

# Halfjaarverslag 2018

Da Vinci Retail

## Inhoudsopgave

Inhoudsopgave.....	2
Betrokken partijen .....	3
Verslag van de beheerder .....	4
Algemeen.....	4
Halfjaarrekeningen 2018 .....	7
Algemene toelichting.....	11
Grondslagen van waardering en van bepaling van het resultaat .....	12
Toelichting bij de balans .....	17
Toelichting bij de winst en verliesrekening .....	22
Overige gegevens .....	27
Controleverklaring.....	27
BIJLAGEN .....	28
Halfjaarrekening Esulep Handelsfonds .....	29
Halfjaarrekening Esulep Handelsfonds Plus .....	35
Halfjaarrekening Platinum Handelsfonds .....	41
Halfjaarrekening Tracker Plus Handelsfonds.....	47
Halfjaarrekening Trade Finance Handelsfonds .....	53

## Betrokken partijen

Beheerder	De Veste Vermogensbeheer B.V. Liesboslaan 57a 4813 EB Breda Tel. 076-5236600 Fax.: 076-5236609 E-mail: <a href="mailto:info@deveste.net">info@deveste.net</a> Web: <a href="http://www.deveste.net">www.deveste.net</a>
Bewaarder	SGG Depositary B.V. De Entrée 143 1101 HE 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
Administrateur	SGG Financial Services B.V. (vanaf 01-06-2018) Hoogoorddreef 15 1101 BA AMSTERDAM  De Veste B.V. (tot 01-06-2018) Liesboslaan 57a 4813 EB BREDA
Effectenbank	Binck Bank N.V. Barbara Strozziilaan 310 1083 HN Amsterdam

# Verslag van de beheerder

## Algemeen

### Fondsonwikkelingen

#### *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 kunnen 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 Trade Finance Handelsfonds (klasse A, B en C participaties) maakte een rendement van +3,12% en presteerde daarmee beter dan het streefrendement van 0,50% per maand.

### *In/uitstroom*

De netto instroom van DVR bedroeg in de eerste helft van 2018 €5.148.063. Het fondsvermogen steeg daarmee tot €29.794.465.

### *Kerncijfers per 30 juni 2018*

In onderstaande tabel worden per subfonds de fondsvermogens, aantal uitstaande participaties en koersen per 30 juni 2018 weergegeven. Tevens wordt het resultaat over het eerste halfjaar van 2018 vermeld.

	<b>Omvang</b> <b>(€)</b>	<b>Aantal</b> <b>aandelen</b>	<b>Koers</b> <b>(€)</b>	<b>Resultaat</b> <b>2018 (%)</b>
Trade Finance Handelsfonds:				
Klasse A participaties	14.734.997	147.349,9680	100,00	3,12
Klasse B participaties	9.566.302	95.663,0240	100,00	3,12
Klasse C participaties	5.493.165	54.931,6487	100,00	3,12

### **Trade Finance Handelsfonds (Klasse A, B en C: +3,12%)**

#### *1e kwartaal (Klasse A, B en C: +1,56%)*

Beleggers in Trade Finance Handelsfonds ('TFH') ontvingen in april 2018 een kwartaaluitkering van 1,56%. Aan het einde van het kwartaal was de portefeuille gespreid over in totaal 58 contractpartijen.

#### *2e kwartaal (Klasse A, B en C: +1,56%)*

Beleggers in TFH ontvingen in juli 2018 een kwartaaluitkering van 1,56%. Aan het einde van het kwartaal was de portefeuille gespreid over in totaal 68 contractpartijen.

### **Platinum Handelsfonds (0,00%)**

De curator kwalificeerde Platinum Partners Value Arbitrage Fund ('PPVA') als insolvent. Dit houdt in dat opbrengsten uit verkoop van beleggingen waarschijnlijk onvoldoende zijn om een uitkering te doen aan de aandeelhouders van PPVA. Als er al middelen vrijvallen, zullen deze worden aangewend om de schuldeisers gedeeltelijk te compenseren.

Door de kwalificatie van de curator was de vertegenwoordiging van de twee aandeelhouders in het Liquidation Committee (LC) niet langer zinvol en werden deze vervangen door twee schuldeisers. De Veste meldde zich, in de persoon van Jack van Oosterbosch en in overleg met de bewaarder, voor

deze positie aan. De Veste werd vervolgens verkozen zitting te nemen in het nieuwe LC, dat nu bestaat uit vijf schuldeisers. Het LC dient met name als klankbord voor de curator.

Door haar positie in de LC heeft De Veste beter zicht op de ontwikkelingen rondom de afwikkeling van het faillissement en (gerechtelijke) procedures jegens derden, die medeverantwoordelijk worden gehouden voor de situatie, waarin PPVA is terecht gekomen. Eind november nam De Veste deel aan een telefonisch overleg van het LC. In dit overleg werden de genomen acties en actuele status besproken.

De curator heeft, onder voorbehoud, erkend dat Platinum Trading Fund voor EUR 2,1 mln. aan nog niet uitgevoerde verkoopverzoeken heeft uitstaan bij PPVA. Dit is ook het bedrag dat De Veste met documentatie heeft onderbouwd. In eerste instantie erkende de curator slechts EUR 1,1 mln. Na bezwaar van De Veste is dit bedrag bijgesteld naar EUR 2,1 mln. Dit neemt echter niet weg dat de curator PPVA als insolvent heeft gekwalificeerd en dat er geen enkele zekerheid bestaat over terugbetaling aan schuldeisers. Deze vordering is daarom in op nihil gewaardeerd per balansdatum.

