

Halfjaarverslag 2011

Da Vinci Retail

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Betrokken partijen.....	3
Verslag van de beheerder	4
Inleiding.....	4
Terugblik eerste halfjaar 2011	4
Vooruitblik nieuwe jaar.....	6
Halfjaarrekeningen 2011	7
Halfjaarrekening Da Vinci Retail (paraplu).....	7
Algemene toelichting.....	11
Grondslagen van waardering en van bepaling van het resultaat	11
Toelichting bij de balans	13
Toelichting bij de winst en verliesrekening	15
Toelichting bij de winst en verliesrekening	16
Overige gegevens	17
Persoonlijke belangen beheerder	17
Resultaatbestemming	17
Accountantsverklaring.....	17
BIJLAGEN	18
Halfjaarrekening AJW Handelsfonds (subfonds).....	19
Halfjaarrekening BlueTrend Handelsfonds (subfonds).....	24
Halfjaarrekening Cantab Handelsfonds (subfonds).....	29
Halfjaarrekening DB Handelsfonds (subfonds).....	34
Halfjaarrekening Denholm Hall Handelsfonds (subfonds).....	39
Halfjaarrekening Dighton Handelsfonds Plus (subfonds).....	44
Halfjaarrekening DV Handelsfonds (subfonds).....	49
Halfjaarrekening Paulson Handelsfonds (subfonds)	54
Halfjaarrekening Platinum Handelsfonds (subfonds)	59

Betrokken partijen

Beheerder	De Veste Vermogensbeheer B.V. Jacob Obrechtlaan 7E 4611 AP Bergen op Zoom Postbus 987 4600 AZ Bergen op Zoom Tel. 0164-673944 Fax.: 0164 673946 E-mail: info@deveste.net Web: www.deveste.net
Bewaarder	ANT Custody B.V. Claude Debussylaan 24 1082 MD Amsterdam
Bank	ABN Amro Bank N.V. De Entrée 99 1101 HE Amsterdam
Extern accountant	Witlox VCS audit B.V. Fellenoordstraat 72 4811 TJ Breda

Verslag van de beheerder

Inleiding

Voor u ligt het halfjaarverslag van Da Vinci Retail. De verslagperiode loopt van 1 januari tot en met 30 juni. Da Vinci Retail is een paraplufonds, wat betekent dat het fondsvermogen is verdeeld over meerdere subfondsen. Als investeerder neemt u deel in één of meerdere van deze subfondsen. Door de subfondsen worden participaties uitgegeven en van ieder subfonds wordt maandelijks een koers bepaald. De paraplu geeft zelf geen participaties uit en kent geen eigen koers. Per het einde van de verslagperiode waren acht subfondsen actief. Het halfjaarverslag is opgesteld op papaplu en subfondsniveau. Op paraplu-niveau wordt een gedetailleerde toelichting opgenomen bij de verschillen actief en passiefposten en bij de belangrijkste baten en lasten. Op subfonds niveau worden koersen en relevante ratio's vermeld en wordt een toelichting gegeven bij de portefeuille en bij het fondsvermogen.

Terugblik eerste halfjaar 2011

De subfondsen op het Da Vinci Retail platform lieten in de eerste helft van 2011 uiteenlopende resultaten zien. Het Platinum Handelsfonds was met +9,51% het best presterende fonds, terwijl het Dighton Handelsfonds het grootste verlies leed (-18,73%). Onderstaand volgt per subfonds een toelichting bij het resultaat over het voorbije halfjaar.

BlueTrend Handelsfonds (-0,19%)

Februari (+2,43%) en april (+4,01%) vormden de beste maanden voor BlueTrend. In februari profiteerde BlueTrend van de sterke stijging van de olie- en zilverprijs. Het resultaat van april was toe te schrijven aan goede rendementen van de subcategorieën energie, valuta, aandelen en vastrentende waarden, die allen een rendement noteerden van 1% of meer. In mei (-2,50%) en juni (-3,01%) leverde het BlueTrend handelssysteem voor een groot deel de eerder behaalde winsten weer in. Het mei resultaat was met name toe te schrijven aan verliezen op long posities in energiemarkten (WTI, Brent en Gas Oil) en in mindere mate aan verliezen op long posities in aandelenmarkten. Het juni resultaat was toe te rekenen aan verliezen op aandelenposities en energiewaarden.

Cantab Handelsfonds (+0,35%)

In de maanden april (+5,81%), mei (-3,68%) en juni (-3,82%) zette Cantab de meest opmerkelijke rendementen neer. In april droegen short US dollar posities ten opzichte van valuta van zowel opkomende economieën als ontwikkelde landen het sterkst bij aan het positieve maandresultaat. Verder werd in april ook winst behaald op handelsposities in olie en diverse landbouwproducten. Het eerste deel van mei werd gedomineerd door een sterke koersdaling van energie- en grondstofmarkten. Zo daalde op 5 mei ruwe olie (West Texas Intermediate) in één dag met 10 US\$ per vat. Ook andere grondstoffen lieten sterke neerwaartse bewegingen zien in deze maand en op één dag moest Cantab als gevolg zo'n 3% aan rendement inleveren. Verder steeg in de tweede week van mei de Amerikaanse dollar ten opzichte van de meeste andere valuta; Cantab verloor daarop op short posities die zij aanhield in de Amerikaanse Dollar ten opzichte van de Australische Dollar, Canadese Dollar, Euro en Zwitserse Frank. In juni verloor Cantab met name op posities gerelateerd aan valuta van G10 landen en in mindere mate op termijncontracten op grondstoffen en obligaties.

