

Halfjaarverslag 2017

Da Vinci Retail

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave.....	2
Betrokken partijen	3
Verlag van de beheerder	4
Algemeen	4
Beleggingsbeleid en resultaten	6
Halfjaarrekeningen 2017	8
Algemene toelichting.....	12
Grondslagen van waardering en van bepaling van het resultaat	13
Toelichting bij de balans	17
Toelichting bij de winst en verliesrekening	22
Overige gegevens	27
Controleverklaring.....	28
BIJLAGEN	29
Halfjaarrekening Esulep Handelsfonds	30
Halfjaarrekening Esulep Handelsfonds Plus	36
Halfjaarrekening Forza Euro MKB Obligatiefonds	42
Halfjaarrekening Platinum Handelsfonds	46
Halfjaarrekening Tracker Plus Handelsfonds.....	52
Halfjaarrekening Trade Finance Handelsfonds	58

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

* NIBC Markets N.V. fungeerde gedurende het eerste halfjaar van 2017 nog als effectenbank van Da Vinci Retail met betrekking tot het Tracker Plus Handelsfonds. In juli 2017 is BinckBank N.V. aangesteld als nieuwe effectenbank.

Verslag van de beheerder

Algemeen

Fondsontwikkelingen

Profiel

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

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

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

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

Risicoprofiel

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

Resultaten

Het best presterende fonds over het eerste halfjaar van 2017 was Esulep Handelsfonds Plus met een resultaat van +4,70%, gevolgd door Trade Finance Handelsfonds (klasse A, B en C participaties) en Tracker Plus Handelsfonds met rendementen van achtereenvolgens +3,00% en +1,84%.

In/uitstroom

De netto uitstroom van DVR bedroeg in de eerste helft van 2017 €1.999.223. Deze uitstroom resulteerde, ondanks een positief resultaat, in een afname van het totale fondsvermogen. De afname was mede toe te schrijven aan het feit dat de subfondsen - met uitzondering van Tracker Plus Handelsfonds - geen instroom van nieuwe of bestaande participanten konden accepteren. Wel vond herbelegging van de uitkering Trade Finance Handelsfonds plaats en deze herbelegging verklaart vrijwel volledig de instroom gedurende het voorbije halfjaar.

Kerncijfers per 30/06/2017

In onderstaande tabel worden per subfonds de fondsvermogens, aantal uitstaande participaties en koersen per 30/06/2017 weergegeven. Tevens wordt het resultaat over het eerste halfjaar van 2017 vermeld.

	Omvang (€)	Aantal aandelen	Koers (€)	Resultaat 2017 (%)
Esulep Handelsfonds	227.932	1.898,98943	120,03	1,49
Esulep Handelsfonds+	1.171.874	10.943,92823	107,08	4,70
Platinum Handelsfonds	72.598	7.448,05299	9,75	0,00
Tracker Plus Handelsfonds:				
Klasse A participaties	400.993	3.803,19162	105,44	1,84
Klasse B participaties	1.184.316	11.232,60873	105,44	1,84
Trade Finance Handelsfonds:				
Klasse A participaties	12.217.733	122.177,33460	100,00	3,00
Klasse B participaties	6.107.612	61.076,11754	100,00	3,00
Klasse C participaties	3.466.925	34.669,24829	100,00	3,00

In onderstaande tabel wordt per actieve CTA of hedge fund manager waarin de subfondsen van Da Vinci Retail (via Da Vinci Diversified) investeren het verloop van het strategie- of fondsvermogen aangegeven.

	Ultimo K4 2016 (\$)	Ultimo K1 2017 (\$)	Ultimo K2 2017 (\$)
Esulep LLC MAX	209 mln	204,8 mln	221,5 mln
Capstone CCL Fund	95,6 mln	104,5 mln	123,5 mln

Tracker Plus Handelsfonds belegt gespreid in vijftien verschillende fondsen (voornamelijk ETF's) en is niet in bovenstaand overzicht opgenomen. Over het vermogen onder beheer van Platinum zijn geen cijfers beschikbaar waaraan een redelijke mate van zekerheid kan worden ontleend.

Beleggingsbeleid en resultaten

Esulep Handelsfonds (+1,49%) en Esulep Handelsfonds Plus (+4,70%)

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

1e kwartaal (+0,61% en +1,93%)

Het kwartaalrendement was voornamelijk toe te schrijven aan maart 2017 (+0,85% en +1,90%). Dit resultaat kwam tot stand ondanks de lage bandbreedte van 10,6 tot 15,1 waarbinnen de VIX index fluctueerde. Vanwege deze lage marktonzekerheid waren optiepreizen laag. Om rendement in te sluiten verkocht Esulep, naast *out-of-the-money* put opties, meer *out-of-the-money* call opties dan gebruikelijk. Door de extra short calls moest gedurende de gehele maand ca. 60% (inzake Esulep Plus), van het fondsvermogen aangehouden worden als borg bij makelaar *Rosenthal Collins Group* (RCG). Dit percentage lag duidelijk hoger dan de normale gemiddelde *Margin-to-Equity* ratio van Esulep Plus van 45%. Op piekmomenten moest zelfs 84% van het fondsvermogen van Esulep Plus als borg worden ondergebracht bij RCG.

