

Halfjaarverslag 2016

Da Vinci Retail

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave.....	2
Betrokken partijen	3
Verslag van de beheerder	4
Algemeen	4
Beleggingsbeleid en resultaten	6
Halfjaarrekeningen 2016	8
Algemene toelichting.....	12
Grondslagen van waardering en van bepaling van het resultaat	13
Toelichting bij de balans	14
Toelichting bij de winst en verliesrekening	19
Overige gegevens	24
Controleverklaring.....	25
BIJLAGEN	26
Halfjaarrekening BlueTrend Handelsfonds	27
Halfjaarrekening Esulep Handelsfonds Plus	40
Halfjaarrekening Forza Euro MKB Obligatiefonds	47
Halfjaarrekening Paulson Advantage Handelsfonds.....	53
Halfjaarrekening Platinum Handelsfonds	59
Halfjaarrekening Tracker Plus Handelsfonds.....	66
Halfjaarrekening Trade Finance Handelsfonds	72

Betrokken partijen

Beheerder	De Veste Vermogensbeheer B.V. Liesboslaan 57a 4813 EB Breda Tel. 076-5236600 Fax.: 076-5236609 E-mail: info@deveste.net Web: www.deveste.net
Bewaarder	SGG Depositary B.V. Hoogoorddreef 15 1101 BA Amsterdam
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigendom De Veste Beleggingsfondsen (bestuurder: SGG Custody B.V.) Hoogoorddreef 15 1101 BA Amsterdam
Bank	Deutsche Bank Nederland N.V. De Entrée 99 1101 HE Amsterdam NIBC Markets N.V. Nieuwezijds Voorburgwal 162 1012 SJ Amsterdam
Extern accountant	Witlox VCS audit B.V. Fellenoordstraat 72 4811 TJ Breda

Verlag van de beheerder

Algemeen

Fondsontwikkelingen

Profiel

Voor u ligt het halfjaarverslag van Da Vinci Retail. 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 paraplu en subfondsniveau. Op paraplu-niveau wordt een gedetailleerde toelichting opgenomen bij de 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.

Resultaten

Het best presterende fonds over de eerste zes maanden van 2016 was Esulep Handelsfonds+ met een resultaat van +4,09%, gevolgd door Trade Finance Handelsfonds met een rendement van +3,50%. Platinum noteerde een verlies van -2,01%.

Symposium

Op donderdag 7 april namen 120 klanten van De Veste deel aan het symposium in Van der Valk Breda. Capstone uit New York (Joe Ingrassia, *Chief Executive Officer*), Esulep uit Chicago (Fareed Hawwa, *Trader*) en Platinum uit New York (David Levy, *Co-Chief Investment Officer*) gaven acte de présence. Deze beleggingsspecialisten gingen uitvoerig in op hun actuele beleggingsbeleid en risicomanagement. Het druk bezochte symposium werd door de aanwezigen zeer gewaardeerd, ondanks de soms wat technische aard van de presentaties.

Aankondiging nieuwe structuur Trade Finance Handelsfonds

In april werden participanten ervan op hoogte gesteld dat binnen afzienbare tijd voor Trade Finance Handelsfonds een nieuwe structuur in het leven zal worden geroepen. Na invoering zal alle nieuwe instroom in deze structuur worden ondergebracht. De strategie in de nieuwe structuur is identiek aan die van het bestaande fonds. De buffer, ofwel *First Loss Reserve*, zal in de nieuwe structuur opnieuw worden opgebouwd. Ter bespreking van de nieuwe structuur bezocht De Veste op 13 juli Capstone in New York. Details worden te zijner tijd met alle betrokken participanten gecommuniceerd.

In/uitstroom

De netto instroom van Da Vinci Retail bedroeg over de eerste helft van 2016 €9.093.343 (verdeeld over €3.654.516 Box 3 en €5.438.827 LBR). In combinatie met een positief resultaat resulteerde dit in een substantiële toename van het totale fondsvermogen. Marketing inspanningen wierpen hun vruchten af. Op de zondagen 17 januari, 14 februari, 13 maart, 24 april en 29 mei was de directie van De Veste te gast in het tv programma Business Class. Hier werd het publiek onder meer geïnformeerd over beurs onafhankelijke beleggingen Esulep Handelsfonds Plus en Trade Finance Handelsfonds. Met name dit laatste fonds, dat gekarakteriseerd wordt door een vast verwacht rendement van 7% per jaar, blijkt in een behoefte te voorzien.

Kerncijfers per 30/06/2016

In onderstaande tabel worden per subfonds de fondsvermogens, aantal uitstaande participaties en koersen per 30/06/2016 weergegeven. Tevens wordt het resultaat over 2016 t/m juni vermeld.

	Omvang (€)	Aantal aandelen	Koers (€)	Resultaat 2016 (%)
Esulep Handelsfonds	344.439	2.929,23708	117,59	1,61
Esulep Handelsfonds+	1.406.177	13.987,09414	100,53	4,09
Platinum Handelsfonds	1.060.400	7.448,05299	142,37	-2,01
Tracker Plus Handelsfonds (Klasse A)	494.932	5.050,71677	97,99	-0,65
Tracker Plus Handelsfonds (Klasse B)	1.056.153	10.777,90503	97,99	-0,65
Trade Finance Handelsfonds (Klasse A)	11.376.835	113.768,34685	100,00	3,50
Trade Finance Handelsfonds (Klasse B)	4.752.668	47.526,68263	100,00	3,00
Trade Finance Handelsfonds (Klasse C)	1.638.097	16.380,96691	100,00	3,00

In onderstaande tabel wordt per actieve CTA / hedge fund manager waarin de subfondsen van Da Vinci Retail (via Da Vinci Diversified) investeren het verloop van het strategie- of fondsvermogen aangegeven. Tracker Plus Handelsfonds belegt gespreid in vijftien verschillende fondsen (voornamelijk ETF's) en is niet in onderstaand overzicht opgenomen.

	Ultimo K4 2015 (\$)	Ultimo K1 2016 (\$)	Ultimo K2 2016 (\$)
Esulep LLC MAX	132 mln	150 mln	174 mln
Platinum Partners Value Arbitrage Fund	721 mln	690 mln	708 mln*
Capstone CCL Fund*	60,6 mln	74,1 mln	88,3 mln

* Fondsvermogen per ultimo april 2016

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, de essentiële beleggersinformatie en de fact sheets van het fonds. Deze zijn te vinden op de website van de beheerder (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.

Beleggingsbeleid en resultaten

Esulep Handelsfonds (+1,61%) en Esulep Handelsfonds Plus (+4,09%)

Het handelsprogramma van Esulep Plus is identiek aan dat van Esulep, met dien verstande dat in Esulep Plus 1,8 maal zoveel derivatencontracten worden verhandeld als in Esulep.

1e kwartaal (+1,18% en +2,82%)

Het kwartaalrendement was voornamelijk toe te schrijven aan januari (+1,11% en +2,15%). De forse koersdaling van de S&P500 index (-5,1%) deze maand en de sterke stijging van de VIX index (naar een waarde van 27,59 op 20 januari) vormde geen belemmering om een winst in te sluiten. Tot en met 21 januari noteerde de Esulep desalniettemin een handelsverlies. Deze werd op vrijdag 22 januari meer dan volledig gecompenseerd. In de laatste week werd de winst gestaag uitgebreid.