DB Handelsfonds (-6,29%)

Het resultaat van -6,29% op het DB Handelsfonds was grotendeels het gevolg van een daling van de dollar ten opzichte van de euro. De beleggingen van het onderliggende Double Benefit Fund, waarin het DB Handelsfonds belegt, bestaan uitsluitend uit in dollars genoteerde polissen. Het valutarisico op

deze polissen wordt niet afgedekt. Gedurende het eerste halfjaar van 2011 vond een uitbetaling aan participanten plaats van EUR7,64 per participatie. Deze uitbetaling had betrekking op de uitgekeerde polissen Blakely 100/150, Stone en Strausburg. Indien met deze uitbetaling (en met reserveringen per eind december 2010) rekening wordt gehouden bedraagt het rendement over het eerste halfjaar - 2,23%.

Denholm Hall Handelsfonds (-11,66%)

Het Denholm Hall resultaat was toe te schrijven aan verdere afschrijvingen op individuele posities. Naast afwaarderingen drukten ook rente kosten en kosten van herstructurering van beleggingen en rechtszaken in mindere mate het resultaat. Volgens Denholm Hall heeft de Russische vastgoed- en aandelenmarkten in de loop van de verslagperiode verbeteringen laten zien. Op basis daarvan heeft Denholm Hall aanleiding gezien intermediairs aan te stellen die het verkoopproces van beleggingen in portefeuille dienen te bevorderen. In mei zag Denholm Hall – door verbeterde marktomstandigheden in de Russische vastgoed- en financieringsmarkt – kans een positie in een conservenfabriek op termijn te verkopen. De obligatiecomponent van de positie (US\$3,3 mln) is te gelde gemaakt alsmede een deel van het aandelenbelang (ter grootte van US\$2,1 mln). Het restant van de positie (US\$10,5 mln) zal naar verwachting vrijvallen in het derde kwartaal van 2011.

Dighton Handelsfonds Plus (-18,73%)

April (-19,09%), mei (+7,79%) en juni (-4,67%) waren de meest bepalende maanden voor de Dighton strategie. In april verloor Dighton Handelsfonds Plus sterk op de long (koop) positie in de USD Index, de short positie in de Zwitserse Frank en de short (verkoop) positie in Australische Dollar (beide shorts ten opzichte van de US Dollar). In mei werd daarentegen juist winst geboekt op de posities waarop in april verlies werd geleden. De short positie in de Zwitserse Frank en de long positie in de USD index waren debet aan het verlies van juni.

DV Handelsfonds (-12,53%)

Het DV Handelsfonds stelde met een rendement van ruim -12,50% wederom teleur. Dit verlies kwam met name tot stand in de maanden januari (-4,44%) en april (-7,07%). In januari werd verlies geleden op posities gerelateerd aan de valutamarkt en op optie posities gerelateerd aan de S&P500 en de Euribor (de Europese interbancaire rente). Het verlies van april was enkel en alleen toe te schrijven aan een specifieke positie in portefeuille, namelijk een obligatie positie in een UK Holding Company. Deze positie (groot ongeveer Eur 2 mln) werd met 27% afgeschreven. Reden van de afwaardering was de daling van de beurskoers van het bedrijf onderliggend aan deze obligatiepositie.

Paulson Handelsfonds (-10,08%)

De maanden mei (-3,13%) en juni (-5,86%) waren moeilijke maanden voor Paulson. In mei drukten voornamelijk bankaandelen in portefeuille – Bank of America, CitiGroup, Hartford Financials en Lloyds Banking Group – sterk het resultaat. In juni werd wederom verloren op de bankaandelen in portefeuille en werden daarnaast ook op posities in goudmijnaandelen – AngloGold Ashanti en Gold Fields – verliezen genoteerd. Verder moest Paulson in juni ruim 2% inleveren op de positie in Sino Forest (een Chinees bosbouwbedrijf). Paulson deed het volledige belang in Sino Forest van de hand nadat de directie van Sino Forest beschuldigd werd van fraude. Sino Forest zou veel minder bosgrond in China in handen hebben dan onder andere uit de door de accountant gecertificeerde jaarrekening opgemaakt kon worden. De koers van Sino Forest daalde sinds de eerste aantijgingen naar buiten kwamen zo'n 80%.

Platinum Handelsfonds (+9,51%)

Het rendement van Platinum was voor het grootste deel toe te schrijven aan de substrategie Event Driven Healthcare. Deze substrategie met een weging van zo'n 20% noteerde een resultaat van ruim

65%. De belangrijkste positie binnen de Event Driven Healthcare substrategie is NeoProbe Corp. NeoProbe – een ontwikkelaar van oncologische chirurgische en diagnostische producten – bereikte een belangrijke stap in het goedkeuringsproces bij de US Food and Drug Administration (FDA) van haar radiofarmaceutische product tegen lymfeklier kanker, Lymphoseek.

