

# **Halfjaarverslag 2014**

Da Vinci Retail

## Inhoudsopgave

Inhoudsopgave .....	2
Betrokken partijen.....	3
Verslag van de beheerder .....	4
Inleiding.....	4
Risicoparagraaf.....	4
Activiteitenverslag .....	4
Materiële wijzigingen.....	6
Halfjaarrekeningen 2014 .....	7
Jaarrekening 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 .....	16
Overige gegevens .....	19
Persoonlijke belangen beheerder .....	19
Resultaatbestemming .....	19
Controleverklaring .....	20
BIJLAGEN .....	21
Halfjaarrekening BlueTrend Handelsfonds (subfonds).....	22
Halfjaarrekening Esulep Handelsfonds (subfonds) .....	28
Halfjaarrekening Paulson Handelsfonds (subfonds) .....	34
Halfjaarrekening Platinum Handelsfonds (subfonds) .....	40
Halfjaarrekening Trade Finance Handelsfonds (subfonds) .....	46

## Betrokken partijen

Beheerder	De Veste Vermogensbeheer B.V. Princenhagelaan 1-B1 4813 DA Breda Tel. 076-5236600 Fax.: 076-5236609 E-mail: <a href="mailto:info@deveste.net">info@deveste.net</a> Web: <a href="http://www.deveste.net">www.deveste.net</a>
Bewaarder	SGG Depository B.V. Claude Debussylaan 24 1082 MD Amsterdam
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigendom De Veste Beleggingsfondsen (bestuurder: SGG Custody B.V.) Claude Debussylaan 24 1082 MD Amsterdam
Bank	Deutsche Bank Nederland 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 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.

## 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 essentiële beleggersinformatie van het fonds. Deze zijn te vinden op de website van de beheerder ([www.deveste.net](http://www.deveste.net)) 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.

## Activiteitenverslag

Da Vinci Retail heeft een mooi eerste half jaar achter de rug waarin het fondsvermogen met ongeveer 0,8 miljoen Euro toenam tot €2.695.781. De toename van het fondsvermogen was onder meer een gevolg van de marketing inspanningen. Op zondag 9 februari en 23 maart was de directie van De Veste te gast in het tv programma Business Class. Hier werd het publiek geïnformeerd over de beurs onafhankelijke beleggingen van Esulep en Trade Finance. Met name dit laatste fonds, dat gekarakteriseerd wordt door een vast rendement van 7% per jaar, blijkt in een behoefte te voorzien. Het fondsvermogen steeg met ongeveer 0,7 miljoen Euro tot zo'n €1,2 miljoen.

De kwartaalrendementen van de subfondsen van Da Vinci Retail worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Subfondsen	QRT1 14	QRT2 14	YTD
BlueTrend Handelsfonds	-3,75%	+8,42%	+4,35%
Esulep Handelsfonds	+2,21%	+0,70%	+2,93%
Paulson Advantage Handelsfonds	+2,25%	-2,11%	+0,09%
Platinum Handelsfonds	+0,98%	+1,77%	+2,77%
Trade Finance Handelsfonds	+1,75%	+1,75%	+3,50%

In onderstaande tabel wordt per actieve CTA / Hedge Fund manager waarin de subfondsen van Da Vinci indirect (d.w.z. via de subfondsen van Da Vinci Diversified) investeren het verloop van het strategie- of fondsvermogen aangegeven.

<b>Naam fonds/strategie</b>	<b>QRT2 13</b>	<b>QRT3 13</b>	<b>QRT4 13</b>	<b>QRT1 14</b>	<b>QRT2 14</b>
BlueTrend Master Fund Ltd	\$10,8 mld	\$9,8 mld	\$10,8 mld	\$9,0 mld	\$6,7 mld
Esulep LLC MAX	\$56 mln	\$64 mln	\$ 68 mln	\$80 mln	\$80 mln
Paulson Advantage Master Ltd	\$1,3 mld	\$1,4 mld	\$1,6 mld	\$1,3 mld	\$1,1 mld
Platinum Partners Value Arbitrage Fund	\$738 mln	\$750 mln	\$761 mln	\$749 mln	\$778 mln
Capstone CCL Fund	\$13,9mln	\$15,0mln	\$18,1mln	\$19,1 mln	\$22,7 mln

Onderstaand volgt een korte toelichting bij de resultaten van ieder afzonderlijk subfonds.