2e kwartaal (+0,87% en +2,73%)

Ondanks de doorgaans zeer lage waarden van de VIX index in het tweede kwartaal noteerde beide fondsen degelijke rendementen. In april werd op juiste wijze ingespeeld op de tijdelijke onrust rondom de Franse presidentsverkiezingen. Toen op 17 mei de VIX index steeg, nadat de Democraten aandrongen op een afzettingsprocedure voor Trump, werden extra opties verkocht. Vanaf 18 mei keerde de rust op de S&P500 terug waardoor een positief rendement kon worden ingesloten. In juni werd de goede reeks voortgezet, ondanks de aanhoudend lage waarden van de VIX index. Deze tikte op vrijdag 9 juni een stand aan van 9,37, het laagste niveau in maar liefst 23 jaar.

Platinum Handelsfonds (0,00%)

Op 19 juni organiseerde curator Borrelli Walsh ('Borrelli') van Platinum Partners Value Arbitrage (International) Fund Ltd. ('PPVA') een vergadering om aandeelhouders en schuldeisers te informeren en de mogelijkheid te geven tot het stellen van vragen. De Veste heeft aan deze vergadering deelgenomen.

Namens de aandeelhouders en schuldeisers is een claim neergelegd bij de curator van het Master Fund (Platinum Partners Value Arbitrage Fund LP). Op basis van de informatie waarover de curator thans beschikt, waaronder het waarderingsrapport van GLC Advisors, acht zij de kans klein dat aandeelhouders nog enige waarde uit hun belegging zullen ontvangen. Mocht toch nog een uitkering plaatsvinden dat zal dit zeker niet op korte of middellange termijn zijn. Voor schuldeisers is de verwachting dat de opbrengstwaarde beperkt zal zijn, waarbij eveneens een uitkering op korte of middellange termijn niet realistisch is.

De beleggingsportefeuille van het Master Fund is uiterst illiquide en bij veel activa is nog niet geheel duidelijk hoe de eigendomsrechten zich verhouden. Daarnaast hebben entiteiten gerelateerd aan de CEO van fund manager Platinum, Mark Nordlicht, claims gelegd op beleggingen van het Master Fund. Het Master Fund was gericht op het financieren van *early stage development companies* (met name uit de olie en gas industrie en de sector biotechnologie). Dergelijke bedrijven behoeven om rendabel te worden financiering voor groei en ontwikkeling. Zonder de succesvolle ontwikkeling van deze bedrijven blijven de beleggingen illiquide. Om deze beleggingen van het Master Fund op lange termijn tegen een redelijke prijs te kunnen verkopen is nieuwe financiering nodig. Het is hoogst onzeker of er nieuwe geldschietters gevonden zullen worden.

Naar aanleiding van de vergadering van PPVA heeft De Veste contact opgenomen met een groep gedupeerde aandeelhouders. Opbrengsten uit de beleggingsportefeuille wordt ook door deze groep de komende jaren niet verwacht. Mogelijk dat er nog restituties kunnen voortvloeien vanuit de procedures die door de Amerikaanse toezichthouder SEC, de openbare aanklager en de curator van PPVA worden aangespannen. Maar ook die processen zullen jaren in beslag nemen.

Tracker Plus Handelsfonds (+1,84%)

1e kwartaal (+3,58%)

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

2e kwartaal (-1,68%)

Voornamelijk beleggingen in grondstoffen en vastgoed drukten het resultaat.

Trade Finance Handelsfonds (Klasse A, B en C: +3,00%)

1e kwartaal (Klasse A, B en C: +1,50%)

Beleggers in Trade Finance Handelsfonds ('TFH') ontvingen in april 2017 een kwartaaluitkering van 1,50%. Aan het einde van het kwartaal was de portefeuille gespreid over in totaal 58 contractpartijen.

2e kwartaal (Klasse A, B en C: +1,50%)

Beleggers in TFH ontvingen in juli 2017 een kwartaaluitkering van 1,50%. Aan het einde van het kwartaal was de portefeuille gespreid over in totaal 68 contractpartijen.

Halfjaarrekeningen 2017

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 2017

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	24.254.867	26.091.255
Vorderingen		
Overige vorderingen 2	388.579	444.928
Liquide middelen 3	<u>1.325.606</u>	<u>1.219.219</u>
Totaal activa	<u>25.969.052</u>	<u>27.755.402</u>
 PASSIVA		
Eigen vermogen		
Fondsvermogen 4	24.849.983	26.762.812
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen 5	780.996	643.188
Overige schulden 6	<u>338.073</u>	<u>349.402</u>
	<u>1.119.069</u>	<u>992.590</u>
Totaal passiva	<u>25.969.052</u>	<u>27.755.402</u>

Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2017

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst 7	135.139	96.618
Ongerealiseerd verlies 8	-9.160	-339.240
Gerealiseerde winst 9	<u>4.821</u>	<u>4.545</u>
	130.800	-238.077
Valutaresultaten		
Ongerealiseerde winst 10	0	2.585
Ongerealiseerd verlies 11	<u>-38.193</u>	<u>-5.955</u>
	-38.193	-3.370
Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijk 12	802.986	537.945
Rentelasten en soortgelijk 13	<u>-684.599</u>	<u>-481.586</u>
	118.387	56.359
Totaal opbrengsten	210.994	-185.088
Beheerkosten		
Beheervergoeding 14	121.255	35.899
Bewaarvergoeding 15	3.169	2.816
Transactiekosten 16	0	301
Overige kosten	<u>176</u>	<u>997</u>
Totaal kosten	<u>124.600</u>	<u>40.013</u>
Netto resultaat	<u>86.394</u>	<u>-225.101</u>

