormden een uitdaging voor de swingsystemen, die juist zijn ontworpen om te profiteren van tijdelijke overdrijvingen en herstelbewegingen. De trendmodellen boden in deze periode slechts gedeeltelijk compensatie, waardoor het fonds een scherpe terugval kende.

Vanaf april verbeterde het marktsentiment geleidelijk. De aankondiging van nieuwe Amerikaanse handelstarieven tijdens de zogenoemde “Liberation Day” zorgde aanvankelijk voor forse koersdalingen op de wereldwijde aandelenmarkten. Toen de Amerikaanse regering later verschillende maatregelen nuanceerde of uitstelde, trad herstel op. Deze verhoogde volatiliteit bood aantrekkelijke kansen voor de handelsmodellen van het fonds, die hiervan profiteerden door zowel long- als shortposities actief te benutten.

Gedurende de zomer bleven geopolitieke ontwikkelingen en handelsconflicten de markten beïnvloeden. Daarnaast zorgden spanningen in het Midden-Oosten tijdelijk voor onzekerheid onder beleggers. Ondanks deze gebeurtenissen bleven de aandelenmarkten per saldo redelijk veerkrachtig. Vooral de trendvolgende modellen leverden gedurende deze periode een stabiele bijdrage aan het resultaat.

In de tweede helft van het jaar werd de invloed van politieke besluitvorming steeds zichtbaarder. Regelmatig reageerden markten op nieuwe uitspraken van president Trump over handelstarieven, internationale betrekkingen en economisch beleid. Hierdoor nam de dagelijkse volatiliteit toe. Voor de swingsystemen van het fonds vormde dit een gunstige omgeving, omdat grotere koersuitslagen doorgaans leiden tot meer handelsmogelijkheden. Met name in oktober resulteerde dit in een sterke bijdrage aan het rendement.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

FONDSVERSLAG 2025 All Markets Fund (vervolg)

Het slot van het jaar werd gekenmerkt door een technische correctie op de aandelenmarkten, waarbij vooral kleinere ondernemingen onder druk kwamen te staan. De systemen die actief zijn buiten de grote aandelenindices ondervonden hiervan hinder. De trendvolgende modellen konden een deel van deze negatieve impact compenseren doordat zij profiteerden van de duidelijke neerwaartse marktbewegingen.

Terugkijkend op 2025 kan worden geconcludeerd dat het jaar een goed voorbeeld vormde van de toegevoegde waarde van een gediversifieerde systematische beleggingsaanpak. Hoewel sommige marktfases uitdagend waren, bleven de verschillende handelsstrategieën elkaar aanvullen onder uiteenlopende omstandigheden. Het fonds bleef gedurende het jaar vasthouden aan zijn discipline, risicobeheer en systematische besluitvorming, zonder afhankelijk te zijn van economische voorspellingen of marktverwachtingen.

Met deze ervaring kijkt het All Markets Fund met vertrouwen vooruit naar 2026. De verwachting is dat geopolitieke ontwikkelingen, monetair beleid en technologische innovaties ook in de komende jaren voor voldoende marktdynamiek zullen zorgen. Juist in dergelijke omgevingen kunnen systematische handelsstrategieën waarde toevoegen door kansen en risico's op een consistente en gedisciplineerde wijze te benaderen.

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Directe beleggingsopbrengsten	0,77	0,94	0,55	(0,25)	(0,18)
Waardeveranderingen	(1,33)	5,37	8,28	(0,12)	8,50
Kosten	(1,99)	(2,31)	(1,81)	(1,36)	(1,46)
	(2,54)	4,00	7,02	(1,72)	6,86

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

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
1,1 Andelen		
Stand begin verslagperiode	1.366	2.495
Verworven effecten	140.128	145.217
Afgestoten effecten	(141.226)	(147.277)
	<u>268</u>	<u>435</u>
Gerealiseerde koersverschillen	(284)	1.202
Ongerealiseerde koersverschillen	152	(271)
Stand einde verslagperiode	<u>136</u>	<u>1.366</u>
1,2 Obligaties		
Stand begin verslagperiode	1.170	576
Verworven effecten	-	2.218
Afgestoten effecten	(809)	(1.680)
	<u>361</u>	<u>1.114</u>
Gerealiseerde koersverschillen	33	27
Ongerealiseerde koersverschillen	(37)	29
Stand einde verslagperiode	<u>357</u>	<u>1.170</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>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Dividend	<u>6</u>	<u>3</u>
	6	3

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar

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

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Interactive Brokers	6.109	4.862
	<u>6.109</u>	<u>4.862</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Fondsvermogen	6.590	7.406

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

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	8.820	8.211
Toetredingen	202	1.158
Uittredingen	(714)	(549)
	<u>8.308</u>	<u>8.820</u>

5,2 Algemene Reserve

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	(1.927)	(2.760)
Resultaat vorig boekjaar	513	833
	<u>(1.414)</u>	<u>(1.927)</u>

5,3 Onverdeeld Resultaat

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	513	833
Naar Algemene Reserve	(513)	(833)
Resultaat boekjaar	(304)	513
	<u>(304)</u>	<u>513</u>

5,4 Aantal participaties

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	128.566,6875	118.726,3124
Toetredingen	3.636,5052	19.447,9057
Uittredingen	(12.976,9544)	(9.607,5306)
	<u>119.226,2383</u>	<u>128.566,6875</u>

5,5 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Participatiewaarde	55,2811	57,6020

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

	31/12/25	31/12/24
Rente	(2)	(1)
Beheerder	14	16
Bewaarder / Administrateur	5	2
Accountant	1	-
Overige schulden	-	1
	18	18

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

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Renteopbrengsten	65	77
Dividend op aandelen	25	42
	90	119

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	(284)	1.202
Resultaten opties	(50)	–
Resultaten futures / CFDs	(54)	(124)
Resultaten obligaties	33	27
Overige gerealiseerde winst of verlies – commissies	3	(4)
	(352)	1.101

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen³

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	152	(271)
Resultaten futures / CFDs	(22)	(155)
Resultaten obligaties	(37)	29
Resultaten forex	101	(15)
	194	(412)

² Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (3.438), koersverliezen (–3.399), valutawinsten (374) en valutaverliezen (–697) en voor futures uit koerswinsten (104) en koersverliezen (–158) en voor obligaties uit koerswinsten (33) en opties uit koerswinsten (–50).

³ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (195), koersverliezen (–43) en voor futures uit koerswinsten (16) en koersverliezen (–38) en voor obligaties uit koersverliezen (–37).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALL MARKETS FUND

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Toe- en uittredingsprovisie	1	2

11. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	10	P.M.	
Beheervergoeding (1)	174	174	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	37	37	0,00%
Accountant (2)	7	–	
(Juridisch) Adviseur (2)	5	–	
Overige kosten (2)	4	–	
	237		

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 € 227.878 over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 (2024: € 207.380). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 6.998.628 (2024: € 6.726.053), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2024 t/m 31 december 2025 3,26% bedraagt (2024: 4,42%).

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 4.022,18% (2024: 4.381,24%).

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 :

	31/12/2025	31/12/2024
Aandelen	22	29
Bonds	1	1
Futures / CFDs	1	5
	<u>24</u>	<u>35</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 2025

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1,1	<u>203</u>	203	<u>464</u>	464
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	<u>1.716</u>	1.716	<u>1.359</u>	1.359
TOTAAL ACTIVA			<u><u>1.919</u></u>		<u><u>1.823</u></u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	842		871	
Algemene reserve	5,2	685		698	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,4	<u>(127)</u>	1.400	<u>(13)</u>	1.556
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Aandelen	1,1	515		265	
Nog te betalen bedragen	6	<u>4</u>	519	<u>2</u>	267
TOTAAL PASSIVA			<u><u>1.919</u></u>		<u><u>1.823</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA FUTURE SPREAD FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/25		01/01/24	
		31/12/25	31/12/24	31/12/24	31/12/24
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	2		31	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(215)		40	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	124		(25)	
			(89)		46
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	27		50	
Overige bedrijfskosten	11	11		9	
			38		59
RESULTAAT			(127)		(13)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA FUTURE SPREAD FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

	01/01/25 31/12/25		01/01/24 31/12/24	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(127)		(13)
Gerealiseerde waardeveranderingen	215		(40)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>(124)</u>		<u>25</u>	
		91		(15)
Naar kasstromen herleid resultaat		(36)		(28)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(48,943)		(51,993)	
Verkopen	49,328		51,619	
Mutatie kortlopende schulden	<u>2</u>		<u>(16)</u>	
		387		(361)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>351</u>		<u>(389)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	-		5	
Uittredingen	<u>(29)</u>		<u>(40)</u>	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(29)		(35)
Netto Kasstroom		<u>322</u>		<u>(424)</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		35		15
Mutatie geldmiddelen		<u>357</u>		<u>(409)</u>
Geldmiddelen per aanvang periode		1,359		1,768
Geldmiddelen per einde periode		<u>1,716</u>		<u>1,359</u>
Toename / (afname) geldmiddelen		<u>357</u>		<u>(409)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA FUTURE SPREAD FUND****Fondsverslag Alpha Future Spread Fund 2025**

Het jaar 2025 werd gekenmerkt door een uitzonderlijk wisselend marktsentiment. Geopolitieke spanningen, handelsconflicten, renteverwachtingen en de voortdurende stroom aan beleidsuitspraken vanuit de Verenigde Staten zorgden voor aanzienlijke schommelingen in de financiële markten. Met name de communicatie rondom importtarieven door president Trump had een directe invloed op het vertrouwen van beleggers en daarmee op de volatiliteit van aandelenmarkten wereldwijd.

Voor het Alpha Future Spread Fund, dat zich richt op het systematisch handelen in volatiliteit, vormde 2025 een uitdagend jaar. De strategie van het fonds is primair gericht op het profiteren van markten waarin de volatiliteit na tijdelijke onrust weer terugkeert naar normalere niveaus. Historisch gezien is dat een winstgevende benadering, aangezien periodes van extreme onrust doorgaans relatief kort duren. In 2025 bleek echter dat politieke onzekerheid langer kon aanhouden dan gebruikelijk, waardoor de volatiliteit gedurende een groot deel van het jaar verhoogd bleef.

Het jaar begon moeizaam. Reeds in januari zorgden discussies over nieuwe Amerikaanse handelstarieven, gecombineerd met onzekerheid rondom de impact van nieuwe AI-technologieën, voor onrust op de financiële markten. De volatiliteit liep op en verschillende short-volatiliteitsmodellen werden uitgestopt. Ook in februari en maart bleef de onzekerheid hoog. Regelmatig wisselende beleidsuitspraken vanuit Washington zorgden ervoor dat beleggers moeite hadden om richting te bepalen. Hierdoor ontstond een markt waarin volatiliteit wel toenam, maar onvoldoende langdurig was om optimaal te profiteren van long-volatiliteitsstrategieën, terwijl short-volatiliteitsstrategieën juist regelmatig onder druk kwamen te staan.

De grootste uitdaging ontstond in maart en april. De aankondiging van nieuwe Amerikaanse handelstarieven tijdens de zogenoemde “Liberation Day” leidde tot scherpe koersdalingen op de wereldwijde aandelenmarkten. De VIX-index, die vaak wordt gezien als graadmeter voor angst onder beleggers, liep fors op. De short-volatiliteitsstrategieën werden hierdoor geraakt, terwijl de longstrategieën weliswaar profiteerden van de stijgende onrust, maar onvoldoende om de verliezen volledig te compenseren. Deze periode vormde de moeilijkste fase van het jaar.

Vanaf mei verbeterde het beeld aanzienlijk. Naarmate duidelijk werd dat veel van de aangekondigde maatregelen onderwerp bleven van onderhandelingen en gedeeltelijk werden afgezwakt, keerde het vertrouwen terug op de financiële markten. De volatiliteit daalde scherp vanaf de piekniveaus die in april waren bereikt. Dit vormde een zeer gunstige omgeving voor de kernstrategieën van het fonds. De short-

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA FUTURE SPREAD FUND****Fondsverslag Alpha Future Spread Fund 2025 (vervolg)**

volatiliteitsmodellen konden opnieuw worden opgebouwd en profiteerden van de normalisatie van marktomstandigheden.

Ook gedurende de zomermaanden bleef de volatiliteit relatief laag. Ondanks geopolitieke spanningen, de oorlog tussen Israël en Iran en voortdurende discussies over handelsconflicten, bleven beleggers opmerkelijk kalm. De financiële markten werden steeds minder gevoelig voor politieke uitspraken en richtten zich meer op bedrijfsresultaten, economische groei en het vooruitzicht van verdere renteverlagingen. Hierdoor ontstond een stabiel klimaat waarin de handelsmodellen van het fonds consistent positieve resultaten konden behalen.

In de tweede helft van het jaar zette deze ontwikkeling zich grotendeels voort. Hoewel er in oktober tijdelijk opnieuw onrust ontstond als gevolg van nieuwe discussies over handelstarieven en renteverwachtingen, bleef de stijging van de volatiliteit beperkt. Na een korte terugval herstelden de resultaten zich snel. Ook de tijdelijke correctie binnen AI-gerelateerde aandelen in november leidde slechts tot een kortstondige stijging van de volatiliteit, waarna de rust op de markten terugkeerde.

Het jaar werd afgesloten met een sterke decembermaand. De volatiliteit bleef laag, markten bewogen relatief rustig en vrijwel alle handelsmodellen konden hiervan profiteren. Daarmee werd een belangrijk deel van de verliezen uit de eerste maanden van het jaar teruggewonnen.

Terugkijkend laat 2025 zien dat volatiliteit niet alleen wordt beïnvloed door economische ontwikkelingen, maar in toenemende mate ook door politieke besluitvorming en communicatie. Het fonds heeft gedurende het jaar actief gereageerd op veranderende marktomstandigheden door de weging tussen long- en short-volatiliteitsstrategieën aan te passen wanneer de marktdynamiek daarom vroeg.

