

Halfjaarverslag 2012

Da Vinci Retail

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Betrokken partijen.....	3
Verslag van de beheerder	4
Inleiding	4
Risicoparagraaf	4
Terugblik eerste halfjaar 2012	4
Verwachtingen tweede helft 2012.....	8
Halfjaarrekeningen 2012	9
Halfjaarrekening Da Vinci Retail (paraplu).....	9
Algemene toelichting.....	13
Grondslagen van waardering en van bepaling van het resultaat	13
Toelichting bij de balans	15
Toelichting bij de winst en verliesrekening	18
Overige gegevens	21
Persoonlijke belangen beheerder	21
Resultaatbestemming	21
Controleverklaring	22
BIJLAGEN	23
Halfjaarrekening AJW Handelsfonds (subfonds).....	24
Halfjaarrekening BlueTrend Handelsfonds (subfonds).....	29
Halfjaarrekening Cantab Handelsfonds (subfonds).....	34
Halfjaarrekening DB Handelsfonds (subfonds).....	39
Halfjaarrekening Denholm Hall Handelsfonds (subfonds).....	44
Halfjaarrekening Dighton Handelsfonds Plus (subfonds)	49
Halfjaarrekening DV Handelsfonds (subfonds).....	54
Halfjaarrekening Esulep Handelsfonds (subfonds)	59
Halfjaarrekening Paulson Handelsfonds (subfonds)	64
Halfjaarrekening Platinum Handelsfonds (subfonds)	69
Halfjaarrekening Trade Finance Handelsfonds (subfonds)	74

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	Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen 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 vijf subfondsen actief. Het halfjaarverslag is opgesteld op papaplu en subfondsniveau. Op paraplu-niveau wordt een gedetailleerde toelichting opgenomen bij de verschillende actief en passiefposten en bij de belangrijkste baten en lasten. Op subfonds niveau worden koersen vermeld en wordt een toelichting gegeven bij de portefeuille en bij het fondsvermogen.

Risicoparagraaf

Een belegging in Da Vinci Retail is niet zonder risico. Voor een uitgebreide beschrijving van de relevante risico's wordt verwezen naar het prospectus en de financiële bijsluiter van het fonds. Deze zijn te vinden op de website van de beheerder (www.deveste-fondsbeheer.nl) of kunnen kosteloos bij de beheerder worden aangevraagd. Voorafgaand aan een besluit tot investering dient altijd zorgvuldig kennis te worden genomen van de inhoud van deze documenten.

Terugblik eerste halfjaar 2012

Onderstaand volgt per subfonds een korte toelichting bij het resultaat over het eerste halfjaar van 2012.

BlueTrend Handelsfonds

1^e kwartaal (-2,89%)

Het resultaat over het eerste kwartaal van 2012 van BlueTrend werd met name bepaald door de moeilijke maand maart. Op posities in de sector energie werd in maart weliswaar winst behaald, maar deze woog niet op tegen de verliezen op posities in de andere sectoren. Met name op *fixed income* posities (vastrentende waarden, zowel wat betreft obligaties als korte termijn rentestanden) moest worden toegelegd: "*The fund began the month with a net long fixed income position and therefore experienced losses as a result of the extreme upward moves in yields mid-month*". Door *fixed income* posities te sluiten gedurende de maand werd een groter verlies voorkomen.

Tegenover de slechte maand maart stonden bescheiden winsten voor januari en februari. De resultaten in deze maanden waren voornamelijk toe te schrijven aan posities in energie- en rentemarkten. Op handelsposities binnen de categorie metalen daarentegen werd een verlies genoteerd.

2^e kwartaal (-1,33%)

In april noteerde BlueTrend een sterk positief rendement (+2,55%). De manager over deze maand: "*BlueTrend saw mixed performance across the sectors it trades, with the combined portfolio delivering a strong positive return. The fund's long bias in its fixed income positions (bonds and short term interest rates) was responsible for the largest contribution to performance as, in general, the market expectation was for rates to remain lower for longer. As a result the fixed income sector contained the three top return contributors this month*". Naast april liet ook de maand juni (-4,28%) een sterke koersontwikkeling zien, echter ditmaal in negatieve zin: "*BlueTrend experienced negative performance contributions from most of the sectors traded, with the short term interest rate sector providing the only*

positive contribution.” ... “Losses were experienced in the FX sector where the EUR rallied strongly into month end and the USD weakened, reversing the strong moves seen in May”.

Esulep Handelsfonds

1e kwartaal (+0,53%)

Het Esulep Handelsfonds is van start gegaan per 1 februari 2012, zodat het eerste kwartaal slechts twee maanden bestrijkt. In de eerste maand werd een vrijwel vlak resultaat behaald (+0,05%), de tweede maand een bescheiden winst (+0,47%).

2e kwartaal (+3,21%)

April (+1,02%) en mei (+1,43%) pakten gunstiger uit voor Esulep. In de maand juni bleef het rendement steken op +0,72% en bleef daarmee net onder het streefrendement van 1% - 1,5% per maand. Het handelsresultaat van Esulep was toe te schrijven aan diverse, relatief kortlopende (call en put) optie strategieën op de S&P500 index. Het fonds profiteerde van het feit dat de portefeuille opbouw eind maart volledig gerealiseerd was.

Paulson Advantage Handelsfonds

1e kwartaal (-1,68%)

In januari profiteerde Paulson onder meer van het algehele herstel van financiële markten. De verliezen in de maanden februari en maart waren toe te schrijven aan verliezen op diverse goudmijnaandelen in portefeuille. Ondanks dit verlies blijft Paulson sterk vertrouwen houden in deze posities. Volgens een in het eerste kwartaal van 2012 in het leven geroepen zogeheten ‘*risk oversight en portfolio review committees*’ (deze committees komen wekelijks bijeen en bespreken los van het portefeuillemanagement zaken aangaande o.a. individuele posities van de Paulson hedge funds en zaken met betrekking tot regelgeving) is het aanhouden van de posities in de goudsector verantwoord gezien de lage waarderingen. De posities in de goudsector hebben binnen de Paulson Advantage portefeuille een weging van ongeveer 25%. Het vertrouwen van oprichter en CEO John Paulson in de goudsector en in de Paulson Advantage strategie blijkt ook uit zijn persoonlijke beleggingen: Paulson onttrok in 2012 een deel van zijn investering in de Paulson Credit strategie en vergrootte met de opbrengst zijn posities in het Paulson Gold Fund en Paulson Advantage Fund.