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2017

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	86.394	-225.101
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	-92.607	241.446
Aankopen van beleggingen	0	-9.139.764
Verkopen van beleggingen	1.928.995	785.349
Mutatie immateriële activa	0	624
Mutatie kortlopende vorderingen	56.349	-1.958.843
Mutatie kortlopende schulden	<u>126.479</u>	<u>553.079</u>
	2.019.216	-9.518.109
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	555.273	10.583.081
Teruggenomen participaties	<u>-2.554.496</u>	<u>-1.193.542</u>
	-1.999.223	9.389.539
Mutatie liquide middelen	106.387	-353.671
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>1.219.219</u>	<u>3.502.818</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u>1.325.606</u>	<u>3.149.147</u>

Algemene toelichting

Fondsgegevens

Da Vinci Retail ('DVR') 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'). Deze afzonderlijke Handelsfondsen streven naar het genereren van een bovengemiddeld voor risico gecorrigeerd rendement met een lage correlatie met aandelen- en obligatiemarkten. Daarnaast kunnen onder de DVR paraplu subfondsen met een eigen beleggingsstrategie worden aangeboden. DVR staat sinds juli 2008 ingeschreven in het register van de AFM en kende de eerste instroom van participanten per 1 december 2008.

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

Het fonds heeft geen werknemers (2017: 0).

Persoonlijke belangen beheerder of bestuurders

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 2017 een belang van €0 (31/12/16: €166.226) in meerdere subfondsen van Da Vinci Diversified. Ook DVR 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 2017 (via J.C.M. van Oosterbosch Holding B.V.) een belang van in totaal €0 (31/12/16: €191.799) in verschillende Da Vinci Diversified subfondsen.

Uitbesteding taken

Op 1 december 2014 is het Tracker Plus Handelsfonds van start gegaan. Het beleggingsbeleid van dit fonds werd gestalte gegeven in samenwerking met KleineStaarman Senger ("KSS") uit Made. De rol van KSS beperkte zich hierbij tot het adviseren met betrekking tot investering in beleggingsfondsen. Per 1 april 2017 is de samenwerking met KSS beëindigd en wordt het beleggingsbeleid vorm gegeven door De Veste.

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

Zowel beursgenoteerde als niet-beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voor beursgenoteerde beleggingen betreft dit de beurswaarde. Voor niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen is de reële waarde gebaseerd op opgave van de administrateur/beheerder van de beleggingsinstelling. Voor overige niet-beursgenoteerde beleggingen, waaronder moeilijk te waarderen beleggingen, is de reële waarde gebaseerd op overige waarderingstechnieken, waarbij gebruik kan worden gemaakt van schattingen.

Vorderingen

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

Liquide middelen

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

Overige financiële activa en verplichtingen

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

Grondslagen voor de resultaatbepaling

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.

Risico's

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

Marktrisico

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

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

Specifieke soorten marktrisico zijn:

- Prijsrisico: marktrisico is van invloed op de prijzen van financiële instrumenten;
- Rendementsrisico: het rendement van de financiële producten waarin is belegd kan in positieve en negatieve zin afwijken van de streefrendementen (rendementsrisico). Ingeval van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van een Subfonds niet wordt gerealiseerd;
- Valuta- en renterisico: de waarde van bepaalde beleggingen wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover beleggingen worden gedaan in een andere muntsoort dan de euro. Veranderingen in de rentestand kunnen negatieve invloed hebben op de waardering van de beleggingen;
- Systeemrisico: gebeurtenissen in de wereld of activiteiten van één of meer grote partijen in de financiële markten kunnen leiden tot een verstoring van het normale functioneren van deze markten. Hierdoor zouden grote verliezen kunnen ontstaan ten gevolge van door die verstoring verwezenlijkte liquiditeits- en tegenpartijrisico's.

Kredietrisico

Er kan sprake zijn van kredietrisico's, waaronder:

- Default risico: het risico dat een tegenpartij betalingsverplichtingen niet nakomt. Dit is met name van belang bij investering in schuldtitels;
- settlement risico: het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de verkochte respectievelijk gekochte

financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt;

- Tegenpartijrisico afgeleide instrumenten: het tegenpartijrisico van afgeleide instrumenten houdt in dat de wederpartij bij het afgeleide instrument niet aan zijn contractuele verplichtingen voldoet waartoe deze onder het afgeleide instrument gehouden is.

Liquiditeitsrisico

Onder liquiditeit van een belegging kan worden verstaan de verhandelbaarheid op een redelijk stabiel prijsniveau. Het liquiditeitsrisico is dan het risico dat een belegging verkocht dient te worden met onaanvaardbare kosten of verliezen om aan financiële verplichtingen te kunnen voldoen. Voor niet-beursgenoteerde beleggingen hangt de verhandelbaarheid samen met contractueel overeengekomen afspraken of met investeringscondities. Dit laatste is voornamelijk van toepassing indien geïnvesteerd wordt in niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen.

Inflatierisico

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

Concentratierisico

Een Subfonds kan zijn beleggingen concentreren in ondernemingen of beleggingsinstellingen die opereren in hetzelfde land, dezelfde regio, sector of in dezelfde markt of concentreren in een bepaalde onderneming. Het concentratierisico houdt dan in dat bepaalde gebeurtenissen die deze onderneming(en) raken van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille van de beleggingsinstelling waarin de Subfondsen beleggen en dus ook van de Subfondsen dan indien de mate van concentratie geringer is.

Risico's verbonden aan het beleggen in andere beleggingsinstellingen

Indien Subfondsen hun vermogen beleggen in andere beleggingsinstellingen zijn deze Subfondsen afhankelijk van de kwaliteit van de uitvoering van het beleggingsbeleid en het risicoprofiel van deze andere beleggingsinstellingen.