2e kwartaal (+0,43% en +1,24%)

De S&P500 index vertoonde in april (-0,04% en +0,12%) en mei (+0,10% en +0,34%) weinig volatiliteit. In deze handelsomgeving noteerde Esulep diverse, kleine handelswinsten. In juni (+0,37% en +0,78%), waarin de Britten ervoor kozen uit de Europese Unie te stappen, boekte Esulep eveneens een winst. Brexit zorgde op vrijdag 24 juni voor een sterke stijging van de volatiliteit: de VIX index nam die dag toe van 17,25 naar 25,76 (+49%). Dit drukte in eerste instantie het resultaat vanwege een netto short positie in S&P500 put opties. Esulep compenseerde dit ruimschoots in de daarop volgende handelsdagen, met name op maandag 27 juni. Op 28, 29 en 30 juni werden winsten gerealiseerd door posities stapsgewijs te sluiten. De stijging van de USD (als gevolg van Brexit) had slechts een klein positief effect op het resultaat aangezien optiebeleggingen een zeer beperkt deel van het fondsvermogen uitmaakten.

Platinum Handelsfonds (-2,01%)

1e kwartaal (+1,19%)

Het resultaat van Platinum was voor een belangrijk deel gerelateerd aan het aandeel Navidea.

2e kwartaal (-3,16%)

In april (+4,23%) had Platinum voordeel van haar belegging in Navidea Biopharmaceuticals Inc.: het aandeel steeg met 44 cent naar US\$1,38, ofwel een stijging van +47%. Met name op vrijdag 15 april steeg de koers van NAVB met +26% sterk. Navidea gaf aan te verwachten haar leningen tegen verbeterde voorwaarden te herfinancieren. Ook had Navidea een verbeterde distributie overeenkomst bedongen en werd melding gemaakt van een sterke vooruitgang inzake Macrophage Therapeutics, een dochteronderneming van Navidea gericht op immuuntherapie. In mei (-1,99%)

moest Platinum een deel van de winst van april inleveren. Voornamelijk de volatiele beleggingen in Navidea Biopharmaceuticals en VistaGen Therapeutics drukten het rendement.

Tracker Plus Handelsfonds (-0,65%)

1e kwartaal (-2,50%)

In januari (-4,17%) noteerden voornamelijk aandelenbeleggingen, zowel in ontwikkelde als opkomende markten, forse verliezen net als aandelen gerelateerd aan vastgoed. High Yield en Emerging Market obligatie fondsen moesten in mindere mate aan rendement inleveren. In maart (+2,24%) werden forse winsten geboekt op aandelen en obligatie beleggingen in opkomende markten.

2e kwartaal (+1,90%)

Tracker Plus Handelsfonds boekte met name winst in opkomende markten, zowel wat betreft obligatie als aandelen beleggingen. Europese staatsobligaties en vastgoed drukten het resultaat.

Trade Finance Handelsfonds (+3,50%)

1e kwartaal (+1,75%)

Beleggers in Trade Finance Handelsfonds ontvingen in april de vaste kwartaaluitkering van 1,75%. Aan het einde van het kwartaal was de portefeuille gespreid over in totaal 45 contractpartijen.

2e kwartaal (+1,75%)

Beleggers in Trade Finance Handelsfonds ontvingen in juli de vaste kwartaaluitkering van 1,75%. Aan het einde van het kwartaal was de portefeuille gespreid over in totaal 49 contractpartijen.

Het totaal aan factoring en trade finance transacties bedroeg halverwege 2016 respectievelijk 519 en 1272.

Halfjaarrekeningen 2016

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 2016

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
ACTIVA		
Immateriële vaste activa 1	1.252	1.876
Beleggingen		
Obligaties 2	1.358.681	1.319.778
Beleggingsfondsen 3	<u>19.656.696</u>	<u>11.582.631</u>
	21.015.377	12.902.409
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen 4	1.800.000	0
Overige vorderingen 5	<u>338.594</u>	<u>179.751</u>
	2.138.594	179.751
Liquide middelen 6	<u>3.149.148</u>	<u>3.502.818</u>
Totaal activa	<u><u>26.304.371</u></u>	<u><u>16.586.854</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen		
Fondsvermogen 7	23.549.691	14.384.628
Wettelijke reserve 8	<u>1.252</u>	<u>1.876</u>
	23.550.943	14.386.504
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen 9	2.258.026	2.059.310
Overige schulden 10	<u>495.402</u>	<u>141.040</u>
	<u>2.753.428</u>	<u>2.200.350</u>
Totaal passiva	<u><u>26.304.371</u></u>	<u><u>16.586.854</u></u>

Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst 11	96.618	102.995
Ongerealiseerd verlies 12	-339.240	-19.664
Gerealiseerde winst 13	4.545	14.834
Gerealiseerd verlies 14	<u>0</u>	<u>-168</u>
	-238.077	97.997
Valutareresultaten		
Ongerealiseerde winst 15	2.585	10.002
Ongerealiseerde verlies 15	<u>-5.955</u>	<u>0</u>
	-3.370	10.002
Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijk 16	537.945	200.036
Rentelasten en soortgelijk 17	<u>-481.586</u>	<u>-183.591</u>
	56.359	16.445
Totaal opbrengsten	<u>-185.088</u>	<u>124.444</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding 18	35.899	24.165
Bewaarvergoeding 19	2.816	1.996
Transactiekosten 20	301	2.208
Overige kosten 21	<u>997</u>	<u>1.182</u>
Totaal kosten	<u>40.013</u>	<u>29.551</u>
Netto resultaat	<u>-225.101</u>	<u>94.893</u>

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-225.101	94.893
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	241.446	-107.999
Aankopen van beleggingen	-9.139.764	-6.108.397
Verkopen van beleggingen	785.349	499.356
Mutatie immateriële activa	624	0
Mutatie kortlopende vorderingen	-1.958.843	489.249
Mutatie kortlopende schulden	<u>553.079</u>	<u>1.552.556</u>
	-9.518.109	-3.675.235
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	10.583.081	5.285.350
Teruggenomen participaties	<u>-1.193.542</u>	<u>-822.604</u>
	<u>9.389.539</u>	<u>4.462.746</u>
Mutatie liquide middelen	-353.671	882.404
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>3.502.818</u>	<u>2.573.624</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u>3.149.147</u>	<u>3.456.028</u>

Algemene toelichting

Fondsgegevens

Da Vinci Retail biedt participanten toegang tot een selectie van door beleggingsspecialisten ontwikkelde handelsprogramma's, sinds eind 2006 aangeboden in de vorm van één of meerdere subfondsen via Da Vinci Diversified ("Handelsfondsen"). Deze afzonderlijke Handelsfondsen streven naar het genereren van een bovengemiddeld voor risico gecorrigeerd rendement met een lage correlatie met aandelen- en obligatiemarkten. Daarnaast kunnen onder de DVR paraplu subfondsen met een eigen beleggingsstrategie worden aangeboden. DVR staat sinds juli 2008 ingeschreven in het register van de AFM en kende de eerste instroom van participanten per 1 december 2008.

Als beheerder van 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 (2016: 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 2016 een belang van €191.831 (31/12/15: €185.529) in (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 2016 (via J.C.M. van Oosterbosch Holding B.V.) een belang van in totaal €305.723 (31/12/15: €299.652) in verschillende Da Vinci Diversified subfondsen.

Uitbesteding taken

Op 1 december 2014 is het Tracker Plus Handelsfonds van start gegaan. Het beleggingsbeleid van dit subfonds wordt gestalte gegeven in samenwerking met KleineStaarman Senger ("KSS") uit Made. De rol van KSS beperkt zich hierbij tot het adviseren met betrekking tot investering in beleggingsfondsen. KSS beschikt over een Wft vergunning als financieel dienstverlener.