Naast posities in goud heeft Paulson sinds kort ook short posities op Europese staatsobligaties ingenomen. Daarnaast heeft Paulson haar long posities in *Credit Default Swaps* (waarmee effectief een short credit positie wordt ingenomen) op Europese schuldtitels recent vergroot. Met name Spaanse banken zijn volgens Paulson aantrekkelijk om short posities in te nemen. De schuld die Spanje aanhoudt bij deze banken in combinatie met geldonttrekkingen van klanten maakt deze banken overmatig afhankelijk van financiering vanuit de ECB. Verder is Paulson nog immer zeer negatief over Griekenland en het effect van een faillissement op de euro: “*We believe a Greek payment default could be a greater shock to the system than Lehman's failure, immediately causing global economies to contract and markets to decline,*” en verder “*The euro is “structurally flawed and will likely eventually unravel”.*”

Tweede kwartaal (-9,23%)

Het resultaat van april (-4,33%) was toe te schrijven aan verliezen op diverse goudmijnaandelen in portefeuille. Hedge en short posities waren met name debet aan de minnen van mei (-0,70%) en juni (-4,45%).

Volgens Paulson zijn goudmijnaandelen zeer laag gewaardeerd. Wanneer namelijk gekeken wordt naar de prijs van goud die effectief betaald wordt wanneer via een aandeel in een goudmijn in goud geïnvesteerd wordt, dan blijkt deze erg laag te zijn. In geval van het aandeel in de Zuid-Afrikaanse

goudmijn Anglo Gold Ashanti (die opgenomen is in de Paulson Advantage portefeuille) ligt de prijs die effectief (dus gegeven de voorraden goud) betaald moet worden voor 1 ounce goud volgens Paulson op slechts US\$200. Vergelijken met de US\$1650 per ounce die beleggers neer moeten tellen voor één baar fysiek goud is dit naar mening van Paulson absoluut een schijntje. Verder zijn de winsten van goudmijnen historisch hoog, dus ook in die zin zijn de aandelenkoersen van goudmijnen laag te noemen. De waardering van goudmijn aandelen is volgens Paulson zelfs de laagste in 10 jaar tijd, zelfs nog lager dan net na het faillissement van Lehman Brothers in september 2008 (toen vrijwel alle aandelen wereldwijd onderuit gingen). Paulson verwacht dat de onderwaardering van goudmijnaandelen niet nog veel langer zal aanhouden. De waarde van goud als valuta zal volgens de visie van Paulson toenemen nu centrale banken nog steeds geld bijdrukken.

Los van de lage waardering bieden de posities in goud volgens Paulson bescherming tegen zowel oplopende inflatie als een mogelijk uiteenvallen van de Euro. Verder heeft Paulson de Advantage portefeuille naar eigen zeggen beschermd tegen een sterke verslechtering in de Europese schuldencrisis middels diverse short posities in obligaties van Europese overheden en banken.

De verwachting van Paulson is dat door de aanhoudende malaise in de eurozone de komende maanden de langlopende obligatierente in Duitsland zal stijgen vanwege een aanzienlijke vlucht van beleggers uit Duitse obligaties. Paulson heeft shortposities ingenomen om te profiteren van een verwachte stijging van de Duitse rente.

Platinum Handelsfonds

Eerste kwartaal (+2,58%)

Het eerste kwartaal van 2012 werd afgesloten met een duidelijk positief rendement van +2,58%. Met name het maart rendement (+2,24%) droeg sterk bij aan het kwartaalresultaat. De belangrijkste reden van het goede rendement van maart was het bereiken van een voorlopige schikking met de curator van Rothstein Rosenfeldt en Adler ('RRA') ten aanzien van een hoge claim naar Platinum (deze claim was afgeleid van alle afzonderlijke leningen die Platinum via Banyon indirect aan Rothstein heeft verschaft). Door de schikking viel een groot deel van de reservering (afboeking) vrij die Platinum in het verleden (april 2009) op de Banyon positie had gedaan.

Naast de claim van de curator heeft Platinum zelf nog steeds claims uitstaan bij andere partijen die betrokken waren bij de RRA fraude. Zo heeft Platinum claims uitstaan inzake onderpand – namelijk de persoonlijke bezittingen van een familie geaffilieerd aan Banyon – van haar Banyon lening. De mogelijke opbrengst van de claims is groter dan voorheen aangezien de curator haar claim op de betreffende familie heeft ingetrokken. Daarnaast voert Platinum een rechtszaak tegen de TD Bank. Volgens Platinum heeft TD Bank opzettelijk bankafschriften van RRA vervalst. Hierdoor zou het onderpand van de Banyon lening (tegoeden van RRA) te gunstig zijn voorgesteld. De rechtszaak van Platinum tegen TD Bank loopt nog. Andere partijen die vanwege soortgelijke redenen ook rechtszaken hadden aangespannen tegen TD Bank hebben volgens Platinum inmiddels schikkingen getroffen met TD Bank voor in totaal US\$237 miljoen.