Ook de substrategie gericht op het partnership met Black Elk Energy (de Physical Commodity Arbitrage substrategie, weging in Platinum portefeuille gemiddeld ongeveer 11%) noteerde over de verslagperiode een sterk positief rendement (+25%). Het resultaat op de Black Elk positie was voornamelijk te danken aan een succesvolle acquisitie van activa van een gasexploratie bedrijf. De acquisitie kon tegen gunstige voorwaarden uitgevoerd worden nadat een concurrent koper afhaakte vanwege liquiditeitsproblemen. Daarnaast wilde de verkopende partij volgens Platinum vanwege een interne deadline snel van de betreffende activa af.

Vooruitblik nieuwe jaar

De situatie op met name minder liquide kredietmarkten is nog steeds slecht voorspelbaar. Het is mede daarom moeilijk een uitspraak te doen over een herstel en/of verhandelbaarheid van posities in portefeuilles van bijvoorbeeld Denholm Hall. De aanhoudende beweeglijkheid in valuta- en grondstofmarkten biedt mogelijk met name kansen voor fondsen gespecialiseerd in derivatenstrategieën zoals BlueTrend en Cantab.

Halfjaarrekeningen 2011

Halfjaarrekening Da Vinci Retail (paraplu)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

Kerncijfers per subfonds zijn opgenomen in de halfjaarrekening van ieder afzonderlijk subfonds.

BALANS PER 30 JUNI 2011*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	584.827	471.525
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen 2	127.082	18.767
Overige vorderingen	<u>31</u>	<u>0</u>
	127.113	18.767
Liquide middelen 3	<u>92.318</u>	<u>60.184</u>
Totaal activa	<u><u>804.258</u></u>	<u><u>550.476</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 4	655.308	528.706
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen 5	148.950	21.326
Overige schulden 6	<u>0</u>	<u>444</u>
	148.950	21.770
Totaal passiva	<u><u>804.258</u></u>	<u><u>550.476</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd 7	-1.619	21.483
Gerealiseerd 8	<u>568</u>	<u>1.493</u>
	-1.051	22.976
Totaal opbrengsten	<u>-1.051</u>	<u>22.976</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding 9	3.008	1.520
Transactiekosten 10	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>3.008</u>	<u>1.520</u>
Netto resultaat	<u><u>-4.059</u></u>	<u><u>21.456</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-4.059	21.456
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	1.051	-22.976
Aankopen van beleggingen	-198.139	-161.584
Verkopen van beleggingen	83.786	13.311
Mutatie kortlopende vorderingen	-108.346	-37.831
Mutatie kortlopende schulden	<u>127.180</u>	<u>-19.163</u>
	-94.468	-228.243
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	224.432	183.617
Teruggenomen participaties	<u>-93.771</u>	<u>-15.104</u>
	<u>130.661</u>	<u>168.513</u>
Mutatie liquide middelen	32.134	-38.274
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>60.184</u>	<u>86.860</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>92.318</u></u>	<u><u>48.586</u></u>

Algemene toelichting

Fondsgegevens

Da Vinci Retail biedt participanten toegang tot een selectie van door beleggingspecialisten ontwikkelde handelsprogramma's, sinds eind 2006 aangeboden in de vorm van één of meerdere subfondsen via Da Vinci Diversified ("Handelsfondsen"). De afzonderlijke Handelsfondsen streven naar het genereren van een bovengemiddeld voor risico gecorrigeerd rendement met een lage correlatie met aandelen- en obligatiemarkten. Daarnaast kan via Da Vinci Retail worden geïnvesteerd in het Double Benefit Fund. DVR wordt aangeboden sinds 1 oktober 2008 en kende de eerste instroom van participanten per 1 december 2008.

Als beheerder van Da Vinci Retail treedt De Veste Vermogensbeheer B.V. ("De Veste") op. De Veste beschikt over een Wft vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen.

Het fonds heeft geen werknemers (2011: 0).

Persoonlijke belangen beheerder of bestuurders

Gedurende de verslagperiode had de beheerder en/of bestuurders van de beheerder een belang in beleggingen waar ook het fonds gedurende de verslagperiode in participeerde.

De Veste Vermogensbeheer B.V. had per 30 juni 2011 een belang van €16.900 (31/12/10: €15.440) in twee subfondsen van Da Vinci Diversified. Ook Da Vinci Retail investeert in meerdere subfondsen van Da Vinci Diversified.

Dhr. J.C.M. van Oosterbosch, Algemeen Directeur van De Veste Vermogensbeheer B.V., had per 30 juni 2011 (via J.C.M. van Oosterbosch Holding B.V.) een belang van in totaal €237.949 (31/12/10: €204.657) in verschillende Da Vinci Diversified subfondsen.

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.

Waarderingsgrondslagen voor de balans

Beleggingen

Beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen beurswaarde en niet beursgenoteerde beleggingen tegen intrinsieke waarde (*Net Asset Value*) per balansdatum. Deze *Net Asset Value* is gebaseerd op de rapportages van de administrateur van het fonds en/of een effectenmakelaar per balansdatum. Deze rapportages betreffen voorlopige cijfers en kunnen afwijken van de definitieve gecontroleerde cijfers van de desbetreffende belegging. De intrinsieke waarde van een aantal fondsen is daarnaast onzeker als gevolg van extreme marktomstandigheden, waardoor de waardering van posities van deze fondsen wordt bemoeilijkt.

Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid voor zover benodigd.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Beleggingsresultaten

Onder netto resultaat wordt verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardemutaties van de fondsen waarin wordt belegd, alsmede hiermee behaalde valutaresultaten.

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.