Op 1 juli 2015 is het Forza Euro MKB Obligatiefonds van start gegaan. De uitvoering van het beleggingsbeleid van dit subfonds is uitbesteed aan Forza Vermogensbeheer B.V. ("Forza") uit Maastricht. Forza beschikt over een Wft vergunning als beleggingsonderneming.

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 en schulden

De vorderingen en schulden worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs 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. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa betreffen de kosten van oprichting van het Forza Euro MKB Obligatiefonds die conform prospectus zijn geactiveerd en worden afgeschreven. Het verloop wordt onderstaand weergegeven:

	<u>30-06-2016</u>	<u>30-06-2015</u>
Stand per 1 januari	1.876	0
BIJ: kosten oprichting 2015	0	0
AF: afschrijving	624	0
Stand einde verslagperiode	<u>1.252</u>	<u>0</u>

2. Obligaties

De obligatieportefeuille is per ultimo verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Bioenergie Taufkirchen 2016/07	131.670	137.143
Deutsche Boerse 2015/2021/02	173.449	142.212
Enterprise Holdings Ltd. 2012/09	126.763	133.965
Eyemaxx Real Estate AG 2011/07	54.450	55.688
Eyemaxx Real Estate AG 2012/11	24.750	15.333
Ferratum Cap. Germany 2013/10	132.500	134.000
GEWA 5 To 1 2016/03	69.699	71.309
IM Auriga Pymes 2015/01-2022	101.240	0
Immobilien Salamander 2012/12	86.065	79.500
Karlsberg 2016/2019/04-2021	54.225	0
KSW Immobilien 2016/10	71.400	71.540
KTG Agrar 2011/06	5.121	55.000
KTG Energie AG 2012/09	29.150	115.373
Metalcorp Group BV 2013/06	80.840	65.940
Procar Autofinanz 2014/12	81.765	57.998
Steilmann-Boecker 2012/06-2017	5.382	127.125
Stern Immobilien AG 2013/05	49.812	57.652
TRFI Funding 2016/01-2018	80.400	0
Stand einde verslagperiode	<u>1.358.681</u>	<u>1.319.778</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

De obligatieportefeuille heeft gedurende het eerste halfjaar van 2016 en 2015 het volgende verloop gekend:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	1.319.778	0
Aankopen	316.615	0
Ongerealiseerd resultaat	-277.711	0
Stand einde verslagperiode	<u>1.358.682</u>	<u>0</u>

3. Beleggingsfondsen

De beleggingsportefeuille is per ultimo verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Esulep Trading Fund ►	322.729	390.359
Esulep Trading Fund+ ►	1.241.470	1.051.548
Franklin Templeton Global TR	41.138	42.000
iShares \$ EM Corporate Bond	35.936	34.325
iShares Core Euro Corporate Bond	127.649	123.609
iShares Core Euro Gov. Bond	131.953	125.709
iShares EM Local Gov. Bond	33.973	31.339
iShares Eur High Yield Corp. Bond	85.916	84.876
iShares MSCI Frontier 100 ETF	13.280	13.763
Pimco Global Bond Inst. EUR	47.826	45.558
Platinum Trading Fund ► ■	987.803	959.088
RBS Market Access Intl Comm.	730	662
Skagen Kon-Tiki B	84.095	82.195
Think Global Real Estate UCITS	136.783	139.243
Trade Finance ►	15.654.011	7.718.148
Vanguard FTSE Dev. Eur ex. UK	194.175	215.662
Vanguard FTSE Developed World	230.572	238.775
Vanguard FTSE EM Index Fund	65.878	62.373
Vanguard Total World Stock Fund	220.783	223.399
Stand einde verslagperiode	<u>19.656.696</u>	<u>11.582.631</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

► Deze fondsen zijn subfondsen van Da Vinci Diversified (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 2015 en 2014 van De Veste Global Exclusive Class C (Da Vinci Diversified) Een exemplaar van deze (half)jaarrekeningen kan kosteloos bij de beheerder worden aangevraagd.

■ Platinum Trading Fund is tot nader order gesloten voor toe- en uittreding.

De beleggingsportefeuille heeft gedurende het eerste halfjaar van 2016 en 2015 het volgende verloop gekend:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	11.582.631	4.330.663
Aankopen	8.823.149	6.108.397
Verkopen	-785.349	-499.356
Ongerealiseerd resultaat	35.090	93.333
Gerealiseerd resultaat	4.545	14.666
Stand einde verslagperiode	<u>19.660.066</u>	<u>10.047.703</u>

4. Vooruitbetaalde bedragen

Het vooruitbetaalde bedrag van EUR1.800.000 betreft Trade Finance (deelname per 1/7/2016).

5. Overige vorderingen

	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Te ontvangen uitkering	280.085	141.383
Te ontvangen van De Veste	8.540	5.570
Opgelopen rente obligaties	49.914	31.662
Te ontvangen rente bank	55	1.136
Stand einde verslagperiode	<u>338.594</u>	<u>179.751</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

6. Liquide middelen

	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Deutsche Bank Rekening Courant	517.434	2.578.444
NIBC Markets N.V.	1.644.041	569.182
MoneYou spaarrekening	987.673	355.192
Stand einde verslagperiode	<u>3.149.148</u>	<u>3.502.818</u>

De liquiditeiten bedroegen per eind juni 2016 13,34% (31/12/15: 24,35%) 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.

7. Eigen vermogen

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	14.384.628	6.712.417
Bij:		
- Toetreders	10.583.081	5.285.350
- Resultaat verslagperiode	-225.099	94.893
- Vrijval wettelijke reserve	<u>624</u>	<u>0</u>
	10.358.606	5.380.243
Af:		
- Uittreders	1.193.542	822.604
- Toevoeging wettelijke reserve	<u>0</u>	<u>0</u>
	1.193.542	822.604
Stand einde verslagperiode	<u>23.549.692</u>	<u>11.270.056</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

8. Wettelijke reserve

Een wettelijke reserve is gecreëerd in verband met de geactiveerde kosten van oprichting van het Forza Euro MKB Obligatiefonds. De maandelijkse vrijval is gelijk aan de afschrijving van de oprichtingskosten. De periode van afschrijving loopt - conform prospectus - van 1 juli 2015 tot en met 30 juni 2017. Het verloop van de wettelijke reserve gedurende de verslagperiode wordt onderstaand weergegeven.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	1.876	0
BIJ: reserve a.g.v. activering kosten	0	0
AF: vrijval	624	0
Stand einde verslagperiode	<u>1.252</u>	<u>0</u>

9. Vooruit ontvangen bedragen

Dit betreft de vooruit ontvangen gelden van nieuwe toetreders per 1 juli 2016.

10. Overige schulden

	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Te betalen uitkering	277.279	139.589
Reservering bewaarvergoeding	326	365
Reservering accountantskosten	666	431
Reservering toezichtkosten	793	655
Te betalen aan participanten	216.339	0
Stand einde verslagperiode	<u>495.403</u>	<u>141.040</u>

Toelichting bij de winst en verliesrekening

Alle bedragen in €

11. Ongerealiseerde beleggingswinst

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Beleggingsfondsen	87.431	102.995
Obligaties	9.187	0
	<u>96.618</u>	<u>102.995</u>

12. Ongerealiseerd beleggingsverlies

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Beleggingsfondsen	-52.341	
Obligaties	-286.899	
	<u>-339.240</u>	

13. Gerealiseerde beleggingswinst

De gerealiseerde beleggingswinst heeft betrekking op verkochte posities gedurende de verslagperiode. De winst bedroeg €4.545 (eerste halfjaar 2015: €14.834).