Tweede kwartaal (+1,19%)

Physical Commodity Arbitrage (Black Elk, weging ongeveer 16% van de Platinum portefeuille) was de substrategie die het sterkst bijdroeg aan het resultaat van Platinum. Op deze substrategie werd in het tweede kwartaal van 2012 een rendement geboekt van ruim 20%. De belangrijkste reden achterliggend het goede rendement was gelegen in sterke toename van de netto reserves van Black Elk (in totaal een 26% toename in de eerste zes maanden van 2012). De laatste intern vastgestelde cijfers van Black Elk omtrent de reserves betreffen vooralsnog een schatting en liggen volgens Platinum nog wel voor verificatie bij de engineering consultant Netherlands & Sewell. Ten aanzien van

haar Black Elk positie geeft Platinum aan dat de hoge beweeglijkheid van met name de gasprijzen (die een 10 jaars dieptepunt bereikt hebben) een nadelige invloed kan hebben op de waarde van de reserves c.q. de waarde van Black Elk. Middels termijncontracten probeert Platinum een deel van dit risico af te dekken, te hedgen.

Naast de substrategie *Physical Commodity Arbitrage* was ook de positie in Navidea (voorheen NeoProbe, weging ongeveer 15% van de Platinum portefeuille) winstgevend. Op deze positie werd in het tweede kwartaal van 2012 een resultaat behaald van zo'n 6%. Op uiterlijk 10 september 2012 zal de FDA (US Food and Drug Administration) aangeven of LymphoSeek, het door Navidea ontwikkelde radiofarmaceutische product tegen lymfeklier kanker, al dan niet op de markt mag worden gebracht. Platinum is van mening, onder andere op basis van gesprekken met aandelenanalisten van Navidea, dat de kans zeer groot is dat LymphoSeek in september volledige goedkeuring zal verkrijgen van de FDA. Verder bracht Navidea recent naar buiten dat, in tegenstelling tot wat eerder werd aangenomen, aan de EMEA (European Medicines Agency) géén aanvullende gegevens hoeven te worden overlegd. Het proces om ook goedkeuring te krijgen voor LymphoSeek voor de Europese markt is daarmee volgens Navidea aanmerkelijk versneld. Platinum geeft aan inmiddels door een groot aantal investment banks benaderd te zijn die interesse hebben in een samenwerking met Navidea. Platinum en deze investment banks zijn van mening dat uiteindelijk institutionele partijen financiering moeten verschaffen om Navidea uit te kunnen laten groeien naar een volwassen bedrijf. De focus van Platinum ten aanzien van Navidea ligt daarom momenteel op een samenwerking met diverse investment banks om zodoende de benodigde stabiele investeringsbasis te verkrijgen voor LymphoSeek.

Trade Finance Handelsfonds

Eerste kwartaal (+1,75%)

Beleggers in Trade Finance ontvingen in april 2012 de vaste kwartaaluitkeringen. Trade Finance profiteert van de trend dat partijen betrokken bij (internationale) handel voor de financiering van hun activiteiten steeds meer afhankelijk zijn van kredietverschaffers buiten de bankensector. Achterliggende oorzaak is dat banken door de kredietcrisis niet meer zoals voorheen in staat zijn handelsactiviteiten aan producenten, tussenpersonen of verkooporganisaties voor te financieren.

Tweede kwartaal (+1,75%)

Het fonds onderliggend aan Trade Finance is het Capstone Cayman Current Liquidity Fund. In het tweede kwartaal verschaft Capstone net als in het eerste kwartaal van het boekjaar handelsfinanciering aan een drietal partijen waarmee zij een overeenkomst heeft gesloten (de zgn *vendors*). Deze partijen zijn Baker's Pride, South Street Bakery en World Cross Culture. Voor deze partijen werden door Capstone in 2012 gedurende de eerste helft van 2012 achtereenvolgens 760, 456 en 4 financieringstransacties uitgevoerd.

De transactie met Baker's Pride (leverancier van professionele bak- en kookinstrumenten en pizza ovens, www.bakerspride.com) en South Street Bakery (een bakkerij specifiek gericht op diverse soorten koeken www.southstreetbakeryinc.com) waren relatief klein.

Het merendeel van de financieringstransacties had in absolute zin betrekking op World Cross Culture (verkoper van merkkledij). Ten aanzien van handelsfinanciering aan World Cross Culture geldt dat één transactie reeds meer dan één jaar loopt, wat langer is dan vooraf gepland en ingeschat.

Opmerking na balansdatum

Inmiddels heeft Capstone kenbaar gemaakt dat de transactie van World Cross Culture het eindstadium heeft bereikt. Een negental winkels heeft zich bereid getoond de merkkleding af te nemen tegen de door Capstone gewenste prijs. Hoewel de transactie langer heeft geduurd dan de intentie was toont het aan dat de filosofie van Capstone juist is: uitsluitend merkartikelen financieren want die krijg je altijd verkocht in de secundaire markt.

Verwachtingen tweede helft 2012

De aanhoudende beweeglijkheid in valuta- en grondstofmarkten biedt met name kansen voor fondsen gespecialiseerd in derivatenstrategieën zoals BlueTrend en Esulep. BlueTrend zal het best gedijen als zich op de markten langdurige trends voordoen (zoals bijvoorbeeld in 2008 het geval was). Esulep heeft in het verleden aangetoond ook in volatiele markten uitstekende rendementen te kunnen behalen.

Platinum streeft er naar om de Black Elk positie in de loop van dit jaar middels een IPO (*initial public offering*), beursgang, te verzilveren.

De organisatie van Paulson zal alles in het werk stellen om de smet op het blazoen, de performance in 2011 en de eerste helft van 2012, weg te poetsen.

Ten aanzien van Trade Finance zijn de verwachtingen gelijk aan die van het vorige jaar. Extra aandacht zal worden besteed aan het valutaresultaat dat maandelijks ontstaat als gevolg van het afdekken van de dollar. Dit valutaresultaat kan zowel negatief als positief zijn; gedurende de verslagperiode werden januari en februari gekenmerkt door een negatief valutaresultaat dat gedragen werd door de beheerder. In de overige maanden was er sprake van een positief valutaresultaat (dat werd genoten door de beheerder).