Waarderingsrisico

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

Bewaargevingsrisico

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

Risico inadequaar toezicht

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

Frauderisico

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

Fiscale risico's

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

Toelichting bij de balans

Alle bedragen in €

1. Beleggingsfondsen

De beleggingsportefeuille is per einde verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Esulep Trading Fund ►	224.103	270.212
Esulep Trading Fund+ ►	1.151.200	1.271.378
Franklin Templeton Global TR	45.788	44.438
iShares \$ EM Corporate Bond	35.412	37.469
iShares Core Euro Corporate Bond	126.627	127.267
iShares Core Euro Gov. Bond	126.415	128.358
iShares EM Local Gov. Bond	32.792	33.339
iShares Eur High Yield Corp. Bond	88.564	87.780
iShares MSCI Frontier 100 ETF	15.076	14.192
Pimco Global Bond Inst. EUR	48.222	47.556
Platinum Trading Fund ►	0	0
RBS Market Access Intl Comm.	660	774
Skagen Kon-Tiki B	101.660	93.406
Think Global Real Estate UCITS	127.693	134.356
Trade Finance ►	21.314.385	23.012.379
Vanguard FTSE Dev. Eur ex. UK	229.947	214.945
Vanguard FTSE Developed World	262.272	258.673
Vanguard FTSE EM Index Fund	74.275	70.467
Vanguard Total World Stock Fund	249.776	244.266
Stand einde verslagperiode	<u>24.254.867</u>	<u>26.091.255</u>

► Deze fondsen zijn allen subfondsen van Da Vinci Diversified ('DVD'), dat eveneens door De Veste wordt beheerd. Voor DVR gelden dezelfde investeringscondities als voor andere deelnemers in DVD. Een exemplaar van de halfjaarrekening van DVD kan kosteloos bij de beheerder worden aangevraagd.

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

Het Platinum Trading Fund investeert in Platinum Partners Value Arbitrage Fund (International) Limited ('PPVA'). PPVA kondigde in juli 2016 aan alle verkoopverzoeken na 1 juli 2016 tot nader order op te schorten. In augustus 2016 werd bekend dat PPVA zou worden geliquideerd. Deze liquidatie vond plaats op verzoek van het management van PPVA, waarbij in eerste instantie werd aangegeven dat de waardering van posities niet ter discussie stond. In december 2016 werd het management van PPVA echter door het Amerikaanse ministerie van justitie in staat van beschuldiging gesteld op verdenking van onder andere het overwaarderen van de activa van het fonds en het onjuist informeren van investeerders. De Veste heeft in de daarna volgende maanden veelvuldig contact gehad met diverse partijen betrokken bij de liquidatie van PPVA. Op basis hiervan heeft de directie van De Veste besloten uit oogpunt van voorzichtigheid de belegging in PPVA per eind 2016 volledig af te waarderen. Gedurende de eerste helft van 2017 is geen nieuwe informatie beschikbaar gekomen op basis waarvan deze waardering dient te worden bijgesteld.

De beleggingen hebben gedurende het eerste halfjaar van 2017 en 2016 het volgende verloop gekend:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Stand per 1 januari	26.091.255	11.582.631
Aankopen	0	8.823.149
Verkopen	-1.928.995	-785.349
Ongerealiseerd resultaat	87.786	35.090
Gerealiseerd resultaat	4.821	4.545
Stand einde verslagperiode	<u>24.254.867</u>	<u>19.660.066</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

2. Overige vorderingen

	<u>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Te ontvangen uitkering	383.959	397.280
Te ontvangen rente bank	66	950
Te ontvangen dividend	794	3.470
Te ontvangen van De Veste	3.760	43.228
Stand einde verslagperiode	<u>388.579</u>	<u>444.928</u>

3. Liquide middelen

	<u>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Deutsche Bank Rekening Courant	1.163.521	870.079
NIBC Markets N.V.	161.936	348.991
MoneYou spaarrekening	149	149
Stand einde verslagperiode	<u>1.325.606</u>	<u>1.219.219</u>

De liquiditeiten bedroegen per eind juni 2017 5,33% (31/12/16: 4,39%) van het fondsvermogen. De beheerder maakt voor het fonds en de subfondsen gebruik van een passend liquiditeitsbeheersysteem en heeft procedures vastgesteld die haar in staat stellen het liquiditeitsrisico te bewaken en te waarborgen dat het liquiditeitsprofiel van de beleggingen van de subfondsen in overeenstemming is met onderliggende verplichtingen.

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

4. Fondsvermogen

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Stand per 1 januari	26.762.812	14.384.628
Bij:		
- Toetreders	555.273	10.583.081
- Resultaat verslagperiode	86.394	-225.099
- Vrijval wettelijke reserve	<u>0</u>	<u>624</u>
	641.667	10.358.606
Af:		
- Uittreders	2.554.496	1.193.542
- Toevoeging wettelijke reserve	<u>0</u>	<u>0</u>
	2.554.496	1.193.542
Stand einde verslagperiode	<u>24.849.983</u>	<u>23.549.692</u>

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

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

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

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

	<u>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Klasse A	14.091.127	16.003.099
Klasse B	7.291.931	7.470.308
Klasse C	3.466.925	3.289.405
Stand einde verslagperiode	<u>24.849.983</u>	<u>26.762.812</u>

5. Vooruit ontvangen bedragen

Dit betreft de vooruit ontvangen gelden van nieuwe toetreders.