14. Gerealiseerd beleggingsverlies

Het gerealiseerde beleggingsverlies heeft betrekking op verkochte posities gedurende de verslagperiode. Het verlies bedroeg €0 (eerste halfjaar 2015: €168).

15. Ongerealiseerde valutawinst- en verlies

De ongerealiseerde valutaresultaten hebben volledig betrekking op posities in het Tracker Plus Handelsfonds.

Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

Alle bedragen in €

16. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Uitkering Trade Finance	484.193	185.227
Rente obligaties	35.916	0
Rente SNS Securities N.V.	650	2.716
Dividend	17.186	12.093
	<u>537.945</u>	<u>200.036</u>

17. Rentelasten en soortgelijke kosten

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Te betalen uitkering Tr. Finance	481.576	183.543
Bankkosten	10	48
	<u>481.586</u>	<u>183.591</u>

Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

Alle bedragen in €

KOSTENPARAGRAAF

18. Beheervergoeding

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Beheervergoeding	102.089	48.702
Beheervergoeding retour	-66.190	-24.537
	<u>35.899</u>	<u>24.165</u>

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt voor alle subfondsen met uitzondering van het Tracker Plus Handelsfonds 1,00% per jaar (0,0833% per maand), maandelijks vooraf te berekenen over de intrinsieke waarde van het fonds. Voor het Tracker Plus Handelsfonds geldt een beheervergoeding van 1,50% per jaar (0,1250% per maand) eveneens maandelijks vooraf te berekenen. Uit de beheervergoeding van het Tracker Plus Handelsfonds wordt de adviseur van dit fonds vergoed.

Omdat de beheerder streeft naar handhaving van de koers van het Trade Finance Handelsfonds op €100, wordt het grootste deel van de beheervergoeding teruggestort in dit subfonds. Over het eerste halfjaar van 2016 is in totaal €66.190 teruggestort (eerste halfjaar 2015: €24.537).

19. Bewaarvergoeding

Aan de bewaarder van het fonds, SGG Depositary B.V., worden jaarlijks een vaste en variabele vergoeding betaald. De vaste vergoeding bedraagt €25.000 excl. BTW per jaar en wordt verdeeld over alle onder toezicht staande fondsen (naast Da Vinci Retail was dit in 2015 Fund of Special Financial Products). De variabele vergoeding bedraagt 0,02% excl. BTW (0,0017% per maand), maandelijks vooraf te berekenen over de intrinsieke waarde van het fonds. Deze kosten worden vanaf augustus 2014 in rekening gebracht.

Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

Alle bedragen in €

Voornoemde kosten komen vooralsnog voor rekening van de beheerder van het fonds. Uitzondering hierop vormt het Tracker Plus Handelsfonds. Door dit subfonds worden de kosten zelf gedragen.

20. Transactiekosten

Transactiekosten hebben betrekking op de aankoop of verkoop van beleggingen. De transactiekosten gedurende het eerste halfjaar van 2016 ad €301 hebben betrekking op aankopen door het Forza Euro MKB Obligatiefonds (eerste halfjaar 2015: €2.208, uitsluiting betrekking hebbend op Tracker Plus Handelsfonds).

21. Overige kosten

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Accountantskosten	235	696
Kosten toezicht	138	406
Afschrijving kosten oprichting	624	0
Overige kosten	0	80
	<u>997</u>	<u>1.182</u>

Kosten bij toetreding (niet in winst en verliesrekening)

Bij investering kunnen toetredingskosten in rekening worden gebracht van 2,0% van de netto inleg. Daarnaast kan 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 tot eind 2012 de marketingorganisatie betaalde. Omdat met ingang van 1 januari 2013 een provisieverbod voor financieel dienstverleners van kracht is geworden, zijn vanaf deze datum geen toetredingskosten meer betaald aan het intermediair. 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.

Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

Alle bedragen in €

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Toetredingskosten ten gunste van de beheerder	144.545	66.113
Toetredingskosten ten gunste van het intermediair	0	0
	<u>144.545</u>	<u>66.113</u>

Vergelijking kosten volgens prospectus en werkelijke kosten

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

- Beheerkosten: de beheerkosten bedroegen 1,00% op jaarbasis (Tracker Plus Handelsfonds 1,5%). Deze in rekening gebrachte kosten zijn conform prospectus;
- Bewaarkosten: de door de bewaarder in rekening te brengen bewaarkosten bedragen conform de overeenkomst tussen de beheerder en de bewaarder €25.000 excl. BTW per jaar (te verdelen over alle onder toezicht staande fondsen) en een variabele vergoeding van 0,02% excl. BTW per jaar. Deze vergoeding wordt vanaf augustus 2014 in rekening gebracht. Met uitzondering van Tracker Plus Handelsfonds worden deze kosten vooralsnog vergoed door de beheerder;
- Accountantskosten: vanaf januari 2015 wordt binnen het Tracker Plus Handelsfonds een reservering voor accountantskosten gemaakt. De kosten zijn gebaseerd op de offerte van het voorgaande jaar;
- Transactiekosten: transactiekosten zijn de kosten die door de effectenmakelaars en/of fondsmanagers in rekening zijn gebracht voor de aan of verkoop van beleggingen. Gedurende het eerste halfjaar van 2016 hebben binnen het Forza Euro MKB Obligatiefonds aankopen plaatsgevonden waarop transactiekosten van toepassing waren.

Goedgekeurd beheerder,

Breda, 31 augustus 2016

Was getekend

J.C.M. van Oosterbosch
Directeur

P.J.M. Suijkerbuijk
Directeur

Overige gegevens

Persoonlijke belangen beheerder

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

	30-06-16	31-12-15
J.C.M. van Oosterbosch	€ 68.204	€ 66.136
P.J.M. Suijkerbuijk	€ 4.085	€ 4.168

Resultaatbestemming

Conform de voorwaarden in de prospectus, sectie beloning en kosten, wordt het netto resultaat ad. €225.101 (verlies) in mindering gebracht op het fondsvermogen.

Controleverklaring

Dit halfjaarverslag is niet gecontroleerd door de externe accountant.

BIJLAGEN

Halfjaarrekening BlueTrend Handelsfonds

Kerncijfers

Alle bedragen in €

	<u>30-06-16</u>	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Aantal uitstaande participaties	0,00	0,00	1.768,06
Waarde per participatie	€0,00	€0,00	€87,34
Fondsvermogen	€0	€0	€154.430
Rendement verslagjaar	--	7,18% *	7,99%

* Het BlueTrend Handelsfonds is per 1 april 2015 beëindigd.

