

Jaarverslag 2018

Da Vinci Retail

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave.....	2
Betrokken partijen	3
Verslag van de beheerder	4
Algemeen.....	4
Jaarrekeningen 2018	9
Algemene toelichting.....	13
Grondslagen van waardering en van bepaling van het resultaat	14
Toelichting bij de balans	19
Toelichting bij de balans (vervolg)	20
Toelichting bij de winst en verliesrekening	24
Overige gegevens	27
BIJLAGEN	30
Jaarrekening Trade Finance Handelsfonds	31
Toelichting bij de balans (vervolg)	36
Toelichting bij de balans (vervolg)	37
Toelichting bij de balans (vervolg)	38
Jaarrekening Esulep Handelsfonds Plus	39
Jaarrekening Esulep Handelsfonds.....	50
Jaarrekening Platinum Handelsfonds.....	56

Betrokken partijen

Beheerder	De Veste B.V. Liesboslaan 57a 4813 EB Breda Tel. 076-5236600 Fax.: 076-5236609 E-mail: info@deveste.net Web: www.deveste.net
Bewaarder	IQ-EQ Depositary B.V. De Entrée 143 1101 HE Amsterdam
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigendom De Veste Beleggingsfondsen (bestuurder: IQ-EQ Custody B.V.) Hoogoorddreef 15 1101 BA Amsterdam
Bank	Deutsche Bank Nederland N.V. De Entrée 99 1101 HE Amsterdam
Administrateur	IQ-EQ Financial Services B.V. (vanaf 01-06-2018) Hoogoorddreef 15 1101 BA AMSTERDAM De Veste B.V. (tot 01-06-2018) Liesboslaan 57a 4813 EB BREDA
Effectenbank	Binck Bank N.V. Barbara Strozziilaan 310 1083 HN Amsterdam

Verlag van de beheerder

Algemeen

Fondsontwikkelingen

Profiel

Da Vinci Retail ('DVR') is een beleggingsfonds, meer specifiek een fonds voor gemene rekening met een besloten karakter. Dit houdt het volgende in:

- *Fonds voor gemene rekening:* geen zelfstandige entiteit met rechtspersoonlijkheid maar een contract vorm tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en de participanten. Op grond van die overeenkomst worden door de beheerder voor rekening en risico van de participanten gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van de juridisch eigenaar voor de participanten worden bewaard. De participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden participaties gerechtigd tot het fondsvermogen. Een fonds voor gemene rekening kan geen eigen rechten en verplichtingen aangaan en het juridisch eigendom van alle rechten en verplichtingen ligt daarom bij de juridisch eigenaar. De beheerder beheert het fonds en een bewaarder houdt ten behoeve van de participanten toezicht op de beheerder;
- *Besloten karakter:* participaties in het fonds kunnen uitsluitend worden verkocht aan het fonds zelf of aan bloed- en aanverwanten in rechte lijn van de participant.

DVR is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dit betekent dat het fonds fungeert als paraplu waaronder meerdere Subfondsen kunnen worden aangeboden waarin afzonderlijk kan worden belegd. Ieder afzonderlijk Subfonds heeft een eigen rendement/risico profiel en een eigen beleggingsbeleid. Daarnaast kunnen de kostenstructuur en investeringscondities verschillen per Subfonds. Participanten nemen deel in één of meerdere van deze Subfondsen. Door de Subfondsen worden participaties uitgegeven en van ieder Subfonds wordt maandelijks een intrinsieke waarde per participatie bepaald. De paraplu geeft zelf geen participaties uit.

Het Jaarverslag is opgesteld op paraplu- en Subfonds niveau. Op paraplu-niveau wordt een gedetailleerde toelichting opgenomen bij de actief- en passiefposten en bij de belangrijkste baten en lasten. Op Subfonds niveau worden kerncijfers vermeld en wordt een toelichting gegeven bij de portefeuille en bij het fondsvermogen.

Risicoprofiel

Potentiële beleggers in DVR worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan het deelnemen in DVR financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goede nota te nemen van de volledige inhoud van het prospectus van DVR en zo nodig onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risico's. De waarde van een participatie in (de Subfondsen van) DVR kan fluctueren. Participanten krijgen mogelijk minder terug dan dat zij hebben ingelegd of kunnen hun inleg zelfs geheel verliezen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Voor een gedetailleerde uiteenzetting van de risico's waaraan DVR is blootgesteld, wordt verwezen naar de toelichting bij dit jaarverslag. Voor een meer gedetailleerde profielschets wordt verwezen naar het prospectus van DVR.

Resultaten

Het Trade Finance Handelsfonds (klasse A, B en C participaties) maakte een rendement van +6,10% en presteerde daarmee beter dan het streefrendement van 0,50% per maand.

In/uitstroom

De netto instroom van DVR bedroeg in 2018 € 7.744.655. Het fondsvermogen steeg daarmee tot € 32.391.048.

Kerncijfers per 31 december 2018

In onderstaande tabel worden per Subfonds de fondsvermogens, aantal uitstaande participaties en koersen per 31 december 2018 weergegeven. Tevens wordt het resultaat over 2018 vermeld.

	Omvang (€)	Aantal aandelen	Koers (€)	Resultaat 2018 (%)
Trade Finance Handelsfonds:				
Klasse A participaties	16.313.663,30	163.136,63297	100,00	6,10%
Klasse B participaties	10.229.332,60	102.293,32601	100,00	6,10%
Klasse C participaties	5.848.051,55	58.480,51546	100,00	6,10%

Trade Finance Handelsfonds (Klasse A, B en C: +6,10%)

1e kwartaal (Klasse A, B en C: +1,56%)

Beleggers in Trade Finance Handelsfonds ('TFH') ontvingen in april 2018 een kwartaaluitkering van 1,56%. Aan het einde van het kwartaal was de portefeuille gespreid over in totaal 69 contractpartijen.

2e kwartaal (Klasse A, B en C: +1,56%)

Beleggers in TFH ontvingen in juli 2018 een kwartaaluitkering van 1,56%. Aan het einde van het kwartaal was de portefeuille gespreid over in totaal 66 contractpartijen.

3e kwartaal (Klasse A, B en C: +1,53%)

Beleggers in TFH ontvingen in oktober 2018 een kwartaaluitkering van 1,53%. Aan het einde van het kwartaal was de portefeuille gespreid over in totaal 77 contractpartijen.

4e kwartaal (Klasse A, B en C: +1,45%)

Beleggers in TFH ontvingen in januari 2019 een kwartaaluitkering van 1,45%. Aan het einde van het kwartaal was de portefeuille gespreid over in totaal 75 contractpartijen.

Platinum Handelsfonds (0,00%)

De curator kwalificeerde Platinum Partners Value Arbitrage Fund ('PPVA', het fonds waarin het Platinum Handelsfonds uiteindelijk belegd was) als insolvent. Dit houdt in dat opbrengsten uit verkoop van beleggingen waarschijnlijk onvoldoende zijn om een uitkering te doen aan de aandeelhouders van PPVA. Als er al middelen vrijvallen, zullen deze worden aangewend om de schuldeisers gedeeltelijk te compenseren.