Toelichting bij de balans

Alle bedragen in €

1. Beleggingen

De beleggingsportefeuille is op de verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
BlueTrend Trading Fund	13.600	0
Cantab Trading Fund	26.851	37.691
Denholm Hall Trading Fund *	2.109	2.509
Dighton Trading Fund Plus	93.389	61.238
Double Benefit Fund	28.115	30.049
DV Trading Fund *	10.362	11.977
Paulson Advantage Trading Fund	63.081	72.156
Platinum Trading Fund	347.320	255.905
Stand einde verslagperiode	<u>584.827</u>	<u>471.525</u>

* Door deze fondsen zijn de reguliere verkoopcondities zoals vermeld in de prospectus van het betreffende fonds opgeschort en/of beperkt. De totale waarde van deze fondsen bedroeg eind juni 2011 €12.471 (31/12/10: €14.486) ofwel 2% (31/12/10: 3%) van het fondsvermogen. Verkoop van participaties in deze fondsen is tot nader order niet of slechts beperkt mogelijk. Voor meer informatie hierover wordt verwezen naar het verslag van de beheerder.

Bovenstaande fondsen zijn – met uitzondering van het Double Benefit Fonds - allen subfondsen van DVD, dat eveneens door De Veste wordt beheerd. Ook het Double Benefit Fonds wordt door De Veste beheerd. Voor Da Vinci Retail gelden dezelfde investeringscondities als voor andere deelnemers in DVD.

De beleggingen hebben gedurende het eerste halfjaar van 2010 en 2011 het volgende verloop gekend:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	471.525	202.970
Aankopen	198.139	161.583
Verkopen	-83.786	-13.311
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	-1.619	21.483
Gerealiseerd beleggingsresultaat	568	1.493
Stand per 30 juni	<u>584.827</u>	<u>374.218</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

2. Vooruitbetaalde bedragen

De vooruit betaalde bedragen per 30 juni 2011 betroffen BlueTrend Trading Fund (€24.200), Paulson Trading Fund (€15.400) en Platinum Trading Fund (€87.482).

3. Liquide middelen

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
ABN Amro Rekening Courant	92.318	60.184
Stand einde verslagperiode	<u>92.318</u>	<u>60.184</u>

De liquiditeiten bedroegen per eind juni 2011 14,09% (31/12/10: 11,38%) van het fondsvermogen. Het fonds is wettelijk verplicht minimaal 10% van het fondsvermogen in de vorm van liquiditeiten en/of courante beleggingen aan te houden. Aan dit vereiste werd per het einde van de verslagperiode ruimschoots voldaan.

4. Fondsvermogen

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	528.706	230.098
Bij:		
- Toetreders	224.432	183.617
- Resultaat verslagperiode	<u>-4.059</u>	<u>21.456</u>
	220.373	205.073
Af:		
- Uittreders	93.771	15.104
Stand per 30 juni	<u>655.308</u>	<u>420.067</u>

5. Vooruit ontvangen bedragen

Dit betreft de vooruit ontvangen gelden van nieuwe toetreders.

6. Overige schulden

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
Reservering marketingvergoeding	0	444
Stand einde verslagperiode	<u>0</u>	<u>444</u>

Toelichting bij de winst en verliesrekening

Alle bedragen in €

7. Ongerealiseerd resultaat

	<u>1-1-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>1-1-2010 t/m 30-06-2010</u>
AJW Trading Fund	0	1.846
BlueTrend Trading Fund	-568	0
Cantab Trading Fund	260	-1.074
Denholm Hall Trading Fund	-400	-492
Dighton Trading Fund Plus	-20.473	10.698
Double Benefit Fund	-1.934	4.959
DV Trading Fund	-1.615	189
Paulson Advantage Trading Fund	-7.802	-1.996
Platinum Trading Fund	30.913	7.353
	<u>-1.619</u>	<u>21.483</u>

8. Gerealiseerd resultaat

Het gerealiseerde beleggingsresultaat heeft betrekking op verkochte posities gedurende de verslagperiode. Het resultaat bedroeg €568 (eerste halfjaar 2010: €1.493).

KOSTENPARAGRAAF

9. Marketingvergoeding

	<u>1-1-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>1-1-2010 t/m 30-06-2010</u>
Marketingvergoeding	3.008	1.520
	<u>3.008</u>	<u>1.520</u>

Marketingvergoeding

De marketingvergoeding bedraagt 1,00% per jaar (0,0833% per maand), maandelijks vooraf te berekenen over de intrinsieke waarde van het fonds. Uit de marketingvergoeding worden vooralsnog, gezien de beperkte omvang van het fondsvermogen, alle kosten van het fonds gedekt, met uitzondering van eventuele transactiekosten.

10. Transactiekosten

Transactiekosten hebben betrekking op de aankoop of verkoop van beleggingen. In het eerste halfjaar van 2011 zijn geen transactiekosten in rekening gebracht.

Toelichting bij de winst en verliesrekening

Alle bedragen in €

Kosten bij toetreding (niet in winst en verliesrekening)

Bij investering kunnen toetredingskosten in rekening worden gebracht van 5,0% van de netto inleg. Daarnaast kunnen 0,5% administratiekosten in rekening worden gebracht, eveneens berekend over de netto inleg. Deze opslagen vormen kosten voor de toetreders en komen ten gunste van de beheerder, die hieruit onder andere de marketingorganisatie betaalt. De kosten komen niet ten gunste of ten laste van het fondsvermogen en komen derhalve niet terug in de winst en verliesrekening van het fonds of onder de gespecificeerde beheerkosten.