Halfjaarrekeningen 2012

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 2012
Alle bedragen in €

	<u>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	1.164.473	581.404
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen 2	17.600	114.400
Overige vorderingen	<u>8.438</u>	<u>2.132</u>
	26.038	116.532
Liquide middelen 3	<u>138.241</u>	<u>85.505</u>
Totaal activa	<u><u>1.328.752</u></u>	<u><u>783.441</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 4	1.305.955	650.791
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen 5	20.500	132.650
Overige schulden 6	<u>2.297</u>	<u>0</u>
	22.797	132.650
Totaal passiva	<u><u>1.328.752</u></u>	<u><u>783.441</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd 7	23.832	-1.619
Gerealiseerd 8	<u>0</u>	<u>568</u>
	23.832	-1.051
Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijk 9	3.572	0
Rentelasten en soortgelijk 10	<u>-3.551</u>	<u>0</u>
	21	0
Totaal opbrengsten	<u>23.853</u>	<u>-1.051</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding 11	4.740	3.008
Transactiekosten 12	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>4.740</u>	<u>3.008</u>
Netto resultaat	<u><u>19.113</u></u>	<u><u>-4.059</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	19.113	-4.059
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	-23.832	1.051
Aankopen van beleggingen	-561.649	-198.139
Verkopen van beleggingen	2.412	83.786
Mutatie kortlopende vorderingen	90.494	-108.346
Mutatie kortlopende schulden	<u>-109.853</u>	<u>127.180</u>
	-602.428	-94.468
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	679.453	224.432
Teruggenomen participaties	<u>-43.402</u>	<u>-93.771</u>
	<u>636.051</u>	<u>130.661</u>
Mutatie liquide middelen	52.736	32.134
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>85.505</u>	<u>60.184</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>138.241</u></u>	<u><u>92.318</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. 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 (2012: 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 2012 een belang van €16.844 (31/12/11: €16.079) 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 2012 (via J.C.M. van Oosterbosch Holding B.V.) een belang van in totaal €211.834 (31/12/11: €215.968) 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 waarderinggrondslag 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. Beleggingsfondsen

De beleggingsportefeuille is per ultimo verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
AJW Trading Fund	0	0
BlueTrend Trading Fund	86.106	36.778
Cantab Trading Fund	0	36.271
Denholm Hall Trading Fund	0	0
Dighton Trading Fund Plus	0	0
Double Benefit Fund	0	0
DV Trading Fund	0	0
Esulep Trading Fund	76.094	0
Paulson Advantage Trading Fund	68.996	58.961
Platinum Trading Fund	797.395	449.394
Trade Finance	135.882	0
Stand einde verslagperiode	<u>1.164.473</u>	<u>581.404</u>

Bovenstaande fondsen zijn – met uitzondering van het Double Benefit Fund - allen subfondsen van DVD, dat eveneens door De Veste wordt beheerd. Ook het Double Benefit Fund wordt door De Veste beheerd. Voor Da Vinci Retail gelden dezelfde investeringscondities als voor andere deelnemers in DVD. Voor meer informatie over de waardering per balansdatum van bovenstaande fondsen wordt verwezen naar de halfjaarrekeningen 2012 van De Veste Global Exclusive Class C (Da Vinci Diversified) en Class D (Double Benefit Fund). Een exemplaar van deze halfjaarrekeningen kan kosteloos bij de beheerder worden aangevraagd.

De beleggingen hebben gedurende 2012 en 2011 het volgende verloop gekend:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	581.404	471.525
Aankopen	561.649	198.139
Verkopen	-2.412	-83.786
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	23.832	-1.619
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	568
Stand per 30 juni	<u>1.164.473</u>	<u>584.827</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

Da Vinci Retail belegt meer dan 20% van het fondsvermogen in het Platinum Trading Fund. Conform Art. 124, lid i, Bgfo wordt onderstaand aanvullende informatie over dit fonds weergegeven:

- De meest recente jaarrekening van Da Vinci Diversified, waarvan het Platinum Trading Fund een subfonds is, is verkrijgbaar bij De Veste Vermogensbeheer B.V. Een exemplaar zal op aanvraag kosteloos per post of e-mail worden toegestuurd;
- Da Vinci Diversified – en daarmee het Het Platinum Trading Fund – valt onder de vrijstellingsregeling Wft en staat derhalve niet onder toezicht van de AFM;
- Het belang van Da Vinci Retail in het Platinum Trading Fund bedroeg aan het begin van het boekjaar 5,22% en aan het einde van het eerste halfjaar van lopend boekjaar 8,63%;
- De intrinsieke waarde van het Platinum Trading Fund per 31/12/2011 was €1.754,75. Op 30/06/2012 was de intrinsieke waarde €1.839,42;
- Het Platinum Trading Fund investeert uitsluitend in het Platinum Partners Value Arbitrage Fund. Zowel aan het begin als aan het einde van het boekjaar waren derhalve uitsluitend participaties van dit fonds in de Platinum Trading Fund portefeuille aanwezig. Platinum Partners Value Arbitrage Fund is gevestigd op de Cayman Islands en staat onder toezicht van de Cayman Islands Monetary Authority;
- Het resultaat van Platinum Trading Fund over de eerste zes maanden van 2012 bestond uitsluitend uit (on)gerealiseerd beleggingsresultaat. Het fonds ontvangt geen dividend of rente van onderliggende beleggingen. Het meest recente jaarverslag van het Platinum Partners Value Arbitrage Fund heeft betrekking op 2011. Het totale resultaat over 2011 was \$61 mln., bestaande uit een negatief gerealiseerd beleggingsresultaat van \$18 mln., een positief ongerealiseerd beleggingresultaat van \$122 mln. en inkomsten van \$8mln.. De kosten van het fonds bedroegen in totaal \$35mln.;
- Er zijn geen afspraken gemaakt tussen Da Vinci Retail of Da Vinci Diversified (of tussen Da Vinci Diversified of het onderliggende Platinum Partners Value Arbitrage Fund) over verdeling van kosten.