De Veste, vertegenwoordigd door de directie, heeft zitting in het Liquidation Committee ('LC'), dat bestaat uit vijf schuldeisers. Het LC dient met name als klankbord voor de curator. Door haar positie in het LC heeft De Veste zicht op de ontwikkelingen rondom de afwikkeling van het faillissement en (gerechtelijke) procedures jegens derden, die medeverantwoordelijk worden gehouden voor de situatie, waarin PPVA is terecht gekomen. De curator is van mening dat claims tegen het Master Fund potentieel het meest kunnen opbrengen voor crediteuren van PPVA. PPVA heeft een claim bij Master Fund neergelegd inzake niet uitbetaalde verkooporders ter grootte van USD 118 miljoen. Het aandeel van De Veste daarin is USD 2.1 miljoen. De curator onderzoekt ook andere mogelijke claims.

In de VS is een van de oprichters van het Platinum Fund strafrechtelijk veroordeeld en de procedure tegen 3 directieleden loopt nog.

Dit neemt echter niet weg dat de curator PPVA als insolvent heeft gekwalificeerd en dat er geen enkele zekerheid bestaat over terugbetaling aan schuldeisers. Deze vordering is daarom op nihil gewaardeerd per balansdatum.

Tracker Plus Handelsfonds

De strategie van het Tracker Plus Handelsfonds werd per 1 december 2017 beëindigd. Alle klasse A participaties werden per 1 december ingenomen, waarna de tegenwaarde aan participanten is uitbetaald. Aan de inname van klasse B participaties, de zogenaamde lijfrentebeleggingsrechten, waren voor de participant fiscale gevolgen verbonden. Om die reden heeft de inname van deze klasse meer tijd in beslag genomen, waardoor de laatste participaties per 1 april 2018 kosteloos zijn overgezet naar klasse B participaties van het Trade Finance Handelsfonds, dan wel zijn overgedragen aan een andere financiële partij, die lijfrentebeleggingsrechten faciliteert.

Het Tracker Plus Handelsfonds is geliquideerd en op 11 november 2018 doorgehaald in de registers van de AFM.

Esulep Handelsfonds

Het Esulep Handelsfonds werd beëindigd per 1 november 2017 en op 11 november 2018 doorgehaald in de registers van de AFM.

Esulep Handelsfonds Plus

Het Esulep Handelsfonds Plus werd beëindigd per 1 november 2017 en op 11 november 2018 doorgehaald in de registers van de AFM.

Beloningsbeleid

De Veste B.V. ('De Veste') heeft een beheerst beloningsbeleid opgesteld op basis van de daarvoor gestelde eisen in de Wet op het financieel toezicht (Wft), de *Alternative Investment Fund Managers* (AIFM) richtlijn en uitvoeringsverordening en de richtsnoer voor een goed beloningsbeleid zoals opgesteld door de *European Securities and Markets Authority* (ESMA), de Europese toezichthouder op financiële markten.

De doelstelling van het beloningsbeleid en van de wet- en regelgeving daaromtrent is om ervoor te zorgen dat beloningen bij financiële ondernemingen er niet toe leiden dat:

1. excessieve risico's worden genomen die de onderneming in gevaar kunnen brengen (prudentiële perspectief); en
2. participanten in beleggingsfondsen onzorgvuldig worden behandeld (gedragperspectief).

Door de omvang van de organisatie en de gehanteerde beloningsstructuur is het door De Veste opgestelde beleid beperkt. Dit heeft tevens tot gevolg dat er geen beloningscommissie is ingesteld.

Vaststellen beloningsbeleid

De directie van De Veste is verantwoordelijk voor het vaststellen van het beloningsbeleid. Jaarlijks vindt een evaluatie van het beleid plaats, waarbij een aanpassing kan plaatsvinden indien de omstandigheden dit vereisen.

Gezien de omvang van de organisatie en de verrichte activiteiten geldt dat alle medewerkers van De Veste materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van de organisatie.

Door De Veste worden geen variabele beloningen (winstdeling, bonusregeling, etc.) aan medewerkers toegekend. Medewerkers ontvangen een vast, marktconform, salaris dat met name is gebaseerd op opleidingsniveau en werkervaring.

Beloningsbeleid 2018

De beloningen die over 2018 zijn uitgekeerd op basis van het beloningsbeleid worden onderstaand weergegeven.

De totale beloning die gedurende 2018 door De Veste is betaald aan in totaal acht medewerkers bedroeg € 371.913. Onderstaande tabel geeft een specificatie van dit bedrag:

Vaste vergoeding	Directie	€ 135.825
	Overig personeel	€ 236.088
Variabele vergoeding	Directie	0
	Overig personeel	0
Totaal vergoedingen		€ 371.913

Het beloningsbeleid wordt jaarlijks gepubliceerd in de jaarverslagen van de onder beheer van De Veste staande beleggingsinstellingen.

Jaarrekeningen 2018

Jaarrekening Da Vinci Retail (paraplu)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

Kerncijfers per Subfonds zijn opgenomen in de Jaarrekening van ieder afzonderlijk Subfonds.

Balans per 31 december 2018

Alle bedragen in €

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Verstreckte leningen 1	29.291.898	21.586.775
Derivaten 2	<u>234.232</u>	<u>210.651</u>
	29.526.130	21.797.426
Vorderingen		
Overige vorderingen 3	307.750	224.862
Liquide middelen 4	<u>3.495.182</u>	<u>4.830.096</u>
Totaal activa	<u><u>33.329.062</u></u>	<u><u>26.852.384</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen		
Fondsvermogen 5	32.391.048	24.646.393
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen 6	441.125	1.763.381
Overige schulden 7	<u>496.889</u>	<u>442.610</u>
	938.014	2.205.991
Totaal passiva	<u><u>33.329.062</u></u>	<u><u>26.852.384</u></u>

Winst en verliesrekening 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 31-12-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 31-12-2017</u>
Beleggingsresultaten		
Gerealiseerde winst 8	0	238.583
Gerealiseerd verlies 9	<u>0</u>	<u>-10.605</u>
	0	227.978
Valutareresultaten		
Gerealiseerd resultaat 10	-2.392.700	259.953
Ongerealiseerde resultaat 11	<u>1.589.716</u>	<u>-393.167</u>
	-802.984	-133.214
Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijk 12	3.364.130	1.736.369
Rentelasten en soortgelijk 13	<u>-614</u>	<u>-641</u>
	<u>3.363.516</u>	<u>1.735.729</u>
Totaal opbrengsten	<u>2.560.532</u>	<u>1.830.493</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding 14	589.258	272.230
Prestatievergoeding 15	86.594	17.074
Administratiekosten 16	28.870	0
Bewaarvergoeding 17	25.191	12.659
Transactiekosten 18	14.034	2.105
Juridisch eigenaar kosten 19	35.650	0
Accountantskosten 20	18.150	0
Toezicht kosten 21	9.912	0
Overige kosten	<u>574</u>	<u>3.714</u>
Totaal kosten	<u>808.234</u>	<u>307.782</u>
Netto resultaat	<u>1.752.298</u>	<u>1.522.709</u>

Kasstroomoverzicht 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 31-12-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 31-12-2017</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.752.298	1.522.709
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	-1.369.473	209.442
Aankopen van leningen	-7.603.020	-4.074.004
Verkopen van leningen	1.243.789	8.158.391
Mutatie kortlopende vorderingen	-82.888	220.066
Mutatie kortlopende schulden	<u>-1.267.978</u>	<u>1.181.531</u>
	-9.079.570	5.695.417
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	11.484.507	4.768.817
Teruggenomen participaties	-3.739.851	-7.056.387
Uitkeringen aan participanten	<u>-1.752.298</u>	<u>-1.319.678</u>
	<u>5.992.358</u>	<u>-3.607.248</u>
Mutatie liquide middelen	-1.334.914	3.610.877
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>4.830.096</u>	<u>1.219.219</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>3.495.182</u></u>	<u><u>4.830.096</u></u>

Algemene toelichting

Fondsgegevens

Da Vinci Retail ('DVR') biedt participanten toegang tot een selectie van door beleggingsspecialisten ontwikkelde handelsprogramma's, sinds eind 2008 aangeboden in de vorm van één of meerdere Subfondsen via Da Vinci Retail ('Handelsfondsen'). Deze afzonderlijke Handelsfondsen streven naar het genereren van een bovengemiddeld voor risico gecorrigeerd rendement met een lage correlatie met aandelen- en obligatiemarkten. Daarnaast kunnen onder de DVR paraplu Subfondsen met een eigen beleggingsstrategie worden aangeboden. DVR staat sinds juli 2008 ingeschreven in het register van de AFM en kende de eerste instroom van participanten per 1 december 2008.