Ondanks de uitdagende start van het jaar bevestigde 2025 de waarde van een systematische benadering van volatiliteitshandel. Naarmate de markten zich stabiliseerden, konden de modellen opnieuw hun toegevoegde waarde bewijzen. Met een verwachte voortzetting van geopolitieke onzekerheid, veranderend monetair beleid en een nog altijd actieve politieke agenda in de Verenigde Staten, verwacht het fonds ook in 2026 voldoende kansen te vinden om rendement te genereren uit veranderingen in marktvolatiliteit.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA FUTURE SPREAD FUND****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
1,1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	198	(147)
Verworven effecten	48,943	51,993
Afgestoten effecten	(49,328)	(51,619)
	(187)	227
Gerealiseerde koersverschillen	(215)	11
Ongerealiseerde koersverschillen	89	(40)
Stand einde verslagperiode	(313)	198

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

4. Liquide Middelen

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Interactive Brokers	1.716	1.359
	1.716	1.359

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Fondsvermogen	1.400	1.556

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

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	871	906
Toetredingen	–	5
Uittredingen	(29)	(40)
	842	871

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

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	698	383
Resultaat vorig boekjaar	(13)	315
	<u>685</u>	<u>698</u>

5,4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	(13)	315
Naar Algemene Reserve	13	(315)
Resultaat boekjaar	(127)	(13)
	<u>(127)</u>	<u>(13)</u>

5,5 Aantal participaties

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	565.2933	578.2000
Toetredingen	–	1.6645
Uittredingen	(11.8273)	(14.5712)
	<u>553.4660</u>	<u>565.2933</u>

5,6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	31/12/25	31/12/24
Participatiewaarde	<u>2,529.7987</u>	<u>2,751.6823</u>

6. Kortlopende schulden

	31/12/25	31/12/24
Rente	1	(1)
Beheerder	2	3
Bewaarder / Administrateur	1	–
	<u>4</u>	<u>2</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

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Renteopbrengsten	2	31
	2	31

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen¹

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	(215)	11
Other gerealiseerde	–	29
	(215)	40

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	89	(40)
Resultaten forex	35	15
	124	(25)

¹ Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (729), koersverliezen (–940), valutawinsten (111) en valutaverliezen (–115)

² Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (100) en koersverliezen (–11)

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

	<u>Werkelijk</u>	<u>Prospectus</u>	<u>% Afwijking</u>
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	27	27	0.00%
Bewaarder / Administrateur (1)	7	7	0.00%
Accountant (2)	1		
(Juridisch) Adviseur (2)	1		
Overige kosten (2)	2		
	<u>38</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 € 37.164 over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 (2024: € 42.838). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 1.343.047 (2024: € 1.571.589), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 2,77% bedraagt (2024: 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 73,14% (2024: –27,28%).

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

	2025	2024
	10	19
	<u>10</u>	<u>19</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 2025

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	<u>62</u>	62	<u>65</u>	65
TOTAAL ACTIVA			<u>62</u>		<u>65</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	460		463	
Algemene reserve	5.2	(398)		(382)	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5.4	<u>-</u>	62	<u>(16)</u>	65
TOTAAL PASSIVA			<u>62</u>		<u>65</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/25		01/01/24	
		31/12/25	31/12/24	31/12/25	31/12/24
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	-		1	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	<u>1</u>		<u>(15)</u>	
			1		(14)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	<u>1</u>		<u>2</u>	
			1		2
RESULTAAT			<u>-</u>		<u>(16)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

\	01/01/25 31/12/25		01/01/24 31/12/24	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		-		(16)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(1)		15	
		(1)		15
Naar kasstromen herleid resultaat		(1)		(1)
Mutatie beleggingen:				
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	1		(14)	
Other realised gain or loss – commissions	-		(1)	
		1		(15)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		0		(16)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	-		78	
Uittredingen	(3)		(101)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(3)		(23)
Netto Kasstroom		(3)		(39)
Koers- en omrekeningsverschillen		-		-
Mutatie geldmiddelen		(3)		(39)
Geldmiddelen per aanvang periode		65		104
Geldmiddelen per einde periode		62		65
Toename / (afname) geldmiddelen		(3)		(39)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA GLOBAL INDEX TRADER****Fondsverslag 2025 Alpha Global Index Trader**

Het jaar 2025 was een uitdagend jaar voor systematische trend- en indexstrategieën. Financiële markten werden gekenmerkt door een uitzonderlijke combinatie van politieke onzekerheid, snel wisselende economische verwachtingen en abrupte koersbewegingen. Met name het handelsbeleid van de Amerikaanse president Trump had gedurende het jaar een grote invloed op het gedrag van beleggers. Regelmatige aankondigingen van nieuwe importheffingen, gevolgd door aanpassingen, uitstel of intrekkingen, zorgden voor een grillig marktsentiment en een bovengemiddelde volatiliteit.

Voor het Alpha Global Index Trader Fund betekende dit een jaar waarin kansen en uitdagingen elkaar snel opvolgden. Het fonds handelt systematisch futures op aandelenindices, waarbij de modellen inspelen op markttrends en momentum. Dergelijke strategieën functioneren doorgaans goed wanneer markten duidelijke richtingen kiezen, maar ondervinden meer tegenwind wanneer markten worden gedomineerd door plotselinge sentimentwisselingen en tegenstrijdige koersbewegingen.

Het jaar begon uitstekend. In januari waren de bewegingen in de Amerikaanse aandelenmarkt groot genoeg om duidelijke handelskansen te creëren. De handelssystemen slaagden erin om succesvol in te spelen op de sterke op- en neergaande bewegingen van de S&P 500, waardoor een uitzonderlijk sterk rendement werd gerealiseerd. Daarmee kende het fonds een vliegende start van het nieuwe jaar.

Vanaf februari veranderde het marktsentiment echter. Beleggers werden geconfronteerd met een stroom van berichten over handelstarieven, geopolitieke spanningen en oplopende inflatieverwachtingen. De markten werden nerveuzer en de dagelijkse koersbewegingen namen toe. Hoewel het fonds in februari nog een bescheiden positief resultaat wist te behalen, bleek maart de moeilijkste maand van het jaar.

In maart liepen de spanningen rondom het Amerikaanse handelsbeleid verder op. De S&P 500 kende forse koersdalingen, afgewisseld met krachtige herstelbewegingen. Voor trendvolgende handelssystemen ontstond hierdoor een lastig klimaat. Bewegingen waren groot, maar hielden vaak onvoldoende lang aan om duurzame trends te vormen. De modellen werden daardoor meerdere keren geconfronteerd met trendbreuken en valse signalen, wat resulteerde in een aanzienlijke terugval van het fondsvermogen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA GLOBAL INDEX TRADER****Fondsverslag 2025 Alpha Global Index Trader (vervolg)**

Ook april bleef uitdagend. De invoering van nieuwe Amerikaanse importheffingen en de onzekerheid over de economische gevolgen daarvan hielden beleggers in hun greep. Hoewel de markten gedurende de maand meerdere malen scherp bewogen, ontbrak opnieuw een consistente richting. Het fonds bleef daardoor onder druk staan.

Vanaf mei verbeterden de omstandigheden geleidelijk. Naarmate beleggers gewend raakten aan de politieke retoriek vanuit Washington en steeds meer aankondigingen uiteindelijk werden afgezwakt of uitgesteld, nam de marktonrust af. De aandelenmarkten hervonden hun opwaartse trend en de handelssystemen konden opnieuw profiteren van beter definieerbare marktbewegingen. Vooral gedurende de zomermaanden ontwikkelde zich een gunstiger klimaat voor de strategie van het fonds.

In juli leverde dit een van de sterkste maandresultaten van het jaar op. Ondanks aanhoudende discussies over handelstarieven, spanningen tussen de Verenigde Staten en China en druk op de Federal Reserve, bleven de aandelenmarkten stijgen. De systemen profiteerden van de duidelijke opwaartse trend in de Amerikaanse aandelenindices.

Gedurende augustus en september bleef het marktsentiment gemengd. Enerzijds ondersteunden sterke bedrijfsresultaten en een robuuste Amerikaanse economie de aandelenmarkten. Anderzijds zorgden geopolitieke spanningen, stijgende goudprijzen en zorgen over de houdbaarheid van de economische groei voor terughoudendheid onder beleggers. Het fonds bleef gedurende deze periode voorzichtig gepositioneerd en schakelde regelmatig tussen long-, short- en neutrale marktposities.

Het laatste kwartaal van het jaar werd opnieuw gekenmerkt door onrust rondom handelsconflicten. In oktober zorgden onderhandelingen tussen de Verenigde Staten en China voor scherpe koerswisselingen, terwijl in november zorgen ontstonden over de hoge waarderingen binnen de AI-sector. Ondanks deze marktomstandigheden wist het fonds in november een positief resultaat te realiseren en daarmee een deel van de eerdere verliezen terug te verdienen.

December verliep relatief rustig. De volatiliteit nam af en de aandelenmarkten bewogen zijwaarts. Hoewel dit minder gunstig was voor de handelsmodellen, werd het jaar uiteindelijk positief afgesloten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA GLOBAL INDEX TRADER****Fondsverslag 2025 Alpha Global Index Trader (vervolg)**

Terugkijkend op 2025 kan worden geconcludeerd dat het jaar vooral werd gekenmerkt door uitzonderlijk grillige marktomstandigheden. De combinatie van geopolitieke onzekerheid, wisselend handelsbeleid, renteverwachtingen en snelle sentimentwisselingen maakte het voor trendvolgende strategieën moeilijker dan gebruikelijk. Tegelijkertijd onderstreepte het jaar het belang van risicobeheer. Hoewel een eenvoudige buy-and-hold-benadering in 2025 uiteindelijk een hoger rendement opleverde, ging deze gepaard met aanzienlijk grotere tussentijdse risico's en drawdowns.

Het Alpha Global Index Trader Fund blijft zich richten op het systematisch benutten van markttrends, waarbij kapitaalbehoud en risicobeheersing centraal staan. Met de verwachting dat geopolitieke ontwikkelingen, monetair beleid en technologische veranderingen ook in 2026 voor voldoende marktdynamiek zullen zorgen, kijkt het fonds met vertrouwen vooruit naar nieuwe kansen in de wereldwijde aandelenmarkten.

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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Directe beleggingsopbrengsten	0.21	1.27	11.71	(2.87)	(0.16)	(5.15)	(8.84)
Waardeveranderingen	2.29	(19.05)	(17.34)	(28.08)	(55.80)	(394.79)	31.26
Kosten	(2.49)	(2.54)	(16.75)	(16.99)	(20.23)	(40.81)	(36.95)
	0.01	(20.32)	(22.38)	(47.94)	(76.19)	(440.76)	(14.53)

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>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Interactive Brokers	62	65
	<u>62</u>	<u>65</u>

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Fondsvermogen	62	65

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

5.1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	463	486
Toetredingen	–	78
Uittredingen	(3)	(101)
	<u>460</u>	<u>463</u>

5.2 Algemene Reserve

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	(382)	(378)
Resultaat vorig boekjaar	(16)	(4)
	<u>(398)</u>	<u>(382)</u>

5.4 Onverdeeld Resultaat

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	(16)	(4)
Naar Algemene Reserve	16	4
Resultaat boekjaar	–	(16)
	<u>–</u>	<u>(16)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

5.5 Aantal participaties

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	787.5362	183.8086
Toetredingen	–	787.5362
Uittredingen	<u>(38.8671)</u>	<u>(183.8086)</u>
	748.6691	787.5362

5.6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Participatiewaarde	82,2498	82,2446

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Renteopbrengsten	–	1
	–	1

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Resultaten futures / CFDs	1	(14)
Other gerealiseerde	–	(1)
	1	(15)

11. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	1	1	0.00%
	1		

12. Lopende Kosten Ratio (LKR)

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

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen € 1.866 over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 (2024: € 2.000). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 62.527 (2024: € 46.018), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 2,9848% bedraagt (2024: 4,3461%).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA GLOBAL INDEX TRADER****13. Omloopfactor (OF)**

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichhouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg -5,10% (2024: 62,95%)

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 2025

(Na winstbestemming)

		31/12/25		31/12/24	
Bedragen x € 1.000	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1,1	15.919		19.016	
Opties	1,3	48		-	
Futures / CFDs		<u>855</u>		<u>-</u>	
			16.822		19.016
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	97		37	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	<u>664</u>		<u>3.170</u>	
			761		3.207
TOTAAL ACTIVA			<u>17.583</u>		<u>22.223</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	26.670		32.181	
Algemene reserve	5,2	(10.306)		(7.827)	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,4	<u>910</u>		<u>(2.479)</u>	
			17.274		21.875
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Futures / CFDs		-		5	
Stortingen nog te beleggen	6	214		171	
Nog te betalen bedragen	6	<u>95</u>		<u>172</u>	
			309		348
TOTAAL PASSIVA			<u>17.583</u>		<u>22.223</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/25		01/01/24	
		31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	604		599	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(1.071)		1.492	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	1.997		(3.728)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>24</u>		<u>24</u>	
			1.554		(1.613)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	490		695	
Overige bedrijfskosten	11	<u>154</u>		<u>171</u>	
			644		866
RESULTAAT			<u>910</u>		<u>(2.479)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

	01/01/25 31/12/25		01/01/24 31/12/24	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		910		(2.479)
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.071		(1.492)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(1.997)		3.728	
		(926)		2.236
Naar kasstromen herleid resultaat		(16)		(243)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(88.648)		(258.131)	
Verkopen	93.182		309.409	
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	(1.172)		(2.218)	
Overige gerealiseerde winst of verlies – commissies	(242)		(403)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(60)		(35)	
Mutatie kortlopende schulden	(34)		134	
		3.026		48.756
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		3.010		48.513
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	323		145	
Uittredingen	(5.834)		(5.178)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(5.511)		(5.033)
Netto Kasstroom		(2.501)		43.480
Koers- en omrekeningsverschillen		(5)		8
Mutatie geldmiddelen		(2.506)		43.488
Geldmiddelen per aanvang periode		3.170		(40.318)
Geldmiddelen per einde periode		664		3.170
Toename / (afname) geldmiddelen		(2.506)		43.488

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALPHA DUTCH DARLINGS FUND****FONDSVERSLAG 2025 ALPHA DUTCH DARLINGS FUND (DDF)**

Het jaar 2025 stond voor de Europese aandelenmarkten in het teken van geopolitieke onzekerheid, handelsconflicten, renteverlagingen en een duidelijke verschuiving in beleggerssentiment gedurende het jaar. Vooral het beleid van de Amerikaanse president Trump speelde een belangrijke rol. Zijn voortdurende aankondigingen en wijzigingen rondom importheffingen zorgden regelmatig voor forse koersschommelingen op de financiële markten. Tegelijkertijd bleef de wereldeconomie veerkrachtiger dan veel economen vooraf hadden verwacht.

Voor het Dutch Darlings Fund verliep het jaar in twee duidelijk te onderscheiden fasen. De eerste helft van het jaar werd gekenmerkt door onzekerheid over de economische gevolgen van de handelsoorlog en geopolitieke spanningen. In de tweede helft van het jaar verbeterde het marktsentiment aanzienlijk en ontstond een krachtige opleving van met name technologie-, grondstoffen- en cyclische aandelen.

Het jaar begon sterk. De verdere renteverlagingen van de Europese Centrale Bank ondersteunden de waarderingen van aandelen, terwijl beleggers uitkeken naar een economisch herstel in Europa. Posities in ondernemingen zoals Shell, Relx, Wolters Kluwer en verschillende financiële instellingen leverden een positieve bijdrage aan het rendement. Daartegenover stond onzekerheid rondom de introductie van nieuwe AI-technologieën, die tijdelijk druk zette op de semiconductorsector.