*BlueTrend Handelsfonds (+4,35%)*

1e kwartaal (-3,75%)

BlueTrend boekte verlies op futures posities in aandelen, obligaties, rentes en energie.

2e kwartaal (+8,42%)

Voornameijk sterke, opgaande trends in de obligatie- en aandelen- en energie sector waren winstgevend.

*Esulep Handelsfonds (+2,93%)*

1e kwartaal (+2,21%)

Op 24 januari, 3 februari en 13/14 maart steeg de VIX index ('onrustbarometer') terwijl de S&P500 index corrigeerde. Esulep schreef op deze dagen aanvullende put opties tegen gunstige prijzen. Op 3 februari steeg de margin verplichting van Esulep hierdoor naar 92% van het fondsvermogen. Door de afname van de onrust na de drie genoemde data en door het waardeloos expireren van de verkochte opties liep het Esulep rendement gestaag op.

2e kwartaal (+0,70%)

Esulep boekte een bescheiden winst op basis van de lage markt beweeglijkheid en verdere koersstijging van de S&P500 index.

*Paulson Advantage Handelsfonds (0,09%)*

1e kwartaal (+2,25%)

Reorganisaties, herstructureringen en fusie/overnames hadden een positief effect op aandelen van Advantage. Ook werd winst genoteerd op beleggingen in de telecom- en energie sector en op goudmijnaandelen.

#### 2e kwartaal (-2,11%)

Een hoge marktvolatiliteit beïnvloedde *event driven* posities negatief in april. In mei daalde de goudprijs met bijna 4%. Goudmijn aandelen in portefeuille verloren hierdoor zo'n 9% in waarde. In juni werd winst geboekt in de sectoren gezondheidszorg, energie, goud en op effecten van bedrijven die een reorganisatie succesvol hebben afgerond.

#### *Platinum Handelsfonds (+2,77%)*

##### 1e kwartaal (+0,98%)

De substrategie *Asset Based Finance Energy* was sterk winstgevend terwijl substrategie *Event Driven* in mindere mate het rendement drukte. De *Event Driven* portefeuille ondervond hinder van het volatiele aandeel Navidea dat in het eerste kwartaal 11% in koers daalde.

##### 2e kwartaal (+1,77%)

Met name substrategieën *Event Driven*, *Asset Based Finance Energy* en *Energy Related Arbitrage* presteerden goed. Substrategieën *Long Short Fundamental* en *Quantitative* lieten daarentegen tegenvallende resultaten zien.

Danny Saks werd aangesteld als nieuwe Co-Chief Investment Officer.

#### *Trade Finance Handelsfonds (+3,50%)*

##### 1e kwartaal (+1,75%)

Beleggers in Trade Finance ontvingen in april de vaste kwartaaluitkering van 2%. Het rendement werd behaald over in totaal 553 transacties en 14 contractpartijen.

##### 2e kwartaal (+1,75%)

Beleggers in Trade Finance ontvingen in juli de vaste kwartaaluitkering van 2%. Het rendement werd behaald over in totaal 604 transacties en 26 contractpartijen.

### **Materiële wijzigingen**

Met ingang van 22 juli 2014 is de AIFMD (na een overgangperiode van één jaar) definitief van kracht geworden. Met het oog hierop heeft zich een wijziging in de bewaarstructuur voorgedaan. De naam oude bewaarder van Da Vinci Retail, Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen, is gewijzigd in Stichting Juridisch Eigendom De Veste Beleggingsfondsen. Zoals de naam al aangeeft fungeert deze stichting voortaan als juridisch eigenaar van het vermogen van het fonds. Overige bewaaractiviteiten worden voortaan verricht door SGG Depositary B.V.

Er hebben zich gedurende het eerste halfjaar geen verdere materiële veranderingen in fondsvoorwaarden, fondsstructuur, strategie of doelstellingen voorgedaan.

# Halfjaarrekeningen 2014

## 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 2014***Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen 1	2.403.446	1.718.751
<b>Vorderingen</b>		
Vooruitbetaalde bedragen 2	0	26.400
Overige vorderingen 3	<u>21.023</u>	<u>7.657</u>
	21.023	34.057
<b>Liquide middelen 4</b>	<u>519.248</u>	<u>201.261</u>
<b>Totaal activa</b>	<u><u>2.943.717</u></u>	<u><u>1.954.069</u></u>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen 5</b>	2.695.781	1.915.951
<b>Kortlopende schulden</b>		
Vooruit ontvangen bedragen 6	230.963	30.500
Overige schulden 7	<u>16.973</u>	<u>7.618</u>
	247.936	38.118
<b>Totaal passiva</b>	<u><u>2.943.717</u></u>	<u><u>1.954.069</u></u>



## WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2014

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2014 t/m 30-06-2014</u>	<u>01-01-2013 t/m 30-06-2013</u>
<b>Beleggingsresultaten</b>		
Ongerealiseerde winst 8	45.518	34.481
Ongerealiseerd verlies 9	-42	-19.750
Gerealiseerde winst 10	3.141	4.215
Gerealiseerd verlies 11	<u>-1.685</u>	<u>0</u>
	46.932	18.947
<b>Financiële baten en lasten</b>		
Rentebaten en soortgelijk 12	26.521	10.919
Rentelasten en soortgelijk 13	<u>-26.371</u>	<u>-10.857</u>
	150	62
<b>Totaal opbrengsten</b>	47.082	19.009
<b>Beheerkosten</b>		
Marketingvergoeding 14	7.401	7.080
Transactiekosten 15	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totaal kosten</b>	<u>7.401</u>	<u>7.080</u>
<b>Netto resultaat</b>	<u>39.681</u>	<u>11.929</u>

## KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2014

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2014 t/m 30-06-2014</u>	<u>01-01-2013 t/m 30-06-2013</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
<b>Resultaat</b>	39.681	11.929
<b>Aanpassing voor:</b>		
Waardeverandering beleggingen	-46.932	-18.947
Aankopen van beleggingen	-861.243	-316.771
Verkopen van beleggingen	223.480	251.864
Mutatie kortlopende vorderingen	13.034	-10.975
Mutatie kortlopende schulden	<u>209.818</u>	<u>36.115</u>
	-461.843	-58.714
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgegeven participaties	978.686	359.966
Teruggenomen participaties	<u>-238.537</u>	<u>-281.930</u>
	<u>740.149</u>	<u>78.036</u>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	317.987	31.251
<b>Stand liquide middelen begin verslagperiode</b>	<u>201.261</u>	<u>185.184</u>
<b>Stand liquide middelen eind verslagperiode</b>	<u><u>519.248</u></u>	<u><u>216.435</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 AIFMD vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen.

Het fonds heeft geen werknemers (2014: 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 2014 een belang van €19.055 (31/12/13: €18.372) 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 2014 (via J.C.M. van Oosterbosch Holding B.V.) een belang van in totaal €233.020 (31/12/13: €225.217) in verschillende Da Vinci Diversified subfondsen.

## **Grondslagen van waardering en van bepaling van het resultaat**

### *Algemeen*

De halfjaarrekening 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. Beleggingsfondsen

De beleggingsportefeuille is per ultimo verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
BlueTrend Trading Fund	135.831	143.106
Esulep Trading Fund	185.847	116.921
Paulson Advantage Trading Fund	49.497	82.446
Platinum Trading Fund	1.006.747	954.169
Trade Finance	1.025.524	422.109
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>2.403.446</u></b>	<b><u>1.718.751</u></b>

Bovenstaande fondsen zijn allen subfondsen van DVD, dat eveneens door De Veste wordt 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 (half)jaarrekeningen 2014 en 2013 van De Veste Global Exclusive Class C (Da Vinci Diversified) Een exemplaar van deze (half)jaarrekeningen kan kosteloos bij de beheerder worden aangevraagd.

De beleggingen hebben gedurende 2014 en 2013 het volgende verloop gekend:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Stand per 1 januari	1.718.751	1.527.405
Aankopen	861.243	316.771
Verkopen	-223.480	-251.864
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	45.476	14.731
Gerealiseerd beleggingsresultaat	1.456	4.216
<b>Stand per 30 juni</b>	<b><u>2.403.446</u></b>	<b><u>1.611.259</u></b>

### 2. Vooruitbetaalde bedragen

De vooruit betaalde bedragen per 31 december 2013 betroffen Platinum Trading Fund (€8.800) en Trade Finance (€17.600).

## Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

### 3. Overige vorderingen

	<u>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Te ontvangen rente Trade Finance	17.070	7.657
Te ontvangen van De Veste	3.953	0
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<u>21.023</u>	<u>7.657</u>

### 4. Liquide middelen

	<u>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Deutsche Bank Rekening Courant	350.151	33.409
MoneYou spaarrekening	169.097	167.852
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<u>519.248</u>	<u>201.261</u>

De liquiditeiten bedroegen per eind juni 2014 19,26% (31/12/13: 10,50%) 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 derhalve voldaan.