Balans per 30 juni 2015

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	0	0
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>0</u>	<u>0</u>
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>
Totaal passiva	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst	0	0
Ongerealiseerd verlies	0	0
Gerealiseerde winst	0	11.500
Gerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	11.500
Totaal opbrengsten	<u>0</u>	<u>11.500</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	0	406
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>0</u>	<u>406</u>
Netto resultaat	<u>0</u>	<u>11.094</u>

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	11.094
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	-11.500
Aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	0	149.245
Mutatie kortlopende vorderingen	0	0
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	137.745
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	0
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>-165.524</u>
	0	-165.524
Mutatie liquide middelen	0	-16.685
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>0</u>	<u>16.685</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>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
BlueTrend 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>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	0	137.745
Aankopen	0	0
Verkopen	0	-149.245
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	11.500
Stand einde verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

2. Eigen vermogen

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	0	154.430
Bij:		
- Toetreders	0	0
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>11.094</u>
	0	11.094
Af:		
- Uittreders	0	165.524
Stand einde verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Halfjaarrekening Esulep Handelsfonds

Kerncijfers

Alle bedragen in €

	<u>30-06-16</u>	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Aantal uitstaande participaties	2.929,24	3.634,56	2.127,16
Waarde per participatie	€117,59	€115,72	€120,49
Fondsvermogen	€344.439	€420.600	€256.297
Rendement verslagjaar	1,61%	-3,96%	9,28%

Balans per 30 juni 2016

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2015</u>	<u>31-12-2015</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	322.729	390.359
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>69</u>	<u>210</u>
	69	210
Liquide middelen	<u>21.641</u>	<u>30.031</u>
Totaal activa	<u><u>344.439</u></u>	<u><u>420.600</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	344.439	420.600
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Totaal passiva	<u><u>344.439</u></u>	<u><u>420.600</u></u>

Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst	7.177	9.193
Ongerealiseerd verlies	0	0
Gerealiseerde winst	878	371
Gerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>0</u>
	8.055	9.564
Totaal opbrengsten	<u>8.055</u>	<u>9.564</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	1.808	1.804
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>1.808</u>	<u>1.804</u>
Netto resultaat	<u><u>6.247</u></u>	<u><u>7.760</u></u>

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	6.247	7.760
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	-8.056	-9.564
Aankopen van beleggingen	0	-207.384
Verkopen van beleggingen	75.686	41.959
Mutatie kortlopende vorderingen	141	22.137
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>-16.933</u>
	67.771	-169.785
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	235.664
Teruggenomen participaties	<u>-82.407</u>	<u>-47.095</u>
	-82.407	188.569
Mutatie liquide middelen	-8.389	26.544
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>30.030</u>	<u>38.395</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>21.641</u></u>	<u><u>64.939</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>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Esulep Trading Fund	322.729	390.359
Stand einde verslagperiode	<u>322.729</u>	<u>390.359</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	390.359	231.808
Aankopen	0	207.384
Verkopen	-75.686	-41.959
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	7.177	9.193
Gerealiseerd beleggingsresultaat	878	371
Stand einde verslagperiode	<u>322.728</u>	<u>406.797</u>

Esulep Handelsfonds belegt meer dan 85% van het fondsvermogen in het Esulep Trading Fund. Conform art. 122, lid 1 Bgfo en art. 123, lid 1 Bgfo wordt onderstaand aanvullende informatie over dit fonds weergegeven.

Alle bedragen in €

De activa van Esulep Trading Fund hadden per 30/06/2016 de volgende samenstelling:

Beleggingen	-6.792
Vorderingen	135.763
Liquide middelen	2.724.849
Totaal activa	<u>2.853.820</u>

Het Esulep Trading Fund beschikt over een effectenrekening bij Rosenthal Capital Group, waarop derivaten en liquiditeiten (*margin*) worden aangehouden. De totale waarde van de posities en de *margin* is onder beleggingen verantwoord.

Het fondsvermogen, aantal uitstaande participaties en waarde per participatie kenden de afgelopen drie jaar het volgende verloop:

	<u>30-06-16</u>	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Aantal uitstaande participaties	2.249,55	2.302,27	625,60
Waarde per participatie	€ 1.256,32	€1.228,38	€1.273,51
Fondsvermogen	€ 2.826.165	€2.828.068	€796.710

De intrinsieke waarde bepaling van het Esulep Trading Fund vindt maandelijks plaats, waarbij waardering plaatsvindt op basis van het door de makelaar verstrekte statement. Jaarlijks wordt de jaarrekening van Da Vinci Diversified, waarvan het Esulep Trading Fund een subfonds is, door een extern accountant gecontroleerd.

De Lopende Kosten Factor van Esulep Trading Fund over 2015 was 4,01%. Door de CTA dit is aangesteld om het vermogen van Esulep Trading Fund te handelen, wordt 20% winstdeling in rekening gebracht. De winstdeling over 2015 was 1,17% van het gemiddelde fondsvermogen van Esulep Trading Fund.

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

2. Eigen vermogen

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	420.600	256.297
Bij:		
- Toetreders	0	235.664
- Resultaat verslagperiode	<u>6.247</u>	<u>7.760</u>
	6.247	243.424
Af:		
- Uittreders	82.407	47.095
Stand einde verslagperiode	<u><u>344.440</u></u>	<u><u>452.626</u></u>

Halfjaarrekening Esulep Handelsfonds Plus

Kerncijfers

Alle bedragen in €

	<u>30-06-16</u>	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Aantal uitstaande participaties	13.987,09	12.471,32	587,80
Waarde per participatie	€100,53	€96,58	€101,71
Fondsvermogen	€1.406.177	€1.204.506	€59.783
Rendement verslagjaar	4,09%	-5,04%	1,71%*

* Startdatum 1 december 2014.

Balans per 30 juni 2016

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	1.241.470	1.051.549
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>276</u>	<u>597</u>
	276	597
Liquide middelen	<u>214.589</u>	<u>170.297</u>
Totaal activa	<u><u>1.456.335</u></u>	<u><u>1.222.443</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	1.406.177	1.204.506
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	36.047	17.937
Overige schulden	<u>14.111</u>	<u>0</u>
	50.158	17.937
Totaal passiva	<u><u>1.456.335</u></u>	<u><u>1.222.443</u></u>

Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst	55.748	17.169
Ongerealiseerd verlies	0	0
Gerealiseerde winst	2.062	1.689
Gerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>0</u>
	57.810	18.858
Totaal opbrengsten	<u>57.810</u>	<u>18.858</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	6.476	2.479
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>6.476</u>	<u>2.479</u>
Netto resultaat	<u><u>51.334</u></u>	<u><u>16.379</u></u>

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	51.334	16.379
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	-57.809	-18.858
Aankopen van beleggingen	-191.404	-849.136
Verkopen van beleggingen	59.292	22.272
Mutatie kortlopende vorderingen	322	21.897
Mutatie kortlopende schulden	<u>32.220</u>	<u>118.857</u>
	-157.379	-704.968
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	217.504	968.179
Teruggenomen participaties	<u>-67.168</u>	<u>-25.252</u>
	<u>150.336</u>	<u>942.927</u>
Mutatie liquide middelen	44.290	254.338
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>170.299</u>	<u>33.380</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>214.589</u></u>	<u><u>287.718</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>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Esulep Trading Fund+	1.241.472	1.051.549
Stand einde verslagperiode	<u>1.241.472</u>	<u>1.051.549</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Stand per 1 januari	1.051.549	52.778
Aankopen	191.404	849.136
Verkopen	-59.291	-22.272
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	55.748	17.169
Gerealiseerd beleggingsresultaat	2.062	1.689
Stand einde verslagperiode	<u>1.241.472</u>	<u>898.500</u>

Esulep Handelsfonds Plus belegt meer dan 85% van het fondsvermogen in het Esulep Trading Fund+. Conform art. 122, lid 1 Bgfo en art. 123, lid 1 Bgfo wordt onderstaand aanvullende informatie over dit fonds weergegeven.