Eerder heeft De Veste gedocumenteerd aangetoond dat Platinum Trading Fund geen belang heeft in de side pocket van PPVA. De curator kan daar echter nog geen uitsluitel over geven, aangezien het onderzoek naar de data op de server van PPVA nog lopende is. De volledige analyse van de server data is volgens de curator een substantiële taak en die nog immer veel tijd vergt.

### **Tracker Plus Handelsfonds**

De strategie van het Tracker Plus Handelsfonds is per 1 december beëindigd. Alle klasse A participaties zijn per 1 december ingenomen, waarna de tegenwaarde aan participanten is uitbetaald. Aan de inname van klasse B participaties, de zogenaamde lijfrentebeleggingsrechten, zijn voor de participant fiscale gevolgen verbonden. Om die reden heeft de inname van deze klasse meer tijd in beslag genomen, waardoor de laatste participaties per 1 april 2018 kosteloos zijn overgezet naar klasse B participaties van het Trade Finance Handelsfonds, dan wel zijn overgedragen aan een andere financiële partij, die lijfrentebeleggingsrechten faciliteert.

## Halfjaarrekeningen 2018

### 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 2018

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Verstreckte leningen 1	26.993.340	21.586.775
Derivaten 2	<u>0</u>	<u>210.651</u>
	26.993.340	21.797.426
<b>Vorderingen</b>		
Overige vorderingen 3	276.743	224.862
<b>Liquide middelen 4</b>		
	<u>3.768.609</u>	<u>4.830.096</u>
<b>Totaal activa</b>	<u>31.038.692</u>	<u>26.852.384</u>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen</b>		
Fondsvermogen 5	29.794.465	24.646.393
<b>Kortlopende schulden</b>		
Derivaten 2	152.576	0
Vooruit ontvangen bedragen 6	616.934	1.763.381
Overige schulden 7	<u>474.717</u>	<u>442.610</u>
	1.244.227	2.205.991
<b>Totaal passiva</b>	<u>31.038.692</u>	<u>26.852.384</u>



## Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 30-06-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 30-06-2017</u>
<b>Beleggingsresultaten</b>		
Ongerealiseerde winst 8	0	135.139
Ongerealiseerd verlies 9	0	-9.160
Gerealiseerde winst 10	<u>0</u>	<u>4.821</u>
	0	130.800
<b>Valutaresultaten</b>		
Gerealiseerd verlies 11	-1.053.930	0
Ongerealiseerde winst 12	687.288	0
Ongerealiseerd verlies 13	<u>0</u>	<u>-38.193</u>
	-366.642	-38.193
<b>Financiële baten en lasten</b>		
Rentebaten en soortgelijk 14	1.599.140	802.986
Rentelasten en soortgelijk 15	<u>-403</u>	<u>-8</u>
	1.598.737	802.978
<b>Totaal opbrengsten</b>	<u>1.232.095</u>	<u>895.585</u>
<b>Beheerkosten</b>		
Beheervergoeding 16	280.265	121.255
Prestatievergoeding 17	68.417	0
Bewaarvergoeding 18	12.828	3.169
Juridisch eigenaar kosten 19	16.956	0
Accountantskosten 20	9.075	0
Toezichtskosten 21	3.758	0
Overige kosten	<u>0</u>	<u>176</u>
<b>Totaal kosten</b>	<u>391.299</u>	<u>124.600</u>
<b>Netto resultaat</b>	<u>840.796</u>	<u>770.985</u>

## Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 30-06-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 30-06-2017</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
<b>Resultaat</b>	840.796	770.985
<b>Aanpassing voor:</b>		
Waardeverandering beleggingen	-468.016	-92.607
Aankopen van leningen	-5.424.651	0
Verkopen van leningen	849.329	1.928.995
Mutatie kortlopende vorderingen	-51.880	56.349
Mutatie kortlopende schulden	<u>-1.114.340</u>	<u>126.479</u>
	-5.741.542	2.019.216
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgegeven participaties	6.776.898	555.273
Teruggenomen participaties	-1.628.835	-2.554.496
Uitkeringen aan participanten	<u>-840.787</u>	<u>-684.591</u>
	<u>4.307.276</u>	<u>-2.683.814</u>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	-1.061.487	106.387
<b>Stand liquide middelen begin verslagperiode</b>	<u>4.830.096</u>	<u>1.219.219</u>
<b>Stand liquide middelen eind verslagperiode</b>	<u><u>3.768.609</u></u>	<u><u>1.325.606</u></u>

## Algemene toelichting

### Fondsgegevens

Da Vinci Retail ('DVR') biedt participanten toegang tot een selectie van door beleggingsspecialisten ontwikkelde handelsprogramma's, sinds eind 2008 aangeboden in de vorm van één of meerdere subfondsen via Da Vinci Retail ('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 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*

De beheerder en/of bestuurders van de beheerder heeft per 30 juni 2018 een belang van €73.015,75 (31 december 2017; €0,-) in beleggingen waar ook het fonds gedurende de verslagperiode in participeerde.

## 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.

### *Vreemde valuta*

Bedragen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Koersverschillen worden direct in het resultaat verwerkt onder de post valutaresultaten. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum.

### *Koers*

De per 30 juni 2018 gehanteerde Euro/USD wisselkoers was 0,8559.

De per 31 december 2017 gehanteerde Euro/USD wisselkoers was 0,8338.