Als beheerder van DVR treedt De Veste B.V. ("De Veste") op. De Veste beschikt over een AIFMD vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen.

Het fonds heeft geen werknemers (2017: 0).

Persoonlijke belangen beheerder of bestuurders

De beheerder en/of bestuurders van de beheerder heeft per 31 december 2018 een belang van €75.279,12 in Trade Finance Handelsfonds (31 december 2017; € 70.856,-) in beleggingen waar ook het fonds gedurende de verslagperiode in participeerde.

Grondslagen van waardering en van bepaling van het resultaat

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in euro's.

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans en winst- en verliesrekening zijn referenties opgenomen, waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Vreemde valuta

Bedragen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Koersverschillen worden direct in het resultaat verwerkt onder de post valutaresultaten. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactie-datum.

Koers

De per 31 december 2018 gehanteerde Euro/USD wisselkoers was 0,8721.

De per 31 december 2017 gehanteerde Euro/USD wisselkoers was 0,8338.

Waarderingsgrondslagen voor de balans

Beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten

Zowel beursgenoteerde als niet-beursgenoteerde beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voor beursgenoteerde beleggingen betreft dit de beurswaarde. Voor niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen is de reële waarde gebaseerd op opgave van de administrateur/beheerder van de beleggingsinstelling en/of een gecontroleerde jaarrekening indien beschikbaar. Voor overige niet-beursgenoteerde beleggingen, waaronder moeilijk te waarderen beleggingen, is de reële waarde gebaseerd op overige waarderingstechnieken, waarbij gebruik kan worden gemaakt van schattingen. Dit wordt indien van toepassing nader toegelicht in de toelichting op de beleggingen.

Beleggingen in vreemd vermogensinstrumenten

Beleggingen in vreemd vermogensinstrumenten (waaronder verstrekte leningen) die aan worden gehouden tot het eind van de looptijd, worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid voor zover benodigd.

Derivaten

Zowel de initiële als vervolgwaardering van derivaten vindt plaats tegen reële waarde. Waardeveranderingen worden direct in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Er wordt geen hedge-accounting toegepast.

Vorderingen

De vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid voor zover benodigd.

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde en staan, voor zover niet anders vermeld, ter vrije beschikking van het fonds. Het betreffen de direct opeisbare vorderingen op kredietinstellingen.

Overige financiële activa en verplichtingen

Voor zover in het bovenstaande niet anders is aangegeven, worden de financiële activa en verplichtingen bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Opbrengsten

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. Onder de beleggingsopbrengsten wordt verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waarde mutaties van de fondsen en overige beleggingen waarin wordt belegd, alsmede hiermee behaalde valutaresultaten. Rentebaten worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening op basis van de effectieve rentemethode. De opbrengsten omvatten tevens behaalde valutaresultaten op beleggingen (zie grondslag voor vreemde valuta hierboven).

Kosten

De kosten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde grondslagen van waardering en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. Winsten worden verantwoord op basis van de actuele waarde van de beleggingen, hetzij gerealiseerd, hetzij ongerealiseerd. Verliezen worden in aanmerking genomen in het jaar waarin deze voorzienbaar zijn.

Belastingen

Het fonds is een besloten fonds voor gemene rekening. In deze hoedanigheid is het fonds een op gemeenschappelijke vermogensbeleggingen gerichte samenwerkingsvorm zonder rechtspersoonlijkheid en uit dien hoofde niet onderworpen aan vennootschapsbelasting. Daardoor is het fonds over de beleggingswinst geen belasting verschuldigd.

Risico's

De voornaamste algemene risico's verbonden aan het beleggen in (Subfondsen van) DVR worden onderstaand weergegeven. Voor een volledige beschrijving van de risico's wordt verwezen naar het prospectus van DVR.

Marktrisico

Marktrisico's kunnen verschillen per categorie belegging en per deelmarkt binnen een bepaalde categorie.

Zowel marktrisico's als specifieke risico's nemen toe bij concentratie van beleggingen in een bepaalde regio, sector of door de keuze van individuele beleggingen.

Specifieke soorten marktrisico zijn:

- Prijsrisico: de Subfondsen zijn gevoelig voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuaties van prijzen in financiële markten zoals de aandelen of vastrentende markten (marktrisico). Daarnaast kunnen ook de prijzen van de individuele instrumenten, waarin een Subfonds belegt, fluctueren. Een overzicht van de samenstelling van de portefeuille per balansdatum is opgenomen in de toelichting op de beleggingen.;
- Rendementsrisico: het rendement van de financiële producten waarin is belegd kan in positieve en negatieve zin afwijken van de streefrendementen (rendementsrisico). Ingeval van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van een Subfonds niet wordt gerealiseerd;
- Valuta- en renterisico: de waarde van bepaalde beleggingen wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen liden, voor zover beleggingen worden gedaan in een andere muntsoort dan de euro. Ultimo verslagperiode was Subfonds Trade Finance Handelsfonds voor € 25,9 miljoen belegd in USD. Dit valutarisico was afgedekt met termijncontracten. De overige Subfondsen hielden ultimo verslagperiode geen beleggingen aan in een andere muntsoort dan de euro. Veranderingen in de rentestand kunnen negatieve invloed hebben op de waardering van de beleggingen;
- Systeemrisico: gebeurtenissen in de wereld of activiteiten van één of meer grote partijen in de financiële markten kunnen leiden tot een verstoring van het normale functioneren van deze markten. Hierdoor zouden grote verliezen kunnen ontstaan ten gevolge van door die verstoring verwezenlijkte liquiditeits- en tegenpartijrisico's.

Kredietrisico

Er kan sprake zijn van kredietrisico's, waaronder:

- Default risico: het risico dat een tegenpartij betalingsverplichtingen niet nakomt. Dit is met name van belang bij investering in schuldtitels. De door Capstone verstrekte leningen voor handelsfinanciering dan wel factoring dienen tevens als onderpand voor het door het Trade Finance Handelsfonds aan Capstone verstrekte kredieten.
- Settlement risico: het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de verkochte respectievelijk gekochte financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt;
- Tegenpartijrisico afgeleide instrumenten: het tegenpartijrisico van afgeleide instrumenten houdt in dat de wederpartij bij het afgeleide instrument niet aan zijn contractuele verplichtingen voldoet waartoe deze onder het afgeleide instrument gehouden is.