Alle bedragen in €

De activa van Esulep Trading Fund+ hadden per 30/06/2016 de volgende samenstelling:

Beleggingen	-29.256
Vorderingen	0
Liquide middelen	7.157.043
Totaal activa	<u>7.127.787</u>

Het Esulep Trading Fund+ beschikt over een effectenrekening bij Rosenthal Capital Group, waarop derivaten en liquiditeiten (*margin*) worden aangehouden. De totale waarde van de posities en de *margin* is onder beleggingen verantwoord.

Het fondsvermogen, aantal uitstaande participaties en waarde per participatie kenden de afgelopen drie jaar het volgende verloop:

	<u>30-06-16</u>	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Aantal uitstaande participaties	16.268,65	16.597,82	6.957,82
Waarde per participatie	€ 432,44	€410,78	€431,23
Fondsvermogen	€ 7.035.256	€6.818.129	€3.000.399

De intrinsieke waarde bepaling van het Esulep Trading Fund+ vindt maandelijks plaats, waarbij waardering plaatsvindt op basis van het door de makelaar verstrekte statement. Jaarlijks wordt de jaarrekening van Da Vinci Diversified, waarvan het Esulep Trading Fund+ een subfonds is, door een extern accountant gecontroleerd.

De Lopende Kosten Factor van Esulep Trading Fund+ over 2015 was 5,42%. Door de CTA die is aangesteld om het vermogen van Esulep Trading Fund+ te handelen, wordt 20% winstdeling in rekening gebracht. De winstdeling over 2015 was 2,24% van het gemiddelde fondsvermogen van Esulep Trading Fund+.

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

2. Eigen vermogen

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	1.204.507	59.783
Bij:		
- Toetreders	217.504	968.179
- Resultaat verslagperiode	<u>51.333</u>	<u>16.379</u>
	268.837	984.558
Af:		
- Uittreders	67.168	25.252
Stand einde verslagperiode	<u><u>1.406.176</u></u>	<u><u>1.019.089</u></u>

Halfjaarrekening Forza Euro MKB Obligatiefonds

Kerncijfers

Alle bedragen in €

	<u>30-06-16</u>	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Aantal uitstaande participaties	16.723,99	14.224,55	--
Waarde per participatie	€84,98	€99,82	--
Fondsvermogen	€1.421.245	€1.419.917	--
Rendement verslagjaar	-15,02%	-0,18%*	--

* Startdatum 1 juli 2015.

Balans per 30 juni 2016*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
ACTIVA		
Immateriële vaste activa	1.252	1.876
Beleggingen		
Obligaties 1	1.358.681	1.319.778
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>50.279</u>	<u>32.788</u>
	50.279	32.788
Liquide middelen	<u>11.033</u>	<u>351.475</u>
Totaal activa	<u><u>1.421.245</u></u>	<u><u>1.705.917</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen		
Fondsvermogen 2	1.419.993	1.418.041
Wettelijke reserve	<u>1.252</u>	<u>1.876</u>
	1.421.245	1.419.917
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	286.000
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>286.000</u>
Totaal passiva	<u><u>1.421.245</u></u>	<u><u>1.705.917</u></u>

Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2016 t/m 31-12-2016</u>	<u>1-1-2015t/m 31-12-2015</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst	9.187	0
Ongerealiseerd verlies	-286.899	0
Gerealiseerde winst	0	0
Gerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>0</u>
	-277.712	0
Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijk	35.916	0
Rentelasten en soortgelijk	<u>0</u>	<u>0</u>
	35.916	0
Totaal opbrengsten	<u>-241.796</u>	<u>0</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	8.016	0
Bewaarvergoeding	0	0
Transactiekosten	301	0
Overige kosten	<u>624</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>8.941</u>	<u>0</u>
Netto resultaat	<u>-250.737</u>	<u>0</u>

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2016 t/m 31-12-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 31-12-2015</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-250.736	0
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	277.711	0
Aankopen van beleggingen	-316.615	0
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie immateriële activa	624	0
Mutatie kortlopende vorderingen	-17.491	0
Mutatie kortlopende schulden	<u>-286.000</u>	<u>0</u>
	-341.771	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	296.000	0
Teruggenomen participaties	<u>-43.935</u>	<u>0</u>
	<u>252.065</u>	<u>0</u>
Mutatie liquide middelen	-340.442	0
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>351.475</u>	<u>0</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u>11.033</u>	<u>0</u>

Algemene toelichting

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

Toelichting bij de balans

Alle bedragen in €

1. Obligaties

De obligatieportefeuille is per ultimo verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Bioenergie Taufkirchen 2016/07	131.670	137.143
Deutsche Boerse 2015/2021/02	173.449	142.212
Enterprise Holdings Ltd. 2012/09	126.763	133.965
Eyemaxx Real Estate AG 2011/07	54.450	55.688
Eyemaxx Real Estate AG 2012/11	24.750	15.333
Ferratum Cap. Germany 2013/10	132.500	134.000
GEWA 5 To 1 2016/03	69.699	71.309
IM Auriga Pymes 2015/01-2022	101.240	0
Immobilien Salamander 2012/12	86.065	79.500
Karlsberg 2016/2019/04-2021	54.225	0
KSW Immobilien 2016/10	71.400	71.540
KTG Agrar 2011/06	5.121	55.000
KTG Energie AG 2012/09	29.150	115.373
Metalcorp Group BV 2013/06	80.840	65.940
Procar Autofinanz 2014/12	81.765	57.998
Steilmann-Boecker 2012/06-2017	5.382	127.125
Stern Immobilien AG 2013/05	49.812	57.652
TRFI Funding 2016/01-2018	80.400	0
Stand einde verslagperiode	<u>1.358.681</u>	<u>1.319.778</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	1.319.778	0
Aankopen	316.615	0
Verkopen	0	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	-277.712	0
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand einde verslagperiode	<u>1.358.681</u>	<u>0</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	1.419.917	0
Bij:		
- Toetreders	296.000	0
- Resultaat verslagperiode	<u>-250.736</u>	<u>0</u>
	45.264	0
Af:		
- Uittreders	43.935	0
Stand einde verslagperiode	<u>1.421.246</u>	<u>0</u>

Halfjaarrekening Paulson Advantage Handelsfonds

Kerncijfers

Alle bedragen in €

	<u>30-06-16</u>	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Aantal uitstaande participaties	0,00	0,00	623,97
Waarde per participatie	€0,00	€0,00	€58,84
Fondsvermogen	€0	€0	€36.714
Rendement verslagjaar	--	3,05%*	-20,22%

* *Het Paulson Advantage Handelsfonds is per 1 juni 2015 beëindigd.*

Balans per 30 juni 2016

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</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 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>	<u>1-1-2014 t/m 30-06-2014</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst	0	0
Ongerealiseerd verlies	0	0
Gerealiseerde winst	0	1.273
Gerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	1.273
Totaal opbrengsten	<u>0</u>	<u>1.273</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	0	154
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>0</u>	<u>154</u>
Netto resultaat	<u>0</u>	<u>1.119</u>

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	1.119
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	-1.273
Aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	0	33.023
Mutatie kortlopende vorderingen	0	0
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	31.750
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	0
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>-37.833</u>
	0	-37.833
Mutatie liquide middelen	0	-4.964
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>0</u>	<u>4.964</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>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Paulson Advantage 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>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	0	31.750
Aankopen	0	0
Verkopen	0	-33.023
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	1.273
Stand einde verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

2. Eigen vermogen

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	0	36.714
Bij:		
- Toetreders	0	0
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>1.119</u>
	0	1.119
Af:		
- Uittreders	0	37.833
Stand einde verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Halfjaarrekening Platinum Handelsfonds