Vanaf februari en maart namen de zorgen rondom het handelsbeleid van de Verenigde Staten toe. Regelmatige uitspraken van president Trump over nieuwe importheffingen veroorzaakten verhoogde volatiliteit op de wereldwijde aandelenmarkten. Vooral Amerikaanse aandelen stonden onder druk, terwijl Europese aandelen zich relatief goed hielden. Het fonds bleef in deze periode voorzichtig gepositioneerd en maakte actief gebruik van afdekking wanneer marktrisico's toenamen.

In april bereikte de onzekerheid een hoogtepunt na de aankondiging van omvangrijke nieuwe Amerikaanse handelstarieven tijdens de zogenoemde "Liberation Day". Wereldwijd daalden aandelenmarkten scherp. Dankzij een tijdige afdekking van een belangrijk deel van de portefeuille bleef de impact op het fonds beperkt. Toen later bleek dat verschillende maatregelen werden afgezwakt of uitgesteld, trad herstel op en konden risico's geleidelijk weer worden opgebouwd.

Gedurende het voorjaar en de zomer verbeterde het beleggingsklimaat geleidelijk. De Europese Centrale Bank zette haar renteverlagingscyclus voort en beleggers begonnen opnieuw vertrouwen te krijgen in economische groei voor de komende jaren. Binnen de portefeuille werd de nadruk verder gelegd op technologie, semiconductors, financiële instellingen en cyclische ondernemingen. Posities in onder andere ASML, ASMI, BESI, ING, ArcelorMittal, AMG en Aperam werden uitgebreid.

De tweede helft van het jaar werd gekenmerkt door een duidelijke verbetering van het sentiment. Hoewel geopolitieke spanningen, de oorlog tussen Israël en Iran en de voortdurende handelsconflicten regelmatig voor onrust zorgden, bleven aandelenmarkten opmerkelijk veerkrachtig. Vooral de renteverlaging van de Federal Reserve in september werd door beleggers positief ontvangen. Dit vormde een belangrijke katalysator voor een herstel van technologie- en groeiaandelen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

FONDSVERSLAG 2025 ALPHA DUTCH DARLINGS FUND (DDF) (vervolg)

Binnen het fonds leverden de semiconductorbedrijven gedurende deze periode de grootste bijdrage aan het rendement. De wereldwijde investeringsgolf rondom kunstmatige intelligentie bleef zich uitbreiden, waardoor ondernemingen als ASML, ASMI en BESI opnieuw tot de sterkste stijgers behoorden. Daarnaast profiteerden ook financiële waarden en cyclische ondernemingen van de verbeterende economische vooruitzichten.

In november ontstond tijdelijk een correctie als gevolg van zorgen over de waarderingen van AI-gerelateerde aandelen. Deze terugval bleek echter van korte duur. Tegen het einde van het jaar keerde het optimisme terug en werden de verliezen grotendeels goedge maakt. Posities in banken, verzekeraars en industriële ondernemingen leverden een belangrijke bijdrage aan het positieve slot van het jaar.

Terugkijkend op 2025 kan worden vastgesteld dat de Europese aandelenmarkt een opmerkelijke weerbaarheid heeft laten zien. Ondanks handelsoorlogen, geopolitieke spanningen en politieke onzekerheid bleven de onderliggende economische ontwikkelingen voldoende sterk om het vertrouwen van beleggers te ondersteunen. Het fonds heeft gedurende het jaar actief geprofiteerd van sectorrotaties en veranderende marktomstandigheden, waarbij de focus bleef liggen op ondernemingen met sterke marktposities en aantrekkelijke groeivoorzichten.

Met de voortgaande digitalisering, de wereldwijde investeringsgolf rondom kunstmatige intelligentie, een normaliserend renteklimaat en een aantrekkelijke Europese economie kijkt het Dutch Darlings Fund met vertrouwen vooruit naar 2026. Hoewel geopolitieke risico's aanwezig blijven, bieden de huidige economische en bedrijfsfundamentals naar onze mening een gunstige basis voor verdere waardecreatie op de lange termijn.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de toelichting op het paraplu fonds (pagina 32 en verder) zijn van toepassing voor het Subfonds.

Resultaat per (bij derden uitstaand) deelnemingsrecht¹

	2025	2024	2023	2022	2021
Directe beleggingsopbrengsten	(44,48)	(30,21)	68,23	24,35	35,84
Waardeveranderingen	(65,51)	117,72	48,55	(488,39)	161,72
Kosten	45,58	44,40	(56,09)	(42,40)	(74,46)
	(64,41)	131,91	60,68	(506,44)	123,10

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

	31/12/25	31/12/24
1,1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	19.016	69.802
Verworven effecten	88.331	258.131
Afgestoten effecten	(92.918)	(309.409)
	14.429	18.524
Gerealiseerde koersverschillen	300	4.113
Ongerealiseerde koersverschillen	1.190	(3.621)
Stand einde verslagperiode	15.919	19.016
1,3 Opties		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	317	-
Afgestoten effecten	(264)	-
	53	-
Gerealiseerde koersverschillen	43	-
Ongerealiseerde koersverschillen	(48)	-
Stand einde verslagperiode	48	-

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

	31/12/25	31/12/24
Dividend	35	37
Overige nog te ontvangen bedragen	62	-
	97	37

4. Liquide Middelen

	31/12/25	31/12/24
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Rabobank	602	1.488
Interactive Brokers	62	1.682
	664	3.170

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Fondsvermogen	17.274	21.875

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

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	32.181	37.214
Toetredingen	323	145
Uittredingen	(5.834)	(5.178)
	<u>26.670</u>	<u>32.181</u>

5,2 Algemene Reserve

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	(7.827)	(9.202)
Resultaat vorig boekjaar	(2.479)	1.375
	<u>(10.306)</u>	<u>(7.827)</u>

5,4 Onverdeeld Resultaat

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	(2.479)	1.375
Naar Algemene Reserve	2.479	(1.375)
Resultaat boekjaar	910	(2.479)
	<u>910</u>	<u>(2.479)</u>

5,5 Aantal participaties

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	18.793,9993	22.658,2972
Toetredingen	273,4818	108,3176
Uittredingen	(4.936,2203)	(3.972,6155)
	<u>14.131,2608</u>	<u>18.793,9993</u>

5,6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Participatiewaarde	1.222,3157	1.163,9016

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

6. Kortlopende schulden

	31/12/25	31/12/24
Rente	3	6
Beheerder	29	48
Bewaarder / Administrateur	(18)	2
Stortingen nog te beleggen	214	171
Accountant	41	49
Overige schulden	40	67
	<u>309</u>	<u>343</u>

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

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Renteopbrengsten	7	(333)
Dividend op aandelen	597	932
	604	599

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	300	4.113
Resultaten opties	43	–
Resultaten futures / CFDs	(1.172)	(2.218)
Other gerealiseerde	(242)	(403)
	(1.071)	1.492

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen³

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	1.190	(3.621)
Resultaten opties	(48)	–
Resultaten futures / CFDs	860	(115)
Resultaten forex	(5)	8
	1.997	(3.728)

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Toe- en uittredingsprovisie	24	24

² Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (3.240) en koersverliezen (–2.940) en voor futures en CFDs uit koerswinsten (5.655) en koersverliezen (–6.827) en Opties uit koerswinsten (69) en koersverliezen (–26).

³ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (2.242) en koersverliezen (–1.052) en voor futures en CFDs uit koerswinsten (1.336) en koersverliezen (–476) en Opties uit koerswinsten (0) en koersverliezen (–48).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALPHA DUTCH DARLINGS FUND

11. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	490	490	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	100	100	0,00%
Accountant (2)	20	–	
(Juridisch) Adviseur (2)	12	–	
Overige kosten (2)	22	–	
	<u>644</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 € 644.120 over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 (2024: € 866.600). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 19.515.381 (2024: € 27.860.095), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 3,30% bedraagt (2024: 3,11%).

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 900,17% (2024: 2.018,00%).

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 :

	2025	2024
Aandelen	36	81
Options	4	–
Futures / CFDs	52	80
	92	161

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 2025

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1,1	<u>5.469</u>	5.469	<u>6.823</u>	6.823
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		1	
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	<u>421</u>	421	<u>123</u>	124
TOTAAL ACTIVA			<u>5.890</u>		<u>6.947</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	2.180		3.576	
Algemene reserve	5,2	3.363		2.751	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,3	<u>218</u>	5.761	<u>612</u>	6.939
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Te betalen inlossingen		112		-	
Nog te betalen bedragen	6	<u>17</u>	129	<u>8</u>	8
TOTAAL PASSIVA			<u>5.890</u>		<u>6.947</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/25		01/01/24	
		31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	214		17	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	1		464	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	97		209	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>8</u>		<u>39</u>	
			320		729
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	48		68	
Overige bedrijfskosten	12	<u>54</u>		<u>49</u>	
			102		117
RESULTAAT			<u>218</u>		<u>612</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

	01/01/25 31/12/25		01/01/24 31/12/24	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		218		612
Gerealiseerde waardeveranderingen	(1)		(464)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(97)		(209)	
		(98)		(673)
Naar kasstromen herleid resultaat		120		(61)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(925)		(2.698)	
Verkopen	2.306		3.453	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	1		500	
Mutatie kortlopende schulden	121		(6)	
		1.503		1.249
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.623		1.188
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	1.266		662	
Uittredingen	(2.662)		(4.307)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(1.396)		(3.645)
Netto Kasstroom		227		(2.457)
Koers- en omrekeningsverschillen		71		(34)
Mutatie geldmiddelen		298		(2.491)
Geldmiddelen per aanvang periode		123		2.614
Geldmiddelen per einde periode		421		123
Toename / (afname) geldmiddelen		298		(2.491)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND****FONDSVERSLAG 2025 ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND****Algemeen**

Dit fonds is om investeerders toegang te geven tot een gespreide en actief beheerde portefeuille van Alternative Investment Funds. Hieronder verstaan we: Hedge Funds, Private Equity Funds, Crypto Currencies en Vastgoed. Het doel is om een portefeuille te realiseren die met een risicoprofiel wat tussen obligaties en aandelen inligt een rendement te realiseren wat vergelijkbaar is met aandelen. Het fonds bestaat sinds 2015 maar de strategie is in 2020 sterk herzien en vanaf daar is ook het rendementsprofiel van de portefeuille sterk verbeterd.

Een zeer belangrijk doelstelling is om met het fonds in jaren van negatieve performance in de aandelen en obligatiemarkten crisis alpha te genereren en in goede aandelenjaren een redelijk tot goed rendement te behalen.

Diensten & Analyses

Alternative Investment Funds kennen veel toegangsdrempels en de strategieën zijn vaak geavanceerd en lastiger te doorgronden. De uitdaging voor Performax zijn:

- nieuwe managers te ontdekken en tot hen toegang te krijgen;
- toegang krijgen op voordeligere condities als een particuliere belegger zou kunnen;
- door selecteren naar managers met een betere performance;
- balans in de portefeuille;
- Een portefeuille opbouwen die crisis alpha kan genereren.

Dit alles kan enkel worden gerealiseerd met een diepgaande kennis van de markt en uitgebreide ervaring in deze markt. Verder is een uitgebreid netwerk van contacten noodzakelijk om fondsen te vinden en ervaringen uit te wisselen. Hiervoor moet er steeds worden geïnvesteerd in kennis en het netwerk.

Hoger rendement dan vergelijkbare fondsen

Het Fonds heeft als benchmark: Credit Suisse Hedge Fund Index. Over de laatste drie jaar was het geannualiseerde rendement van AASF uitgekomen op 8,3%. De Benchmark realiseerde in diezelfde periode een geannualiseerd rendement van 5,5%. Het fonds voldoet hiermee aan de doelstelling om een rendement te realiseren wat vergelijkbaar is aan het te verwachten rendement van aandelen, namelijk ongeveer 8% en realiseert een goede uitperformance ten opzichte van de benchmark.

In 2022 is het realiseren van crisis alpha duidelijk gelukt, toen daalden obligatie en aandelenmarkten met ieder meer dan 14%. Het fonds won toen 14%. Afgelopen jaar bleef het fonds wat achter bij de ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Het rendement over 2025 kwam uit op 4,32%.

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

Het risico van AASF (Volatility 10,6%) was over de afgelopen jaren vergelijkbaar met de CS Managed Futures Index (Volatility 9,2%) maar duidelijk hoger als de Volatility van de CS Hedge Fund Index die uitkwam op 6%. De Volatility is hiermee uitgekomen in de gewenste range, namelijk tussen dat van aandelen (MSCI World kent een standaarddeviatie van 16,88%) en obligaties in.

Hoewel de volatiliteit hoger was als de benchmark komt de toegevoegde waarde van het fonds in een jaar als 2022 duidelijk naar voren. Het toevoegen van het fonds aan een portefeuille bestaande uit aandelen en obligaties verlaagd daarmee duidelijk het totale portefeuille risico.

Expertise/ervaring

Vanaf 2020 heeft het Fonds beter dan haar benchmark gescoord. Performax en de portefeuille manager, Arent Thijsen, hebben zo een langdurige ervaring opgebouwd. Deze ervaring is opgedaan binnen een omgeving met zeer diverse marktomstandigheden.

Uit het bovenstaande blijkt dat de afgenomen systemen van Performax B.V. bovengemiddeld presteren t.o.v. de benchmark en derhalve van toegevoegde waarde zijn voor het fonds.

Verwachte toegevoegde waarde

Gelet op het lange trackrecord (+5 jaar) is de verwachting gerechtvaardigd dat de toegevoegde waarde zich ook in de toekomst / komend jaar zal realiseren. Bovendien zijn er lessen getrokken uit de jaren met een slechtere performance waardoor de aanpak is verbeterd. We verwachten bij toekomstige marktcorrecties dan ook aanzienlijk beter te kunnen presteren.

Alle andere Fund Of Alternative Investment /Hedge Funds laten een duidelijk lager rendement zien en weten over het algemeen niet de benchmark te verslaan. Bovendien laten deze fondsen weinig tot geen Crisis Alpha zien in tijden dat aandelenmarkten corrigeren. Hierdoor kan het AASF fund als superieur worden gezien en wellicht het beste fonds in zijn categorie.

De combinatie van een Management Fee van 1% en een Performance Fee van 10% zijn een gerechtvaardigde beloning gezien de out performance, na kosten, die behaald is ten opzichte van een Benchmark zonder kosten. Hierdoor kan deze beloning ook worden gezien als zijnde in het belang van de investeerders. Zeker ook omdat de Performance Fee onderhevig is aan een High Watermark.