6. Overige schulden

	<u>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Te betalen uitkering TF	336.815	348.140
Reservering bewaarvergoeding	290	258
Reservering accountantskosten	903	792
Reservering kosten toezicht	65	212
Stand einde verslagperiode	<u>338.073</u>	<u>349.402</u>

Toelichting bij de winst en verliesrekening

Alle bedragen in €

7. Ongerealiseerde beleggingswinst

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Beleggingsfondsen	135.139	87.431
Obligaties	0	9.187
	<u>135.139</u>	<u>96.618</u>

8. Ongerealiseerd beleggingsverlies

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Beleggingsfondsen	-9.160	-52.341
Obligaties	0	-286.899
	<u>-9.160</u>	<u>-339.240</u>

9. Gerealiseerde beleggingswinst

De gerealiseerde beleggingswinst heeft betrekking op verkochte posities in beleggingsfondsen (Esulep Trading Fund en Esulep Trading Fund Plus) gedurende de verslagperiode. De winst bedroeg €4.821 (eerste halfjaar 2016: €4.545).

10. Ongerealiseerde valutawinst

De ongerealiseerde valutawinst had zowel in het eerste halfjaar van 2017 als 2016 volledig betrekking op beleggingen van het Tracker Plus Handelsfonds.

11. Ongerealiseerd valutaverlies

Het ongerealiseerde valutaverlies had zowel in het eerste halfjaar van 2017 als 2016 volledig betrekking op beleggingen van het Tracker Plus Handelsfonds.

Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

Alle bedragen in €

12. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Uitkering Trade Finance	786.675	484.193
Rente obligaties	0	35.916
Dividend	16.125	650
Rente NIBC Markets N.V.	186	17.186
	<u>802.986</u>	<u>537.945</u>

13. Rentelasten en soortgelijke kosten

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Uitkering Trade Finance	684.591	481.576
Bankkosten	8	10
	<u>684.599</u>	<u>481.586</u>

KOSTENPARAGRAAF

14. Beheervergoeding

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Beheervergoeding	133.269	102.089
Beheervergoeding retour	-12.014	-66.190
	<u>121.255</u>	<u>35.899</u>

Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

Alle bedragen in €

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 subfonds. 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 2017 is in totaal €12.014 teruggestort (eerste halfjaar 2016: €66.190).

15. Bewaarvergoeding

Aan de bewaarder van het fonds, SGG Depositary B.V., worden jaarlijks een vaste en variabele vergoeding betaald. De vaste vergoeding bedroeg €30.462 excl. BTW op jaarbasis tot 2 augustus 2016 en €48.400 excl. BTW op jaarbasis vanaf 3 augustus 2016. De verhoging is het gevolg van toevoeging van het fonds De Veste Global Exclusive aan de bewaarovereenkomst.

De vaste vergoeding wordt verdeeld over alle onder toezicht staande fondsen. Naast Da Vinci Retail was dit in 2017 en 2016 het Fund of Special Financial Products. Met ingang van 3 augustus 2016 is hier, vooruitlopend op aanmelding bij de Autoriteit Financiële Markten, De Veste Global Exclusive aan toegevoegd.

De variabele vergoeding bedraagt 0,02% excl. BTW (0,0017% per maand), maandelijks vooraf te berekenen over de intrinsieke waarde van het subfonds.

Voorname kosten komen voornamelijk voor rekening van de beheerder van DVR. Uitzondering hierop vormt het Tracker Plus Handelsfonds. Door dit subfonds worden de kosten zelf gedragen.

16. Transactiekosten

De transactiekosten gedurende het eerste halfjaar van 2016 ad €301 hadden betrekking op aankopen door het Forza Euro MKB Obligatiefonds.

Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

Alle bedragen in €

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.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Toetredingskosten ten gunste van de beheerder	<u>84</u>	<u>144.545</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 t/m 2 augustus 2016 €30.462 excl. BTW per jaar en vanaf 3 augustus 2016 €48.000 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. Deze kosten zijn conform prospectus;
- Accountantskosten: de prospectus staat de mogelijkheid van het ten laste van het resultaat boeken van accountantskosten toe, maar in 2017 en 2016 is van deze mogelijkheid - wederom met uitzondering van het Tracker Plus Handelsfonds - geen gebruik gemaakt;
- Kosten toezicht: de prospectus staat de mogelijkheid van het ten laste van het resultaat boeken van toezichtskosten toe, maar in 2017 en 2016 is van deze mogelijkheid - wederom met uitzondering van het Tracker Plus Handelsfonds - geen gebruik gemaakt;

Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

Alle bedragen in €

- Transactiekosten: transactiekosten zijn de kosten die door de effectenmakelaars en/of fondsmanagers in rekening zijn gebracht voor de aan of verkoop van beleggingen. Deze kosten zijn marktconform.

Resultaatbestemming

Conform de voorwaarden in de prospectus, sectie beloning en kosten, wordt het netto resultaat ad. €86.394 toegevoegd aan het fondsvermogen.

Goedgekeurd beheerder,

Was getekend, Breda d.d 25 augustus 2017

J.C.M. van Oosterbosch
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:

	30-06-17	31-12-16
J.C.M. van Oosterbosch	€ 69.032	€ 66.974

Controleverklaring

Dit halfjaarverslag is niet gecontroleerd door de externe accountant.

