

**TOPFUND.**

**Jaarverslag**  
Arbitrage fonds  
2020

### **Geachte (toekomstige) participant,**

### **Onderstaand vindt u een beknopt verslag van 2020, waarin we terugblikken en ingaan op de lancering en performance van het Arbitrage beleggingsfonds, alsook een korte vooruitblik op 2021.**

Kort nadat ons eerste beleggingsfonds (het HFDT fonds) in januari 2020 publiekelijk toegankelijk was geworden voor participanten, werd de wereld overvallen door corona. Vanaf dat moment deed een geheel nieuwe werkelijkheid zijn intrede: die van wereldwijd stijgende aantallen Covid-19-besmettingen en -doden, opgelegde lockdownmaatregelen en stilvallende economieën.

Onze start werd daarmee gekenmerkt door enorme en onbekende uitdagingen die resulteerden in zeer verraderlijke financiële markten, waarin wij vanaf het begin, als relatief nieuwe speler, meteen tot het uiterste werden gedreven.

Gedurende de pandemie is ons uit de vele gesprekken met beleggers gebleken dat, hoezeer hoge rendementen ook gewaardeerd worden, rust omtrent het vermogen gaandeweg 2020 toch steeds belangrijker werd. Alle feedback vertaalde zich omvattend naar een lagere risicobereidheid en tegelijkertijd het genoeg nemen met een iets minder hoog, maar nog steeds wel redelijk en vooral stabiel, rendement.

Om aan die wens te kunnen voldoen, zijn we in de loop van 2020 begonnen met het opzetten van een tweede beleggingsfonds en was in augustus de oprichting van ons Latency en Swap Arbitrage fonds (afgekort: het Arbitrage fonds) al een feit.

Doordat het beleggingsbeleid zich kenmerkt door een lage risicostrategie, sloot het Arbitrage fonds prima aan bij beleggers die hun risico's wilden minimaliseren, maar wel met nog genoeg opwaartse potentie in het vat.

Het Arbitrage fonds hanteert twee arbitragestrategieën die in combinatie met elkaar worden toegepast. De latency arbitrage strategie maakt gebruik van algoritmes om prijsverschillen te ontdekken in de koersen van liquiditeitsverschaffers en hier vervolgens op in te spelen. Evenzo zijn er ook momenten waarop verschillen ontstaan in de swaprentes, waar met behulp van de swap arbitrage strategie van kan worden geprofiteerd door volledig afgedekt en gehedged posities in te nemen op positieve swaprentes. Bij beide strategieën wordt door het volledig niet-directionele karakter van het beleggingsbeleid het risico van marktrichting dus tot nihil gereduceerd.

We zijn verheugd u te kunnen mededelen dat we in de vijf resterende maanden van 2020 een hoger gemiddeld maandrendement hebben kunnen genereren dan de 1% die was verwacht, waarmee het Arbitrage fonds het afgelopen jaar – dus gemeten vanaf de lancering in augustus – heeft afgesloten met een totaalrendement van 5,47% voor participatieklasse A en een totaalrendement van 5,13% voor participatieklasse B.

## In 2021 trekken we de lijn door

Dit jaar zullen we met ons Arbitrage fonds de ingeslagen weg voortzetten, waarbij we met dezelfde strategieën en identiek risicoprofiel een performancegemiddelde van maandelijks circa 1% verwachten te behalen.

Mocht u met het oog op verbeterende marktomstandigheden in de loop van 2021 – vooral dankzij het steeds breder beschikbaar komen van vaccins wereldwijd – uw risicoprofiel echter wat willen verhogen en ambieert u, nog altijd tegen een bescheiden risico, toch een iets hogere performance dan raden wij u ons HFDT fonds aan.

Hoewel daar de performance in 2020 lager uitpakte dan begin van dat jaar was voorzien, wat een direct gevolg was van een behoudender marktbenadering en conservatievere handelswijze als reactie op de Covid-19-pandemie, zullen wij in 2021 onze HFDT-strategie weer gefaseerd naar minder defensief laten draaien, richting uiteindelijk het risicoprofiel zoals we dat pre-corona voor ogen hadden (uiteeraard onder voorbehoud van aanhoudend positievere marktontwikkelingen en -vooruitzichten) en verwachten wij u (weer) te kunnen tonen wat het HFDT fonds echt in zijn mars heeft.

Streeft u echter ook dit jaar weer naar maximale rust met een dienovereenkomstig lagere risico-rendementsverhouding dan adviseren wij om uw vermogen te (blijven) alloceren aan het Arbitrage fonds.

**Mocht u vragen hebben aan de hand van dit verslag of nadere toelichting wensen dan horen we graag van u.**

**TOPFUND.**

Met vriendelijke groet,  
Topfund B.V.

## Topfund B.V.

Landgoed Sandenburg  
Langbroekerdijk A 26  
3947 BH Langbroek  
+31 (0) 343 725 166  
info@topfund.nl  
www.topfund.nl

Topfund B.V. is geregistreerd bij de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM) als AIFM (Alternative Investment Fund Manager) conform het AIFMD-registratieregime van artikel 2:66a Wft (High Frequency Daytrading Fonds ID: 50023253; Arbitrage Fonds ID: 50025086) en is aangesloten bij Euroclear/FundSettle, de Vereniging van Vermogensbeheerders & Adviseurs en AIMA (The Alternative Investment Management Association).