Conclusie

Conclusie is dat het fonds bovengemiddeld presteert t.o.v. de benchmark en derhalve van toegevoegde waarde is. De kwaliteit ten opzichte van alternatieven is aantoonbaar beter. Gelet op het lange trackrecord is de verwachting gerechtvaardigd dat de toegevoegde waarde zich ook in de toekomst / komend jaar zal realiseren.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1, Beleggingen

	31/12/25	31/12/24
1,1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	6.823	6.871
Verworven effecten	925	2.698
Afgestoten effecten	(2.306)	(3.453)
	5.442	6.116
Gerealiseerde koersverschillen	1	461
Ongerealiseerde koersverschillen	26	246
Stand einde verslagperiode	5.469	6.823

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

	31/12/25	31/12/24
Dividend	-	1
	-	1

3, Liquide Middelen

	31/12/25	31/12/24
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant Bank	99	65
Rekening courant Caceis	322	58
	421	123

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5, Fondsvermogen

	31/12/25	31/12/24
Fondsvermogen	5.761	6.939

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

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

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	3.576	7.221
Toetredingen	1.266	662
Uittredingen	(2.662)	(4.307)
	<u>2.180</u>	<u>3.576</u>

5,2 Algemene Reserve

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	2.751	2.950
Resultaat vorig boekjaar	612	(199)
	<u>3.363</u>	<u>2.751</u>

5,3 Onverdeeld Resultaat

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	612	(199)
Naar Algemene Reserve	(612)	199
Resultaat boekjaar	218	612
	<u>218</u>	<u>612</u>

5,4 Aantal participaties

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	50.722,6039	77.895,8771
Toetredingen	9.281,4615	4.858,9616
Uittredingen	(19.630,7202)	(32.032,2348)
	<u>40.373,3452</u>	<u>50.722,6039</u>

6, Kortlopende schulden

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Beheerder	8	4
Bewaarder / Administrateur	5	2
Accountant	2	1
Overige schulden	2	1
	<u>17</u>	<u>8</u>

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

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Renteopbrengsten	(30)	(25)
Dividend op aandelen	244	42
	214	17

8, Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen ⁽¹⁾

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	1	461
Resultaten forex	–	3
	1	464

9, Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen ⁽²⁾

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	26	246
Resultaten forex	71	(37)
	97	209

10, Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Toe- en uittredingsprovisie	8	10
Andere inkomsten	–	29
	8	39

¹ Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (389), koersverliezen (–384) en uit valutawinsten (–4)

² Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (812) en koersverliezen (–580) en uit valutawinsten (–206).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA ALPHA STRATEGIES FUND

11, Kostenvergelijking

	<u>Werkelijk</u>	<u>Prospectus</u>	<u>% Afwijking</u>
Performance fee	1	P.M.	
Beheervergoeding (1)	47	47	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	29	29	0,00%
Accountant (2)	10		
(Juridisch) Adviseur (2)	3		
Overige kosten (2)	12		
	<u>102</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 € 100.368 over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 (2024: € 109.070). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 6.435.468 (2024: € 7.958.652), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 1,56% (2024: 1,37%) bedraagt. Naar inschatting van de beheerder komt de synthetische kostenratio uit op 3,64% op jaarbasis (2024: 5,54%). Dit is inclusief 2,26% (2024: 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 -10,76% (2024: -36,29%).

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 :

	2025	2024
Aandelen	4	(2)
	4	(2)

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 2025

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/25	31/12/24	31/12/24	31/12/24
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1.1	5,465		5,512	
			5,465		5,512
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	1		-	
			1		-
TOTAAL ACTIVA			5,466		5,512
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5.1	3,702		3,974	
Algemene reserve	5.2	991		244	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5.4	453		747	
			5,146		4,965
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Verplichtingen inzake kredietinst/brokers	4	308		535	
Nog te betalen bedragen	6	12		12	
			320		547
TOTAAL PASSIVA			5,466		5,512

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/25		01/01/24	
		31/12/25	31/12/24	31/12/25	31/12/24
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	55		79	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	560		1.126	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	(51)		(346)	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>2</u>		<u>5</u>	
			566		864
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	72		84	
Overige bedrijfskosten	11	<u>41</u>		<u>33</u>	
			113		117
RESULTAAT			<u>453</u>		<u>747</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

	01/01/25 31/12/25		01/01/24 31/12/24	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		453		747
Gerealiseerde waardeveranderingen	(560)		(1,126)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	51		346	
		(509)		(780)
Naar kasstromen herleid resultaat		(56)		(33)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(13,481)		(15,562)	
Verkopen	14,038		19,108	
Overige gerealiseerde winst of verlies – commissies	(4)		(4)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(1)		2	
Mutatie kortlopende schulden	–		(10)	
		552		3,534
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		496		3,501
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	674		187	
Uittredingen	(946)		(3,262)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(272)		(3,075)
Netto Kasstroom		224		426
Koers- en omrekeningsverschillen		3		(72)
Mutatie geldmiddelen		227		354
Geldmiddelen per aanvang periode		(535)		(889)
Geldmiddelen per einde periode		(308)		(535)
Toename / (afname) geldmiddelen		227		354

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND****FONDSVERSLAG 2025 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND****Algemeen**

Dit fonds is om investeerders toegang te geven tot een gespreide en actief beheerde portefeuille van aandelen die duurzaamheid nastreeft. Hierbij kan er gebruik worden gemaakt van leverage en derivaten om het neerwaarts risico af te dekken. De leverage- en afdekkingsmogelijkheid heeft als doel om te komen tot een geoptimaliseerde rendement-risicoverhouding

Diensten & Technologie:

Het fonds heeft twee absolute criteria:

1. Ieder aandeel in de portefeuille dient op de ESG criteria minimaal een 5 te scoren op een schaal van 0-10. We baseren ons hierbij op de ESG-scores zoals die in het Lynx-Interactive Brokers systeem worden afgegeven;
2. De uitkomst van de technische analyse moet positief zijn voor ieder aandeel in de portefeuille. Hierbij kijken we voornamelijk naar de MACD indicator op maandbasis.

Verder kijken we bij de samenstelling van de portefeuille naar nog een aantal zaken:

- Uitsluitingen: we sluiten verschillende sectoren uit, zoals de Wapenindustrie, Fossiele Brandstoffen, schadelijke en verslavende producten (gokken, alcohol & tabak);
- We hanteren ook een fundamentele analyse, hierin kijken we naar de waardering en die corrigeren we voor groei.
- Ieder aandeel krijgt in de basis een gelijke weging in de portefeuille.

Voor rendementsvergelijking gebruikt het fonds de VanEck World Equal Weight Screened UCITS ETF. Deze benchmark is niet aangewezen als SFDR-referentiebenchmark voor de ecologische en sociale kenmerken.

Vanaf 2019 heeft het Fonds beter dan haar benchmark gescoord, deze zit op 78,9%, terwijl het fonds 85,8% heeft behaald. Dit terwijl het fonds hard geraakt werd door haar uitsluitingsclausules in 2022. In dat jaar presteerden de fossiele brandstoffenindustrie en wapenindustrie buitengewoon goed en ook de bedrijven met verslavende producten deden het relatief goed, terwijl de bredere markt harde dalingen liet zien. Dit raakte het fonds op twee manieren, als eerste misten we de goed presterende sectoren waardoor onze portefeuille veel harder geraakt werd. Vervolgens werkten de afdekkingsinstrumenten op indexniveau, waar de genoemde sectoren wel in zijn opgenomen, niet goed. Dit effect ondervonden we eveneens in 2024 en 2025. In deze jaren zagen we de wapenindustrie die voor het fonds is uitgesloten buitengewoon krachtig presteren. Hiervan kon het fonds dus niet profiteren waar bredere indicies dit wel konden.

Desondanks heeft het fonds over de gehele looptijd de benchmark met 6,9% verslagen.

Risico

Het risico van ASEOF (Volatility 15,87%) is in de afgelopen jaren hoger geweest als dat van de benchmark (Volatility 12,35%). Deze verhoogde Volatility is met name in 2022 ontstaan toen de portefeuille harder daalde dan de benchmark. In het afgelopen jaar is de volatiliteit met ongeveer 2% afgenomen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND****FONDSVERSLAG 2025 ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND (vervolg)****Duurzaamheid**

De portefeuille van SEOF kenmerkt zich door strikte uitsluitings- en selectiemethoden. Hierdoor heeft het fonds een gemiddelde ESG-score van 7 (op een schaal van 1-10). De Carbon Risk Score bedroeg ultimo 2025 5,88, tegenover 7,32 voor de wereldmarkt. Ultimo 2025 voldeed 88,2% van de portefeuille aan de minimale ESG-score van 5 (op een schaal van 1-10), waarmee het fonds boven de in het SFDR-beleid vastgelegde ondergrens van 80% uitkwam. De portefeuille wordt eveneens getoetst aan de UN Global Compact-principes en de OESO-richtlijnen.

Expertise/ervaring:

Vanaf 2019 heeft het Fonds beter dan haar benchmark gescoord. De portefeuille manager, Arent Thijsen, heeft binnen de Beheerder een langdurige ervaring opgebouwd. Deze ervaring is opgedaan binnen een omgeving met zeer diverse marktomstandigheden.

Verder heeft het fonds vanaf 2019 beter dan haar benchmark gescoord. Dit alles toont aan dat de benodigde kwaliteit ruim voldoende is.

Verwachte toegevoegde waarde

Gelet op het lange trackrecord (+5 jaar) is de verwachting gerechtvaardigd dat de toegevoegde waarde zich ook in de toekomst / komend jaar zal realiseren. Bovendien zijn er lessen getrokken uit de jaren met een slechtere performance waardoor de aanpak is verbeterd. We verwachten bij toekomstige marktcorrecties dan ook aanzienlijk beter te kunnen presteren.

VanEck World Equal Weight Screened kan gezien worden als een alternatief. Het fonds presteerde ieder jaar, met uitzondering van 2022 beduidend beter en over de gehele periode dat het fonds actief is, is er een out performance gerealiseerd. Wel heeft het alternatief een iets lager risicoprofiel.

Een management fee van 1,5% is een gerechtvaardigde beloning gezien de outperformance, na kosten, die behaald is ten opzichte van een ETF met een kostenfactor van slechts 0,2%.

Conclusie

Conclusie is dat het fonds goed presteert t.o.v. de benchmark en derhalve van toegevoegde waarde zijn voor het fonds. De kwaliteit ten opzichte van alternatieven is aantoonbaar beter. Gelet op het lange trackrecord is de verwachting gerechtvaardigd dat de toegevoegde waarde zich ook in de toekomst / komend jaar zal realiseren.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT 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

	2025	2024	2023	2022	2021
Directe beleggingsopbrengsten	1,27	1,74	0,20	2,12	1,44
Waardeveranderingen	11,23	16,27	11,51	(43,92)	27,26
Kosten	(2,48)	(2,44)	(1,57)	(2,06)	(6,27)
	10,02	15,57	10,14	(43,86)	22,43

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

	31/12/25	31/12/24
1,1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	5.512	8.201
Verworven effecten	13.091	14.826
Afgestoten effecten	(13.671)	(18.425)
	4.932	4.602
Gerealiseerde koersverschillen	586	1.185
Ongerealiseerde koersverschillen	(53)	(275)
Stand einde verslagperiode	5.465	5.512
1,3 Opties		
Stand begin verslagperiode	-	-
Verworven effecten	390	737
Afgestoten effecten	(367)	(683)
	23	54
Gerealiseerde koersverschillen	(23)	(54)
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

	31/12/25	31/12/24
Dividend	1	-
	1	-

4. Liquide Middelen

	31/12/25	31/12/24
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Interactive Brokers	(308)	(535)
	(308)	(535)

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	31/12/25	31/12/24
Fondsvermogen	5.146	4.965

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

ALTAICA SUSTAINABLE EQUITY LONG SHORT FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

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

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	3,974	7,049
Toetredingen	674	187
Uittredingen	(946)	(3,262)
	3,702	3,974

5,2 Algemene Reserve

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	244	(564)
Resultaat vorig boekjaar	747	808
	991	244

5,4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	747	808
Naar Algemene Reserve	(747)	(808)
Resultaat boekjaar	453	747
	453	747

5,5 Aantal participaties

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	47.971,0041	79.683,7589
Toetredingen	6.332,6770	1.891,5855
Uittredingen	(9.063,9144)	(33.604,3403)
	45.239,7667	47.971,0041

5,6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	31/12/25	31/12/24
Participatiewaarde	113,7480	103,5002

6. Kortlopende schulden

	31/12/25	31/12/24
Rente	1	3
Beheerder	7	6
Bewaarder / Administrateur	4	1
Accountant	1	1
Overige schulden	(1)	1
	12	12

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

	01/01/25– 31/12/25	01/01/24– 31/12/24
Renteopbrengsten	(24)	(32)
Dividend op aandelen	79	111
	55	79

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²

	01/01/25– 31/12/25	01/01/24– 31/12/24
Resultaten aandelen	586	1.185
Resultaten opties	(23)	(54)
Resultaten forex	1	(1)
Other gerealiseerde	(4)	(4)
	560	1.126

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen³

	01/01/25– 31/12/25	01/01/24– 31/12/24
Resultaten aandelen	(54)	(275)
Resultaten forex	3	(71)
	(51)	(346)

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/25– 31/12/25	01/01/24– 31/12/24
Toe- en uittredingsprovisie	2	5

² Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (1.404), koersverliezen (-754), valutawinsten (58), valutaverliezen (-122) en voor opties uit koerswinsten (79), koersverliezen (-102)

³ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (707), koersverliezen (-754), valutaverliezen (-7)

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

	<u>Werkelijk</u>	<u>Prospectus</u>	<u>% Afwijking</u>
Prestatievergoeding	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	72	72	0.00%
Bewaarder / Administrateur (1)	28	28	0.00%
Accountant (2)	5		
(Juridisch) Adviseur (2)	3		
Overige kosten (2)	5		
	<u>113</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 € 112.242 over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 (2024: € 116.904). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 4.800.186 (2024: € 5.718.953), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 2,34% (2024: 2,04%) 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 539,56% (2024: –8,22%)

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.