### 5. Eigen vermogen

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Stand per 1 januari	1.915.951	1.711.166
Bij:		
- Toetreders	978.686	359.966
- Resultaat verslagperiode	<u>39.681</u>	<u>11.929</u>
	1.018.367	371.895
Af:		
- Uittreders	238.537	281.930
<b>Stand per 30 juni</b>	<u>2.695.781</u>	<u>1.801.131</u>

### 6. Vooruit ontvangen bedragen

Dit betreft de vooruit ontvangen gelden van nieuwe toetreders.

**Toelichting bij de balans (vervolg)***Alle bedragen in €***7. Overige schulden**

	<u>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Te betalen rente	16.973	7.618
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<u>16.973</u>	<u>7.618</u>

## Toelichting bij de winst en verliesrekening

Alle bedragen in €

### 8. Ongerealiseerde winst

	<u>1-1-2014 t/m 30-06-2014</u>	<u>1-1-2013 t/m 30-06-2013</u>
BlueTrend Trading Fund	7.710	0
Esulep Trading Fund	4.660	2.587
Platinum Trading Fund	33.148	31.894
	<u>45.518</u>	<u>34.481</u>

### 9. Ongerealiseerd verlies

	<u>1-1-2014 t/m 30-06-2014</u>	<u>1-1-2013 t/m 30-06-2013</u>
BlueTrend Trading Fund	0	-17.833
Paulson Advantage Trading Fund	-42	-1.917
	<u>-42</u>	<u>-19.750</u>

### 10. Gerealiseerde winst

De gerealiseerde beleggingswinst heeft betrekking op verkochte posities gedurende de verslagperiode. De winst bedroeg €3.141 (2013: €4.215).

### 11. Gerealiseerd verlies

Het gerealiseerde beleggingsverlies heeft betrekking op verkochte posities gedurende de verslagperiode. Het verlies bedroeg €1.685 (2013: €0).

### 12. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

De rentebaten betreffen de ontvangen rente vanuit Trade Finance. De rente op de MoneYou spaarrekening wordt verrekend met de kosten van het fonds. De kosten die niet vanuit deze rente kunnen worden vergoed, komen voor rekening van de beheerder.

### 13. Rentelasten en soortgelijke kosten

De rentelasten betreffen de betaalde/te betalen rente door het Trade Finance Handelsfonds.



## Toelichting bij de winst en verliesrekening

Alle bedragen in €

### KOSTENPARAGRAAF

#### 14. Marketingvergoeding

	<u>1-1-2014 t/m 30-06-2014</u>	<u>1-1-2013 t/m 30-06-2013</u>
Marketingvergoeding	7.401	7.080
	<u>7.401</u>	<u>7.080</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.

#### 15. Transactiekosten

Transactiekosten hebben betrekking op de aankoop of verkoop van beleggingen. In 2014 (2013: nihil) zijn geen transactiekosten in rekening gebracht.

##### *Kosten bij toetreding (niet in winst en verliesrekening)*

Bij investering kunnen toetredingskosten in rekening worden gebracht van 2,0% 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>2014</u>	<u>2013</u>
Toetredingskosten ten gunste van de beheerder	15.881	5.297
Toetredingskosten ten gunste van het intermediair	0	3.600
	<u>15.881</u>	<u>8.897</u>

## Toelichting bij de winst en verliesrekening

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 2014 en 2013 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 mogelijkheid van het ten laste van het resultaat boeken van accountantskosten toe, maar in 2014 en 2013 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 2014 en 2013 zijn geen transactiekosten in rekening gebracht.

Goedgekeurd beheerder,

Breda, 29 augustus 2014

J.C.M. van Oosterbosch  
Directeur

P.J.M. Suijkerbuijk  
Directeur

Origineel getekend door J.C.M. van Oosterbosch

Origineel getekend door P.J.M. Suijkerbuijk

## 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:

	<b>30-06-14</b>	<b>31-12-13</b>
De Veste Vermogensbeheer B.V.	€ 19.446	€ 18.898
J.C.M. van Oosterbosch	€ 7.648	€ 7.545
P.J.M. Suijkerbuijk	€ 4.078	€ 3.968

### Resultaatbestemming

Conform de voorwaarden in de prospectus, sectie beloning en kosten, wordt het netto resultaat ad. €39.681 positief toegevoegd aan het fondsvermogen.

## **Controleverklaring**

Dit halfjaarverslag is niet gecontroleerd door de extern accountant.