### Waarderingsgrondslagen voor de balans

#### *Beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten*

Zowel beursgenoteerde als niet-beursgenoteerde beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten 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 en/of een gecontroleerde jaarrekening indien beschikbaar. 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. Dit wordt indien van toepassing nader toegelicht in de toelichting op de beleggingen.

#### *Beleggingen in vreemd vermogensinstrumenten*

Beleggingen in vreemd vermogensinstrumenten (waaronder verstrekte leningen) die aan worden gehouden tot het eind van de looptijd, worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid voor zover benodigd.

### *Derivaten*

Zowel de initiële als vervolgwaardering van derivaten vindt plaats tegen reële waarde. Waardeveranderingen worden direct in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Er wordt geen hedge-accounting toegepast.

### *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

#### *Opbrengsten*

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Onder de beleggingsopbrengsten wordt verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waarde mutaties van de fondsen en overige beleggingen waarin wordt belegd, alsmede hiermee behaalde valutaresultaten. Rentebaten worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening op basis van de effectieve rentemethode. De opbrengsten omvatten tevens behaalde valutaresultaten op beleggingen (zie grondslag voor vreemde valuta hierboven).

#### *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: de subfondsen zijn gevoelig voor waardeveranderingen van de beleggingen als gevolg van fluctuatie van prijzen in financiële markten zoals de aandelen of vastrentende markten (marktrisico). Daarnaast kunnen ook de prijzen van de individuele instrumenten, waarin een subfonds belegt, fluctueren. Een overzicht van de samenstelling van de portefeuille per balansdatum is opgenomen in de toelichting op de beleggingen.;
- 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. Ultimo verslagperiode was subfonds Trade Finance Handelsfonds voor 25,9 mln. belegd in USD. Dit valutarisico was volledig afgedekt met termijncontracten. De overige subfondsen hielden ultimo verslagperiode geen beleggingen aan 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. De door Capstone verstrekte leningen voor handelsfinanciering dan wel factoring dienen tevens als onderpand voor het door het Trade Finance Handelsfonds aan Capstone verstrekte kredieten. (zie hiervoor noot 1);
- 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.

#### *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. Dit risico uit zich doordat de beleggingen per balansdatum 30 juni 2018 uitsluitend bestaan uit leningen aan twee tegenpartijen: Capstone Capital Group, LLC ("CCG") en Capstone Credit, LLC ("CC").

#### *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. Vanaf balansdatum 31-12-2017 wordt hier niet langer in belegd.

#### *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. Verstrekte leningen

Door DVR worden vanaf oktober 2017 leningen verstrekt aan Capstone Capital Group, LLC (“CCG”) en Capstone Credit, LLC (“CC”). Het verstrekken van deze leningen is onderdeel van de strategie van het subfonds Trade Finance Handelsfonds. Met zowel CCG als CC is een *Line of Credit Note* (kredietovereenkomst) gesloten. Ter zekerheidstelling van de vorderingen op CCG en CC wordt onderpand ontvangen van beide ondernemingen. Hiertoe is een *Loan & Security Agreement* afgesloten. De waarde van dit verkregen onderpand is tenminste gelijk aan de vorderingen op CCG en CC.

De voornaamste kenmerken van de uitstaande leningen zijn:

- Kredietverstrekking met een maximum van \$45.000.000 aan CCG en \$45.000.000 aan CC;
- Een vaste jaarvergoeding (rente) van 12,5% over uitstaande kredieten;
- Looptijd tot 1 oktober 2022, in overleg met CCG en CC telkenmale te verlengen met één jaar;
- Vervroegde aflossing door CCG of CC is mogelijk. Hierbij kan worden gekozen voor een gehele aflossing ineens of een gedeeltelijke aflossing, steeds in veelvoud van \$100.000. Voorgenomen aflossingen moeten uiterlijk 15 kalenderdagen voorafgaand aan de voorgenomen aflossingsdatum schriftelijk worden aangekondigd;
- Maandelijks kan maximaal 10% van het uitstaande krediet worden teruggevorderd, mits deze voorgenomen aflossing minimaal 10 kalenderdagen voor maandeinde schriftelijk is aangekondigd. Een maandelijks terugvordering van meer dan 10% van het uitstaande krediet is uitsluitend mogelijk in overleg met CCG of CC.

Voor meer gedetailleerde informatie over CCG, CC en het beleggingsbeleid wordt verwezen naar bijlage A1 van de prospectus van Da Vinci Retail.

De leningenportefeuille is per ultimo verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Capstone Capital Group, LLC	18.734.182	19.085.316
Capstone Credit, LLC	8.259.158	2.501.459
<b>Stand per einde verslagperiode</b>	<b><u>26.993.340</u></b>	<b><u>21.586.775</u></b>

## Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

De leningenportefeuille heeft gedurende 2018 en 2017 het volgende verloop gekend:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	21.586.775	0
Stortingen	5.424.651	22.190.535
Onttrekkingen	-833.820	0
Ongerealiseerd valuta resultaat	831.243	-603.760
Gerealiseerd valuta resultaat	-15.509	0
<b>Stand per eind verslagperiode</b>	<b><u>26.993.340</u></b>	<b><u>21.586.775</u></b>

### 2. Derivaten

Dit betreft USD Euro swaps die wordt aangehouden om het valutarisico van kredietverlening aan CCG en CC (zie onder '1. Verstrekte leningen') te beheersen. De waardering per 31 december 2017:

- EUR19.275.987 termijnkoers 0,8422 equivalent USD22.889.019,
- EUR2.520.300 termijnkoers 0,8401 equivalent USD3.000.000,
- EUR226.000 termijnkoers 0,8380 equivalent USD269.677.