<u>Transactiesoort :</u>	2025	2024
Aandelen	7	10
Options	–	1
	7	11

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 2025

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1,1	1.271		707	
Futures / CFDs		<u>8</u>		<u>1</u>	
			1.279		708
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	3		-	
		<u></u>		<u></u>	
			3		-
TOTAAL ACTIVA			<u><u>1.282</u></u>		<u><u>708</u></u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	768		604	
Algemene reserve	5,2	(39)		67	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,4	<u>18</u>		<u>(106)</u>	
			747		565
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Aandelen	1.1	16		-	
Futures / CFDs		-		11	
Verplichtingen inzake kredietinst/brokers	4	515		130	
Nog te betalen bedragen	6	<u>4</u>		<u>2</u>	
			535		143
TOTAAL PASSIVA			<u><u>1.282</u></u>		<u><u>708</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/25		01/01/24	
		31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(12)		(31)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(15)		8	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	<u>59</u>		<u>(68)</u>	
			32		(91)
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	10		13	
Overige bedrijfskosten	11	<u>4</u>		<u>2</u>	
			14		15
RESULTAAT			<u>18</u>		<u>(106)</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

	01/01/25 31/12/25		01/01/24 31/12/24	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		18		(106)
Gerealiseerde waardeveranderingen	15		(8)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(59)		68	
		(44)		60
Naar kasstromen herleid resultaat		(26)		(46)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(16.084)		(18.178)	
Verkopen	15.553		18.860	
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	(2)		(136)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(3)		2	
Mutatie kortlopende schulden	2		(2)	
		(534)		546
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(560)		500
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	225		217	
Uittredingen	(61)		(6)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		164		211
Netto Kasstroom		(396)		711
Koers- en omrekeningsverschillen		11		(34)
Mutatie geldmiddelen		(385)		677
Geldmiddelen per aanvang periode		(130)		(807)
Geldmiddelen per einde periode		(515)		(130)
Toename / (afname) geldmiddelen		(385)		677

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND****FONDSVERSLAG 2025 WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND**

Het jaar 2025 was voor Westpoint Equities een uitzonderlijk dynamisch jaar. De financiële markten werden gedomineerd door geopolitieke spanningen, handelsconflicten, renteontwikkelingen en de voortgaande opmars van kunstmatige intelligentie (AI). Vooral het beleid van de Amerikaanse president Trump zorgde gedurende het jaar voor aanzienlijke onzekerheid onder beleggers. De voortdurende discussies over importtarieven, internationale handel en economische stimulering veroorzaakten regelmatig scherpe koersbewegingen op de wereldwijde aandelenmarkten.

Voor het fonds verliep het jaar in twee duidelijk verschillende fasen. De eerste maanden werden gekenmerkt door een abrupte omslag van optimisme naar onzekerheid, terwijl de tweede helft van het jaar juist een krachtige hervatting van de bullmarkt liet zien. Dankzij de actieve positionering van de portefeuille kon het fonds optimaal profiteren van de sterke herstelbeweging die vanaf mei zichtbaar werd.

Het jaar begon positief. De Amerikaanse aandelenmarkt zette de stijgende trend van eind 2024 voort, ondersteund door sterke bedrijfsresultaten en een nog altijd robuuste economie. Hoewel zorgen over inflatie en renteontwikkeling tijdelijk druk veroorzaakten, bleef het algemene sentiment gunstig. Posities in technologiebedrijven, de Magnificent Seven en andere groeigerichte sectoren droegen positief bij aan het rendement.

In februari en maart sloeg de stemming echter om. Nieuwe aankondigingen van importheffingen door president Trump zorgden voor onzekerheid over de toekomstige economische groei. Beleggers begonnen rekening te houden met hogere inflatie, oplopende renteverwachtingen en een mogelijke vertraging van de economische activiteit. De Amerikaanse aandelenmarkt corrigeerde scherp, waarbij vooral technologieaandelen onder druk kwamen te staan. Omdat het fonds op dat moment sterk gepositioneerd was voor een voortzetting van de bullmarkt, werd deze omslag ook zichtbaar in het rendement.

De onzekerheid bereikte een hoogtepunt in april, toen de invoering van nieuwe handelstarieven leidde tot forse koersdalingen op de wereldwijde aandelenmarkten. Tegelijkertijd verzwakte de Amerikaanse dollar aanzienlijk ten opzichte van de euro, wat een extra negatieve invloed had op de in euro's gemeten waarde van Amerikaanse beleggingen. Het fonds reageerde hierop door risico's terug te brengen en tijdelijk een voorzichtiger positie in te nemen.

Vanaf mei veranderde het beeld echter volledig. Naarmate duidelijk werd dat veel van de aangekondigde maatregelen onderwerp bleven van onderhandelingen en regelmatig werden afgezwakt of uitgesteld, keerde het vertrouwen terug. De markten begonnen te anticiperen op economische stimulering, toekomstige renteverlagingen en verdere groei van investeringen in technologie en kunstmatige intelligentie. Het fonds bouwde zijn posities opnieuw op en profiteerde volop van het herstel dat zich vervolgens ontwikkelde.

De tweede helft van het jaar werd gekenmerkt door een krachtige bullmarkt in de Verenigde Staten. Vooral technologieaandelen, AI-gerelateerde ondernemingen, bitcoin-gerelateerde beleggingen en ondernemingen die profiteren van de toenemende energievraag stonden in de belangstelling van

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

beleggers. Binnen de portefeuille namen posities in semiconductors, kernenergie, uraniumproducenten en digitale infrastructuur een belangrijke plaats in.

De groei van kunstmatige intelligentie bleef een van de belangrijkste thema's van het jaar. De enorme investeringen van technologiebedrijven in datacenters, energievoorziening en rekenkracht zorgden voor een sterke vraag naar halfgeleiders, elektriciteit en grondstoffen. Hierdoor profiteerden niet alleen technologiebedrijven, maar ook producenten van uranium, koper, zilver en andere strategische grondstoffen. Deze sectoren leverden gedurende het jaar een belangrijke bijdrage aan het rendement van het fonds.

In november vond een stevige correctie plaats binnen AI-gerelateerde aandelen. Sommige ondernemingen verloren binnen korte tijd tussen de 20% en 50% van hun beurswaarde. Hoewel dit tijdelijk druk zette op de portefeuille, werd deze terugval door het fonds beschouwd als een gezonde correctie binnen een bredere stijgende trend. Het fonds gebruikte deze periode om bestaande posities verder uit te bouwen.

Het jaar werd positief afgesloten. Ondanks een rustiger beursklimaat in december bleven grondstoffen, mijnbouwbedrijven en duurzame energiegerelateerde beleggingen sterk presteren. Hierdoor kon het fonds het jaar op een solide wijze afsluiten.

Terugkijkend op 2025 bevestigde het jaar de beleggingsvisie van Westpoint Equities dat grote structurele trends uiteindelijk belangrijker zijn dan tijdelijke politieke onzekerheid. De ontwikkelingen rondom kunstmatige intelligentie, digitalisering, energiezekerheid en grondstoffen vormden de belangrijkste drijvende krachten achter de markten. Hoewel geopolitieke spanningen en handelsconflicten regelmatig voor onrust zorgden, bleek de onderliggende economische dynamiek voldoende sterk om de opgaande trend voort te zetten.

Met een portefeuille die gericht is op langetermijntrends zoals kunstmatige intelligentie, digitalisering, energie-infrastructuur, kernenergie en strategische grondstoffen kijkt Westpoint Equities met vertrouwen vooruit naar 2026. Hoewel volatiliteit onvermijdelijk blijft, bieden deze structurele ontwikkelingen naar onze verwachting nog steeds aantrekkelijke kansen voor verdere waardecreatie op de lange termijn.

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Directe beleggingsopbrengsten	(1,61)	(5,47)	1,39	0,35	0,57
Waardeveranderingen	6,22	(10,76)	23,46	(45,27)	38,54
Kosten	(1,98)	(2,71)	(4,45)	(0,82)	(1,43)
	2,63	(18,93)	20,41	(45,74)	37,68

¹ op basis van aantal uitstaande deelnemingsrechten ultimo periode, per ultimo 2025 geen uitstaande deelnemings- rechten.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
1,1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	707	1.268
Verworven effecten	16.084	18.178
Afgestoten effecten	<u>(15.553)</u>	<u>(18.860)</u>
	1.238	586
Gerealiseerde koersverschillen	(15)	145
Ongerealiseerde koersverschillen	<u>32</u>	<u>(24)</u>
Stand einde verslagperiode	1.255	707

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>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Dividend	<u>3</u>	<u>-</u>
	3	-

4. Liquide Middelen

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Interactive Brokers	<u>(515)</u>	<u>(130)</u>
	(515)	(130)

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Fondsvermogen	747	565

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

WESTPOINT EQUITIES AND DERIVATIVES FUND

TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)

(bedragen x € 1.000)

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

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	604	393
Toetredingen	225	217
Uittredingen	(61)	(6)
	768	604

5,2 Algemene Reserve

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	67	(14)
Resultaat vorig boekjaar	(106)	81
	(39)	67

5,4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	(106)	81
Naar Algemene Reserve	106	(81)
Resultaat boekjaar	18	(106)
	18	(106)

5,5 Aantal participaties

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	5.612,3357	3.946,3506
Toetredingen	2.135,2226	1.714,3150
Uittredingen	(757,5771)	(48,3299)
	6.989,9812	5.612,3357

5,6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	31/12/25	31/12/24
Participatiewaarde	106,8255	100,6061

6. Kortlopende schulden

	31/12/25	31/12/24
Rente	3	1
Beheerder	1	1
	4	2

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

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Renteopbrengsten	(20)	(42)
Dividend op aandelen	8	11
	(12)	(31)

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	(13)	145
Resultaten opties	(2)	–
Resultaten futures / CFDs	–	(136)
Other gerealiseerde	–	(1)
	(15)	8

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen³

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	32	(24)
Resultaten opties	(2)	–
Resultaten futures / CFDs	18	(10)
Resultaten forex	11	(34)
	59	(68)

11. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	10	10	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	2	2	0,00%
Accountant (2)	1		
(Juridisch) Adviseur (2)	1		
Overige kosten (2)	–		
	14		

² Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (438), koersverliezen (–405), valutawinsten (42) en valutaverliezen (–88) en voor futures uit koerswinsten (90) en koersverliezen (–90) en opties uit koerswinsten (27) en koersverliezen (–29).

³ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (70) koersverliezen (–38), en voor futures uit koerswinsten (19) en koersverliezen (–1) opties uit koersverliezen (–2).

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 € 13.816 over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 (2024: € 15.206). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt €548.489 (2024: €618.607), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 op jaarbasis 2,52% bedraagt (2024: 2,46%).

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 -5.766% (2024: -144,26%).

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>	2025	2024
Aandelen	3	2
Futures / CFDs	-	1
	<u>3</u>	<u>3</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 2025

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	<u>-</u>	-	<u>-</u>	-
			<u>-</u>		<u>-</u>
TOTAAL ACTIVA			<u>-</u>		<u>-</u>
PASSIVA					
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Nog te betalen bedragen	6	<u>-</u>	-	<u>-</u>	-
			<u>-</u>		<u>-</u>
TOTAAL PASSIVA			<u>-</u>		<u>-</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPECIAL PRODUCTS FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/25		01/01/24	
		31/12/25	31/12/24	31/12/25	31/12/24
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	-		-	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	-		-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	-		-	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	-		397	
			-		397
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	-		-	
Overige bedrijfskosten	11	-		397	
			-		397
RESULTAAT			-		-

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPECIAL PRODUCTS FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

	01/01/25 31/12/25		01/01/24 31/12/24	
	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 financierings-activiteiten		-		-
Netto Kasstroom		-		(1)
Koers- en omrekeningsverschillen		-		-
Mutatie geldmiddelen		-		(1)
Geldmiddelen per aanvang periode				1
Geldmiddelen per einde periode		-		-
Toename / (afname) geldmiddelen		-		(1)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPECIAL PRODUCTS FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

4. Liquide Middelen

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Rekening courant ABN Amro Bank	-	-
	-	-

6. Kortlopende schulden

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Overige schulden	-	-
	-	-

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPECIAL PRODUCTS FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Renteopbrengsten	–	–
	–	–

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen ⁽¹⁾

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Resultaten structured products	–	–
	–	–

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen ⁽²⁾

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Resultaten structured products	–	–
	–	–

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
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)	–		
	–		

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**SPECIAL PRODUCTS 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 € Nil over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 (2024: NIL). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € Nil (2024: Nil), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 op jaarbasis Nil% bedraagt (2024: Nil%).

13. Omloopfactor (OF)

De omloopfactor (OF), ofwel Portfolio Turnover Ratio (PTR) is een door de toezichhouder bepaalde indicator voor de omloopsnelheid van de activa. Deze is gedefinieerd als de som van de aan- en verkopen van beleggingen minus de som van de uitgifte en inkopen van deelnemingsrechten gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds maal een factor van honderd. De OF in de verslagperiode bedroeg 0% (2024: 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 2025

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1,1	<u>-</u>	-	<u>259</u>	259
OVERIGE ACTIVA					
Liquide middelen	4	<u>542</u>	542	<u>258</u>	258
TOTAAL ACTIVA			<u><u>542</u></u>		<u><u>517</u></u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	999		778	
Algemene reserve	5,2	(383)		(393)	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,4	<u>(76)</u>		<u>10</u>	
			540		395
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Aandelen	1,1	-		120	
Nog te betalen bedragen	6	<u>2</u>		<u>2</u>	
			2		122
TOTAAL PASSIVA			<u><u>542</u></u>		<u><u>517</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

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

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/25		01/01/24	
		31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	(4)		(6)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(28)		32	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	<u>(30)</u>		<u>(2)</u>	
			(62)		24
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	6		5	
Overige bedrijfskosten	11	<u>8</u>		<u>9</u>	
			14		14
RESULTAAT			<u>(76)</u>		<u>10</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

	01/01/25 31/12/25		01/01/24 31/12/24	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		(76)		10
Gerealiseerde waardeveranderingen	28		(32)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	30		2	
Afschrijving immateriële vaste activa	<u>-</u>		<u>6</u>	
		58		(24)
Naar kasstromen herleid resultaat		(18)		(14)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(1.000)		(1.143)	
Verkopen	1.102		1.051	
Overige gerealiseerde winst of verlies – commissies	<u>(5)</u>		<u>(5)</u>	
		97		(97)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>79</u>		<u>(111)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	698		50	
Uittredingen	(477)		(31)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>221</u>		<u>19</u>
Netto Kasstroom		<u>300</u>		<u>(92)</u>
Koers- en omrekeningsverschillen		(16)		(2)
Mutatie geldmiddelen		<u><u>284</u></u>		<u><u>(94)</u></u>
Geldmiddelen per aanvang periode		258		352
Geldmiddelen per einde periode		<u>542</u>		<u>258</u>
Toename / (afname) geldmiddelen		<u><u>284</u></u>		<u><u>(94)</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**SHORT SELECTION FUND****FONDSVERSLAG 2025 SHORT SELECTION FUND**

Het jaar begon positief op de wereldwijde aandelenmarkten. Beleggers anticipeerden op verdere renteverlagingen door centrale banken en een zachte landing van de economie. De S&P 500 en Europese indices noteerden in het eerste kwartaal solide rendementen. Ondanks deze brede marktstijging wist het Short Selection Fund (SSF) bedrijven te identificeren die structureel zwak presteerden. Shortposities in ondernemingen met hoge schulden, afnemende marges en beperkte kasstromen droegen positief bij aan het resultaat. Het SSF sloot het eerste kwartaal af met een rendement van -3,02%, voornamelijk door een zwakker wordende dollar. De shortposities leverden echter een positief resultaat op.

