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 Strozzilaan 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 Strozzilaan 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.iqeq.com

Administrateur
IQ EQ Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM
www.iqeq.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 Caute 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 Caute 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 Caute 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
Alpha Future Spread Fund
Alpha Global Index Trader
Dutch Darlings Fund
Altaica Alpha Strategies Fund
Altaica Sustainable Equity Long Short Fund
Westpoint Equities and Derivatives Fund
Special Products Fund (inactief)
Boylston Bond Fund (inactief)
Short Selection Fund
Treecap Event-driven Fund (inactief)
Spinoza Caute Fund
Capler Private Equity Fund-of-Funds
FT Absolute Quant Fund (eerste rapportage in 2026)

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 'beleggingsstijlen'.

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

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 alternative investment strategies succesvol zijn. De waarde van beleggingen van de Subfondsen en daarmee de waarde van Participaties kan zowel stijgen als dalen. Daarbij kan de waarde van de activa van de Subfondsen (en daarmee de Intrinsieke Waarde van de Subfondsen) sterk fluctueren als gevolg van het feitelijk gevoerde beleggingsbeleid (zie ook het rendementsrisico). Dit betekent dat een Participant mogelijk minder kan terugkrijgen dan hij heeft ingelegd of deze inleg zelfs geheel kan verliezen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

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

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 Caute 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-laat-spreads.

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

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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 Caute Fund FT Absolute Quant Fund		1,5 1,75	15 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

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 bezien 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.

<u>Uitgevoerde werkzaamheden</u>

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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Diemen, 30 juni 2026

Moos Accountants B.V.

H.J. Spit RA

ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

PORTEFEUILLEOVERZICHT PER 31 December 2025 CAPLER PRIVATE EQUITY FUNDS OF FUNDS

Beleggingsfondsen Long

Fondsnaam	Valuta	Positie	Marktwaarde (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
SCHRODERS 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	Marktwaarde (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

CAPLER PRIVATE EQUITY FUND OF FUND

BALANS PER 31 December 2025

(Na winstbestemming)

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

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 31/12/25 EUR	EUR	01/06/24 31/12/24 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	41		25	
			757		200
LASTEN					
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	11	187		42	
Overige bedrijfskosten	11	99		39	
			286		81
RESULTAAT			471		119

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 financierings-activiteiten		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 specifieker 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.

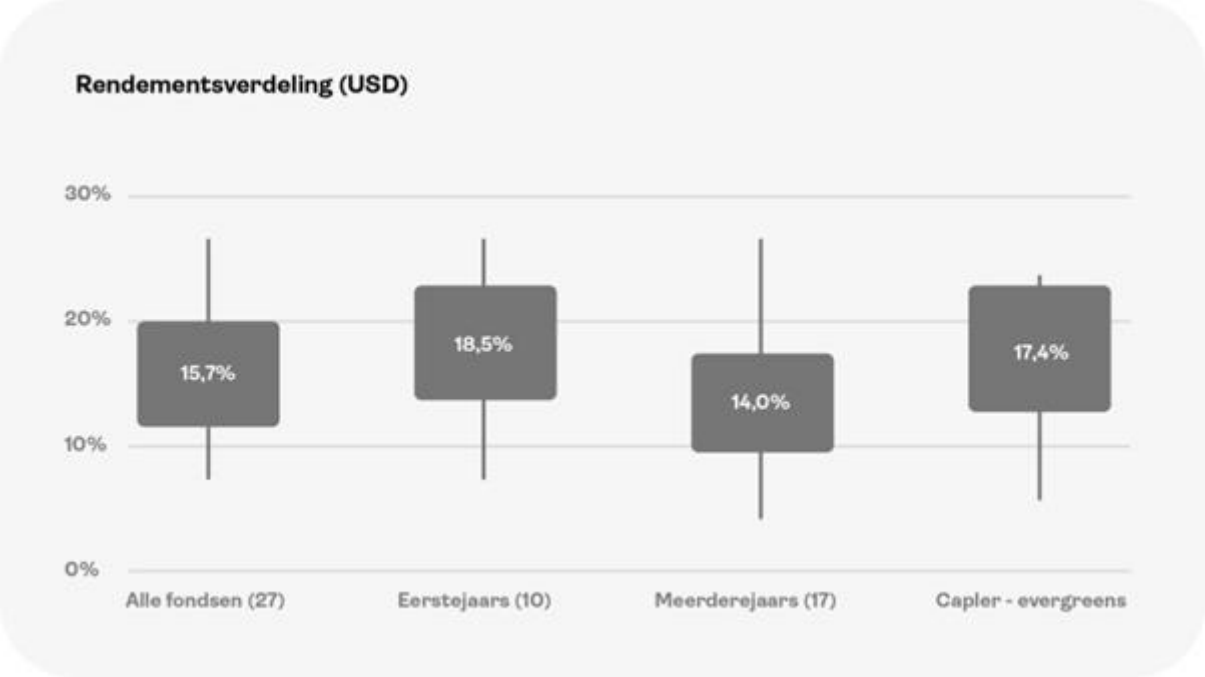
ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND PARAPLUFONDS

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

Europa	54,4%
Noord-Amerika	41,9%
APAC	3,3%
Overig	0,3%

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%).

Technologie	30,0%
Gezondheidszorg	15,8%
Business & communicatie	15,1%
Industrie, grondstoffen & energie	12,6%
Consument	11,3%
Financiele sector	5,0%
Media & entertainment	4,7%
Educatie	1,8%
Overig	3,8%

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

[1]Pitchbook 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
Stortingen 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
	27	**30**

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)
	(24)	**(5)**

9. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (2)

	01/01/25 - 31/12/25	01/06/24 - 31/12/24
Resultaten aandelen	713	150
	713	**150**

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

	Werkelijk	Prospectus	% Afwijking
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		
	286		

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%).