2. Vooruitbetaalde bedragen

Het vooruit betaalde bedrag per 30 juni 2012 betrof het Trade Finance Handelsfonds.

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

3. Liquide middelen

	<u>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
ABN Amro Rekening Courant	8.911	85.505
MoneYou spaarrekening	129.330	0
Stand einde verslagperiode	<u>138.241</u>	<u>85.505</u>

De liquiditeiten bedroegen per eind juni 2012 10,59% (31/12/11: 13,14%) 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 voldaan.

4. Eigen vermogen

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	650.791	528.706
Bij:		
- Toetreders	679.453	224.432
- Resultaat verslagperiode	<u>19.113</u>	<u>-4.059</u>
	698.566	220.373
Af:		
- Uittreders	43.402	93.771
Stand per 30 juni	<u>1.305.955</u>	<u>655.308</u>

5. Vooruit ontvangen bedragen

Dit betreft de vooruit ontvangen gelden van nieuwe toetreders.

6. Overige schulden

	<u>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Reservering te betalen rente	2.297	0
Stand einde verslagperiode	<u>2.297</u>	<u>0</u>

Toelichting bij de winst en verliesrekening

Alle bedragen in €

7. Ongerealiseerd resultaat

	<u>1-1-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>1-1-2011 t/m 30-06-2011</u>
AJW Trading Fund	0	0
BlueTrend Trading Fund	-4.070	-568
Cantab Trading Fund	0	260
Denholm Hall Trading Fund	0	-400
Double Benefit Fund	0	-1.934
Dighton Trading Fund Plus	0	-20.473
DV Trading Fund	0	-1.615
Esulep Trading Fund	3.405	0
Paulson Advantage Trading Fund	-7.793	-7.802
Platinum Trading Fund	32.290	30.913
Trade Finance	0	0
	<u>23.832</u>	<u>-1.619</u>

8. Gerealiseerd resultaat

Het gerealiseerde beleggingsresultaat heeft betrekking op verkochte posities gedurende de verslagperiode. Er hebben gedurende het eerste halfjaar van 2012 geen verkopen plaatsgevonden waarop beleggingsresultaat is gerealiseerd (eerste halfjaar 2011: €568).

9. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

De rentebaten betreffen de rente die door Trade Finance aan het Trade Finance Handelsfonds gedurende het eerste halfjaar van 2012 is uitbetaald. Deze uitbetaling bedraagt 8% op jaarbasis, te berekenen over de waarde van de belegging aan het begin van iedere maand (8%/12 per maand).

10. Rentelasten en soortgelijke kosten

De rentelasten betreffen de rente die door het Trade Finance Handelsfonds aan participanten in dit fonds is betaald in 2012 of zal worden betaald in juli 2012. Deze rente bedraagt 7% op jaarbasis, te berekenen over het fondsvermogen van het Trade Finance Handelsfonds aan het begin van iedere maand (7%/12 per maand).

KOSTENPARAGRAAF

11. Marketingvergoeding

	<u>1-1-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>1-1-2011 t/m 30-06-2011</u>
Marketingvergoeding	4.740	3.008
	<u>4.740</u>	<u>3.008</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 voornamelijk, gezien de beperkte omvang van het fondsvermogen, alle kosten van het fonds gedekt, met uitzondering van eventuele transactiekosten.

12. Transactiekosten

Transactiekosten hebben betrekking op de aankoop of verkoop van beleggingen. In 2012 (2011: nihil) zijn geen transactiekosten in rekening gebracht.

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>2012</u>	<u>2011</u>
Toetredingskosten ten gunste van de beheerder	6.233	851
Toetredingskosten ten gunste van het intermediair	4.270	2.303
	<u>10.503</u>	<u>3.154</u>

Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

Alle bedragen in €

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 de bewaarder in rekening te brengen bewaarkosten bedragen 0,1% + BTW op jaarbasis. In 2012 en 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 2012 en 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 2012 en 2011 zijn geen transactiekosten in rekening gebracht.

Goedgekeurd beheerder,

Bergen op Zoom, 28 augustus 2012

J.C.M. van Oosterbosch
Directeur

P.J.M. Suikerbuijk
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:

	30-06-12	31-12-11
De Veste Vermogensbeheer B.V.	€ 17.769	€ 17.125
J.C.M. van Oosterbosch	€ 6.994	€ 7.308
P.J.M. Suijkerbuijk	€ 3.718	€ 3.582

Resultaatbestemming

Conform de voorwaarden in de prospectus, sectie beloning en kosten, wordt het netto resultaat ad. €19.113 positief toegevoegd aan het fondsvermogen.

Controleverklaring

Dit halfjaarverslag is niet gecontroleerd door een extern accountant.

BIJLAGEN

Halfjaarrekening AJW Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

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

BALANS PER 30 JUNI 2012
Alle bedragen in €

	<u>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</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>0</u>
Totaal activa	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	0	0
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Totaal passiva	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2012
Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	0	0
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Totaal opbrengsten	<u>0</u>	<u>0</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	0	0
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Netto resultaat	<u>0</u>	<u>0</u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</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>0</u>	<u>-9</u>
	0	-9
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	0
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>-997</u>
	0	-997
Mutatie liquide middelen	0	-1.006
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>0</u>	<u>1.006</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>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
AJW 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>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	0	0
Aankopen	0	0
Verkopen	0	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand per 30 juni	<u>0</u>	<u>0</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	0	997
Bij:		
- Toetreders	0	0
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Af:		
- Uittreders	0	997
Stand per 30 juni	<u>0</u>	<u>0</u>

Halfjaarrekening BlueTrend Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-12</u>	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Aantal uitstaande participaties	1.054,82	430,75	--
Waarde per participatie	€92,88	€96,94	--
Fondsvermogen	€97.975	€41.757	--
Rendement verslagjaar	-4,18%	-3,06%	--