Het openstaand resultaat op deze contracten bij slotkoers 0,8338 per 31 december 2017 bedraagt EUR210.651 (winst).

Dit betreft USD Euro swaps die wordt aangehouden om het valutarisico van kredietverlening aan CCG en CC (zie onder '1. Verstrekte leningen') te beheersen. De waardering per 30 juni 2018:

- EUR 171.578 termijnkoers 1.165651 equivalent USD 200.000
- EUR 27.517.594,66 termijnkoers 1.175212 equivalent USD 32.339.019
- EUR 275.189,67 termijnkoers 1.170015 equivalent USD 321.976
- EUR 286.375,11 termijnkoers 1.169208 equivalent USD 334.832
- USD 1.000.000 termijnkoers 1.179482 equivalent EUR 847.830

Het openstaand resultaat op deze contracten bij slotkoers 1.1684 per 30 juni 2018 bedraagt EUR 152.576 (verlies).

## Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

### 3. Overige vorderingen

	<u>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Te ontvangen Rente Capstone Capital Group, LLC	193.647	198.805
Te ontvangen Rente Capstone Credit, LLC	83.096	26.057
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>276.743</u></b>	<b><u>224.862</u></b>

### 4. Liquide middelen

	<u>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Deutsche Bank Rekening Courant	591.739	1.235.342
MoneYou spaarrekening	850	990.663
Citco Bank	0	260
NBWM	3.176.001	2.603.748
ABN Amro	19	83
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>3.768.609</u></b>	<b><u>4.830.096</u></b>

De liquiditeiten bedroegen per eind 30 juni 2018 12,65% (31 december 2017: 19,60%) 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 €

### 5. Fondsvermogen

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	24.646.393	26.762.812
Bij:		
- Toetreders	6.776.898	4.768.817
- Resultaat verslagperiode	<u>840.796</u>	<u>1.552.709</u>
	7.617.694	6.291.526
Af:		
- Uittreders	1.628.835	7.056.397
- Uitkeringen aan participanten	<u>840.787</u>	<u>1.351.549</u>
	2.469.622	8.407.946
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>29.794.465</u></b>	<b><u>24.646.393</u></b>

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>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Klasse A	14.734.997	13.018.967
Klasse B	9.566.303	7.215.054
Klasse C	5.493.165	4.412.372
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>29.794.465</u></b>	<b><u>24.646.393</u></b>

### 6. Vooruit ontvangen bedragen

Dit betreft de vooruit ontvangen gelden van nieuwe toetreders.

### 7. Overige schulden

	<u>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Te betalen uitkering TF	456.094	355.021
Reservering bewaarvergoeding	3.417	1.879
Reservering accountantskosten	9.075	2.800
Reservering kosten toezicht	3.682	457
Te betalen prestatievergoeding	2.449	10.556
Te betalen aan participanten	0	71.897
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>474.717</u></b>	<b><u>442.610</u></b>

## Toelichting bij de winst en verliesrekening

Alle bedragen in €

### 8. Ongerealiseerde beleggingswinst

	<u>1-1-2018 t/m 30-06-2018</u>	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>
Beleggingsfondsen	0	135.139
	<u>0</u>	<u>135.139</u>

### 9. Ongerealiseerd beleggingsverlies

	<u>1-1-2018 t/m 30-06-2018</u>	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>
Beleggingsfondsen	0	-9.160
	<u>0</u>	<u>-9.160</u>

### 10. Gerealiseerde beleggingswinst

In het eerste halfjaar 2018 is er geen sprake van gerealiseerde beleggingswinst op beleggingsfondsen. De gerealiseerde beleggingswinst van het eerste halfjaar 2017 heeft betrekking op verkochte posities in beleggingsfondsen (Esulep Trading Fund en Esulep Trading Fund Plus) gedurende de verslagperiode.

### 11. Gerealiseerde valutaverlies

Het gerealiseerde valutaverlies heeft betrekking op de afgerekende valuta swaps ter afdekking van het US Dollar risico in Da Vinci Retail - Trade Finance Handelsfonds.

### 12. Ongerealiseerde valutawinst

Het ongerealiseerde valutawinst heeft betrekking op de openstaande leningen aan Capstone Capital Group en Capstone Credit en op liquiditeiten.

### 13. Ongerealiseerd valutaverlies

De ongerealiseerd valutaverlies heeft betrekking op verkochte beleggingen van het Tracker Plus Handelsfonds genoteerd in een valuta anders dan de euro. Het verlies over 1<sup>e</sup> halfjaar 2018 € 0,- (1<sup>e</sup> halfjaar 2017: € 38.193).

## Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

Alle bedragen in €

### 14. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

	<u>1-1-2018 t/m 30-06-2018</u>	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>
Rente verstrekte leningen	1.598.953	786.675
Dividend	0	16.125
Rente banken	187	186
	<u>1.599.140</u>	<u>802.986</u>

### 15. Rentelasten en soortgelijke kosten

	<u>1-1-2018 t/m 30-06-2018</u>	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>
Bankkosten	403	8
	<u>403</u>	<u>8</u>

## KOSTENPARAGRAAF

### 16. Beheervergoeding

	<u>1-1-2018 t/m 30-06-2018</u>	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>
Beheervergoeding	280.265	133.269
Beheervergoeding retour	0	-12.014
	<u>280.265</u>	<u>121.255</u>

## Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

*Alle bedragen in €*

De beheervergoeding bedroeg tot eind oktober 2017 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 gold een beheervergoeding van 1,50% per jaar (0,1250% per maand) eveneens maandelijks vooraf te berekenen. Uit de beheervergoeding van het Tracker Plus Handelsfonds werd tot 1 april 2017 de adviseur van de beheerder van dit fonds vergoed.