De maand januari werd gekenmerkt door een zware 'tech sell-off', vooral veroorzaakt door de opkomst van DeepSeek AI. Dit Chinese AI-model zou tegen een fractie van de kosten van Amerikaanse concurrenten zijn ontwikkeld, wat leidde tot grote onrust in de technologiesector. Met name chipgigant Nvidia werd zwaar getroffen en verloor op één dag 17%, goed voor een historische daling in beurswaarde. De onrust was ook zichtbaar in de VIX, die met ruim 50% opliep. Uiteindelijk sloten beurzen januari gemiddeld 4,47% hoger, mede dankzij een sterke stijging van de EuroStoxx 50 (+7,5%). Het SSF noteerde in januari een klein verlies van -1,06%, vooral doordat shortposities tijdelijk meestegen met het positieve marktsentiment.

In februari bleef het SSF nagenoeg stabiel met +0,10%. De shorts droegen in de eerste helft van de maand positief bij, terwijl in de tweede helft het sentiment draaide. Binnen ons universum kwamen meerdere bedrijven met cijfers die in lijn lagen met onze analyse en de structurele zwakte bevestigden. Posities zoals Bloomin' Brands (-17%), Grocery Outlet (-32%), Teladoc (-15%) en Ocado (-24%) daalden fors na tegenvallende cijfers. Op Grocery Outlet werd winst genomen.

Maart stond opnieuw in het teken van oplopende spanningen rondom Amerikaanse importtarieven. De S&P 500 noteerde (in euro's) -10,65% en de EuroStoxx 50 -5,25%. Het SSF daalde -2,08%, voornamelijk door zwakte in de Amerikaanse longposities en de verzwakkende dollar. Shortposities boden echter een effectieve hedge tegen de marktdaling.

In het tweede kwartaal nam de onzekerheid toe, vooral door Liberation Day. Op 2 april kondigde Donald Trump omvangrijke importtarieven aan voor alle handelspartners, wat uitmondde in een wereldwijde handelsoorlog, met name tussen de VS en China. De Amerikaanse beurzen daalden binnen enkele dagen circa 15%. In deze periode steeg het SSF en sloot april af met +0,40%. Later in de maand zwakte de toon af en herstelden de markten snel, waardoor de defensieve positionering van het fonds het verdere herstel minder kon bijbenen.

In mei werden beurzen voortgestuwd door het sentiment dat de aangekondigde maatregelen minder vergaand zouden uitpakken dan gevreesd. De S&P 500 steeg circa 5,5% en Europese markten sloten eveneens hoger. Het SSF noteerde +0,39%. Tegelijkertijd liepen Amerikaanse lange rentes op tot boven 5%, wat de fragiliteit van het herstel onderstreepte.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**SHORT SELECTION FUND****FONDSVERSLAG 2025 SHORT SELECTION FUND (vervolg)**

Juni liet een wisselend beeld zien: Europese markten daalden licht, terwijl Amerikaanse indices stegen. Geopolitieke spanningen, onder meer tussen Iran en Israël, zorgden voor extra volatiliteit. Het SSF verloor in juni -4,24%, voornamelijk door Amerikaanse shortposities. Drie van deze posities werden gesloten. Over de eerste zes maanden kwam het resultaat uit op -6,40%. Hoewel dit achterbleef bij de verwachtingen, bevestigden de kwartaalcijfers van diverse shortposities de juistheid van onze fundamentele analyse.

In juli zette het negatieve momentum door en noteerde het fonds -5,8%, waarmee het jaarrendement uitkwam op -12%. Een deel van dit resultaat is toe te schrijven aan de zwakkere dollar. De markten stegen in deze periode ondanks aanhoudende tarieven, gedreven door het uitblijven van verdere escalatie. Dit markeerde voor ons het moment om de strategie te heroverwegen.

Het derde en vierde kwartaal werden gekenmerkt door verhoogde volatiliteit en een transitiefase binnen het fonds. In augustus (-0,23%) en september (-0,29%) werd de portefeuille geleidelijk omgevormd. Tijdens de jaarlijkse bijeenkomst in Jackson Hole hintte Fed-voorzitter Jerome Powell op mogelijke renteverlagingen, wat tijdelijk steun gaf aan de markten.

In oktober (-0,26%) en november (-0,27%) werden, na goedkeuring en communicatie richting participanten, nieuwe fondsen toegevoegd aan de portefeuille. Het SSF introduceert een nieuwe categorie: niet-beursgenoteerde fondsen met beschermingsstrategieën, gericht op vermogensbehoud tijdens neerwaartse marktbewegingen en in bepaalde gevallen het genereren van rendement bij dalende markten.

In december (-0,22%) was de eerste investering binnen deze nieuwe structuur gerealiseerd. In de komende maanden zal de portefeuille worden uitgebreid naar vier à vijf strategieën voor optimale spreiding.

Het derde en vierde kwartaal stonden daarmee in het teken van herpositionering en implementatie van een toekomstbestendige structuur. Het fonds realiseerde een min in zowel Q3 als Q4 en sloot het jaar uiteindelijk af met een negatief resultaat. Ondanks het rendement in 2025 blijven wij overtuigd van de kracht van een actieve shortstrategie, gecombineerd met aanvullende beschermingsmechanismen, in een marktklimaat waarin volatiliteit en geopolitieke risico's structureel zijn toegenomen.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Directe beleggingsopbrengsten	(0,36)	(1,58)	(4,49)	(4,32)	(11,76)	(2,87)
Waardeveranderingen	(5,92)	7,91	(16,66)	8,41	(14,87)	(21,42)
Kosten	(1,41)	(3,60)	(4,59)	(4,03)	(10,20)	(2,32)
	(7,69)	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

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
1,1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	139	10
Verworven effecten	1.000	1.143
Afgestoten effecten	<u>(1.102)</u>	<u>(1.051)</u>
	37	102
Gerealiseerde koersverschillen	(22)	36
Ongerealiseerde koersverschillen	<u>(15)</u>	<u>1</u>
Stand einde verslagperiode	–	139

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

3. Immateriële vaste activa

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	–	6
Afschrijving	<u>–</u>	<u>(6)</u>
	–	–

4. Liquide Middelen

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
De post liquide middelen is als volgt opgebouwd:		
Interactive Brokers	<u>542</u>	<u>258</u>
	542	258

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Fondsvermogen	540	395

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

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

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	778	759
Toetredingen	698	50
Uittredingen	(477)	(31)
	<u>999</u>	<u>778</u>

5,2 Algemene Reserve

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	(393)	(310)
Resultaat vorig boekjaar	10	(89)
Toevoeging / onttrekking van wettelijke reserve	-	6
	<u>(383)</u>	<u>(393)</u>

5,3 Wettelijke Reserve

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Wettelijke reserve per begin verslagperiode	-	6
Toevoeging/(onttrekking) vanuit algemene reserve	-	(6)
	<u>-</u>	<u>-</u>

5,4 Onverdeeld Resultaat

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	10	(89)
Naar Algemene Reserve	(10)	89
Resultaat boekjaar	(76)	10
	<u>(76)</u>	<u>10</u>

5,5 Aantal participaties

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	6.229,3968	5.946,3127
Toetredingen	11.223,2296	771,1786
Uittredingen	(7.684,4803)	(488,0945)
	<u>9.768,1461</u>	<u>6.229,3968</u>

5,6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Participatiewaarde Class A	0,0000	63,3568
Participatiewaarde Class B	55,4114	63,7767

6. Kortlopende schulden

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Rente	-	1
Overige schulden	2	1
	<u>2</u>	<u>2</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

SHORT SELECTION FUND**TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING**

(bedragen x € 1.000)

7. Opbrengsten uit beleggingen

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Renteopbrengsten	(3)	(5)
Dividend op aandelen	(1)	(1)
	<u>(4)</u>	<u>(6)</u>

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	(22)	36
Resultaten forex	(1)	1
Other gerealiseerde	(5)	(5)
	<u>(28)</u>	<u>32</u>

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen³

	01/01/25 – 31/12/25	01/01/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	(15)	1
Resultaten forex	(15)	(3)
	<u>(30)</u>	<u>(2)</u>

² Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (70), koersverliezen (-92), valutawinsten (22), valutaverliezen (-22).

³ Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (13), koersverliezen (-28)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SHORT SELECTION FUND

11. Kostenvergelijking

	<u>Werkelijk</u>	<u>Prospectus</u>	<u>% Afwijking</u>
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	6	6	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	5	5	0,00%
Accountant (2)	1		
(Juridisch) Adviseur (2)	1		
Overige kosten (2)	1		
	<u>14</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 € 1.585 over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 (2024: € 7.802). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 301.844 (2024: € 215.120), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 0,53% (2024: 3,63%) bedraagt.

De totale kosten inclusief overige bedrijfslasten en exclusief performance fee bedragen voor Class B € 12.232 over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 (2024: € 5.662). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 446.342 (2024: € 162.318), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 2,74% (2024: 3,49%) 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 179,66% (over de verkorte verslagperiode 2024: 559,81%).

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>		2025	2024
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 2025

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000		31/12/25		31/12/24	
	Toelichting	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1,1	1.236		2.104	
Opties	1,3	-		10	
Futures / CFDs		-		14	
			1.236		2.128
VLOTTENDE ACTIVA					
Vorderingen en overlopende activa	2	-		1	
			-		1
OVERIGE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	3	11		14	
Liquide middelen	4	89		-	
			100		14
TOTAAL ACTIVA			1.336		2.143
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	1.312		1.581	
Algemene reserve	5,2	(17)		-	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,4	26		(17)	
			1.321		1.564
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Verplichtingen inzake beleggingen (short)					
Opties	1,3	-		22	
Futures / CFDs		5		28	
Verplichtingen inzake kredietinst/brokers	4	-		368	
Stortingen nog te beleggen	6	1		155	
Nog te betalen bedragen	6	9		6	
			15		579
TOTAAL PASSIVA			1.336		2.143

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPINOZA CAUTE FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/25		01/05/24	
		31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	3		(9)	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	63		1	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	16		29	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>3</u>		<u>1</u>	
			85		22
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	22		13	
Overige bedrijfskosten	11	<u>37</u>		<u>26</u>	
			59		39
RESULTAAT			<u><u>26</u></u>		<u><u>(17)</u></u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPINOZA CAUTE FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

	01/01/25 31/12/25		01/05/24 31/12/24	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		26		(17)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(63)		(1)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(16)		(29)	
		(79)		(30)
Naar kasstromen herleid resultaat		(53)		(47)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(2.487)		(4.797)	
Verkopen	3.302		2.849	
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	117		(61)	
Overige gerealiseerde winst of verlies – commissies	(1)		(2)	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	3		(14)	
Mutatie kortlopende schulden	(151)		161	
		783		(1.864)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		730		(1.911)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittrekking:				
Toetredingen	590		1.963	
Uittredingen	(859)		(382)	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(269)		1.581
Netto Kasstroom		461		(330)
Koers- en omrekeningsverschillen		(4)		(38)
Mutatie geldmiddelen		457		(368)
Geldmiddelen per aanvang periode		(368)		-
Geldmiddelen per einde periode		89		(368)
Toename / (afname) geldmiddelen		457		(368)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**SPINOZA CAUTE FUND****FONDSVERSLAG 2025****Inleiding**

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. Het resultaat over 2025 was 3,29%. Winstgevende maanden wisselde verliesgevende maanden af. Vooral het begin van het jaar kende negatieve maanden waarna de rest van het jaar het resultaat positief ontwikkelde. De geo-politieke ontwikkelingen speelde een grote rol in de bewegelijkheid van de beurzen wereldwijd en ook dat van het fonds. Het fonds staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB), wat een extra laag van veiligheid en betrouwbaarheid biedt.

Beleggingsstrategie en Algoritmes

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 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 bedrijfsfundamentals, solvabiliteit, liquiditeit en agressieve 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. Het laat tevens zien dat deze resultaten over de jaren schommelen, dus verlies jaren en winst jaren zullen elkaar afwisselen.

Vooruitblik 2026

Voor 2026 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 geo-politieke ontwikkelingen zullen die jaar ook weer een belangrijke rol spelen. De razendsnelle ontwikkelingen in AI heeft ook 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 daarop aangepast.

Dit geeft vertrouwen dat het fonds ook in 2026 een aantrekkelijk rendement kan bieden aan beleggers.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**FONDSVERSLAG 2025****SPINOZA CAUTE FUND****Tot slot**

Spinoza Cauté Fonds biedt een unieke combinatie van geavanceerde technologie, en diepgaande expertise. 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 2026 goed te presteren.

De markt zal veel volatiliteit blijven vertonen, met Trump als president blijven er veel geo-politieke ontwikkelingen elkaar opvolgen. Zo nu ook net de oorlog in het Midden-Oosten. Een goed gespreide portefeuille met wereldwijde aandelen kan dan een belangrijk onderdeel uitmaken van een gedegen beleggingsstrategie.