BIJLAGEN

Halfjaarrekening Esulep Handelsfonds

Kerncijfers

Alle bedragen in €

	<u>30-06-17</u>	<u>31-12-16</u>	<u>31-12-15</u>
Aantal uitstaande participaties	1.898,99	2.329,49	3.634,56
Waarde per participatie	€120,03	€118,27	€115,72
Fondsvermogen	€227.932	€275.504	€420.600
Rendement verslagjaar	1,49%	2,20%	-3,96%

Balans per 30 juni 2017

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	224.103	270.212
Vorderingen		
Overige vorderingen	0	157
Liquide middelen	<u>3.829</u>	<u>5.135</u>
Totaal activa	<u>227.932</u>	<u>275.504</u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	227.932	275.504
Totaal passiva	<u>227.932</u>	<u>275.504</u>

Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2017

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst	4.319	7.177
Ongerealiseerd verlies	0	0
Gerealiseerde winst	<u>573</u>	<u>878</u>
	4.892	8.055
Totaal opbrengsten	<u>4.892</u>	<u>8.055</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	1.262	1.808
Netto resultaat	<u>3.630</u>	<u>6.247</u>

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2017

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	3.630	6.247
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	-4.892	-8.056
Aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	51.001	75.686
Mutatie kortlopende vorderingen	157	141
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	46.266	67.771
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	0
Teruggenomen participaties	<u>-51.202</u>	<u>-82.407</u>
	-51.202	-82.407
Mutatie liquide middelen	-1.306	-8.389
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>5.135</u>	<u>30.030</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>3.829</u></u>	<u><u>21.641</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>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Esulep Trading Fund	224.103	270.212
Stand einde verslagperiode	<u>224.103</u>	<u>270.212</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Stand per 1 januari	270.212	390.359
Aankopen	0	0
Verkopen	-51.001	-75.686
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	4.319	7.177
Gerealiseerd beleggingsresultaat	573	878
Stand einde verslagperiode	<u>224.103</u>	<u>322.728</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

2. Eigen vermogen

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Stand per 1 januari	275.504	420.600
Bij:		
- Toetreders	0	0
- Resultaat verslagperiode	<u>3.630</u>	<u>6.247</u>
	3.630	6.247
Af:		
- Uittreders	51.202	82.407
Stand einde verslagperiode	<u><u>227.932</u></u>	<u><u>344.440</u></u>

Halfjaarrekening Esulep Handelsfonds Plus

Kerncijfers

Alle bedragen in €

	<u>30-06-17</u>	<u>31-12-16</u>	<u>31-12-15</u>
Aantal uitstaande participaties	10.943,93	12.674,87	12.471,32
Waarde per participatie	€107,08	€102,27	€96,58
Fondsvermogen	€1.171.874	€1.296.259	€1.204.506
Rendement verslagjaar	4,70%	5,89%	-5,04%

Balans per 30 juni 2017

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	1.151.200	1.271.378
Vorderingen		
Overige vorderingen	0	717
Liquide middelen	<u>20.674</u>	<u>24.164</u>
Totaal activa	<u>1.171.874</u>	<u>1.296.259</u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	1.171.874	1.296.259
Totaal passiva	<u>1.171.874</u>	<u>1.296.259</u>

Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2017

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst	55.574	55.748
Ongerealiseerd verlies	0	0
Gerealiseerde winst	<u>4.248</u>	<u>2.062</u>
	59.822	57.810
Totaal opbrengsten	<u>59.822</u>	<u>57.810</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	5.954	6.476
Netto resultaat	<u>53.868</u>	<u>51.334</u>

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2017

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	53.868	51.334
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	-59.822	-57.809
Aankopen van beleggingen	0	-191.404
Verkopen van beleggingen	180.000	59.292
Mutatie kortlopende vorderingen	717	322
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>32.220</u>
	120.895	-157.379
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	217.504
Teruggenomen participaties	<u>-178.253</u>	<u>-67.168</u>
	-178.253	150.336
Mutatie liquide middelen	-3.490	44.290
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>24.164</u>	<u>170.299</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>20.674</u></u>	<u><u>214.589</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>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Esulep Trading Fund+	1.151.200	1.271.378
Stand einde verslagperiode	<u>1.151.200</u>	<u>1.271.378</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Stand per 1 januari	1.271.378	1.051.549
Aankopen	0	191.404
Verkopen	-180.000	-59.291
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	55.574	55.748
Gerealiseerd beleggingsresultaat	4.248	2.062
Stand einde verslagperiode	<u>1.151.200</u>	<u>1.241.472</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

2. Eigen vermogen

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Stand per 1 januari	1.296.259	1.204.507
Bij:		
- Toetreders	0	217.504
- Resultaat verslagperiode	<u>53.868</u>	<u>51.333</u>
	53.868	268.837
Af:		
- Uittreders	178.253	67.168
Stand einde verslagperiode	<u><u>1.171.874</u></u>	<u><u>1.406.176</u></u>

Halfjaarrekening Forza Euro MKB Obligatiefonds

Kerncijfers

Alle bedragen in €

	<u>30-06-17</u>	<u>31-12-16</u>	<u>31-12-15</u>
Aantal uitstaande participaties	0,00	0,00	14.224,55
Waarde per participatie	€0,00	€0,00	€99,82
Fondsvermogen	€0	€0	€1.419.917
Rendement verslagjaar	0,00%*	-23,73%*	-0,18%*

* Startdatum 1 juli 2015; einddatum 1 december 2016.