Liquiditeitsrisico

Onder liquiditeit van een belegging kan worden verstaan de verhandelbaarheid op een redelijk stabiel prijsniveau. Het liquiditeitsrisico is dan het risico dat een belegging verkocht dient te worden met onaanvaardbare kosten of verliezen om aan financiële verplichtingen te kunnen voldoen.

Inflatierisico

Het algemene risico van inflatie houdt in dat de beleggingsopbrengsten worden aangetast door waardevermindering van de munteenheid via inflatie.

Concentratierisico

Een Subfonds kan zijn beleggingen concentreren in ondernemingen of beleggingsinstellingen die opereren in hetzelfde land, dezelfde regio, sector of in dezelfde markt of concentreren in een bepaalde onderneming. Het concentratierisico houdt dan in dat bepaalde gebeurtenissen die deze onderneming(en) raken van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille van de beleggingsinstelling waarin de Subfondsen beleggen en dus ook van de Subfondsen dan indien de mate van concentratie geringer is. Dit risico uit zich doordat de beleggingen per balansdatum 31 december 2018 uitsluitend bestaan uit leningen aan twee tegenpartijen: Capstone Capital Group, LLC ("CCG") en Capstone Credit, LLC ("CC").

Risico's verbonden aan het beleggen in andere beleggingsinstellingen

Indien Subfondsen hun vermogen beleggen in andere beleggingsinstellingen zijn deze Subfondsen afhankelijk van de kwaliteit van de uitvoering van het beleggingsbeleid en het risicoprofiel van deze andere beleggingsinstellingen. Vanaf balansdatum 31-12-2017 wordt hier niet langer in belegd.

Waarderingsrisico

Een Subfonds kan in significante mate beleggen in beleggingsinstellingen die posities aanhouden in complexe, niet-beursgenoteerde beleggingen. De waardering van dergelijke beleggingen kan complex zijn aangezien deze niet gebaseerd kan worden op onafhankelijke beurskoersen.

Bewaargevingsrisico

Het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolvabiliteit, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder of van een sub-bewaarder is aanwezig. Ter beperking van dit risico heeft de Bewaarder passende procedures ingesteld.

Risico inadequaar toezicht

Het risico bestaat dat door een Subfonds wordt geïnvesteerd in beleggingsinstellingen of ondernemingen gevestigd in landen waar geen toezicht is of het toezicht door de AFM niet als adequaat is beoordeeld. Tevens is het mogelijk dat een Subfonds investeert in een niet-gereguleerde beleggingsinstelling of dat het beleggingsbeleid wordt gedelegeerd aan een niet of beperkt gereguleerde onderneming.

Frauderisico

Het risico bestaat dat door een Subfonds wordt geïnvesteerd in beleggingsinstellingen of anderszins zakelijke relaties worden aangegaan met tegenpartijen die zich schuldig maken aan frauduleuze activiteiten.

Fiscale risico's

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin verandert voor het Fonds, een Subfonds of voor een beleggingsinstelling of onderneming waarin een Subfonds belegt, waardoor de beleggings-portefeuille en/of waarde van het eigen vermogen van een Subfonds negatief kan worden beïnvloed.

Toelichting bij de balans

Alle bedragen in €

1. Verstrekte leningen

Door DVR worden vanaf oktober 2017 leningen verstrekt aan Capstone Capital Group, LLC (“CCG”) en Capstone Credit, LLC (“CC”). Het verstrekken van deze leningen is onderdeel van de strategie van het Subfonds Trade Finance Handelsfonds. Met zowel CCG als CC is een *Line of Credit Note* (kredietovereenkomst) gesloten. Ter zekerheidstelling van de vorderingen op CCG en CC wordt onderpand ontvangen van beide ondernemingen. Hiertoe is een *Loan & Security Agreement* afgesloten. De waarde van dit verkregen onderpand is tenminste gelijk aan de vorderingen op CCG en CC.

De voornaamste kenmerken van de uitstaande leningen zijn:

- Kredietverstrekking met een maximum van \$45.000.000 aan CCG en \$45.000.000 aan CC;
- Een vaste jaarvergoeding (rente) van 12,5% over uitstaande kredieten;
- Looptijd tot 1 oktober 2022, in overleg met CCG en CC telkenmale te verlengen met één jaar;
- Vervroegde aflossing door CCG of CC is mogelijk. Hierbij kan worden gekozen voor een gehele aflossing ineens of een gedeeltelijke aflossing, steeds in veelvoud van \$100.000. Voorgenomen aflossingen moeten uiterlijk 15 kalenderdagen voorafgaand aan de voorgenomen aflossingsdatum schriftelijk worden aangekondigd;
- Maandelijks kan maximaal 10% van het uitstaande krediet worden teruggevorderd, mits deze voorgenomen aflossing minimaal 10 kalenderdagen voor maandeinde schriftelijk is aangekondigd. Een maandelijkse terugvordering van meer dan 10% van het uitstaande krediet is uitsluitend mogelijk in overleg met CCG of CC.

Voor meer gedetailleerde informatie over CCG, CC en het beleggingsbeleid wordt verwezen naar bijlage A1 van de prospectus van Da Vinci Retail.

De leningenportefeuille is per ultimo verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Capstone Capital Group, LLC	19.088.706	19.085.316
Capstone Credit, LLC	10.203.192	2.501.459
Stand per einde verslagperiode	<u>29.291.898</u>	<u>21.586.775</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

De leningenportefeuille heeft gedurende 2018 en 2017 het volgende verloop gekend:

	2018	2017
Stand per 1 januari	21.586.775	0
Stortingen	7.603.020	22.190.535
Onttrekkingen	-1.162.729	0
Ongerealiseerd valuta resultaat	1.345.892	-603.760
Gerealiseerd valuta resultaat	-81.060	0
Stand per eind verslagperiode	29.291.898	21.586.775

2. Derivaten

Dit betreft USD Euro swaps die wordt aangehouden om het valutarisico van kredietverlening aan CCG en CC (zie onder '1. Verstrekte leningen') te beheersen.

De waardering per 31 december 2018:

EUR	Termijnkoers	USD equivalent
28.036.826	0,8792	31.889.019
1.051.740	0,8765	1.200.000
349.240	0,8707	400.000
310.474	0,8707	356.596
308.450	0,8754	352.349
87.648	0,8765	100.000

Het openstaand resultaat op deze contracten bij slotkoers 0,8721 per 31 december 2018 bedraagt EUR 234.232 (winst).

De waardering per 31 december 2017:

EUR	Termijnkoers	USD equivalent
19.275.987	0,8422	22.889.019
2.520.300	0,8401	3.000.000
226.000	0,8380	269.677

Het openstaand resultaat op deze contracten bij slotkoers 0,8338 per 31 december 2017 bedraagt EUR 210.651 (winst).

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

3. Overige vorderingen

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Te ontvangen Rente Capstone Capital Group, LLC	202.654	198.805
Te ontvangen Rente Capstone Credit, LLC	105.096	26.057
Stand einde verslagperiode	<u>307.750</u>	<u>224.862</u>

4. Liquide middelen

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
NBWM	2.649.185	2.603.748
Deutsche Bank Rekening Courant	845.147	1.235.342
MoneYou spaarrekening	850	990.663
Citco Bank	0	260
ABN Amro	0	83
Stand einde verslagperiode	<u>3.495.182</u>	<u>4.830.096</u>

De liquiditeiten bedroegen per eind 31 december 2018 10,79% (31 december 2017: 19,60%) van het fondsvermogen. De beheerder maakt voor het fonds en de Subfondsen gebruik van een passend liquiditeitsbeheersysteem en heeft procedures vastgesteld die haar in staat stellen het liquiditeitsrisico te bewaken en te waarborgen dat het liquiditeitsprofiel van de beleggingen van de Subfondsen in overeenstemming is met onderliggende verplichtingen.