Gedurende de verslagperiode zijn aan toetredende participanten de volgende kosten in rekening gebracht:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Toetredingskosten ten gunste van de beheerder	851	2.232
Toetredingskosten ten gunste van het intermediair	2.303	0
	<u>3.154</u>	<u>2.232</u>

Vergelijking kosten volgens prospectus en werkelijke kosten

Onderstaand worden de werkelijke kosten vergeleken met de kosten volgens de prospectus.

- Marketingkosten: de marketingkosten bedroegen 1,00% op jaarbasis. Deze in rekening gebrachte kosten zijn conform prospectus;
- Bewaarkosten: de door ANT Custody B.V. in rekening te brengen bewaarkosten bedragen 0,1% + BTW op jaarbasis. In het eerste halfjaar van 2011 zijn geen bewaarkosten in rekening gebracht, aangezien de beperkte omvang van het fonds voor de bewaarder vrijwel geen werkzaamheden tot gevolg had;
- Accountantskosten: de prospectus staat de mogelijk van het ten laste van het resultaat boeken van accountantskosten toe, maar in het eerste halfjaar van 2011 is van deze mogelijkheid geen gebruik gemaakt;
- Transactiekosten: transactiekosten zijn de kosten die door de effectenmakelaars en/of fondsmanagers in rekening zijn gebracht voor de aan of verkoop van beleggingen. In het eerste halfjaar van 2011 zijn geen transactiekosten in rekening gebracht.

Goedgekeurd beheerder,

Bergen op Zoom, 22 augustus 2011

J.C.M. van Oosterbosch
Directeur

P.J.M. Suijkerbuijk
Directeur

Overige gegevens

Persoonlijke belangen beheerder

Onderstaand wordt het belang weergegeven dat beheerder De Veste Vermogensbeheer B.V. en haar bestuurders aan het begin en einde van het boekjaar in Da Vinci Retail hadden.

	30-06-11	31-12-10
De Veste Vermogensbeheer B.V.	€ 20.272	€ 21.809
P.J.M. Suijkerbuijk (Financieel Directeur)	€ 3.516	€ 1.885

Resultaatbestemming

Conform de voorwaarden in de prospectus wordt het netto resultaat ad. €4.059 negatief in mindering gebracht op het fondsvermogen.

Accountantsverklaring

Dit halfjaarverslag is niet gecontroleerd door de extern accountant.

BIJLAGEN

Halfjaarrekening AJW Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-11</u>	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Aantal uitstaande participaties	0,00	100,00	100,00
Waarde per participatie	€0,00	€9,97	€96,75
Fondsvermogen	€0	€997	€9.675
Rendement verslagjaar	--	-89,70%	-3,25%

BALANS PER 30 JUNI 2011*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	0	0
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Liquide middelen	<u>0</u>	<u>1.006</u>
Totaal activa	<u><u>0</u></u>	<u><u>1.006</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	0	997
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>9</u>
	0	9
Totaal passiva	<u><u>0</u></u>	<u><u>1006</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	0	1.846
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	1.846
Totaal opbrengsten	<u>0</u>	<u>1.846</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	0	52
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>0</u>	<u>52</u>
Netto resultaat	<u><u>0</u></u>	<u><u>1.794</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	1.794
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	-1.846
Aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie kortlopende vorderingen	0	-392
Mutatie kortlopende schulden	<u>-9</u>	<u>-99</u>
	-9	-2.337
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	0
Teruggenomen participaties	<u>-997</u>	<u>0</u>
	<u>-997</u>	<u>0</u>
Mutatie liquide middelen	-1.006	-543
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>1.006</u>	<u>1.200</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>657</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 op de verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
AJW Trading Fund *	0	0
Stand einde verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>

* Het AJW Trading Fund is per eind december 2010 volledig afgewaardeerd.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	0	8.574
Aankopen	0	0
Verkopen	0	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	1.846
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand per 30 juni	<u>0</u>	<u>10.420</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	997	9.675
Bij:		
- Toetreders	0	0
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>1.794</u>
	0	1.794
Af:		
- Uittreders	997	0
Stand per 30 juni	<u>0</u>	<u>11.469</u>

De enige participant in het AJW Trading Fund is begin 2011 uitbetaald.

Halfjaarrekening BlueTrend Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-11</u>	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Aantal uitstaande participaties	155,22	--	--
Waarde per participatie	€99,81	--	--
Fondsvermogen	€15.492	--	--
Rendement verslagjaar	-0,19%	--	--

BALANS PER 30 JUNI 2011*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	13.600	0
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	24.200	0
Overige vorderingen	<u>0</u>	<u>0</u>
	24.200	0
Liquide middelen	<u>5.855</u>	<u>0</u>
Totaal activa	<u><u>43.655</u></u>	<u><u>0</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	15.492	0
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	28.163	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>28.163</u>	<u>0</u>
Totaal passiva	<u><u>43.655</u></u>	<u><u>0</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	-568	0
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>0</u>
	-568	0
Totaal opbrengsten	<u>-568</u>	<u>0</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	40	0
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>40</u>	<u>0</u>
Netto resultaat	<u><u>-608</u></u>	<u><u>0</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-608	0
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	568	0
Aankopen van beleggingen	-14.168	0
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie kortlopende vorderingen	-24.200	0
Mutatie kortlopende schulden	<u>28.163</u>	<u>0</u>
	-9.637	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	16.100	0
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>16.100</u>	<u>0</u>
Mutatie liquide middelen	5.855	0
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>5.855</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 op de verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
BlueTrend Trading Fund	13.600	0
Stand einde verslagperiode	<u>13.600</u>	<u>0</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	0	0
Aankopen	14.168	0
Verkopen	0	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	-568	0
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand per 30 juni	<u>13.600</u>	<u>0</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	0	0
Bij:		
- Toetreders	16.100	0
- Resultaat verslagperiode	<u>-608</u>	<u>0</u>
	15.492	0
Af:		
- Uittreders	0	0
Stand per 30 juni	<u>15.492</u>	<u>0</u>