Balans per 30 juni 2017

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
ACTIVA		
Immateriële vaste activa		
Beleggingen		
Obligaties	0	0
Vorderingen		
Overige vorderingen	0	398
Liquide middelen	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal activa	<u>0</u>	<u>398</u>
PASSIVA		
Eigen vermogen		
Fondsvermogen	0	0
Wettelijke reserve	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
RC verhouding subfondsen	<u>0</u>	<u>398</u>
	0	398
Totaal passiva	<u>0</u>	<u>398</u>

Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2017

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst	0	9.187
Ongerealiseerd verlies	0	-286.899
Gerealiseerde winst	0	0
Gerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	-277.712
Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijk	0	35.916
Totaal opbrengsten	<u>0</u>	<u>-241.796</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	0	8.016
Transactiekosten	0	301
Overige kosten	<u>0</u>	<u>624</u>
Totaal kosten	<u>0</u>	<u>8.941</u>
Netto resultaat	<u><u>0</u></u>	<u><u>-250.737</u></u>

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2017

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	-250.736
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	277.711
Aankopen van beleggingen	0	-316.615
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie immateriële activa	0	624
Mutatie kortlopende vorderingen	398	-17.491
Mutatie kortlopende schulden	<u>-398</u>	<u>-286.000</u>
	0	-341.771
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	296.000
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>-43.935</u>
	0	252.065
Mutatie liquide middelen	0	-340.442
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>0</u>	<u>351.475</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u>0</u>	<u>11.033</u>

Halfjaarrekening Platinum Handelsfonds

Kerncijfers

Alle bedragen in €

	<u>30-06-17</u>	<u>31-12-16</u>	<u>31-12-15</u>
Aantal uitstaande participaties	7.448,05	7.448,05	7.165,86
Waarde per participatie	€9,75	€9,75	€145,29
Fondsvermogen	€72.598	€72.598	€1.041.108
Rendement verslagjaar	0,00%	-93,29%	3,10%

Balans per 30 juni 2017

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	0	0
Vorderingen		
Overige vorderingen	0	0
Liquide middelen	<u>72.598</u>	<u>72.598</u>
Totaal activa	<u>72.598</u>	<u>72.598</u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	72.598	72.598
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal passiva	<u>72.598</u>	<u>72.598</u>

Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2017

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst	0	0
Ongerealiseerd verlies	0	-18.402
Gerealiseerde winst	<u>0</u>	<u>1.605</u>
	0	-16.797
Totaal opbrengsten	<u>0</u>	<u>-16.797</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	0	5.401
Netto resultaat	<u>0</u>	<u>-22.198</u>

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2017

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	-22.198
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	16.796
Aankopen van beleggingen	0	-120.512
Verkopen van beleggingen	0	75.001
Mutatie kortlopende vorderingen	0	298
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>-1.843</u>
	0	-30.260
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	136.945
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>-95.457</u>
	0	41.488
Mutatie liquide middelen	0	-10.969
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>72.598</u>	<u>109.686</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>72.598</u></u>	<u><u>98.717</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>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Platinum 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>2017</u>	<u>2016</u>
Stand per 1 januari	0	959.088
Aankopen	0	120.512
Verkopen	0	-75.001
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	-18.402
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	1.605
Stand einde verslagperiode	<u>0</u>	<u>987.802</u>

Het Platinum Handelsfonds heeft nog 462,95535 participaties Platinum Trading Fund in portefeuille. Deze participaties zijn per eind 2016 volledig afgewaardeerd.

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

2. Eigen vermogen

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Stand per 1 januari	72.598	1.041.109
Bij:		
- Toetreders	0	136.945
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>-22.197</u>
	0	114.748
Af:		
- Uittreders	0	-95.457
Stand einde verslagperiode	<u><u>72.598</u></u>	<u><u>1.060.400</u></u>

Halfjaarrekening Tracker Plus Handelsfonds

Kerncijfers

Alle bedragen in €

Klasse A

	<u>30-06-17</u>	<u>31-12-16</u>	<u>31-12-15</u>
Aantal uitstaande participaties	3.803,19	4.274,27	5.403,92
Waarde per participatie	€105,44	€103,53	€98,63
Fondsvermogen	€400.993	€442.530	€533.000
Rendement verslagjaar	1,84%	4,97%	-1,45%

Klasse B

	<u>30-06-17</u>	<u>31-12-16</u>	<u>31-12-15</u>
Aantal uitstaande participaties	11.232,61	11.531,57	10.144,13
Waarde per participatie	€105,44	€103,53	€98,63
Fondsvermogen	€1.184.316	€1.193.902	€1.000.534
Rendement verslagjaar	1,84%	4,97%	-1,45%

Balans per 30 juni 2017

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	1.565.179	1.537.286
Vorderingen		
Overige vorderingen	860	3.749
Liquide middelen	<u>20.937</u>	<u>96.941</u>
Totaal activa	<u>1.586.976</u>	<u>1.637.976</u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	1.585.309	1.636.432
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	390	263
Overige schulden	<u>1.277</u>	<u>1.281</u>
	<u>1.667</u>	<u>1.544</u>
Totaal passiva	<u>1.586.976</u>	<u>1.637.976</u>

Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2017

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst	75.246	24.506
Ongerealiseerd verlies	<u>-9.160</u>	<u>-33.939</u>
	66.086	-9.433
Valutareresultaten		
Ongerealiseerde winst	0	2.585
Ongerealiseerd verlies	<u>-38.193</u>	<u>-5.956</u>
	-38.193	-3.371
Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijk	16.311	17.836
Rentelasten en soortgelijk	<u>-8</u>	<u>-10</u>
	16.303	17.826
Totaal opbrengsten	<u>44.196</u>	<u>5.023</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	11.955	11.580
Bewaarvergoeding	3.169	2.816
Transactiekosten	0	0
Overige kosten	<u>176</u>	<u>373</u>
Totaal kosten	<u>15.300</u>	<u>14.769</u>
Netto resultaat	<u><u>28.896</u></u>	<u><u>-9.747</u></u>