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

5. Fondsvermogen

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	24.646.393	26.762.812
Bij:		
- Toetreders	11.484.507	4.768.817
- Resultaat verslagperiode	<u>1.752.298</u>	<u>1.552.709</u>
	13.236.804	6.291.526
Af:		
- Uittreders	3.739.852	7.056.397
- Uitkeringen aan participanten	<u>1.752.298</u>	<u>1.351.549</u>
	5.492.159	8.407.946
Stand einde verslagperiode	<u><u>32.391.048</u></u>	<u><u>24.646.393</u></u>

Het fondsvermogen is verdeeld in klasse A, B en C participaties:

- Klasse A participaties zijn bedoeld voor de opbouw van vermogen dat voor fiscale doeleinden niet geblokkeerd is (zogenaamd box 3 vermogen); Daarnaast zijn Klasse A participaties geschikt voor deelname door Besloten vennootschappen die over overtollige liquiditeiten beschikken (zogenaamd box 2 vermogen).
- Klasse B Participaties zijn bedoeld voor fiscaal gefaciliteerde vermogensopbouw in het kader van de oudedagsvoorziening (en worden derhalve ook wel lijfrentebeleggingsrechten genoemd) conform artikel 1.7, eerste lid, onderdeel b, Wet IB 2001, alsook voor een stamrecht conform artikel 11a, derde lid, wet LB 1964;
- Klasse C Participaties zijn bedoeld voor het uitkeren van lijfrentekapitaal, eveneens conform artikel 1.7, eerste lid, onderdeel b, Wet IB 2001. Een kapitaal dat in deze Klasse Participaties wordt gestort wordt uitgekeerd over een periode van minimaal 5 en maximaal 20 jaar.

De verdeling van het fondsvermogen over klasse A, B en C was per einde verslagperiode als volgt:

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Klasse A	16.313.663	13.018.967
Klasse B	10.229.333	7.215.054
Klasse C	5.848.052	4.412.372
Stand einde verslagperiode	<u><u>32.391.048</u></u>	<u><u>24.646.393</u></u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

6. Vooruit ontvangen bedragen

Dit betreft de vooruit ontvangen gelden van nieuwe toetreders.

7. Overige schulden

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Te betalen uitkering TF	458.709	355.021
Reservering accountantskosten	18.150	2.800
Reservering kosten toezicht	9.912	457
Te betalen administratiekosten	7.484	0
Reservering bewaarvergoeding	2.634	1.879
Te betalen aan participanten	0	71.897
Te betalen prestatievergoeding	0	10.556
Stand einde verslagperiode	<u>496.889</u>	<u>442.610</u>

8. Gerealiseerde beleggingswinst

	<u>01-01-2018 t/m 31-12-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 31-12-2017</u>
Beleggingsfondsen	<u>0</u>	<u>238.583</u>

9. Gerealiseerd beleggingsverlies

	<u>01-01-2018 t/m 31-12-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 31-12-2017</u>
Beleggingsfondsen	<u>0</u>	<u>-10.605</u>

10. Gerealiseerde valutaresultaat

Het gerealiseerde valutaverlies heeft betrekking op de afgerekende valuta swaps ter afdekking van het US Dollar risico in Da Vinci Retail - Trade Finance Handelsfonds en het valutaresultaat op teruggenomen leningen.

Toelichting bij de winst en verliesrekening

Alle bedragen in €

11. Ongerealiseerde valutaresultaat

Het ongerealiseerde valutawinst heeft betrekking op de openstaande leningen aan Capstone Capital Group en Capstone Credit, openstaande valutatermijncontracten en op liquiditeiten.

12. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

	<u>01-01-2018 t/m 31-12-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 31-12-2017</u>
Rente Capstone Capital Group	2.367.682	410.588
Rente Capstone Credit	996.261	26.057
Rente banken	187	425
Uitkering Trade Finance	0	1.274.037
Dividend	0	25.262
	<u>3.364.130</u>	<u>1.736.369</u>

13. Rentelasten en soortgelijke kosten

	<u>01-01-2018 t/m 31-12-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 31-12-2017</u>
Bankkosten	<u>614</u>	<u>641</u>

KOSTENPARAGRAAF

14. Beheervergoeding

	<u>01-01-2018 t/m 31-12-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 31-12-2017</u>
Beheervergoeding	589.258	295.722
Beheervergoeding retour	0	-23.492
	<u>589.258</u>	<u>272.230</u>

De beheervergoeding bedroeg tot eind oktober 2017 voor alle Subfondsen met uitzondering van het Tracker Plus Handelsfonds 1,00% per jaar (0,0833% per maand), maandelijks vooraf te berekenen over de intrinsieke waarde van het Subfonds.

Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

Alle bedragen in €

Vanaf november 2017 is als gevolg van een prospectuswijziging de beheervergoeding van het Trade Finance Handelsfonds verhoogd naar 2% per jaar, omdat vanaf die datum niet langer werd belegd in Trade Finance, een Subfonds van Da Vinci Diversified dat tot 1 oktober 2017 eveneens door De Veste werd beheerd.

15. Prestatievergoeding

Met ingang van november 2017 is op het Trade Finance Handelsfonds een prestatievergoeding van toepassing. Deze vergoeding wordt in rekening gebracht indien het maandelijkse saldo van

1. rentebaten (12,5%/12 ofwel 1,04% per maand, berekend over de uitstaande kredieten in Amerikaanse dollars) die het Subfonds ontvangt vanuit kredietverstrekking aan Capstone Capital Group LLC en Capstone Credit LLC, verminderd met
2. het netto streefrendement van 6% per jaar ofwel 0,5% per maand en alle voor het Subfonds relevante kosten, zoals opgenomen in hoofdstuk 6 van de Prospectus en in hoofdstuk 2 van de Bijlage bij het Prospectus, positief is.

Een positief saldo verdeeld tussen De Veste en de participanten in het Subfonds in een verhouding 50/50. Hierbij is wel een *high water mark* van toepassing, wat betekent dat eventuele tekorten (negatief saldo van bovenstaande berekening) uit *het verleden* eerst moeten worden terugverdiend, alvorens een prestatievergoeding mag worden toegepast.

Over 2018 is op bovenstaande wijze een bedrag van € 86.594 als prestatievergoeding in rekening gebracht.

16. Administratiekosten

IQ-EQ Financial Services B.V. is per 01-06-2018 aangesteld als administrateur van Da Vinci Retail. De vergoeding wordt als administratiekosten aangemerkt. Jaarlijks wordt een vaste en variabele vergoeding betaald. De vaste vergoeding bedraagt € 17.500 op jaarbasis. De variabele vergoeding bedraagt per jaar 0,1% vooraf te berekenen over de intrinsieke waarde van het fonds tot een intrinsieke waarde van € 22.500.000 vanaf een intrinsieke waarde van € 22.500.000 en hoger bedraagt dit 0,05% per jaar. De totale vergoeding over 2018 bedraagt € 28.870.

17. Bewaarvergoeding

Het fonds kent een bewaarder IQ-EQ Depositary B.V. De vergoeding wordt als bewaarvergoeding aangemerkt. Jaarlijks wordt een vaste en variabele vergoeding betaald.

Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

Alle bedragen in €

De vaste vergoeding bedraagt € 25.250 excl. BTW op jaarbasis. De variabele vergoeding bedraagt per jaar 0,02% excl. BTW (0,0017% per maand), maandelijks vooraf te berekenen over de intrinsieke waarde van het fonds. De totale bewaarvergoeding over 2018 bedraagt € 25.191 (2017: € 12.659). Laatst vermelde bedragen zijn inclusief BTW.

18. Transactiekosten

Dit betreffen in rekening gebrachte commissie van NBWM voor de uitvoering van de valuta-transacties. In 2018 bedraagt de commissie € 14.034 (2017: € 2.105)

19. Juridisch Eigenaar kosten

Het fonds kent een juridisch eigenaar “Stichting Juridisch Eigendom De Veste Beleggingsfondsen”. De vergoeding aan IQ-EQ Custody B.V. (de bestuurder) van de juridisch eigenaar bedraagt 0,1% per jaar (excl. BTW) over het vermogen onder beheer. Deze vergoeding wordt maandelijks vooraf berekend over de intrinsieke waarde van het fonds. De Juridisch Eigenaar kosten over het 2018 € 35.650 (2017: € 0). Laatst vermelde bedragen zijn inclusief BTW

20. Accountantskosten

De accountantskosten betreffen een reservering voor de accountantscontrole voor 2018. Deze zijn geprognostiseerd op € 18.150 inclusief btw op jaarbasis.

21. Toezicht kosten

Dit betreft een reservering voor de toezicht kosten van de AFM en DNB

Resultaatbestemming

Conform de voorwaarden in de prospectus, sectie beloning en kosten, wordt het netto resultaat ad. € 1.752.298 toegevoegd aan het fondsvermogen.

Goedgekeurd beheerder,
Was getekend, Breda 18 juni 2019

J.C.M. van Oosterbosch
Directeur

J.G. Oostdam
Directeur

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Beheerder van Da Vinci Retail

Verklaring over de jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Da Vinci Retail (hierna 'het fonds') te Breda (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Da Vinci Retail per 31 december 2018 en van het resultaat over 2018, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2018;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2018; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige 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 Da Vinci Retail 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.

Verklaring over de in jaarrekening opgenomen andere informatie

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

- Betrokken partijen;
- het Verslag van de beheerder;
- de Overige gegevens;
- de Bijlagen.

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening 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 de andere informatie, waaronder 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 voor de jaarrekening

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van 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 en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder 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 het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht 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 het fonds 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 met governance belaste personen 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.

Utrecht, 18 juni 2019

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

BIJLAGEN

Jaarrekening Trade Finance Handelsfonds

Kerncijfers

Alle bedragen in €

Klasse A

	<u>31-12-18</u>	<u>31-12-17</u>	<u>31-12-16</u>
Aantal uitstaande participaties	163.136,63	126.472,00	139.162,11
Waarde per participatie	€100,00	€100,00	€100,00
Fondsvermogen	€16.313.663	€12.647.191	€13.916.211
Rendement verslagjaar	6,10%	6,02%	6,75%

Klasse B

	<u>31-12-18</u>	<u>31-12-17</u>	<u>31-12-16</u>
Aantal uitstaande participaties	102.293,33	72.150,54	62.764,03
Waarde per participatie	€100,00	€100,00	€100,00
Fondsvermogen	€10.229.333	€7.215.054	€6.276.403
Rendement verslagjaar	6,10%	6,02%	6,75%

Klasse C

	<u>31-12-18</u>	<u>31-12-17</u>	<u>31-12-16</u>
Aantal uitstaande participaties	58.480,52	44.123,72	32.894,04
Waarde per participatie	€100,00	€100,00	€100,00
Fondsvermogen	€5.848.052	€4.412.372	€3.289.404
Rendement verslagjaar	6,10%	6,02%	6,00%

Balans per 31 december 2018

Alle bedragen in €

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Leningen 1	29.291.898	21.586.775
Derivaten 2	<u>234.232</u>	<u>210.651</u>
	29.526.130	21.797.426
Vorderingen		
Overige vorderingen	307.750	224.862
Liquide middelen	<u>3.495.182</u>	<u>4.395.701</u>
Totaal activa	<u><u>33.329.062</u></u>	<u><u>26.417.989</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 3	32.391.048	24.274.617
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	441.125	1.763.381
Overige schulden	<u>496.889</u>	<u>379.991</u>
	938.014	2.143.372
Totaal passiva	<u><u>33.329.062</u></u>	<u><u>26.417.989</u></u>

Winst en verliesrekening 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 31-12-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 31-12-2017</u>
Valutare resultaten		
Gerealiseerd resultaat	-2.392.700	304.271
Ongerealiseerde resultaat	<u>1.589.716</u>	<u>-393.167</u>
	-802.984	-88.896
Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijk	3.364.130	1.710.921
Rentelasten en soortgelijk	<u>-614</u>	<u>-340</u>
	<u>3.363.516</u>	<u>1.710.581</u>
Totaal opbrengsten	<u>2.560.532</u>	<u>1.621.685</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	589.258	241.211
Prestatievergoeding	86.594	17.074
Juridisch eigenaar kosten	35.650	0
Administratiekosten	28.870	0
Bewaarvergoeding	25.191	8.428
Accountantskosten	18.150	0
Transactiekosten	14.034	0
Toezicht kosten	9.912	0
Overige kosten	<u>574</u>	<u>3.423</u>
Totaal kosten	<u>808.234</u>	<u>270.136</u>
Netto resultaat	<u><u>1.752.298</u></u>	<u><u>1.351.549</u></u>

Kasstroomoverzicht 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 31-12-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 31-12-2017</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.752.298	1.351.549
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	-1.369.473	393.102
Aankopen van beleggingen	-7.603.020	-4.074.004
Verkopen van beleggingen	1.243.789	4.895.855
Mutatie kortlopende vorderingen	-82.888	215.046
Mutatie kortlopende schulden	<u>-1.205.358</u>	<u>1.120.456</u>
	-9.016.950	2.550.446
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	11.484.507	4.758.239
Teruggenomen participaties	-3.368.077	-3.965.640
Uitkeringen aan participanten	<u>-1.752.298</u>	<u>-1.319.678</u>
	<u>6.364.132</u>	<u>-527.070</u>
Mutatie liquide middelen	-900.521	3.374.924
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>4.395.701</u>	<u>1.020.777</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u>3.495.182</u>	<u>4.395.701</u>

Algemene toelichting

Voor de uiteenzetting van de toelichting algemeen, waarderingsgrondslagen en grondslagen voor de resultatenbepaling wordt verwezen naar de tekst zoals opgenomen in de toelichting van Da Vinci Retail (paraplu).

Toelichting bij de balans

Alle bedragen in €

1. Verstrekte leningen

Door DVR worden vanaf oktober 2017 leningen verstrekt aan Capstone Capital Group, LLC (“CCG”) en Capstone Credit, LLC (“CC”). Het verstrekken van deze leningen is onderdeel van de strategie van het Subfonds Trade Finance Handelsfonds. Met zowel CCG als CC is een *Line of Credit Note* (kredietovereenkomst) gesloten. Ter zekerheidstelling van de vorderingen op CCG en CC wordt onderpand ontvangen van beide ondernemingen. Hiertoe is een *Loan & Security Agreement* afgesloten. De waarde van dit verkregen onderpand is tenminste gelijk aan de vorderingen op CCG en CC.