Halfjaarrekening Cantab Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-11</u>	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Aantal uitstaande participaties	338,07	478,84	150,00
Waarde per participatie	€89,34	€89,03	€89,73
Fondsvermogen	€30.204	€42.631	€13.459
Rendement verslagjaar	0,35%	-0,78%	-10,27%

BALANS PER 30 JUNI 2011*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	26.851	37.691
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Liquide middelen	<u>3.353</u>	<u>4.976</u>
Totaal activa	<u><u>30.204</u></u>	<u><u>42.667</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	30.204	42.631
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>36</u>
	0	36
Totaal passiva	<u><u>30.204</u></u>	<u><u>42.667</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	260	-1.074
Gerealiseerd	<u>365</u>	<u>0</u>
	625	-1.074
Totaal opbrengsten	<u>625</u>	<u>-1.074</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	176	96
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>176</u>	<u>96</u>
Netto resultaat	<u><u>449</u></u>	<u><u>-1.170</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	449	-1.170
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	-625	1.074
Aankopen van beleggingen	0	-17.270
Verkopen van beleggingen	11.465	0
Mutatie kortlopende vorderingen	0	-392
Mutatie kortlopende schulden	<u>-36</u>	<u>-138</u>
	10.804	-16.726
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	19.624
Teruggenomen participaties	<u>-12.876</u>	<u>0</u>
	<u>-12.876</u>	<u>19.624</u>
Mutatie liquide middelen	-1.623	1.728
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>4.976</u>	<u>1.800</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>3.353</u></u>	<u><u>3.528</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 op de verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
Cantab Trading Fund	26.851	37.691
Stand einde verslagperiode	<u>26.851</u>	<u>37.691</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	37.691	11.797
Aankopen	0	17.270
Verkopen	-11.465	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	260	-1.074
Gerealiseerd beleggingsresultaat	365	0
Stand per 30 juni	<u>26.851</u>	<u>27.993</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	42.631	13.459
Bij:		
- Toetreders	0	19.624
- Resultaat verslagperiode	<u>449</u>	<u>-1.170</u>
	449	18.454
Af:		
- Uittreders	12.876	0
Stand per 30 juni	<u>30.204</u>	<u>31.913</u>

Halfjaarrekening DB Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-11</u>	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Aantal uitstaande participaties	298,68	298,68	200,00
Waarde per participatie	€104,28	€111,28	€101,34
Fondsvermogen	€31.147	€33.239	€20.267
Rendement verslagjaar	-6,29%	9,81%	1,34%

BALANS PER 30 JUNI 2011*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	28.115	30.049
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Liquide middelen	<u>3.032</u>	<u>3.218</u>
Totaal activa	<u><u>31.147</u></u>	<u><u>33.267</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	31.147	33.239
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>28</u>
	0	28
Totaal passiva	<u><u>31.147</u></u>	<u><u>33.267</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	-1.934	4.959
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>0</u>
	-1.934	4.959
Totaal opbrengsten	<u>-1.934</u>	<u>4.959</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	158	160
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>158</u>	<u>160</u>
Netto resultaat	<u><u>-2.092</u></u>	<u><u>4.799</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-2.092	4.799
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	1.934	-4.959
Aankopen van beleggingen	0	-8.800
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie kortlopende vorderingen	0	-392
Mutatie kortlopende schulden	<u>-28</u>	<u>-9.261</u>
	1.906	-23.412
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	9.999
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>9.999</u>
Mutatie liquide middelen	-186	-8.614
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>3.218</u>	<u>12.400</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>3.032</u></u>	<u><u>3.786</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 op de verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
Double Benefit Fund	28.115	30.049
Stand einde verslagperiode	<u>28.115</u>	<u>30.049</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	30.049	17.950
Aankopen	0	8.800
Verkopen	0	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	-1.934	4.959
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand per 30 juni	<u>28.115</u>	<u>31.709</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	33.239	20.267
Bij:		
- Toetreders	0	9.999
- Resultaat verslagperiode	<u>-2.092</u>	<u>4.799</u>
	-2.092	14.798
Af:		
- Uittreders	0	0
Stand per 30 juni	<u>31.147</u>	<u>35.065</u>

Halfjaarrekening Denholm Hall Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-11</u>	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Aantal uitstaande participaties	100,00	100,00	100,00
Waarde per participatie	€31,63	€35,80	€53,34
Fondsvermogen	€3.163	€3.580	€5.334
Rendement verslagjaar	-11,66%	-32,88%	-46,66%