BALANS PER 30 JUNI 2012
Alle bedragen in €

	<u>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	86.106	36.778
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	17.600
Overige vorderingen	<u>419</u>	<u>134</u>
	419	17.734
Liquide middelen	<u>11.450</u>	<u>8.345</u>
Totaal activa	<u><u>97.975</u></u>	<u><u>62.857</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	97.975	41.757
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	21.100
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	21.100
Totaal passiva	<u><u>97.975</u></u>	<u><u>62.857</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	-4.070	0
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>-568</u>
	-4.070	-568
Totaal opbrengsten	<u>-4.070</u>	<u>-568</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	391	40
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>391</u>	<u>40</u>
Netto resultaat	<u>-4.461</u>	<u>-608</u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-4.461	-608
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	4.070	568
Aankopen van beleggingen	-53.398	-14.168
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie kortlopende vorderingen	17.315	-24.200
Mutatie kortlopende schulden	<u>-21.100</u>	<u>28.163</u>
	-53.113	-9.637
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	60.679	16.100
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>60.679</u>	<u>16.100</u>
Mutatie liquide middelen	3.105	5.855
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>8.345</u>	<u>0</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>11.450</u></u>	<u><u>5.855</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>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
BlueTrend Trading Fund	86.106	36.778
Stand einde verslagperiode	<u>86.106</u>	<u>36.778</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	36.778	0
Aankopen	53.398	14.168
Verkopen	0	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	-4.070	-568
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand per 30 juni	<u>86.106</u>	<u>13.600</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	41.757	0
Bij:		
- Toetreders	60.679	16.100
- Resultaat verslagperiode	<u>-4.461</u>	<u>-608</u>
	56.218	15.492
Af:		
- Uittreders	0	0
Stand per 30 juni	<u>97.975</u>	<u>15.492</u>

Halfjaarrekening Cantab Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-12</u>	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Aantal uitstaande participaties	0,00	431,28	478,84
Waarde per participatie	€0,00	€94,01	€89,03
Fondsvermogen	€0	€40.543	€42.631
Rendement verslagjaar	--	5,59%	-0,78%

BALANS PER 30 JUNI 2012
Alle bedragen in €

	<u>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	0	36.271
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>0</u>	<u>129</u>
	0	129
Liquide middelen	<u>0</u>	<u>4.143</u>
Totaal activa	<u><u>0</u></u>	<u><u>40.543</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	0	40.543
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Totaal passiva	<u><u>0</u></u>	<u><u>40.543</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	0	260
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>365</u>
	0	625
Totaal opbrengsten	<u>0</u>	<u>625</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	0	176
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>0</u>	<u>176</u>
Netto resultaat	<u>0</u>	<u>449</u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	449
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	-625
Aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	36.271	11.465
Mutatie kortlopende vorderingen	129	0
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>-36</u>
	36.400	10.804
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	0
Teruggenomen participaties	<u>-40.543</u>	<u>-12.876</u>
	-40.543	-12.876
Mutatie liquide middelen	-4.143	-1623
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>4.143</u>	<u>4.976</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>3.353</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>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Cantab Trading Fund	0	36.271
Stand einde verslagperiode	<u>0</u>	<u>36.271</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	36.271	37.691
Aankopen	0	0
Verkopen	-36.271	-11.465
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	260
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	365
Stand per 30 juni	<u>0</u>	<u>26.851</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	40.543	42.631
Bij:		
- Toetreders	0	0
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>449</u>
	0	449
Af:		
- Uittreders	40.543	12.876
Stand per 30 juni	<u>0</u>	<u>30.204</u>

Halfjaarrekening DB Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-12</u>	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Aantal uitstaande participaties	0,00	0,00	298,68
Waarde per participatie	€0,00	€0,00	€111,28
Fondsvermogen	€0	€0	€33.239
Rendement verslagjaar	--	1,52%*	9,81%

** Gebaseerd op slotkoers €112,97 per eind september 2011.*

BALANS PER 30 JUNI 2012
Alle bedragen in €

	<u>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</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>0</u>
Totaal activa	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	0	0
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Totaal passiva	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	0	-1.934
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	-1.934
Totaal opbrengsten	<u>0</u>	<u>-1.934</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	0	328
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>0</u>	<u>328</u>
Netto resultaat	<u>0</u>	<u>2.972</u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	-2.092
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	1.934
Aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie kortlopende vorderingen	0	0
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>-28</u>
	0	1.906
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	0
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
Mutatie liquide middelen	0	-186
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>0</u>	<u>3.218</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>3.032</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>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Double Benefit Fund	0	0
Stand einde verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	0	30.049
Aankopen	0	0
Verkopen	0	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	-1.934
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand per 30 juni	<u>0</u>	<u>28.115</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	0	33.239
Bij:		
- Toetreders	0	0
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>-2.092</u>
	0	-2.092
Af:		
- Uittreders	0	0
Stand per 30 juni	<u>0</u>	<u>31.147</u>

Halfjaarrekening Denholm Hall Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-12</u>	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Aantal uitstaande participaties	0,00	0,00	100,00
Waarde per participatie	€0,00	€0,00	€35,80
Fondsvermogen	€0	€0	€3.580
Rendement verslagjaar	--	-11,82%*	-32,88%

** Gebaseerd op slotkoers €31,57 per eind juli 2011.*

BALANS PER 30 JUNI 2012
Alle bedragen in €

	<u>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</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>0</u>
Totaal activa	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	0	0
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Totaal passiva	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	0	-400
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	-400
Totaal opbrengsten	<u>0</u>	<u>-400</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	0	17
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>0</u>	<u>17</u>
Netto resultaat	<u>0</u>	<u>-417</u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	-417
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	400
Aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie kortlopende vorderingen	0	0
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>-3</u>
	0	397
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	0
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Mutatie liquide middelen	0	-20
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>0</u>	<u>1.074</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>1.054</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>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Denholm Hall 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>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	0	2.509
Aankopen	0	0
Verkopen	0	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	-400
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand per 30 juni	<u>0</u>	<u>2.109</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	0	3.580
Bij:		
- Toetreders	0	0
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>-417</u>
	0	-417
Af:		
- Uittreders	0	0
Stand per 30 juni	<u>0</u>	<u>3.163</u>