De voornaamste kenmerken van de uitstaande leningen zijn:

- Kredietverstrekking met een maximum van \$45.000.000 aan CCG en \$45.000.000 aan CC;
- Een vaste jaarvergoeding (rente) van 12,5% over uitstaande kredieten;
- Looptijd tot 1 oktober 2022, in overleg met CCG en CC telkenmale te verlengen met één jaar;
- Vervroegde aflossing door CCG of CC is mogelijk. Hierbij kan worden gekozen voor een gehele aflossing ineens of een gedeeltelijke aflossing, steeds in veelvoud van \$100.000. Voorgenomen aflossingen moeten uiterlijk 15 kalenderdagen voorafgaand aan de voorgenomen aflossingsdatum schriftelijk worden aangekondigd;
- Maandelijks kan maximaal 10% van het uitstaande krediet worden teruggevorderd, mits deze voorgenomen aflossing minimaal 10 kalenderdagen voor maandeinde schriftelijk is aangekondigd. Een maandelijks terugvordering van meer dan 10% van het uitstaande krediet is uitsluitend mogelijk in overleg met CCG of CC.

Voor meer gedetailleerde informatie over CCG, CC en het beleggingsbeleid wordt verwezen naar bijlage A1 van de prospectus van Da Vinci Retail.

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

De leningenportefeuille is per ultimo verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Capstone Capital Group, LLC	19.088.706	19.085.316
Capstone Credit, LLC	10.203.192	2.501.459
Stand per einde verslagperiode	<u>29.291.898</u>	<u>21.586.775</u>

De leningenportefeuille heeft gedurende 2018 en 2017 het volgende verloop gekend:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	21.586.775	0
Stortingen	7.603.020	22.190.535
Onttrekkingen	-1.162.729	0
Ongerealiseerd valuta resultaat	1.345.892	-603.760
Gerealiseerd valuta resultaat	-81.060	0
Stand per eind verslagperiode	<u>29.291.898</u>	<u>21.586.775</u>

Portfolio Omloop Factor

De Portefeuille Omloop Factor ('POF') geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de activa en wordt berekend door het totaalbedrag aan effectentransacties (effecten aankopen + verkopen) van een fonds minus het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + aankopen) van deelnemingsrechten te delen door het gemiddelde fondsvermogen gedurende de afgelopen periode.

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

	2018	2017
Aankopen beleggingen	7.603.020	22.190.535
Verkopen beleggingen	<u>1.162.729</u>	<u>23.012.378</u>
Totaal beleggingstransacties (1)	8.765.749	45.202.913
Toetreders	11.484.507	4.758.239
Uittreeders	<u>5.120.375</u>	<u>3.965.640</u>
Totaal toe- en uittreeders (2)	16.604.881	8.723.879
Totaal 1 - Totaal 2	-7.839.132	36.479.034
Gemiddeld fondsvermogen	29.063.742	22.622.457
POF	-26,97%	161,25%

2. Derivaten

Dit betreft USD Euro swaps die wordt aangehouden om het valutarisico van kredietverlening aan CCG en CC (zie onder '1. Beleggingen') te beheersen.

De waardering per 31 december 2018:

EUR	Termijnkoers	USD equivalent
28.036.826	0,8792	31.889.019
1.051.740	0,8765	1.200.000
349.240	0,8707	400.000
310.474	0,8707	356.596
308.450	0,8754	352.349
87.648	0,8765	100.000

Het openstaand resultaat op deze contracten bij slotkoers 0,8721 per 31 december 2018 bedraagt EUR 234.232 (winst).

De waardering per 31 december 2017:

EUR	Termijnkoers	USD equivalent
19.275.987	0,8422	22.889.019
2.520.300	0,8401	3.000.000
226.000	0,8380	269.677

Het openstaand resultaat op deze contracten bij slotkoers 0,8338 per 31 december 2017 bedraagt EUR 210.651 (winst).

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

3. Fondsvermogen

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	24.274.617	23.482.018
Bij:		
- Toetreders	11.484.507	4.758.239
- Resultaat verslagperiode	<u>1.752.298</u>	<u>1.351.549</u>
	13.236.805	6.109.788
Af:		
- Uittreders	3.368.077	3.965.640
- Uitkeringen aan participanten	<u>1.752.298</u>	<u>1.351.549</u>
	5.120.375	5.317.189
Stand einde verslagperiode	<u><u>32.391.048</u></u>	<u><u>24.274.617</u></u>

Lopende Kosten Factor

De Lopende Kosten Factor ('LKF') wordt berekend door alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede het eigen vermogen zijn gebracht te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds. Transactiekosten (met uitzondering van eventuele toe- of uittredingskosten van beleggingsfondsen), rentelasten en winstdeling worden hierbij buiten beschouwing gelaten.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
LKF	2,43%	2,39%

De LKF over 2017 is gebaseerd op de nieuwe kostenstructuur die vanaf november 2017 wordt toegepast. Het weergegeven cijfer betreft derhalve een *annualized* LKF (gebaseerd op twee maanden en omgerekend naar twaalf maanden).

Door het Trade Finance Handelsfonds wordt vanaf november 2017 een prestatievergoeding in rekening gebracht. De over de laatste twee maanden van 2017 in rekening gebrachte prestatievergoeding bedroeg 0,05% van het gemiddelde fondsvermogen.

Jaarrekening Esulep Handelsfonds Plus

Kerncijfers

Alle bedragen in €

	<u>31-12-18</u>	<u>31-12-17</u>	<u>31-12-16</u>
Aantal uitstaande participaties	0,00	0,00	12.674,87
Waarde per participatie	€0,00	€0,00	€102,27
Fondsvermogen	€0	€0	€1.296.259
Rendement verslagjaar	0,00%	8,27%	5,89%

Balans per 31 december 2018

Alle bedragen in €

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	0	0
Vorderingen		
Overige vorderingen	0	0
Liquide middelen	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal activa	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal passiva	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Winst en verliesrekening 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 31-12-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 31-12-2017</u>
Beleggingsresultaten		
Gerealiseerde winst	<u>0</u>	<u>101.918</u>
	0	101.918
Totaal opbrengsten	<u>0</u>	<u>101.918</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	0	9.780
Netto resultaat	<u>0</u>	<u>92.138</u>

Kasstroomoverzicht 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 31-12-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 31-12-2017</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	92.138
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	-101.918
Verkopen van beleggingen	0	1.373.296
Mutatie kortlopende vorderingen	<u>0</u>	<u>717</u>
	0	1.272.095
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	0
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>-1.388.397</u>
	<u>0</u>	<u>-1.388.397</u>
Mutatie liquide middelen	0	-24.164
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>0</u>	<u>24.164</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Algemene toelichting

Voor de uiteenzetting van de toelichting algemeen, waarderingsgrondslagen en grondslagen voor de resultatenbepaling wordt verwezen naar de tekst zoals opgenomen in de toelichting van Da Vinci Retail (paraplu).