Vanaf november 2017 is als gevolg van een prospectuswijziging de beheervergoeding van het Trade Finance Handelsfonds verhoogd naar 2% per jaar, omdat niet langer werd belegd in Trade Finance, een subfonds van Da Vinci Diversified, eveneens maandelijks vooraf te berekenen over de intrinsieke waarde van het subfonds. Omdat alle beleggingen van het Tracker Plus Handelsfonds eind oktober 2017 zijn verkocht en het fonds begin 2018 volledig zal worden beëindigd, worden vanaf november 2017 geen kosten meer ten laste van dit subfonds gebracht.

### **17. Prestatievergoeding**

Met ingang van november 2017 is op het Trade Finance Handelsfonds een prestatievergoeding van toepassing. Deze vergoeding wordt in rekening gebracht indien het maandelijkse saldo van

1. rentebaten (12,5%/12 ofwel 1,04% per maand, berekend over de uitstaande kredieten in Amerikaanse dollars) die het subfonds ontvangt vanuit kredietverstrekking aan Capstone Capital Group LLC en Capstone Credit LLC, verminderd met
2. het netto streefrendement van 6% per jaar ofwel 0,5% per maand en alle voor het subfonds relevante kosten, zoals opgenomen in hoofdstuk 6 van de Prospectus en in hoofdstuk 2 van de Bijlage bij het Prospectus positief is.

Een positief saldo verdeeld tussen De Veste en de participanten in het subfonds in een verhouding 50/50. Hierbij is wel een *high water mark* van toepassing, wat betekent dat eventuele tekorten (negatief saldo van bovenstaande berekening) uit *het verleden* eerst moeten worden terugverdiend, alvorens een prestatievergoeding mag worden toegepast.

Over 2018 is op bovenstaande wijze een bedrag van € 68.417 als prestatievergoeding in rekening gebracht.



## Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

*Alle bedragen in €*

### **18. Bewaarvergoeding**

Het fonds kent een bewaarder SGG Depository B.V. De vergoeding wordt als bewaarvergoeding aangemerkt. Jaarlijks wordt een vaste en variabele vergoeding betaald. De vaste vergoeding bedraagt € 25.250 excl. BTW op jaarbasis. De variabele vergoeding bedraagt per jaar 0,02% excl. BTW (0,0017% per maand), maandelijks vooraf te berekenen over de intrinsieke waarde van het fonds. De totale bewaarvergoeding over het 1<sup>e</sup> halfjaar 2018 bedraagt € 12.828 (1<sup>e</sup> halfjaar 2017: € 3.169). Laatstvermelde bedragen zijn inclusief BTW.

### **19. Juridisch Eigenaar kosten**

Het fonds kent een juridisch eigenaar “Stichting Juridisch Eigendom De Veste Beleggingsfondsen”. De vergoeding aan SGG Custody B.V. (de bestuurder) van de juridisch eigenaar bedraagt 0,1% per jaar (excl. BTW) over het vermogen onder beheer. Deze vergoeding wordt maandelijks vooraf berekend over de intrinsieke waarde van het fonds. De Juridisch Eigenaar kosten over het 1<sup>e</sup> halfjaar 2018 € 16.956 (1<sup>e</sup> halfjaar 2017: € 0). Laatstvermelde bedragen zijn inclusief BTW

### **20. Accountantskosten**

De accountantskosten betreffen een reservering voor de accountantscontrole voor 2018. Deze zijn geprognoseerd op € 15.000 excl btw op jaarbasis.

### **21. Toezichtskosten**

Dit betreft een reservering voor de toezicht kosten van de AFM en DNB

## Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

*Alle bedragen in €*

### **Resultaatbestemming**

Conform de voorwaarden in de prospectus, sectie beloning en kosten, wordt het netto resultaat ad. € 840.796 toegevoegd aan het fondsvermogen.

Goedgekeurd beheerder,

Was getekend, Breda 23 augustus 2018

J.C.M. van Oosterbosch

Directeur

## Overige gegevens

## Controleverklaring

Dit halfjaarverslag is niet gecontroleerd door de externe accountant.

## BIJLAGEN

## Halfjaarrekening Esulep Handelsfonds

### Kerncijfers

*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-18</u>	<u>31-12-17</u>	<u>31-12-16</u>	<u>31-12-15</u>
Aantal uitstaande participaties	0	0	2.329,49	3.634,56
Waarde per participatie	€0,00	€0,00	€ 118,27	€115,72
Fondsvermogen	€0,00	€0,00	€275.504	€420.600
Rendement verslagjaar	0,00%	2,59%	2,20%	-3,96%

**Balans per 30 juni 2018**

*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen	0	0
<b>Vorderingen</b>		
Overige vorderingen	0	0
<b>Liquide middelen</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totaal activa</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen</b>	0	0
<b>Totaal passiva</b>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2018

*Alle bedragen in €*

	<u>01-01-2018 t/m 30-06-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 30-06-2017</u>
<b>Beleggingsresultaten</b>		
Ongerealiseerde winst	0	4.319
Ongerealiseerd verlies	0	0
Gerealiseerde winst	<u>0</u>	<u>573</u>
	0	4.892
<b>Totaal opbrengsten</b>	<u>0</u>	<u>4.892</u>
<b>Beheerkosten</b>		
Beheervergoeding	0	1.262
<b>Netto resultaat</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>3.630</u></u>

## Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 30-06-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 30-06-2017</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
<b>Resultaat</b>	0	3.630
<b>Aanpassing voor:</b>		
Waardeverandering beleggingen	0	-4.892
Aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	0	51.001
Mutatie kortlopende vorderingen	0	157
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	46.266
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgegeven participaties	0	0
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>-51.202</u>
	0	-51.202
<b>Mutatie liquide middelen</b>	0	-1.306
<b>Stand liquide middelen begin verslagperiode</b>	<u>0</u>	<u>5.135</u>
<b>Stand liquide middelen eind verslagperiode</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>3.829</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>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Esulep Trading Fund	0	0
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	0	270.212
Aankopen	0	0
Verkopen	0	-277.372
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	7.60
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

### 2. Eigen vermogen

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	0	275.504
Bij:		
- Toetreders	0	0
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>5.263</u>
	0	5.263
Af:		
- Uittreders	0	280.767
Stand einde verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>

## Halfjaarrekening Esulep Handelsfonds Plus

### Kerncijfers

*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-18</u>	<u>31-12-17</u>	<u>31-12-16</u>
Aantal uitstaande participaties	0,00	0,00	12.674,87
Waarde per participatie	€0,00	€0,00	€102,27
Fondsvermogen	€0	€0	€1.296.259
Rendement verslagjaar	0,00%	8,27%	5,89%

## Balans per 30 juni 2018

*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen 1	0	0
<b>Vorderingen</b>		
Overige vorderingen	0	0
<b>Liquide middelen</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totaal activa</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen 2</b>	0	0
<b>Totaal passiva</b>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 30-06-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 30-06-2017</u>
<b>Beleggingsresultaten</b>		
Ongerealiseerde winst	0	55.574
Ongerealiseerd verlies	0	0
Gerealiseerde winst	<u>0</u>	<u>4.248</u>
	0	59.822
<b>Totaal opbrengsten</b>	<u>0</u>	<u>59.822</u>
<b>Beheerkosten</b>		
Beheervergoeding	0	5.954
<b>Netto resultaat</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>53.868</u></u>

## Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 30-06-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 30-06-2017</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
<b>Resultaat</b>	0	53.868
<b>Aanpassing voor:</b>		
Waardeverandering beleggingen	0	-59.822
Aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	0	180.000
Mutatie kortlopende vorderingen	0	717
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	120.895
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgegeven participaties	0	0
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>-178.253</u>
	0	-178.253
<b>Mutatie liquide middelen</b>	0	-3.490
<b>Stand liquide middelen begin verslagperiode</b>	<u>0</u>	<u>24.164</u>
<b>Stand liquide middelen eind verslagperiode</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>20.674</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>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Esulep Trading Fund+	0	0
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

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

	<u>30-06-2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	0	1.271.378
Aankopen	0	0
Verkopen	0	-1.373.296
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	101.918
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

### 2. Eigen vermogen

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	0	1.296.259
Bij:		
- Toetreders	0	0
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>92.138</u>
	0	92.138
Af:		
- Uittreders	0	1.388.397
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<u>0</u>	<u>0</u>



## Halfjaarrekening Platinum Handelsfonds

### Kerncijfers

*Alle bedragen in €*

	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Aantal uitstaande participaties	7.448,05	7.448,05	7.448,05	7.165,86
Waarde per participatie	€0,00	€0,00	€9,75	€145,29
Fondsvermogen	€0	€0	€72.598	€1.041.108
Rendement verslagjaar	0,00%	0,00%	-93,29%	3,10%

## Balans per 31 december 2017

*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen 1	0	0
<b>Liquide middelen</b>	<u>0</u>	<u>1.065</u>
<b>Totaal activa</b>	<u>0</u>	<u>1.065</u>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen 2</b>	0	0
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overige schulden	<u>0</u>	<u>1.065</u>
<b>Totaal passiva</b>	<u>0</u>	<u>1.065</u>

## Winst en verliesrekening over 2018

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2018 t/m 30-06-2018</u>	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>
<b>Beleggingsresultaten</b>		
Ongerealiseerd verlies	0	0
Gerealiseerde winst	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
<b>Totaal opbrengsten</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Beheerkosten</b>		
Beheervergoeding	0	0
<b>Netto resultaat</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

## Kasstroomoverzicht over 2018

Alle bedragen in €

	<u>1-1-2018 t/m 30-06-2018</u>	<u>1-1-2017 t/m 30-06-2017</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
<b>Resultaat</b>	0	0
<b>Aanpassing voor:</b>		
Waardeverandering beleggingen	0	0
Aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	0	0
Mutatie kortlopende vorderingen	0	0
Mutatie kortlopende schulden	<u>-1.065</u>	<u>0</u>
	-1.065	0
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgegeven participaties	0	0
Teruggenomen participaties	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
<b>Mutatie liquide middelen</b>	-1.065	0
<b>Stand liquide middelen begin verslagperiode</b>	<u>1.065</u>	<u>72.598</u>
<b>Stand liquide middelen eind verslagperiode</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>72.598</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>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Platinum Trading Fund	0	0
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	0	0
Aankopen	0	0
Verkopen	0	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

### *Portfolio Omloop Factor*

De Portefeuille Omloop Factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de activa en wordt berekend door het totaalbedrag aan effectentransacties (effecten aankopen + verkopen) van een fonds minus het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + aankopen) van deelnemingsrechten te delen door het gemiddelde fondsvermogen gedurende de afgelopen periode.

## Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Aankopen beleggingen	0	120.512
Verkopen beleggingen	<u>0</u>	<u>75.000</u>
Totaal beleggingstransacties (1)	0	195.512
Toetreders	0	136.945
Uittreders	<u>0</u>	<u>95.454</u>
Totaal toe- en uittreders (2)	0	232.399
Totaal 1 - Totaal 2	0	-36.887
Gemiddeld fondsvermogen	0	1.071.815
POF	0,00%	-3,44%

De enige belegging van het Platinum Handelsfonds betreft een investering in het illiquide Platinum Trading Fund, waarvan de waarde nihil is. Als gevolg hiervan is ook de waarde van het Platinum Handelsfonds nihil.

### 2. Eigen vermogen

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	0	72.598
Bij:		
- Toetreders	0	0
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Af:		
- Uittreders	0	72.598
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

#### *Lopende Kosten Factor*

Door het Platinum Handelsfonds worden geen kosten meer in rekening gebracht. De Lopende Kosten Factor is derhalve 0,00%.

## Halfjaarrekening Tracker Plus Handelsfonds

### Kerncijfers

Alle bedragen in €

#### Klasse A

	<u>30-06-18</u>	<u>31-12-17</u>	<u>31-12-16</u>	<u>31-12-15</u>
Aantal uitstaande participaties	0	0	4.274,27	5.403,92
Waarde per participatie	0	€109,03	€103,53	€98,63
Fondsvermogen	0	€0	€442.530	€533.000
Rendement verslagjaar	0,00%	5,31%	4,97%	-1,45%

#### Klasse B

	<u>30-06-18</u>	<u>31-12-17</u>	<u>31-12-16</u>	<u>31-12-15</u>
Aantal uitstaande participaties	0	3.409,72	11.531,57	10.144,13
Waarde per participatie	0	€109,03	€103,53	€98,63
Fondsvermogen	0	€371.775	€1.193.902	€1.000.534
Rendement verslagjaar	0,00%	5,31%	4,97%	-1,45%

## Balans per 30 juni 2018

*Alle bedragen in €*

	<u>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Beleggingsfondsen 1	0	0
<b>Vorderingen</b>		
Overige vorderingen	0	0
<b>Liquide middelen</b>	<u>0</u>	<u>433.329</u>
<b>Totaal activa</b>	<u>0</u>	<u>433.329</u>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen 2</b>	0	371.775
<b>Kortlopende schulden</b>		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>61.554</u>
	<u>0</u>	<u>61.554</u>
<b>Totaal passiva</b>	<u>0</u>	<u>433.329</u>



## Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 30-06-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 30-06-2017</u>	
<b>Beleggingsresultaten</b>			
Ongerealiseerde winst	0	75.246	
Ongerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>-9.160</u>	
	0		66.086
<b>Valutareresultaten</b>			
Ongerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>-38.193</u>	
	0		-38.193
<b>Financiële baten en lasten</b>			
Rentebaten en soortgelijk	0	16.311	
Rentelasten en soortgelijk	<u>0</u>	<u>-8</u>	
	0		16.303
<b>Totaal opbrengsten</b>	<u>0</u>	<u>44.196</u>	
<b>Beheerkosten</b>			
Beheervergoeding	0	11.955	
Bewaarvergoeding	0	3.169	
Overige kosten	<u>0</u>	<u>176</u>	
<b>Totaal kosten</b>	<u>0</u>	<u>15.300</u>	
<b>Netto resultaat</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>28.896</u></u>	

## Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 30-06-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 30-06-2017</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	0	28.896
<b>Aanpassing voor:</b>		
Waardeverandering beleggingen	0	-27.893
Mutatie kortlopende vorderingen	0	2.889
Mutatie kortlopende schulden	<u>-61.554</u>	<u>123</u>
	-61.554	-24.881
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgegeven participaties	0	9.319
Teruggenomen participaties	<u>-371.775</u>	<u>-89.338</u>
	<u>0</u>	<u>-80.019</u>
Mutatie liquide middelen	-433.329	-76.004
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>433.329</u>	<u>96.941</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>20.937</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>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Stand einde verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	0	1.537.286
Verkopen	0	-1.611.868
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	74.582
Stand einde verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

### 2. Eigen vermogen

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	371.775	1.636.432
Bij:		
- Toetreders	0	10.577
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>73.759</u>
	0	84.336
Af:		
- Uittreders	-371.775	1.348.993
Stand einde verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>371.775</u></u>

## Toelichting bij de balans (vervolg)

*Alle bedragen in €*

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

	<u>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Klasse A	0	0
Klasse B	0	371.775
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>371.775</u></b>

## Halfjaarrekening Trade Finance Handelsfonds

### Kerncijfers

Alle bedragen in €

#### Klasse A

	<u>30-06-18</u>	<u>31-12-17</u>	<u>31-12-16</u>
Aantal uitstaande participaties	147.349,97	126.472,00	139.162,11
Waarde per participatie	€100,00	€100,00	€100,00
Fondsvermogen	€14.734.997	€12.647.191	€13.916.211
Rendement verslagjaar	3,12%	6,02%	6,75%

#### Klasse B

	<u>30-06-18</u>	<u>31-12-17</u>	<u>31-12-16</u>
Aantal uitstaande participaties	95.663,02	72.150,54	62.764,03
Waarde per participatie	€100,00	€100,00	€100,00
Fondsvermogen	€9.566.302	€7.215.054	€6.276.403
Rendement verslagjaar	3,12%	6,02%	6,75%