Kerncijfers

Alle bedragen in €

	<u>30-06-16</u>	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Aantal uitstaande participaties	7.448,05	7.165,86	7.364,66
Waarde per participatie	€142,37	€145,29	€140,92
Fondsvermogen	€1.060.400	€1.041.108	€1.037.849
Rendement verslagjaar	-2,01%	3,10%	1,89%

Balans per 30 juni 2016

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	987.803	959.088
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>224</u>	<u>522</u>
	224	522
Liquide middelen	<u>98.727</u>	<u>109.686</u>
Totaal activa	<u><u>1.086.754</u></u>	<u><u>1.069.296</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	1.060.401	1.041.108
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	28.188
Overige schulden	<u>26.353</u>	<u>0</u>
	26.353	28.188
Totaal passiva	<u><u>1.086.754</u></u>	<u><u>1.069.296</u></u>

Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst	0	51.560
Ongerealiseerd verlies	-18.402	0
Gerealiseerde winst	1.605	0
Gerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>-169</u>
	-16.797	51.391
Totaal opbrengsten	<u>-16.797</u>	<u>51.391</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	5.401	5.088
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>5.401</u>	<u>5.088</u>
Netto resultaat	<u><u>-22.198</u></u>	<u><u>46.303</u></u>

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-22.198	46.303
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	16.796	-51.391
Aankopen van beleggingen	-120.512	-66.130
Verkopen van beleggingen	75.001	94.457
Mutatie kortlopende vorderingen	298	26.478
Mutatie kortlopende schulden	<u>-1.843</u>	<u>29.817</u>
	-30.260	33.231
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	136.945	75.149
Teruggenomen participaties	<u>-95.457</u>	<u>-108.861</u>
	<u>41.488</u>	<u>-33.712</u>
Mutatie liquide middelen	-10.969	45.822
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>109.686</u>	<u>117.154</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>98.717</u></u>	<u><u>162.976</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>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Platinum Trading Fund	987.803	959.088
Stand einde verslagperiode	<u>987.803</u>	<u>959.088</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	959.088	942.951
Aankopen	120.512	66.130
Verkopen	-75.001	-94.457
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	-18.402	51.560
Gerealiseerd beleggingsresultaat	1.605	-169
Stand einde verslagperiode	<u>987.802</u>	<u>966.015</u>

Begin juli 2016 heeft de beheerder van het Platinum Trading Fund investeerders medegedeeld dat het fonds tot nader order is gesloten voor toe- en uittreders als gevolg van het besluit tot liquidatie van het Platinum Partners Value Arbitrage Fund (Internationel) Ltd, het fonds waar Platinum Trading Fund in investeert.

Platinum Handelsfonds belegt meer dan 85% van het fondsvermogen in het Platinum Trading Fund. Conform art. 122, lid 1 Bgfo en art. 123, lid 1 Bgfo wordt onderstaand aanvullende informatie over dit fonds weergegeven.

Alle bedragen in €

De activa van Platinum Trading Fund hadden per 30/06/2016 de volgende samenstelling:

Beleggingen	5.982.268
Vorderingen	1.100.000
Liquide middelen	14.749
Totaal activa	<u>7.097.018</u>

De beleggingen bestaan uitsluitend uit een investering in Platinum Partners Value Arbitrage Fund (International) Ltd. ("PPVAF") Deze belegging kende in 2016 het volgende verloop:

Stand per 1 januari	7.588.593
Aankopen	0
Verkopen	-1.600.000
Resultaat	<u>-6.324</u>
	-1.606.324
Stand per 30 juni	<u>5.982.269</u>

Het fondsvermogen, aantal uitstaande participaties en waarde per participatie kende het afgelopen drie jaar het volgende verloop:

	<u>30-06-16</u>	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Aantal uitstaande participaties	3.149,67	3.499,89	4.301,29
Waarde per participatie	€ 2.133,69	€2.168,96	€2.075,24
Fondsvermogen	€ 6.720.419	€7.591.116	€8.926.211

De intrinsieke waarde bepaling van het Platinum Trading Fund vindt maandelijks plaats, waarbij waardering plaatsvindt op basis van de door de manager/administrateur opgegeven koers. Jaarlijks wordt de jaarrekening van Da Vinci Diversified, waarvan het Platinum Trading Fund een subfonds is, door een extern accountant gecontroleerd.

De (geschatte) Lopende Kosten Factor van Platinum Trading Fund over 2014 was 7,83%. Door PPVAF wordt winstdeling in rekening gebracht. De hoogte van de winstdeling over 2015 is nog niet bekend.

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

2. Eigen vermogen

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	1.041.109	1.037.849
Bij:		
- Toetreders	136.945	75.149
- Resultaat verslagperiode	<u>-22.197</u>	<u>46.303</u>
	114.748	121.452
Af:		
- Uittreders	-95.457	-108.861
Stand einde verslagperiode	<u><u>1.060.400</u></u>	<u><u>1.050.440</u></u>

Platinum Handelsfonds is als gevolg van de tijdelijke opschorting van aan- en verkopen van de belegging in portefeuille tot nader order gesloten voor nieuwe toe- en uittreders.

Halfjaarrekening Tracker Plus Handelsfonds

Kerncijfers

Alle bedragen in €

	<u>30-06-16</u>	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Aantal uitstaande participaties	15.828,62	15.548,05	18.321,82
Waarde per participatie	€97,99	€98,63	€100,08
Fondsvermogen	€1.551.086	€1.533.534	€1.833.673
Rendement verslagjaar	-0,65%	-1,45%	0,08%*

* Startdatum 1 december 2014.

Balans per 30 juni 2016

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	1.450.684	1.463.488
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>4.152</u>	<u>1.021</u>
	4.152	1.021
Liquide middelen	<u>98.292</u>	<u>110.001</u>
Totaal activa	<u><u>1.553.128</u></u>	<u><u>1.574.510</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	1.551.081	1.533.534
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	263	39.526
Overige schulden	<u>1.784</u>	<u>1.450</u>
	<u>2.047</u>	<u>40.976</u>
Totaal passiva	<u><u>1.553.128</u></u>	<u><u>1.574.510</u></u>

Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst	24.506	25.073
Ongerealiseerd verlies	-33.939	-19.663
Gerealiseerde winst	0	0
Gerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>0</u>
	-9.433	5.410
Valutareresultaten		
Ongerealiseerde winst	2.585	10.002
Ongerealiseerde verlies	<u>-5.956</u>	<u> </u>
	-3.371	10.002
Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijk	17.836	14.810
Rentelasten en soortgelijk	<u>-10</u>	<u>-47</u>
	17.826	14.763
Totaal opbrengsten	<u>5.023</u>	<u>30.175</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	11.580	12.551
Bewaarvergoeding	2.816	1.996
Transactiekosten	0	2.208
Overige kosten	<u>373</u>	<u>1.182</u>
Totaal kosten	<u>14.769</u>	<u>17.937</u>
Netto resultaat	<u><u>-9.747</u></u>	<u><u>12.238</u></u>