Toelichting bij de balans

Alle bedragen in €

1. Beleggingsfondsen

De beleggingsportefeuille is per ultimo verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Esulep Trading Fund+	0	0
Stand einde verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Het verloop van de portefeuille is als volgt weer te geven:

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Stand per 1 januari	0	1.271.378
Aankopen	0	0
Verkopen	0	-1.373.296
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	101.918
Stand einde verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

2. Eigen vermogen

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	0	1.296.259
Bij:		
- Toetreders	0	0
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>92.138</u>
	0	92.138
Af:		
- Uittreders	0	1.388.397
Stand einde verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>

Jaarrekening Tracker Plus Handelsfonds

Kerncijfers

Alle bedragen in €

Klasse A

	31-12-18	31-12-17	31-12-16	31-12-15
Aantal uitstaande participaties	0	0	4.274,27	5.403,92
Waarde per participatie	0	€109,03	€103,53	€98,63
Fondsvermogen	0	€0	€442.530	€533.000
Rendement verslagjaar	0,00%	5,31%	4,97%	-1,45%

Klasse B

	31-12-18	31-12-17	31-12-16	31-12-15
Aantal uitstaande participaties	0	3.409,72	11.531,57	10.144,13
Waarde per participatie	0	€109,03	€103,53	€98,63
Fondsvermogen	0	€371.775	€1.193.902	€1.000.534
Rendement verslagjaar	0,00%	5,31%	4,97%	-1,45%

Balans per 31 december 2018

Alle bedragen in €

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen	0	0
Vorderingen		
Overige vorderingen	0	0
Liquide middelen	<u>0</u>	<u>433.329</u>
Totaal activa	<u><u>0</u></u>	<u><u>433.329</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 1	0	371.775
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>61.554</u>
	<u>0</u>	<u>61.554</u>
Totaal passiva	<u><u>0</u></u>	<u><u>433.329</u></u>

Winst en verliesrekening 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 31-12-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 31-12-2017</u>	
Beleggingsresultaten			
gerealiseerde winst	0	129.505	
gerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>-10.605</u>	
	0		118.900
Valutareresultaten			
gerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>-44.318</u>	
	0		-44.318
Financiële baten en lasten			
Rentebaten en soortgelijk	<u>0</u>	<u>25.449</u>	
	0		25.449
Totaal opbrengsten	<u>0</u>	<u>100.030</u>	
Beheerkosten			
Beheervergoeding	0	19.342	
Bewaarvergoeding	0	4.231	
Transactiekosten	0	302	
Bankkosten	0	291	
Overige kosten	<u>0</u>	<u>176</u>	
Totaal kosten	<u>0</u>	<u>26.271</u>	
Netto resultaat	<u>0</u>	<u>73.759</u>	

Kasstroomoverzicht 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 31-12-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 31-12-2017</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	73.759
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	-74.582
Verkopen van beleggingen	0	1.611.868
Mutatie kortlopende vorderingen	0	3.749
Mutatie kortlopende schulden	<u>-61.554</u>	<u>60.010</u>
	-61.554	-1.601.045
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	10.577
Teruggenomen participaties	<u>-371.775</u>	<u>-1.348.993</u>
	<u>-371.775</u>	<u>-1.338.416</u>
Mutatie liquide middelen	-433.329	336.388
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>433.329</u>	<u>96.941</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u>0</u>	<u>433.329</u>

Algemene toelichting

Voor de uiteenzetting van de toelichting algemeen, waarderingsgrondslagen en grondslagen voor de resultatenbepaling wordt verwezen naar de tekst zoals opgenomen in de toelichting van Da Vinci Retail (paraplu).

Toelichting bij de balans

Alle bedragen in €

1. Eigen vermogen

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	371.775	1.636.432
Bij:		
- Toetreders	0	10.577
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>73.759</u>
	0	84.336
Af:		
- Uittreders	371.775	1.348.993
Stand einde verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>371.775</u></u>

De verdeling van het fondsvermogen over klasse A en B was per einde verslagperiode als volgt:

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Klasse A	0	0
Klasse B	0	371.775
Stand einde verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>371.775</u></u>

Jaarrekening Esulep Handelsfonds

Kerncijfers

Alle bedragen in €

	<u>31-12-18</u>	<u>31-12-17</u>	<u>31-12-16</u>	<u>31-12-15</u>
Aantal uitstaande participaties	0	0	2.329,49	3.634,56
Waarde per participatie	€0,00	€0,00	€ 118,27	€115,72
Fondsvermogen	€0,00	€0,00	€275.504	€420.600
Rendement verslagjaar	0,00%	2,59%	2,20%	-3,96%

Balans per 31-12-2018

Alle bedragen in €

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen	0	0
Vorderingen		
Overige vorderingen	0	0
Liquide middelen	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal activa	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal passiva	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Winst en verliesrekening 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 31-12-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 31-12-2017</u>
Beleggingsresultaten		
Gerealiseerde winst	<u>0</u>	<u>7.160</u>
	0	7.160
Totaal opbrengsten	<u>0</u>	<u>7.160</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	<u>0</u>	<u>1.897</u>
Netto resultaat	<u>0</u>	<u>5.263</u>

Kasstroomoverzicht 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 31-12-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 31-12-2017</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	5.263
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	-7.160
Verkopen van beleggingen	0	277.372
Mutatie kortlopende vorderingen	<u>0</u>	<u>157</u>
	0	270.369
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>-280.767</u>
	<u>0</u>	<u>-280.767</u>
Mutatie liquide middelen	0	-5.135
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>0</u>	<u>5.135</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>

Algemene toelichting

Voor de uiteenzetting van de toelichting algemeen, waarderingsgrondslagen en grondslagen voor de resultatenbepaling wordt verwezen naar de tekst zoals opgenomen in de toelichting van Da Vinci Retail (paraplu).

Toelichting bij de balans

Alle bedragen in €

1. Beleggingsfondsen

De beleggingsportefeuille is per ultimo verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Esulep Trading Fund	0	0
Stand einde verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>

Het verloop van de portefeuille is als volgt weer te geven:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	0	270.212
Aankopen	0	0
Verkopen	0	-277.372
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	7.160
Stand einde verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

2. Eigen vermogen

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	0	275.504
Bij:		
- Toetreders	0	0
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>5.263</u>
	0	5.263
Af:		
- Uittreders	0	280.767
Stand einde verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>

Jaarrekening Platinum Handelsfonds

Kerncijfers

Alle bedragen in €

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Aantal uitstaande participaties	7.448,05	7.448,05	7.448,05	7.165,86
Waarde per participatie	€0,00	€0,00	€9,75	€145,29
Fondsvermogen	€0	€0	€72.598	€1.041.108
Rendement verslagjaar	0,00%	0,00%	-93,29%	3,10%

Balans per 31 december 2018

Alle bedragen in €

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen	0	0
Liquide middelen	<u>0</u>	<u>1.065</u>
Totaal activa	<u><u>0</u></u>	<u><u>1.065</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen		
	0	0
Kortlopende schulden		
Overige schulden	<u>0</u>	<u>1.065</u>
Totaal passiva	<u><u>0</u></u>	<u><u>1.065</u></u>

Winst en verliesrekening over 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 31-12-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 31-12-2017</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd verlies	0	0
Gerealiseerde winst	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Totaal opbrengsten	<u>0</u>	<u>0</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	0	0
Netto resultaat	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Kasstroomoverzicht over 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 31-12-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 31-12-2017</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	0
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	0
Aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie kortlopende vorderingen	0	0
Mutatie kortlopende schulden	<u>-1.065</u>	<u>1.065</u>
	-1.065	1.065
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	0
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>-72.598</u>
	0	-72.598
Mutatie liquide middelen	-1.065	-71.533
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>1.065</u>	<u>72.598</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>1.065</u></u>