**BIJLAGEN**

## Halfjaarrekening BlueTrend Handelsfonds (subfonds)

### KERNCIJFERS

*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-14</u>	<u>31-12-13</u>	<u>31-12-12</u>
Aantal uitstaande participaties	1.822,21	2.025,02	1.631,04
Waarde per participatie	€84,40	€80,88	€93,79
Fondsvermogen	€153.802	€163.788	€152.968
Rendement verslagjaar	4,35%	-13,76%	-3,25%

**BALANS PER 30 JUNI 2014***Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen 1	135.831	143.106
<b>Vorderingen</b>		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
<b>Liquide middelen</b>	<u>17.971</u>	<u>20.682</u>
<b>Totaal activa</b>	<u><u>153.802</u></u>	<u><u>163.788</u></u>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen 2</b>	153.802	163.788
<b>Kortlopende schulden</b>		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
<b>Totaal passiva</b>	<u><u>153.802</u></u>	<u><u>163.788</u></u>

## WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2014

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2014 t/m 30-06-2014</u>	<u>01-01-2013 t/m 30-06-2013</u>
<b>Beleggingsresultaten</b>		
Ongerealiseerde winst	7.710	0
Ongerealiseerd verlies	0	-17.833
Gerealiseerde winst	0	433
Gerealiseerd verlies	<u>-1.685</u>	<u>0</u>
	6.025	-17.400
<b>Totaal opbrengsten</b>	<u>6.025</u>	<u>-17.400</u>
<b>Beheerkosten</b>		
Marketingvergoeding	753	761
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totaal kosten</b>	<u>753</u>	<u>761</u>
<b>Netto resultaat</b>	<u>5.272</u>	<u>-18.161</u>



## KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2014

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2014 t/m 30-06-2014</u>	<u>01-01-2013 t/m 30-06-2013</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
<b>Resultaat</b>	5.272	-18.161
<b>Aanpassing voor:</b>		
Waardeverandering beleggingen	-6.025	17.400
Aankopen van beleggingen	-7.885	-39.404
Verkopen van beleggingen	21.185	15.076
Mutatie kortlopende vorderingen	0	-8.800
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>18.018</u>
	7.275	2.290
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgegeven participaties	8.962	44.777
Teruggenomen participaties	<u>-24.220</u>	<u>-16.927</u>
	-15.258	27.850
<b>Mutatie liquide middelen</b>	-2.711	11.979
<b>Stand liquide middelen begin verslagperiode</b>	<u>20.682</u>	<u>17.959</u>
<b>Stand liquide middelen eind verslagperiode</b>	<u><u>17.971</u></u>	<u><u>29.938</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>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
BlueTrend Trading Fund	135.831	143.106
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>135.831</u></b>	<b><u>143.106</u></b>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Stand per 1 januari	143.106	135.009
Aankopen	7.885	39.404
Verkopen	-21.185	-15.076
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	7.710	-17.833
Gerealiseerd beleggingsresultaat	-1.685	433
<b>Stand per 30 juni</b>	<b><u>135.831</u></b>	<b><u>141.937</u></b>

## Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

### 2. Eigen vermogen

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Stand per 1 januari	163.788	152.968
Bij:		
- Toetreders	8.962	44.777
- Resultaat verslagperiode	<u>5.272</u>	<u>-18.161</u>
	14.234	26.616
Af:		
- Uittreders	24.220	16.927
<b>Stand per 30 juni</b>	<u>153.802</u>	<u>162.657</u>

## Halfjaarrekening Esulep Handelsfonds (subfonds)

### KERNCIJFERS

*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-14</u>	<u>31-12-13</u>	<u>31-12-12</u>
Aantal uitstaande participaties	1.824,07	1.178,24	825,86
Waarde per participatie	€113,49	€110,26	€104,42
Fondsvermogen	€207.012	€129.909	€86.235
Rendement verslagjaar	2,93%	5,59%	4,42%*

*\* Startdatum 1 februari 2012.*

**BALANS PER 30 JUNI 2014***Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen 1	185.847	116.921
<b>Vorderingen</b>		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
<b>Liquide middelen</b>	<u>23.215</u>	<u>12.988</u>
<b>Totaal activa</b>	<u><u>209.062</u></u>	<u><u>129.909</u></u>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen 2</b>	207.012	129.909
<b>Kortlopende schulden</b>		
Vooruit ontvangen bedragen	2.050	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	2.050	0
<b>Totaal passiva</b>	<u><u>209.062</u></u>	<u><u>129.909</u></u>

## WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2014

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2014 t/m 30-06-2014</u>	<u>01-01-2013 t/m 30-06-2013</u>
<b>Beleggingsresultaten</b>		
Ongerealiseerde winst	4.660	2.587
Ongerealiseerd verlies	0	0
Gerealiseerde winst	732	184
Gerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>0</u>
	5.392	2.771
<b>Totaal opbrengsten</b>	<u>5.392</u>	<u>2.771</u>
<b>Beheerkosten</b>		
Marketingvergoeding	868	417
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totaal kosten</b>	<u>868</u>	<u>417</u>
<b>Netto resultaat</b>	<u>4.524</u>	<u>2.354</u>

## KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2014

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2014 t/m 30-06-2014</u>	<u>01-01-2013 t/m 30-06-2013</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
<b>Resultaat</b>	4.524	2.354
<b>Aanpassing voor:</b>		
Waardeverandering beleggingen	-5.392	-2.771
Aankopen van beleggingen	-90.324	-35.200
Verkopen van beleggingen	26.790	17.430
Mutatie kortlopende vorderingen	0	0
Mutatie kortlopende schulden	<u>2.050</u>	<u>7.642</u>
	-66.876	-12.899
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgegeven participaties	102.640	40.000
Teruggenomen participaties	<u>-30.061</u>	<u>-19.444</u>
	<u>72.579</u>	<u>20.556</u>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	10.227	10.011
<b>Stand liquide middelen begin verslagperiode</b>	<u>12.988</u>	<u>9.158</u>
<b>Stand liquide middelen eind verslagperiode</b>	<u><u>23.215</u></u>	<u><u>19.169</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>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Esulep Trading Fund	185.847	116.921
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>185.847</u></b>	<b><u>116.921</u></b>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Stand per 1 januari	116.921	77.077
Aankopen	90.324	35.200
Verkopen	-26.790	-17.430
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	4.660	2.587
Gerealiseerd beleggingsresultaat	732	184
<b>Stand per 30 juni</b>	<b><u>185.847</u></b>	<b><u>97.618</u></b>



## Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

### 2. Eigen vermogen

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Stand per 1 januari	129.909	86.235
Bij:		
- Toetreders	102.640	40.000
- Resultaat verslagperiode	<u>4.524</u>	<u>2.354</u>
	107.164	42.354
Af:		
- Uittreders	30.061	19.444
<b>Stand per 30 juni</b>	<u>207.012</u>	<u>109.145</u>

## Halfjaarrekening Paulson Handelsfonds (subfonds)

### KERNCIJFERS

*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-14</u>	<u>31-12-13</u>	<u>31-12-12</u>
Aantal uitstaande participaties	756,59	1.256,68	1.542,45
Waarde per participatie	€73,82	€73,75	€64,51
Fondsvermogen	€55.850	€92.678	€99.497
Rendement verslagjaar	0,09%	14,33%	-14,96%

**BALANS PER 30 JUNI 2014***Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen 1	49.497	82.446
<b>Vorderingen</b>		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
<b>Liquide middelen</b>	<u>6.353</u>	<u>10.232</u>
<b>Totaal activa</b>	<u><u>55.850</u></u>	<u><u>92.678</u></u>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen 2</b>	55.850	92.678
<b>Kortlopende schulden</b>		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
<b>Totaal passiva</b>	<u><u>55.850</u></u>	<u><u>92.678</u></u>

## WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2014

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2014 t/m 30-06-2014</u>	<u>01-01-2013 t/m 30-06-2013</u>
<b>Beleggingsresultaten</b>		
Ongerealiseerde winst	0	0
Ongerealiseerd verlies	-42	-1.917
Gerealiseerde winst	690	93
Gerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>0</u>
	648	-1.824
<b>Totaal opbrengsten</b>	<u>648</u>	<u>-1.824</u>
<b>Beheerkosten</b>		
Marketingvergoeding	270	454
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totaal kosten</b>	<u>270</u>	<u>454</u>
<b>Netto resultaat</b>	<u>378</u>	<u>-2.278</u>

## KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2014

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2014 t/m 30-06-2014</u>	<u>01-01-2013 t/m 30-06-2013</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
<b>Resultaat</b>	378	-2.278
<b>Aanpassing voor:</b>		
Waardeverandering beleggingen	-648	1.824
Aankopen van beleggingen	-8.800	-4.203
Verkopen van beleggingen	42.397	12.783
Mutatie kortlopende vorderingen	0	0
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>35</u>
	32.949	10.439
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgegeven participaties	10.000	4.777
Teruggenomen participaties	<u>-47.206</u>	<u>-15.034</u>
	-37.206	-10.257
<b>Mutatie liquide middelen</b>	-3.879	-2.096
<b>Stand liquide middelen begin verslagperiode</b>	<u>10.232</u>	<u>14.055</u>
<b>Stand liquide middelen eind verslagperiode</b>	<u><u>6.353</u></u>	<u><u>11.959</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>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Paulson Advantage Trading Fund	49.497	82.446
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>49.497</u></b>	<b><u>82.446</u></b>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Stand per 1 januari	82.446	85.442
Aankopen	8.800	4.203
Verkopen	-42.397	-12.783
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	-42	-1.917
Gerealiseerd beleggingsresultaat	690	93
<b>Stand per 30 juni</b>	<b><u>49.497</u></b>	<b><u>75.038</u></b>

## Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

### 2. Eigen vermogen

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Stand per 1 januari	92.678	99.497
Bij:		
- Toetreders	10.000	4.777
- Resultaat verslagperiode	<u>378</u>	<u>-2.278</u>
	10.378	2.499
Af:		
- Uittreders	47.206	15.034
<b>Stand per 30 juni</b>	<u>55.850</u>	<u>86.962</u>

## Halfjaarrekening Platinum Handelsfonds (subfonds)

### KERNCIJFERS

*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-14</u>	<u>31-12-13</u>	<u>31-12-12</u>
Aantal uitstaande participaties	7.835,31	7.590,77	8.383,63
Waarde per participatie	€142,14	€138,31	€131,76
Fondsvermogen	€1.113.750	€1.049.908	€1.104.635
Rendement verslagjaar	2,77%	4,97%	5,54%



**BALANS PER 30 JUNI 2014***Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen 1	1.006.747	954.169
<b>Vorderingen</b>		
Vooruitbetaalde bedragen	0	8.800
Overige vorderingen	<u>0</u>	<u>-5</u>
	0	8.795
<b>Liquide middelen</b>	<u>117.253</u>	<u>97.069</u>
<b>Totaal activa</b>	<u><u>1.124.000</u></u>	<u><u>1.060.033</u></u>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen 2</b>	1.113.750	1.049.908
<b>Kortlopende schulden</b>		
Vooruit ontvangen bedragen	10.250	10.125
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>10.250</u>	<u>10.125</u>
<b>Totaal passiva</b>	<u><u>1.124.000</u></u>	<u><u>1.060.033</u></u>

## WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2014

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2014 t/m 30-06-2014</u>	<u>01-01-2013 t/m 30-06-2013</u>
<b>Beleggingsresultaten</b>		
Ongerealiseerde winst	33.148	31.894
Ongerealiseerd verlies	0	0
Gerealiseerde winst	1.719	3.505
Gerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>0</u>
	34.867	35.399
<b>Totaal opbrengsten</b>	<u>34.867</u>	<u>35.399</u>
<b>Beheerkosten</b>		
Marketingvergoeding	5.360	5.385
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totaal kosten</b>	<u>5.360</u>	<u>5.385</u>
<b>Netto resultaat</b>	<u>29.507</u>	<u>30.014</u>

## KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2014

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2014 t/m 30-06-2014</u>	<u>01-01-2013 t/m 30-06-2013</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
<b>Resultaat</b>	29.507	30.014
<b>Aanpassing voor:</b>		
Waardeverandering beleggingen	-34.867	-35.399
Aankopen van beleggingen	-95.433	-78.668
Verkopen van beleggingen	77.722	162.574
Mutatie kortlopende vorderingen	8.795	-8.800
Mutatie kortlopende schulden	<u>125</u>	<u>18.351</u>
	-43.658	58.058
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgegeven participaties	108.447	89.396
Teruggenomen participaties	<u>-74.112</u>	<u>-180.527</u>
	<u>34.335</u>	<u>-91.131</u>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	20.184	-3.059
<b>Stand liquide middelen begin verslagperiode</b>	<u>97.069</u>	<u>110.448</u>
<b>Stand liquide middelen eind verslagperiode</b>	<u><u>117.253</u></u>	<u><u>107.389</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>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Platinum Trading Fund	1.006.747	954.169
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>1.006.747</u></b>	<b><u>954.169</u></b>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Stand per 1 januari	954.169	994.187
Aankopen	95.433	78.668
Verkopen	-77.722	-162.574
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	33.148	31.894
Gerealiseerd beleggingsresultaat	1.719	3.505
<b>Stand per 30 juni</b>	<b><u>1.006.747</u></b>	<b><u>945.680</u></b>

## Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

### 2. Eigen vermogen

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Stand per 1 januari	1.049.908	1.104.635
Bij:		
- Toetreders	108.447	89.396
- Resultaat verslagperiode	<u>29.507</u>	<u>30.014</u>
	137.954	119.410
Af:		
- Uittreders	-74.112	180.527
<b>Stand per 30 juni</b>	<u>1.113.750</u>	<u>1.043.518</u>

## Halfjaarrekening Trade Finance Handelsfonds (subfonds)

### KERNCIJFERS

*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-14</u>	<u>31-12-13</u>	<u>31-12-12</u>
Aantal uitstaande participaties	11.653,68	4.796,69	2.678,30
Waarde per participatie	€100,00	€100,00	€100,00
Fondsvermogen	€1.165.368	€479.670	€267.830
Rendement verslagjaar	3,50%	7,00%	7,00%

**BALANS PER 30 JUNI 2014***Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen 1	1.025.524	422.109
<b>Vorderingen</b>		
Vooruitbetaalde bedragen	0	17.600
Overige vorderingen	<u>21.023</u>	<u>7.661</u>
	21.023	25.261
<b>Liquide middelen</b>	<u>354.456</u>	<u>60.293</u>
<b>Totaal activa</b>	<u><u>1.401.003</u></u>	<u><u>507.663</u></u>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen 2</b>	1.165.367	479.670
<b>Kortlopende schulden</b>		
Vooruit ontvangen bedragen	218.663	20.375
Overige schulden	<u>16.973</u>	<u>7.618</u>
	235.636	27.993
<b>Totaal passiva</b>	<u><u>1.401.003</u></u>	<u><u>507.663</u></u>

## WINST EN VERLIESREKENING EERSTE HALFJAAR 2014

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2014 t/m 30-06-2014</u>	<u>01-01-2013 t/m 30-06-2013</u>
<b>Beleggingsresultaten</b>		
Ongerealiseerde winst	0	0
Ongerealiseerd verlies	0	0
Gerealiseerde winst	0	0
Gerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
<b>Financiële baten en lasten</b>		
Rentebaten en soortgelijk	26.521	10.919
Rentelasten en soortgelijk	<u>-26.371</u>	<u>-10.857</u>
	150	62
<b>Totaal opbrengsten</b>	<u>150</u>	<u>62</u>
<b>Beheerkosten</b>		
Marketingvergoeding	150	62
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totaal kosten</b>	<u>150</u>	<u>62</u>
<b>Netto resultaat</b>	<u>0</u>	<u>0</u>



## KASSTROOMOVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2014

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2014 t/m 30-06-2014</u>	<u>01-01-2013 t/m 30-06-2013</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
<b>Resultaat</b>	0	0
<b>Aanpassing voor:</b>		
Waardeverandering beleggingen	0	0
Aankopen van beleggingen	-658.801	-159.296
Verkopen van beleggingen	55.386	44.000
Mutatie kortlopende vorderingen	4.238	6.625
Mutatie kortlopende schulden	<u>207.643</u>	<u>-7.930</u>
	-391.534	-116.601
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgegeven participaties	748.635	181.018
Teruggenomen participaties	<u>-62.938</u>	<u>-50.000</u>
	<u>685.697</u>	<u>131.018</u>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	294.163	14.417
<b>Stand liquide middelen begin verslagperiode</b>	<u>60.293</u>	<u>33.563</u>
<b>Stand liquide middelen eind verslagperiode</b>	<u><u>354.456</u></u>	<u><u>47.980</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>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Trade Finance	1.025.524	422.109
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>1.025.524</u></b>	<b><u>422.109</u></b>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Stand per 1 januari	422.109	235.690
Aankopen	658.801	159.296
Verkopen	-55.386	-44.000
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
<b>Stand per 30 juni</b>	<b><u>1.025.524</u></b>	<b><u>350.986</u></b>

## Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

### 2. Eigen vermogen

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Stand per 1 januari	479.670	267.830
Bij:		
- Toetreders	748.635	181.018
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>
	748.635	181.018
Af:		
- Uittreders	62.938	50.000
<b>Stand per 30 juni</b>	<u>1.165.367</u>	<u>398.848</u>