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-9.747	12.238
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	12.803	-15.412
Aankopen van beleggingen	0	-1.491.395
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie kortlopende vorderingen	-3.131	-1.036
Mutatie kortlopende schulden	<u>-38.929</u>	<u>107.237</u>
	-29.257	-1.400.606
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	103.694	18.199
Teruggenomen participaties	<u>-76.400</u>	<u>-237.572</u>
	<u>27.294</u>	<u>-219.373</u>
Mutatie liquide middelen	-11.710	-1.607.741
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>110.001</u>	<u>1.831.792</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>98.291</u></u>	<u><u>224.051</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>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Franklin Templeton Global TR	41.138	42.000
iShares Barclays Cap. € Treasury	35.936	34.325
iShares Barclays Emerging Local	127.649	123.609
iShares Core € Corporate Bond	131.953	125.709
iShares Morningstar \$ Emerging	33.973	31.339
iShares € High Yield Corporate	85.916	84.876
iShares MSCI Frontier 100 ETF	13.280	13.763
Pimco Global Bond Inst. € Hdg	47.826	45.558
RBS Market Access Rogers Comm.	730	662
Skagen Kon-Tiki B	84.095	82.195
Think Global Real Estate Tracker	136.783	139.243
Vanguard FTSE Develop. EU ex UK	194.175	215.662
Vanguard FTSE Developed World	230.572	238.775
Vanguard MSCI Emerging Markets	65.878	62.373
Vanguard Total World Stock	220.783	223.399
Stand einde verslagperiode	<u>1.450.687</u>	<u>1.463.488</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	1.463.488	0
Aankopen	0	1.491.395
Verkopen	0	0
Ongerealiseerd resultaat	-12.804	15.412
Gerealiseerd resultaat	0	0
Stand einde verslagperiode	<u>1.450.684</u>	<u>1.506.807</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	1.533.534	1.833.673
Bij:		
- Toetreders	103.694	18.199
- Resultaat verslagperiode	<u>-9.747</u>	<u>12.238</u>
	93.947	30.437
Af:		
- Uittreders	76.400	237.572
Stand einde verslagperiode	<u>1.551.081</u>	<u>1.626.538</u>

Halfjaarrekening Trade Finance Handelsfonds

Kerncijfers

Alle bedragen in €

	<u>30-06-15</u>	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Aantal uitstaande participaties	177.676,62	87.668,38	33.336,70
Waarde per participatie	€100,00	€100,00	€100,00
Fondsvermogen	€17.767.600	€8.766.838	€3.333.670
Rendement verslagjaar	3,50%	7,00%	7,00%

Balans per 30 juni 2016

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	15.654.010	7.718.148
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	1.800.000	0
Overige vorderingen	<u>283.593</u>	<u>144.611</u>
	2.083.593	144.611
Liquide middelen	<u>2.704.866</u>	<u>2.731.327</u>
Totaal activa	<u><u>20.442.469</u></u>	<u><u>10.594.086</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	17.767.599	8.766.838
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	2.221.716	1.687.659
Overige schulden	<u>453.154</u>	<u>139.589</u>
	2.674.870	1.827.248
Totaal passiva	<u><u>20.442.469</u></u>	<u><u>10.594.086</u></u>

Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst	0	0
Ongerealiseerd verlies	0	0
Gerealiseerde winst	0	0
Gerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijk	484.193	185.227
Rentelasten en soortgelijk	<u>-481.576</u>	<u>-183.543</u>
	2.617	1.684
Totaal opbrengsten	<u>2.617</u>	<u>1.684</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	2.617	1.684
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>2.617</u>	<u>1.684</u>
Netto resultaat	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2016

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-06-2015</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	0
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	0
Aankopen van beleggingen	-8.511.233	-3.494.353
Verkopen van beleggingen	575.370	158.400
Mutatie kortlopende vorderingen	-1.938.982	419.772
Mutatie kortlopende schulden	<u>847.622</u>	<u>221.577</u>
	-9.027.223	-2.694.604
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	9.828.938	3.988.160
Teruggenomen participaties	<u>-828.176</u>	<u>-200.468</u>
	<u>9.000.762</u>	<u>3.787.692</u>
Mutatie liquide middelen	-26.461	1.093.088
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>2.731.327</u>	<u>531.255</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>2.704.866</u></u>	<u><u>1.624.343</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>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Trade Finance	15.654.011	7.718.148
Stand eind verslagperiode	<u>15.654.011</u>	<u>7.718.148</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	7.718.148	2.933.630
Aankopen	8.511.233	3.494.353
Verkopen	-575.370	-158.400
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand eind verslagperiode	<u>15.654.011</u>	<u>6.269.583</u>

Trade Finance Handelsfonds belegt meer dan 85% van het fondsvermogen in Trade Finance. Conform art. 122, lid 1 Bgfo en art. 123, lid 1 Bgfo wordt onderstaand aanvullende informatie over dit fonds weergegeven.

Alle bedragen in €

De activa van Trade Finance hadden per 30/06/2016 de volgende samenstelling:

Beleggingen	36.756.564
Vorderingen	481.192
Liquide middelen	3.961.771
Totaal activa	<u>41.199.527</u>

De beleggingen bestaan uitsluitend uit een investering in Capstone Cayman Current Liquidity Fund Ltd. ("CCCLF") Deze belegging kende in 2016 het volgende verloop:

Stand per 1 januari		23.153.429
Aankopen	13.975.926	
Verkopen	0	
Resultaat	<u>-372.791</u>	
		13.603.135
Stand per 30 juni		<u>36.756.564</u>

Het fondsvermogen, aantal uitstaande participaties en waarde per participatie kende het afgelopen drie jaar het volgende verloop:

	<u>30-06-16</u>	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Aantal uitstaande participaties	37.564,00	24.808,90	12.746,94
Waarde per participatie	€1.000,00	€1.000,00	€1.000,00
Fondsvermogen	€ 37.564.002	€24.808.906	€12.746.941

De koers van CCCLF is constant op \$1.000; door het fonds wordt rente uitgekeerd aan Trade Finance. Jaarlijks wordt de jaarrekening van Da Vinci Diversified, waarvan Trade Finance een subfonds is, door een extern accountant gecontroleerd.

Omdat CCCLF genoteerd is in USD, maar Trade Finance in EUR wordt het valutarisico afgedekt. Per 30 juni 2016 stonden twaalf valutatermijncontracten uit:

- EUR12.563.600 termijnkoers 0,8974 equivalent USD14.000.000;
- EUR7.461.600 termijnkoers 0,9327 equivalent USD8.000.000;
- EUR3.056.550 termijnkoers 0,8733 equivalent USD3.500.000;
- EUR2.984.180 termijnkoers 0,8777 equivalent USD3.400.000;
- EUR2.778.840 termijnkoers 0,8964 equivalent USD3.100.000;
- EUR2.698.800 termijnkoers 0,8996 equivalent USD3.000.000;
- EUR2.280.750 termijnkoers 0,9123 equivalent USD2.500.000;
- EUR2.280.000 termijnkoers 0,9120 equivalent USD2.500.000;

- EUR1.890.840 termijnkoers 0,9004 equivalent USD2.100.000;
- EUR901.800 termijnkoers 0,9018 equivalent USD1.000.000;
- EUR335.448 termijnkoers 0,9318 equivalent USD360.000;
- EUR326.970 termijnkoers 0,9342 equivalent USD350.000;

Het openstaand resultaat op deze contracten was €98.311 (winst).

De weergegeven afdekbedragen in EUR zijn gebaseerd op afgeronde termijnkoersen.

De Lopende Kosten Factor van Trade Finance over 2015 was 3,72%. Door Trade Finance en door CCCLF wordt geen winstdeling in rekening gebracht.

Alle bedragen in €

2. Eigen vermogen

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Stand per 1 januari	8.766.838	3.333.670
Bij:		
- Toetreders	9.828.938	3.988.160
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>
	9.828.938	3.988.160
Af:		
- Uittreders	828.176	200.468
Stand eind verslagperiode	<u>17.767.600</u>	<u>7.121.362</u>