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1. Beleggingen

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
1,1 Aandelen		
Stand begin verslagperiode	2.104	-
Verworven effecten	2.403	4.695
Afgestoten effecten	<u>(3.237)</u>	<u>(2.747)</u>
	1.270	1.948
Gerealiseerde koersverschillen	(26)	64
Ongerealiseerde koersverschillen	<u>(8)</u>	<u>92</u>
Stand einde verslagperiode	1.236	2.104
1,3 Opties		
Stand begin verslagperiode	(12)	-
Verworven effecten	84	102
Afgestoten effecten	<u>(65)</u>	<u>(104)</u>
	7	(2)
Gerealiseerde koersverschillen	(18)	1
Ongerealiseerde koersverschillen	<u>11</u>	<u>(11)</u>
Stand einde verslagperiode	-	(12)

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>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Dividend	-	1
	-	1

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPINOZA CAUTE FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

3. Immateriële vaste activa

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	14	-
Geactiveerde oprichtingskosten	(3)	14
	11	14

4. Liquide Middelen

	31/12/25	31/12/24
Rekening courant Rabobank	5	151
Interactive Brokers	84	(519)
	89	(368)

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	31/12/25	31/12/24
Fondsvermogen	1.321	1.564

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

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	1.581	-
Toetredingen	590	1.963
Uittredingen	(859)	(382)
Liquidatie Subfonds	-	-
	1.312	1.581

5,2 Algemene Reserve

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	-	-
Resultaat vorig boekjaar	(17)	-
	(17)	-

5,4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	(17)	-
Naar Algemene Reserve	17	-
Resultaat boekjaar	26	(17)
	26	(17)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**SPINOZA CAUTE FUND****TOELICHTING OP DE BALANS**

(bedragen x € 1.000)

5,5 Aantal participaties

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Stand begin verslagperiode	15.661,2661	–
Toetredingen	5.883,7084	19.357,3632
Uittredingen	<u>(8.730,8232)</u>	<u>(3.696,0971)</u>
	12.814,1513	15.661,2661

5,6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Participatiewaarde	103,1684	99,8824

6. Kortlopende schulden

	<u>31/12/25</u>	<u>31/12/24</u>
Rente	–	3
Beheerder	3	1
Bewaarder / Administrateur	4	1
Stortingen nog te beleggen	1	155
Accountant	1	–
Overige schulden	<u>1</u>	<u>1</u>
	10	161

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

7. Opbrengsten uit beleggingen

	<u>01/01/25 – 31/12/25</u>	<u>01/05/24 – 31/12/24</u>
Renteopbrengsten	(6)	(17)
Dividend op aandelen	<u>9</u>	<u>8</u>
	3	(9)

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

SPINOZA CAUTE FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen x € 1.000)

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen¹

	01/01/25 – 31/12/25	01/05/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	(26)	64
Resultaten opties	(18)	1
Resultaten futures / CFDs	117	(62)
Resultaten forex	(9)	–
Overige gerealiseerde winst of verlies – commissies	(1)	(2)
	63	1

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen²

	01/01/25 – 31/12/25	01/05/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	(8)	92
Resultaten opties	11	(11)
Resultaten futures / CFDs	8	(14)
Resultaten forex	5	(38)
	16	29

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/25 – 31/12/25	01/05/24 – 31/12/24
Toe- en uittredingsprovisie	3	1

11. Kostenvergelijking

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
Performance fee	–	P.M.	
Beheervergoeding (1)	22	22	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	22	22	0,00%
Accountant (2)	5		
(Juridisch) Adviseur (2)	3		
Overige kosten (2)	7		
	59		

¹ Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (244), koersverliezen (–223), valutawinsten (31) en valutaverliezen (–78) en voor opties uit koerswinsten (56) en koersverliezen (–73) en valutaverliezen (–1) en voor futures uit koerswinsten (172) en koersverliezen (–55).

² Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (262), koersverliezen (–270) en valuta- resultaten (5) en voor opties uit koerswinsten (12) en koersverliezen (–1) en voor futures uit koerswinsten (28) en koersverliezen (–20).

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS**SPINOZA CAUTE 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 € 59.610 over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025. De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 1.476.408, zodat de kostenratio over de periode 1 januari t/m 31 december 4,0375 % 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 293,99%.

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

31/12/2025	31/12/2024
1	-
1	-

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND

BALANS PER 31 December 2025

(Na winstbestemming)

Bedragen x € 1.000	Toelichting	31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVA					
BELEGGINGEN					
Aandelen	1,1	<u>15.629</u>	15.629	<u>5.253</u>	5.253
Immateriële vaste activa	3	926		173	
Liquide middelen	4	<u>1.039</u>	1.965	<u>1.998</u>	2.171
TOTAAL ACTIVA			<u>17.594</u>		<u>7.424</u>
PASSIVA					
FONDSVERMOGEN					
Geplaatst participatiekapitaal	5,1	15.892		6.060	
Algemene reserve	5,2	119		-	
Onverdeeld resultaat boekjaar	5,4	<u>471</u>	16.482	<u>119</u>	6.179
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Stortingen nog te beleggen	6	946		1.055	
Nog te betalen bedragen	6	<u>166</u>	1.112	<u>190</u>	1.245
TOTAAL PASSIVA			<u>17.594</u>		<u>7.424</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND

WINST- EN VERLIESREKENING

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

Bedragen x € 1.000	Toelichting	01/01/25		01/06/24	
		31/12/25		31/12/24	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OPBRENGSTEN					
Opbrengsten uit beleggingen	7	27		30	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	(24)		(5)	
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9	713		150	
Overige bedrijfsopbrengsten	10	<u>41</u>		<u>25</u>	
			757		200
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	187		42	
Overige bedrijfskosten	11	<u>99</u>		<u>39</u>	
			286		81
RESULTAAT			<u>471</u>		<u>119</u>

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND

KASSTROOMOVERZICHT

Over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025

	01/01/25 31/12/25		01/06/24 31/12/24	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Bedragen x € 1.000				
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat		471		119
Gerealiseerde waardeveranderingen	24		-	
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(713)		(150)	
		(689)		(150)
Naar kasstromen herleid resultaat		(218)		(31)
Mutatie beleggingen:				
Aankopen	(11.679)		(5.103)	
Verkopen	2.016		-	
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	(24)		-	
Mutatie vorderingen en overlopende activa	(753)		(173)	
Mutatie kortlopende schulden	(133)		1.245	
		(10.573)		(4.031)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(10.791)		(4.062)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding:				
Toetredingen	9.832		6.060	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		9.832		6.060
Netto Kasstroom		(959)		1.998
Mutatie geldmiddelen		(959)		1.998
Geldmiddelen per aanvang periode		1.998		-
Geldmiddelen per einde periode		1.039		1.998
Toename / (afname) geldmiddelen		(959)		1.998

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND

FONDSVERSLAG 2025 CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND

Het Capler Private Equity Fund-of-Funds ('Capler' of het 'fonds') is in 2024 van start gegaan en heeft in 2025 haar eerste volledige beleggingsjaar achter de rug. Het was een jaar van twee gezichten: de prestaties verschilden sterk per instapmoment. Over het gehele kalenderjaar bleef het rendement achter bij de langetermijndoelstelling, voornamelijk door wisselkoerseffecten. Gegeven het langetermijnkarakter van private equity zien we dit als een valse start van de marathon, niet als voorteken.

Rendement

Het jaar 2025 kende een duidelijke tweedeling. Het totaalrendement (3,2% netto) bleef achter op de langetermijndoelstelling, maar dit is grotendeels toe te schrijven aan de eerste jaarhelft (H1). In H2 presteerde het fonds wél conform de doelstellingen: het doorgetrokken jaarrendement op basis van de laatste zes maanden bedraagt 8,1% netto.

Rendement	H1 2025	H2 2025	2025
Totaal	-0,8%	4,0%	3,2%
Gemiddeld maandelijks	-0,1%	0,7%	0,3%
Doorgetrokken jaarrendement	-1,5%	8,1%	n.v.t.

Kijkend naar dit rendement hebben wij onszelf verschillende vragen gesteld. Wat is de impact van de macro-economie én specifiek de wisselkoers USD-EUR geweest? En, hebben wij wel de juiste private equity fondsen geselecteerd?

1. Macro-economie en wisselkoers

2025 stond in het teken van Amerikaanse importheffingen en de opkomst van AI. Na scherpe koersdalingen in het begin van het jaar (door de importheffingen) trokken de beurzen in de tweede helft van het jaar aan (door de AI-vooruitzichten).

De wisselkoers USD-EUR had een historische devaluatie van -13,5%, die al onze beleggingen in Amerikaanse dollars in waarde liet dalen. Deze waardedaling was de een-na-grootste in de afgelopen 20 jaar. Meer inzicht over wisselkoersen is ook te vinden in ons kennisartikel: [Wisselkoersen en de impact op beleggen](#).

Het totaalrendement over 2025 is in lijn met gepubliceerde private equity sectorrendementen in 2025 (Pitchbook1). Positief daarbij is dat het Capler rendement duidelijk minder wisselvallig is dan de beurs, wat typisch is voor private equity. Op het moment van koersdalingen gaat de koers minder hard onderuit, maar bij het herstel gaat ook gematigder bij snelle koersstijgingen.

Beleggers die vroeg in 2025 instapten, hadden een moeilijker jaar. Wie na de grootste dollardaling instapte, beleefde een jaar naar verwachting.

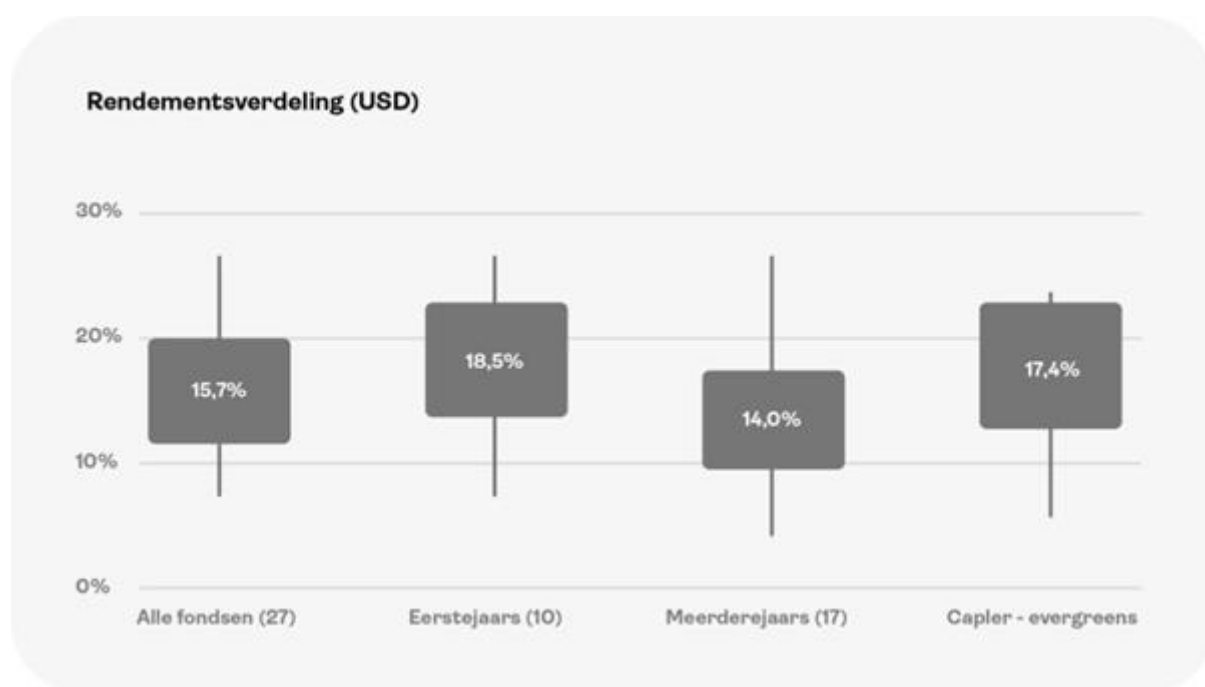
ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND

2. Fondsselectie

Capler richt zich voor een groot deel op liquide private equity structuren, zoals evergreen fondsen, een relatief nieuw en snel groeiend segment. In 2025 breidde de portefeuille uit met fondsen van Goldman Sachs en CVC.

Om de fondsselectie te beoordelen, stelden wij een eigen benchmark op van circa 30 evergreen fondsen. Gemeten in USD, om wisselkoerseffecten te elimineren, behaalden onze open-end fondsen een gewogen gemiddeld rendement van 17,4%. Dat ligt 11% boven het marktgemiddelde van 15,7% in 2025. De inzichten uit deze analyse worden benut om de fondsselectie in 2026 verder aan te scherpen.



Voor meer inzichten uit onze benchmark analyse verwijzen wij door naar ons kennisartikel: [Een overzicht van private equity evergreens](#).

De closed-end fondsen in de portefeuille laten een gemengd beeld zien. Aan de ene kant zien we sterke prestaties, door kapitaal effectief te investeren en al vroeg realisaties en uitkeringen te bewerkstelligen. Maar dit is niet bij alle closed-end fondsen het geval. Aangezien deze fondsen pas twee jaar actief zijn, is het echter nog te vroeg om daar conclusies aan te verbinden.

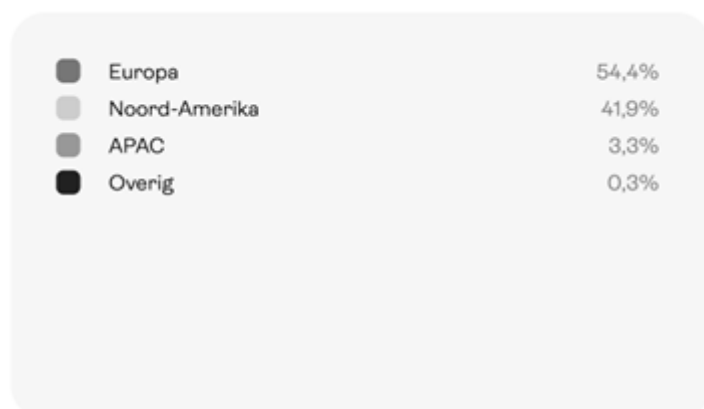
Fonds opbouw & samenstelling

Het beheerd vermogen groeide van €6.178.705 naar €16.480.829 (+167%). Het aantal fondsen steeg van 5 naar 8, gezamenlijk belegd in 870 bedrijven.

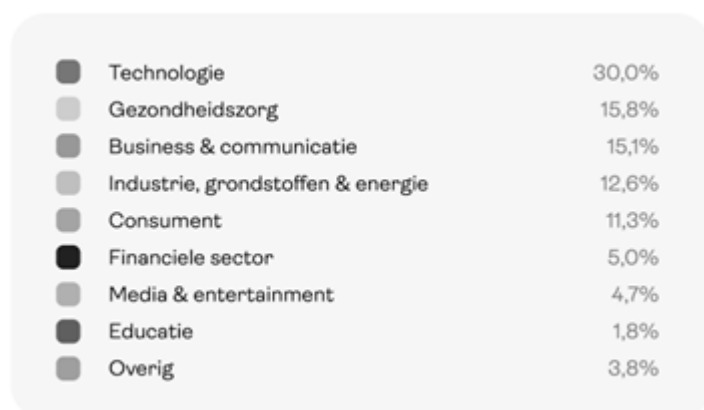
De geografische verdeling verschoof licht: eind 2025 was 44% belegd in Amerika, 52% in Europa en 4% in Azië (mid-2025: 42% / 54% / 4%), ingegeven door nieuwe fondsactiviteit.

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND



Technologie en gezondheidszorg blijven de grootste posities en groeiden (vergeleken met mid-2025) respectievelijk van 30,0% naar 31,2% en van 15,8% naar 16,8%. De financiële sector was de grootste stijger in diezelfde periode (5,0% naar 8,5%), terwijl Media & Entertainment de grootste daler was (4,7% naar 1,7%).