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2017

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	28.896	-9.747
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	-27.893	12.803
Aankopen van beleggingen	0	0
Mutatie kortlopende vorderingen	2.889	-3.131
Mutatie kortlopende schulden	123	-38.929
	<u>-24.881</u>	<u>-29.257</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	9.319	103.694
Teruggenomen participaties	-89.338	-76.400
	<u>-80.019</u>	<u>27.294</u>
Mutatie liquide middelen	-76.004	-11.710
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>96.941</u>	<u>110.001</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u>20.937</u>	<u>98.291</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>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Franklin Templeton Global TR	45.788	44.438
iShares \$ EM Corporate Bond	35.412	37.469
iShares Core Euro Corporate Bond	126.627	127.267
iShares Core Euro Gov. Bond	126.415	128.358
iShares EM Local Gov. Bond	32.792	33.339
iShares Eur High Yield Corp. Bond	88.564	87.780
iShares MSCI Frontier 100 ETF	15.076	14.192
Pimco Global Bond Inst. EUR	48.222	47.556
RBS Market Access Intl Comm.	660	774
Skagen Kon-Tiki B	101.660	93.406
Think Global Real Estate UCITS	127.693	134.356
Vanguard FTSE Dev. Eur ex. UK	229.947	214.945
Vanguard FTSE Developed World	262.272	258.673
Vanguard FTSE EM Index Fund	74.275	70.467
Vanguard Total World Stock Fund	249.776	244.266
Stand einde verslagperiode	<u>1.565.179</u>	<u>1.537.286</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Stand per 1 januari	1.537.286	1.463.488
Aankopen	0	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	27.893	-12.804
Stand einde verslagperiode	<u>1.565.179</u>	<u>1.450.684</u>

2. Eigen vermogen

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Stand per 1 januari	1.636.432	1.533.534
Bij:		
- Toetreders	9.319	103.694
- Resultaat verslagperiode	<u>28.896</u>	<u>-9.747</u>
	38.215	93.947
Af:		
- Uittreders	89.338	76.400
Stand einde verslagperiode	<u>1.585.309</u>	<u>1.551.081</u>

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

	<u>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Klasse A	400.993	442.530
Klasse B	1.184.316	1.193.902
Stand einde verslagperiode	<u>1.585.309</u>	<u>1.636.432</u>

Halfjaarrekening Trade Finance Handelsfonds

Kerncijfers

Alle bedragen in €

Klasse A

	30-06-17	31-12-16	31-12-15
Aantal uitstaande participaties	122.177,33	139.162,11	77.533,39
Waarde per participatie	€100,00	€100,00	€100,00
Fondsvermogen	€12.217.733	€13.916.211	€7.753.339
Rendement verslagjaar	3,00%	6,75%	7,00%

Klasse B

	30-06-17	31-12-16	31-12-15
Aantal uitstaande participaties	61.076,12	62.764,03	9.252,48
Waarde per participatie	€100,00	€100,00	€100,00
Fondsvermogen	€6.107.612	€6.276.403	€925.248
Rendement verslagjaar	3,00%	6,75%	7,00%

Klasse C

	30-06-17	31-12-16	31-12-15
Aantal uitstaande participaties	34.669,25	32.894,04	882,51
Waarde per participatie	€100,00	€100,00	€100,00
Fondsvermogen	€3.466.925	€3.289.404	€88.251
Rendement verslagjaar	3,00%	6,00%	0,50%*

* Startdatum 1 december 2015.

Balans per 30 juni 2017

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	21.314.385	23.012.379
Vorderingen		
Overige vorderingen	387.719	439.908
Liquide middelen	<u>1.207.568</u>	<u>1.020.777</u>
Totaal activa	<u>22.909.672</u>	<u>24.473.064</u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	21.792.270	23.482.018
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	780.606	642.925
Overige schulden	<u>336.796</u>	<u>348.121</u>
	<u>1.117.402</u>	<u>991.046</u>
Totaal passiva	<u>22.909.672</u>	<u>24.473.064</u>

Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2017

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</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	786.675	484.193
Rentelasten en soortgelijk	<u>-684.591</u>	<u>-481.576</u>
	102.084	2.617
Totaal opbrengsten	<u>102.084</u>	<u>2.617</u>
Beheerkosten		
Beheervergoeding	102.084	2.617
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>102.084</u>	<u>2.617</u>
Netto resultaat	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2017

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>	<u>1-1-2016 t/m 30-06-2016</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	0
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	0
Aankopen van beleggingen	0	-8.511.233
Verkopen van beleggingen	1.697.994	575.370
Mutatie kortlopende vorderingen	52.189	-1.938.982
Mutatie kortlopende schulden	<u>126.356</u>	<u>847.622</u>
	1.876.539	-9.027.223
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	545.954	9.828.938
Teruggenomen participaties	<u>-2.235.702</u>	<u>-828.176</u>
	-1.689.748	9.000.762
Mutatie liquide middelen	186.791	-26.461
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>1.020.777</u>	<u>2.731.327</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>1.207.568</u></u>	<u><u>2.704.866</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>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Trade Finance	21.314.385	23.012.379
Stand einde verslagperiode	<u>21.314.385</u>	<u>23.012.379</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Stand per 1 januari	23.012.379	7.718.148
Aankopen	0	8.511.233
Verkopen	-1.697.994	-575.370
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand einde verslagperiode	<u>21.314.385</u>	<u>15.654.011</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

2. Eigen vermogen

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Stand per 1 januari	23.482.018	8.766.838
Bij:		
- Toetreders	545.954	9.828.938
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>
	545.954	9.828.938
Af:		
- Uittreders	2.235.702	828.176
Stand einde verslagperiode	<u>21.792.270</u>	<u>17.767.600</u>

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

	<u>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Klasse A	12.217.733	13.916.211
Klasse B	6.107.612	6.276.403
Klasse C	3.466.925	3.289.404
Stand einde verslagperiode	<u>21.792.270</u>	<u>23.482.018</u>