BALANS PER 30 JUNI 2011*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	2.109	2.509
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Liquide middelen	<u>1.054</u>	<u>1.074</u>
Totaal activa	<u><u>3.163</u></u>	<u><u>3.583</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	3.163	3.580
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>3</u>
	0	3
Totaal passiva	<u><u>3.163</u></u>	<u><u>3.583</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	-400	-492
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>0</u>
	-400	-492
Totaal opbrengsten	<u>-400</u>	<u>-492</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	17	25
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>17</u>	<u>25</u>
Netto resultaat	<u><u>-417</u></u>	<u><u>-517</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-417	-517
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	400	492
Aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie kortlopende vorderingen	0	-392
Mutatie kortlopende schulden	<u>-3</u>	<u>-83</u>
	397	17
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	0
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
Mutatie liquide middelen	-20	500
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>1.074</u>	<u>1.200</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>1.054</u></u>	<u><u>700</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 op de verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
Denholm Hall Trading Fund *	2.109	2.509
Stand einde verslagperiode	<u>2.109</u>	<u>2.509</u>

* Van dit fonds zijn de reguliere verkoopcondities zoals vermeld in de prospectus van het betreffende fonds opgeschort en/of beperkt.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	2.509	4.216
Aankopen	0	0
Verkopen	0	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	-400	-492
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand per 30 juni	<u>2.109</u>	<u>3.724</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	3.580	5.334
Bij:		
- Toetreders	0	0
- Resultaat verslagperiode	<u>-417</u>	<u>-517</u>
	-417	-517
Af:		
- Uittreders	0	0
Stand per 30 juni	<u>3.163</u>	<u>4.817</u>

Halfjaarrekening Dighton Handelsfonds Plus (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-11</u>	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Aantal uitstaande participaties	1.273,41	656,16	712,89
Waarde per participatie	€84,50	€103,97	€83,85
Fondsvermogen	€107.597	€68.223	€59.772
Rendement verslagjaar	-18,73%	24,01%	-5,71%

BALANS PER 30 JUNI 2011*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	93.389	61.238
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Liquide middelen	<u>14.208</u>	<u>7.043</u>
Totaal activa	<u><u>107.597</u></u>	<u><u>68.281</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	107.597	68.223
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>58</u>
	0	58
Totaal passiva	<u><u>107.597</u></u>	<u><u>68.281</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	-20.473	10.698
Gerealiseerd	<u>-321</u>	<u>1.493</u>
	-20.794	12.191
Totaal opbrengsten	<u>-20.794</u>	<u>12.191</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	531	248
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>531</u>	<u>248</u>
Netto resultaat	<u><u>-21.325</u></u>	<u><u>11.943</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-21.325	11.943
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	20.794	-12.191
Aankopen van beleggingen	-66.968	-11.110
Verkopen van beleggingen	14.023	13.311
Mutatie kortlopende vorderingen	0	-380
Mutatie kortlopende schulden	<u>-58</u>	<u>-739</u>
	-32.209	-11.109
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	76.100	12.626
Teruggenomen participaties	<u>-15.401</u>	<u>-15.104</u>
	<u>60.699</u>	<u>-2.478</u>
Mutatie liquide middelen	7.165	-1.644
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>7.043</u>	<u>8.113</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>14.208</u></u>	<u><u>6.469</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 op de verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
Dighton Trading Fund Plus	93.389	61.238
Stand einde verslagperiode	<u>93.389</u>	<u>61.238</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	61.238	52.385
Aankopen	66.968	11.110
Verkopen	-14.023	-13.312
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	-20.473	10.698
Gerealiseerd beleggingsresultaat	-321	1.493
Stand per 30 juni	<u>93.389</u>	<u>62.374</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	68.223	59.772
Bij:		
- Toetreders	76.100	12.626
- Resultaat verslagperiode	<u>-21.325</u>	<u>11.942</u>
	54.775	24.568
Af:		
- Uittreders	15.401	15.104
Stand per 30 juni	<u>107.597</u>	<u>69.236</u>

Halfjaarrekening DV Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-11</u>	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Aantal uitstaande participaties	141,55	141,55	240,21
Waarde per participatie	€82,73	€94,58	€103,13
Fondsvermogen	€11.710	€13.387	€24.773
Rendement verslagjaar	-12,53%	-8,29%	3,13%

BALANS PER 30 JUNI 2011*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	10.362	11.977
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Liquide middelen	<u>1.348</u>	<u>1.422</u>
Totaal activa	<u><u>11.710</u></u>	<u><u>13.399</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	11.710	13.387
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>12</u>
	0	12
Totaal passiva	<u><u>11.710</u></u>	<u><u>13.399</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	-1.615	189
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>0</u>
	-1.615	189
Totaal opbrengsten	<u>-1.615</u>	<u>189</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	62	124
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>62</u>	<u>124</u>
Netto resultaat	<u><u>-1.677</u></u>	<u><u>65</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-1.677	65
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	1.615	-189
Aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie kortlopende vorderingen	0	-392
Mutatie kortlopende schulden	<u>-12</u>	<u>-193</u>
	1.603	-774
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	0
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
Mutatie liquide middelen	-74	-709
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>1.422</u>	<u>2.899</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>1.348</u></u>	<u><u>2.190</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 op de verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
DV Trading Fund *	10.362	11.977
Stand einde verslagperiode	<u>10.362</u>	<u>11.977</u>