Conclusie

Al met al was 2025 een bewogen jaar. Capler bleef achter bij de beurs, maar toonde de typische stabiliteit van private equity. De prestaties in de tweede helft van het jaar en de prestaties van onze fondsselectie ten opzichte van de benchmark geven een positief vooruitzicht voor de toekomst. Private equity is een duurloop. Eén minder jaar, voornamelijk veroorzaakt door een historische dollardevaluatie, is hooguit een valse start en geen graadmeter voor de eindtijd. Het rendement over kalenderjaar 2025 was 3,2%.

De devaluatie van de Amerikaanse dollar (–13,5% t.o.v. de euro) was historisch en drukte het rendement aanzienlijk. Eigen analyse toont dat onze fondsselectie in 2025 een hoger gemiddeld rendement had dan de benchmark, een positief signaal voor de toekomst. Het beheerd vermogen groeide met 167% van €6m naar €16m. De portefeuille telt nu 8 fondsen met gezamenlijk 870 onderliggende bedrijven.

Bronnen

¹Pitchbook Benchmarks Q3 2025 with preliminary Q4 2025 data global – 1 year horizon IRR

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

(bedragen x € 1.000)

1,1 Aandelen

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	5.253	–
Verworven effecten	11.679	5.103
Afgestoten effecten	(2.016)	–
	14.916	5.103
Ongerealiseerde koersverschillen	713	150
Stand einde verslagperiode	15.629	5.253

3. Immateriële vaste activa

	31/12/25	31/12/24
Geactiveerde oprichtingskosten	926	173
	926	173

4. Liquide Middelen

	31/12/25	31/12/24
Rekening courant Rabobank	1.040	1.204
ABN Bank	(1)	794
	1.039	1.998

Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5. Fondsvermogen

	31/12/25	31/12/24
Fondsvermogen	16.482	6.179

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND

5,1 Geplaatst Participatiekapitaal

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	6.060	-
Toetredingen	9.832	6.060
	15.892	6.060

5,2 Algemene Reserve

	31/12/25	31/12/24
Resultaat vorig boekjaar	119	-
	119	-

5,4 Onverdeeld Resultaat

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	119	-
Naar Algemene Reserve	(119)	-
Resultaat boekjaar	471	119
	471	119

5,5 Aantal participaties

	31/12/25	31/12/24
Stand begin verslagperiode	60.483,7580	-
Toetredingen	95.853,7659	60.483,7580
	156.337,5239	60.483,7580

5,6 Participatiewaarde per deelnemingsrecht

	31/12/25	31/12/24
Participatiewaarde	105,4183	102,1548

6. Kortlopende schulden

	31/12/25	31/12/24
Beheerder	21	15
Bewaarder / Administrateur	16	3
Storting nog te beleggen	946	1.055
Accountant	1	-
Overige schulden	128	172
	1.112	1.245

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

	01/01/25 – 31/12/25	01/06/24 – 31/12/24
Renteopbrengsten	27	30
	<u>27</u>	<u>30</u>

8. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen ⁽¹⁾

	01/01/25 – 31/12/25	01/06/24 – 31/12/24
Overige gerealiseerde winst of verlies – commissies	(24)	(5)
	<u>(24)</u>	<u>(5)</u>

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen ⁽²⁾

	01/01/25 – 31/12/25	01/06/24 – 31/12/24
Resultaten aandelen	713	150
	<u>713</u>	<u>150</u>

10. Overige bedrijfsopbrengsten

	01/01/25 – 31/12/25	01/06/24 – 31/12/24
Toe- en uittredingsprovisie	41	25

¹ Gerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (103) en valutaverliezen (-103).

² Ongerealiseerde waardeveranderingen bestaan voor aandelen uit koerswinsten (827) en koersverliezen (-114).

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)	187	187	0,00%
Bewaarder / Administrateur (1)	64	64	0,00%
Accountant (2)	5		
(Juridisch) Adviseur (2)	3		
Overige kosten (2)	27		
	<u>286</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 € 286.741 over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 (2024: € 81.187). De gemiddelde intrinsieke waarde, berekend conform de definitie van de LKR, van het Fonds bedraagt € 12.032.976 (2024: € 4.765.997), zodat de kostenratio over de periode 1 januari 2025 t/m 31 december 2025 2,38 % bedraagt (2024: 1,70 %).

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 32,11 % (2024: -20.06%).

BIJLAGE IV

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:

identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):

Altaica Sustainable Equity Opportunities Fund

254900FMAVC8BRSDIH15

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling? *[vink aan en vul in waar relevant, het percentage geeft het minimaandeel duurzame beleggingen weer]*



Ja



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



Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:

____%



Nee



Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaandeel duurzame beleggingen van 80%



met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EI-taxonomie



met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



met een sociale doelstelling



Het product promootte E/S kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie



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

Het Fonds heeft de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot gedurende de rapportageperiode:

- *CO2-uitstoot*
- *Sociale aspecten;*
- *Goed bestuur*

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De gepromote kenmerken zijn geïmplementeerd in de beleggingsstrategie van het Fonds door de toepassing van:

- (1) ESG-scores, minimaal 80% van de portefeuille heeft bij aanschaf op elk van de drie ESG pijlers (E, S en G) een score van ten minste 5 op een schaal van 1–10, op basis van een score van een onafhankelijke, wereldwijd toonaangevende dataprovider. Hieraan is voldaan.
- (2) Uitsluitingen, het fonds sluit de volgende beleggingen uit: Wapenindustrie, industrie van fossiele brandstoffen, producenten van verslavende producten als alcohol, tabak en de gokindustrie. Hieraan is voldaan.
- (3) OESO-screening, posities in de portefeuille worden gescreend op schendingen van de Organisation for Economic Co-operation and Development (OESO)-richtlijnen en Global Compact principes van de Verenigde Naties. Het Fonds heeft gedurende de rapportageperiode minimaal 80% van zijn posities belegd in bedrijven die niet zijn uitgesloten op basis van de OESO-screening. In geval van een negatieve uitkomst vanuit de screening werden bedrijven binnen 1 maand na constatering verkocht uit de portefeuille. Hieraan is voldaan.

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

De indicatoren CO₂-uitstoot, sociale aspecten en goed bestuur zijn van toepassing sinds 2025. De prestaties van deze indicatoren kunnen daarom niet vergeleken worden met voorafgaande perioden.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Ecologisch: bijdragen aan een economie met lage koolstofuitstoot door investeringen in ondernemingen met laag carbonrisico en zonder materiële betrokkenheid bij fossiele brandstoffen.

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

De duurzame beleggingen zijn voor het 'DNSH' (Do Not Significant Harm) getoetst aan relevante PAI-indicatoren. Hiervoor worden minimumdrempels gebruikt, waaronder:

- Klimaat: historische Carbon Risk Score <10/100 op portefeuilleniveau; uitsluiting van ondernemingen met materiële betrokkenheid bij fossiele brandstoffen (<7/100 op portefeuilleniveau).
- Schendingen van internationale normen: uitsluiting van emittenten met bevestigde ernstige schendingen van de UN Global Compact/OESO-richtsnoeren.
- Overige relevante PAI's: waar data beschikbaar is, worden drempels en uitsluitingen toegepast voor indicatoren inzake broeikasgasemissies, betrokkenheid bij controversiële wapens, en milieu-overtredingen; bij overschrijding volgt uitsluiting of engagement met escalatie.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Voor het deel duurzame beleggingen zijn PAI-indicatoren benut als DNSH-toets.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Duurzame beleggingen zijn gescreend op verenigbaarheid met de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Bij schending zijn deze beleggingen uitgesloten (zie boven).

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financieel product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: [invullen]



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

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

- (1) Er is voor minimaal 80% belegt in duurzame beleggingen (artikel 2(17) SFDR). Conform de SFDR-uitvoeringsverordening worden de belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren) systematisch meegenomen in het beleggingsproces en gebruikt voor de 'do no significant harm'-toets (DNSH) op het deel duurzame beleggingen. .



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
iShares MSCI Japan SRI	Broad	2,72%	Japan
Albemarle	Basic Materials	2,12%	USA
ASML Holding NV	Technology	2,12%	Nederland
Infineon	Technology	2,11%	Duitsland
Tapestry	Consumer Cyclical	2,10%	USA
KION Group	Industrial	2,10%	Duitsland
BE Semiconductors	Technology	2,09%	Nederland
Cummins	Consumer Cyclical	2,09%	USA

Salesforce	Technology	2,09%	USA
Goldman Sachs	Finance	2,09%	USA
TOTAAL TOP 10		21,63%	

Dit overzicht betreft de 10 grootste beleggingen van het Fonds per 31-12-2025.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

0%



De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

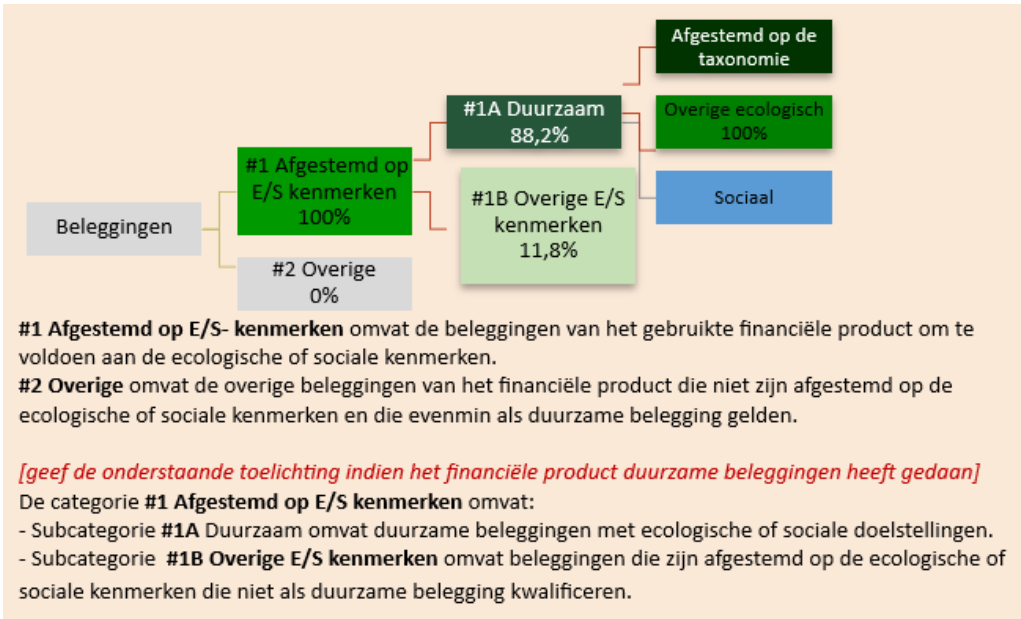
[geef een toelichting voor de in de artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852 bedoelde financiële producten]

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die aangeeft hoe "groen" de ondernemingen waarin belegd is vandaag zijn;
- de kapitaaluitgaven (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de operationele uitgaven (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

Onderstaande is een grafische weergave van de activa-allocatie per 31-12-2025.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Global Equity Sectors:

- Basic Materials
- Broad
- Consumer Cyclicals
- Consumer Non-Cyclicals
- Energy
- Financials
- Healthcare
- Industrial
- Technology
- Telecomm
- Utilities
- Real Estate



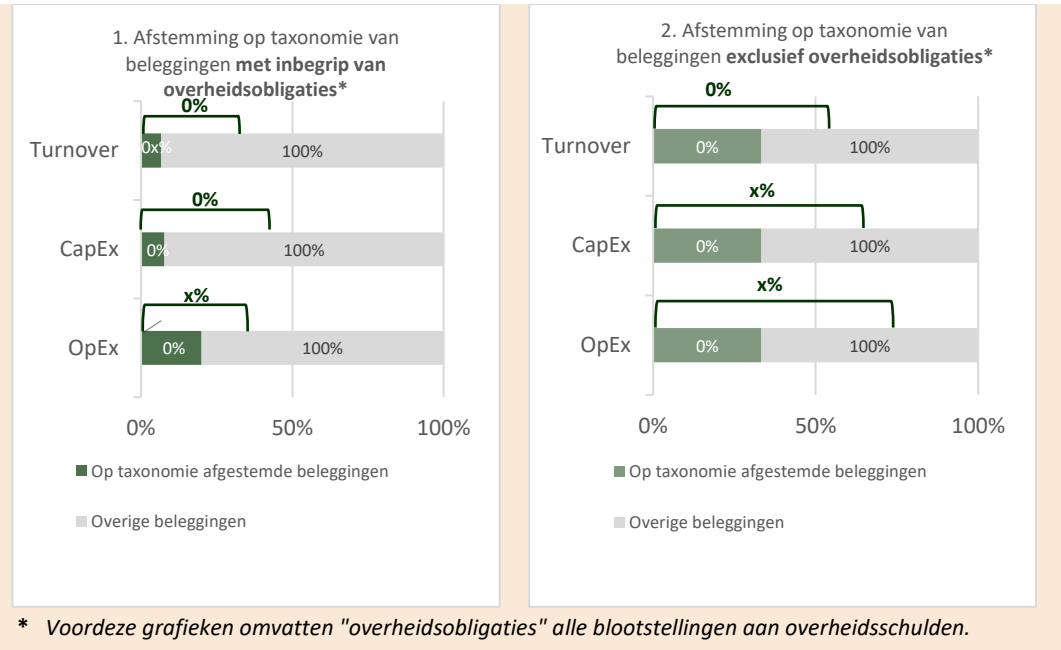
In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het minimumaandeel bedraagt 0%.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.

[geef een toelichting voor de financiële producten als bedoeld in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852 die beleggen in ecologische economische activiteiten die geen ecologisch duurzame economische activiteiten zijn]

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het minimaal aandeel bedraagt 0%.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxononomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Het minimaal aandeel bedraagt 0%.

[geef een toelichting voor de in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852 bedoelde financiële producten]

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxononomie?

Het minimaal aandeel bedraagt 80%.



Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het minimaal aandeel bedraagt 0%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Niet van toepassing.



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

De ESG score, de uitsluitingslijst en OESO-screening zijn bindende elementen die voorafgaand aan en tijdens de investering zijn toegepast. Er is geen stembeleid en engagement beleid van de Beheerder van toepassing op het Fonds. Voorafgaand aan en tijdens iedere investering is de OESO-screening uitgevoerd. Bij deze screening is geanalyseerd of bedrijven voldoen aan OESO-richtlijnen en Global Compact principes van de Verenigde Naties.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Omdat er geen traditionele benchmark is aangewezen, is naleving gemeten aan de hand van interne due diligence, monitoring en rapportage.

In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

[geef een toelichting voor de financiële producten indien er een index als referentiebenchmark is aangewezen om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot]

Referentiebenchmarks
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.