Halfjaarrekening Dighton Handelsfonds Plus (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-12</u>	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Aantal uitstaande participaties	0,00	0,00	656,16
Waarde per participatie	€0,00	€0,00	€103,97
Fondsvermogen	€0	€0	€68.223
Rendement verslagjaar	--	-64,00%*	24,01%

* Gebaseerd op slotkoers €37,43 per eind oktober 2011.

BALANS PER 30 JUNI 2012
Alle bedragen in €

	<u>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</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>0</u>
Totaal activa	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	0	0
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Totaal passiva	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	0	-20.473
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>-321</u>
	0	-20.794
Totaal opbrengsten	<u>0</u>	<u>-20.794</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	0	531
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>0</u>	<u>531</u>
Netto resultaat	<u>0</u>	<u>-21.325</u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	-21.325
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	20.794
Aankopen van beleggingen	0	-66.968
Verkopen van beleggingen	0	14.023
Mutatie kortlopende vorderingen	0	0
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>-58</u>
	0	-32.209
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	76.100
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>-15.401</u>
	<u>0</u>	<u>60.699</u>
Mutatie liquide middelen	0	7.165
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>0</u>	<u>7.043</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>14.208</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>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Dighton Trading Fund Plus	0	0
Stand einde verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	0	61.238
Aankopen	0	66.968
Verkopen	0	-14.023
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	-20.473
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	-321
Stand per 30 juni	<u>0</u>	<u>93.389</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2012</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari	0	68.223
Bij:		
- Toetreders	0	76.100
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>-21.325</u>
	0	54.775
Af:		
- Uittreders	0	15.401
Stand per 30 juni	<u>0</u>	<u>107.597</u>

Halfjaarrekening DV Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-12</u>	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Aantal uitstaande participaties	0,00	0,00	141,55
Waarde per participatie	€0,00	€0,00	€94,58
Fondsvermogen	€0	€0	€13.387
Rendement verslagjaar	--	-12,70%*	-8,29%

* Gebaseerd op slotkoers €82,57 per eind juli 2011.

BALANS PER 30 JUNI 2012
Alle bedragen in €

	<u>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</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>0</u>
Totaal activa	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	0	0
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Totaal passiva	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	0	-1.625
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	-1.615
Totaal opbrengsten	<u>0</u>	<u>-1.615</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	0	62
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>0</u>	<u>62</u>
Netto resultaat	<u>0</u>	<u>1.677</u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	-1.677
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	1.615
Aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie kortlopende vorderingen	0	0
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>-12</u>
	0	1.603
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	0
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
Mutatie liquide middelen	0	-74
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>0</u>	<u>1.422</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>1.348</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>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
DV 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>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	0	11.977
Aankopen	0	0
Verkopen	0	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	-1.615
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand per 30 juni	<u>0</u>	<u>10.362</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	0	13.387
Bij:		
- Toetreders	0	0
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>-1.677</u>
	0	-1.677
Af:		
- Uittreders	0	0
Stand per 30 juni	<u>0</u>	<u>11.710</u>

Halfjaarrekening Esulep Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-12</u>	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Aantal uitstaande participaties	825,86	--	--
Waarde per participatie	€103,75	--	--
Fondsvermogen	€85.682	--	--
Rendement verslagjaar	3,75%	--	--

BALANS PER 30 JUNI 2012
Alle bedragen in €

	<u>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	76.094	0
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>278</u>	<u>0</u>
	278	0
Liquide middelen	<u>9.310</u>	<u>0</u>
Totaal activa	<u><u>85.682</u></u>	<u><u>0</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	85.682	0
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Totaal passiva	<u><u>85.682</u></u>	<u><u>0</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2012
Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	3.405	0
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>0</u>
	3.405	0
Totaal opbrengsten	<u>3.405</u>	<u>0</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	324	0
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>324</u>	<u>0</u>
Netto resultaat	<u>3.081</u>	<u>0</u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	3.081	0
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	-3.405	0
Aankopen van beleggingen	-72.689	0
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie kortlopende vorderingen	-278	0
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	-76.372	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	82.601	0
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>82.601</u>	<u>0</u>
Mutatie liquide middelen	9.310	0
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>9.310</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>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Esulep Trading Fund	76.094	0
Stand einde verslagperiode	<u>76.094</u>	<u>0</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	0	0
Aankopen	72.689	0
Verkopen	0	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	3.405	0
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand per 30 juni	<u>76.094</u>	<u>0</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	0	0
Bij:		
- Toetreders	82.601	0
- Resultaat verslagperiode	<u>3.081</u>	<u>0</u>
	85.682	0
Af:		
- Uittreders	0	0
Stand per 30 juni	<u>85.682</u>	<u>0</u>

Halfjaarrekening Paulson Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-12</u>	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Aantal uitstaande participaties	1.196,53	909,57	743,23
Waarde per participatie	€67,70	€75,86	€108,71
Fondsvermogen	€81.000	€68.996	€80.799
Rendement verslagjaar	-10,76%	-30,22%	1,39%