* Van dit fonds zijn de reguliere verkoopcondities zoals vermeld in de prospectus van het betreffende fonds opgeschort en/of beperkt.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	11.977	22.067
Aankopen	0	0
Verkopen	0	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	-1.615	189
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand per 30 juni	<u>10.362</u>	<u>22.256</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	13.387	24.773
Bij:		
- Toetreders	0	0
- Resultaat verslagperiode	<u>-1.677</u>	<u>65</u>
	-1.677	65
Af:		
- Uittreders	0	0
Stand per 30 juni	<u>11.710</u>	<u>24.838</u>

Halfjaarrekening Paulson Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-11</u>	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Aantal uitstaande participaties	730,55	743,23	141,55
Waarde per participatie	€97,75	€108,71	€107,22
Fondsvermogen	€71.411	€80.799	€15.176
Rendement verslagjaar	-10,08%	1,39%	7,22%

BALANS PER 30 JUNI 2011*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	63.081	72.156
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	15.400	8.800
Overige vorderingen	<u>0</u>	<u>0</u>
	15.400	8.800
Liquide middelen	<u>11.393</u>	<u>9.908</u>
Totaal activa	<u><u>89.874</u></u>	<u><u>90.864</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	71.411	80.799
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	18.463	10.000
Overige schulden	<u>0</u>	<u>65</u>
	18.463	10.065
Totaal passiva	<u><u>89.874</u></u>	<u><u>90.864</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	-7.802	-1.996
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>0</u>
	-7.802	-1.996
Totaal opbrengsten	<u>-7.802</u>	<u>-1.996</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	378	104
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>378</u>	<u>104</u>
Netto resultaat	<u><u>-8.180</u></u>	<u><u>-2.100</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-8.180	-2.100
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	7.802	1.996
Aankopen van beleggingen	-18.239	-29.832
Verkopen van beleggingen	19.512	0
Mutatie kortlopende vorderingen	-6.600	-10.715
Mutatie kortlopende schulden	<u>8.398</u>	<u>11.351</u>
	10.873	-27.200
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	20.000	33.901
Teruggenomen participaties	<u>-21.208</u>	<u>0</u>
	-1.208	33.901
Mutatie liquide middelen	1.485	4.601
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>9.908</u>	<u>1.699</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>11.393</u></u>	<u><u>6.300</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 op de verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
Paulson Advantage Trading Fund	63.081	72.156
Stand einde verslagperiode	<u>63.081</u>	<u>72.156</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	72.156	13.627
Aankopen	18.239	29.833
Verkopen	-19.512	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	-7.802	-1.996
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand per 30 juni	<u>63.081</u>	<u>41.464</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	80.799	15.176
Bij:		
- Toetreders	20.000	33.901
- Resultaat verslagperiode	<u>-8.180</u>	<u>-2.099</u>
	11.820	31.802
Af:		
- Uittreders	21.208	0
Stand per 30 juni	<u>71.411</u>	<u>46.978</u>

Halfjaarrekening Platinum Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-11</u>	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Aantal uitstaande participaties	3.137,69	2.553,92	794,96
Waarde per participatie	€122,57	€111,93	€102,70
Fondsvermogen	€384.584	€285.851	€81.642
Rendement verslagjaar	9,51%	8,98%	2,70%

BALANS PER 30 JUNI 2011*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	347.320	255.905
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	87.482	9.967
Overige vorderingen	<u>31</u>	<u>0</u>
	87.513	9.967
Liquide middelen	<u>52.076</u>	<u>31.539</u>
Totaal activa	<u><u>486.909</u></u>	<u><u>297.411</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	384.584	285.851
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	102.325	11.326
Overige schulden	<u>0</u>	<u>234</u>
	102.325	11.560
Totaal passiva	<u><u>486.909</u></u>	<u><u>297.411</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	30.913	7.353
Gerealiseerd	<u>524</u>	<u>0</u>
	31.437	7.353
Totaal opbrengsten	<u>31.437</u>	<u>7.353</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	1.647	711
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>1.647</u>	<u>711</u>
Netto resultaat	<u><u>29.790</u></u>	<u><u>6.642</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2011

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>	<u>01-01-2010 t/m 30-06-2010</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	29.790	6.642
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	-31.437	-7.353
Aankopen van beleggingen	-98.764	-94.572
Verkopen van beleggingen	38.785	0
Mutatie kortlopende vorderingen	-77.546	-24.776
Mutatie kortlopende schulden	<u>90.765</u>	<u>-17.584</u>
	-78.197	-144.285
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	112.232	107.467
Teruggenomen participaties	<u>-43.289</u>	<u>0</u>
	<u>68.943</u>	<u>107.467</u>
Mutatie liquide middelen	20.536	-30.176
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>31.539</u>	<u>55.132</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>52.076</u></u>	<u><u>24.956</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 op de verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
Platinum Trading Fund	347.320	255.905
Stand einde verslagperiode	<u>347.320</u>	<u>255.905</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	255.905	72.354
Aankopen	98.764	94.571
Verkopen	-38.785	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	30.913	7.353
Gerealiseerd beleggingsresultaat	524	0
Stand per 30 juni	<u>347.320</u>	<u>174.278</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	285.851	81.642
Bij:		
- Toetreders	112.232	107.467
- Resultaat verslagperiode	<u>29.790</u>	<u>6.642</u>
	142.022	114.109
Af:		
- Uittreders	43.289	0
Stand per 30 juni	<u>384.584</u>	<u>195.751</u>