BALANS PER 30 JUNI 2012
Alle bedragen in €

	<u>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	68.996	58.961
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>372</u>	<u>236</u>
	372	236
Liquide middelen	<u>11.632</u>	<u>9.799</u>
Totaal activa	<u><u>81.000</u></u>	<u><u>68.996</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	81.000	68.996
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Totaal passiva	<u><u>81.000</u></u>	<u><u>68.996</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	-7.793	-7.802
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>0</u>
	-7.793	-7.802
Totaal opbrengsten	<u>-7.793</u>	<u>-7.802</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	344	378
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>344</u>	<u>378</u>
Netto resultaat	<u>-8.137</u>	<u>-8.180</u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-8.137	-8.180
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	7.793	7.802
Aankopen van beleggingen	-20.240	-18.239
Verkopen van beleggingen	2.412	19.512
Mutatie kortlopende vorderingen	-136	-6.600
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>8.398</u>
	-10.171	10.873
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	23.000	20.000
Teruggenomen participaties	<u>-2.859</u>	<u>-21.208</u>
	<u>20.141</u>	<u>-1.208</u>
Mutatie liquide middelen	1.833	1.485
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>9.799</u>	<u>9.908</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>11.632</u></u>	<u><u>11.393</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>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Paulson Advantage Trading Fund	68.996	58.961
Stand einde verslagperiode	<u>68.996</u>	<u>58.961</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	58.961	72.156
Aankopen	20.240	18.239
Verkopen	-2.412	-19.512
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	-7.793	-7.802
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand per 30 juni	<u>68.996</u>	<u>63.081</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	68.996	80.799
Bij:		
- Toetreders	23.000	20.000
- Resultaat verslagperiode	<u>-8.137</u>	<u>-8.180</u>
	14.863	11.820
Af:		
- Uittreders	-2.859	21.208
Stand per 30 juni	<u>81.000</u>	<u>71.411</u>

Halfjaarrekening Platinum Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-12</u>	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Aantal uitstaande participaties	6.843,98	4.001,02	2.553,92
Waarde per participatie	€129,59	€124,84	€111,93
Fondsvermogen	€886.886	€499.494	€285.851
Rendement verslagjaar	3,80%	11,54%	8,98%

BALANS PER 30 JUNI 2012
Alle bedragen in €

	<u>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	797.395	449.394
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	52.800
Overige vorderingen	<u>3.999</u>	<u>1.632</u>
	3.999	54.432
Liquide middelen	<u>85.892</u>	<u>57.218</u>
Totaal activa	<u><u>887.286</u></u>	<u><u>561.044</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	886.886	499.494
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	400	61.550
Overige schulden	<u> </u>	<u>0</u>
	400	61.550
Totaal passiva	<u><u>887.286</u></u>	<u><u>561.044</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2012
Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	32.290	30.913
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>524</u>
	32.290	31.437
Totaal opbrengsten	<u>32.290</u>	<u>31.437</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	3.661	1.647
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>3.661</u>	<u>1.647</u>
Netto resultaat	<u>28.629</u>	<u>29.790</u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	28.629	29.790
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	-32.290	-31.437
Aankopen van beleggingen	-315.711	-98.764
Verkopen van beleggingen	0	38.785
Mutatie kortlopende vorderingen	50.433	-77.546
Mutatie kortlopende schulden	<u>-61.150</u>	<u>90.765</u>
	-358.718	-78.197
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	358.763	112.232
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>-43.289</u>
	358.763	68.943
Mutatie liquide middelen	28.674	20.536
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>57.218</u>	<u>31.539</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>85.892</u></u>	<u><u>52.075</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>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Platinum Trading Fund	797.395	449.394
Stand einde verslagperiode	<u>797.395</u>	<u>449.394</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	449.394	255.905
Aankopen	315.711	98.764
Verkopen	0	-38.785
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	32.290	30.913
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	524
Stand per 30 juni	<u>797.395</u>	<u>347.320</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	499.494	285.851
Bij:		
- Toetreders	358.763	112.232
- Resultaat verslagperiode	<u>28.629</u>	<u>29.790</u>
	387.392	142.022
Af:		
- Uittreders	0	43.289
Stand per 30 juni	<u>886.886</u>	<u>384.584</u>

Halfjaarrekening Trade Finance Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>30-06-12</u>	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Aantal uitstaande participaties	1.544,12	--	--
Waarde per participatie	€100,00	--	--
Fondsvermogen	€154.412	--	--
Rendement verslagjaar	3,50%	--	--

BALANS PER 30 JUNI 2012
Alle bedragen in €

	<u>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	135.882	0
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	17.600	44.000
Overige vorderingen	<u>3.370</u>	<u>0</u>
	20.970	44.000
Liquide middelen	<u>19.957</u>	<u>6.000</u>
Totaal activa	<u><u>176.809</u></u>	<u><u>50.000</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	154.412	0
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	20.100	50.000
Overige schulden	<u>2.297</u>	<u>0</u>
	22.397	50.000
Totaal passiva	<u><u>176.809</u></u>	<u><u>50.000</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	0	0
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijk	3.572	0
Rentelasten en soortgelijk	<u>-3.551</u>	<u>0</u>
	21	0
Totaal opbrengsten	<u>20</u>	<u>0</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	21	0
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>21</u>	<u>0</u>
Netto resultaat	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2012

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2012 t/m 30-06-2012</u>	<u>01-01-2011 t/m 30-06-2011</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	0
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	0
Aankopen van beleggingen	-135.882	0
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie kortlopende vorderingen	23.030	0
Mutatie kortlopende schulden	<u>-27.603</u>	<u>0</u>
	-140.455	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	154.412	0
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>154.412</u>	<u>0</u>
Mutatie liquide middelen	13.957	0
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>6.000</u>	<u>0</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>19.957</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>30-06-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Platinum Trading Fund	135.882	0
Stand einde verslagperiode	<u>135.882</u>	<u>0</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	0	0
Aankopen	135.882	0
Verkopen	0	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand per 30 juni	<u>135.882</u>	<u>0</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stand per 1 januari	0	0
Bij:		
- Toetreders	154.412	0
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>
	154.412	0
Af:		
- Uittreders	0	0
Stand per 30 juni	<u>154.412</u>	<u>0</u>