#### Klasse C

	<u>30-06-18</u>	<u>31-12-17</u>	<u>31-12-16</u>
Aantal uitstaande participaties	54.931,65	44.123,72	32.894,04
Waarde per participatie	€100,00	€100,00	€100,00
Fondsvermogen	€5.493.165	€4.412.372	€3.289.404
Rendement verslagjaar	3,12%	6,02%	6,00%

## Balans per 30 juni 2018

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Leningen 1	26.993.340	21.586.775
Derivaten 2	<u>0</u>	<u>210.651</u>
	26.993.340	21.797.426
<b>Vorderingen</b>		
Overige vorderingen	276.743	224.862
<b>Liquide middelen</b>		
	<u>3.768.609</u>	<u>4.395.701</u>
<b>Totaal activa</b>	<u>31.038.692</u>	<u>26.417.989</u>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen 3</b>	29.794.465	24.274.617
<b>Kortlopende schulden</b>		
Derivaten 2	152.576	0
Vooruit ontvangen bedragen	616.934	1.763.381
Overige schulden	<u>474.717</u>	<u>379.991</u>
	1.244.227	2.143.372
<b>Totaal passiva</b>	<u>31.038.692</u>	<u>26.417.989</u>

## Winst en verliesrekening eerste halfjaar 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 30-06-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 30-06-2017</u>
<b>Beleggingsresultaten</b>		
Ongerealiseerde winst	687.288	0
Gerealiseerd verlies	<u>-1.053.930</u>	<u>0</u>
	-366.642	0
<b>Financiële baten en lasten</b>		
Rentebaten en soortgelijk	1.599.140	786.675
Rentelasten en soortgelijk	<u>-403</u>	<u>0</u>
	1.598.737	786.675
<b>Totaal opbrengsten</b>	<u>1.232.095</u>	<u>786.675</u>
<b>Beheerkosten</b>		
Beheervergoeding	280.265	102.084
Prestatievergoeding	68417	0
Bewaarvergoeding	12.828	0
Accountskosten	9.075	0
Juridisch Eigenaar kosten	16.956	0
Toezichtskosten	<u>3.758</u>	<u>0</u>
<b>Totaal kosten</b>	<u>391.299</u>	<u>102.084</u>
<b>Netto resultaat</b>	<u><u>840.796</u></u>	<u><u>684.591</u></u>

## Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2018

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2018 t/m 30-06-2018</u>	<u>01-01-2017 t/m 30-06-2017</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
<b>Resultaat</b>	840.796	684.591
<b>Aanpassing voor:</b>		
Waardeverandering beleggingen	-468.016	0
Aankopen van beleggingen	-5.424.651	0
Verkopen van beleggingen	849.329	1.697.994
Mutatie kortlopende vorderingen	-51.880	52.189
Mutatie kortlopende schulden	<u>-1.051.720</u>	<u>126.356</u>
	-6.146.938	1.876.539
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgegeven participaties	6.776.898	545.954
Teruggenomen participaties	-1.257.060	-2.235.702
Uitkeringen aan participanten	<u>-840.787</u>	<u>-684.591</u>
	<u>4.679.051</u>	<u>-2.374.339</u>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	-627.092	186.791
<b>Stand liquide middelen begin verslagperiode</b>	<u>4.395.701</u>	<u>1.020.777</u>
<b>Stand liquide middelen eind verslagperiode</b>	<u><u>3.768.609</u></u>	<u><u>1.207.568</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. Verstrekte leningen

Door DVR worden vanaf oktober 2017 leningen verstrekt aan Capstone Capital Group, LLC (“CCG”) en Capstone Credit, LLC (“CC”). Het verstrekken van deze leningen is onderdeel van de strategie van het subfonds Trade Finance Handelsfonds. Met zowel CCG als CC is een *Line of Credit Note* (kredietovereenkomst) gesloten. Ter zekerheidstelling van de vorderingen op CCG en CC wordt onderpand ontvangen van beide ondernemingen. Hiertoe is een *Loan & Security Agreement* afgesloten. De waarde van dit verkregen onderpand is tenminste gelijk aan de vorderingen op CCG en CC.

De voornaamste kenmerken van de uitstaande leningen zijn:

- Kredietverstrekking met een maximum van \$45.000.000 aan CCG en \$45.000.000 aan CC;
- Een vaste jaarvergoeding (rente) van 12,5% over uitstaande kredieten;
- Looptijd tot 1 oktober 2022, in overleg met CCG en CC telkenmale te verlengen met één jaar;
- Vervroegde aflossing door CCG of CC is mogelijk. Hierbij kan worden gekozen voor een gehele aflossing ineens of een gedeeltelijke aflossing, steeds in veelvoud van \$100.000. Voorgenomen aflossingen moeten uiterlijk 15 kalenderdagen voorafgaand aan de voorgenomen aflossingsdatum schriftelijk worden aangekondigd;
- Maandelijks kan maximaal 10% van het uitstaande krediet worden teruggevorderd, mits deze voorgenomen aflossing minimaal 10 kalenderdagen voor maandeinde schriftelijk is aangekondigd. Een maandelijkse terugvordering van meer dan 10% van het uitstaande krediet is uitsluitend mogelijk in overleg met CCG of CC.

Voor meer gedetailleerde informatie over CCG, CC en het beleggingsbeleid wordt verwezen naar bijlage A1 van de prospectus van Da Vinci Retail.

## Toelichting bij de balans

Alle bedragen in €

De leningenportefeuille is per ultimo verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Capstone Capital Group, LLC	18.734.182	19.085.316
Capstone Credit, LLC	8.259.158	2.501.459
<b>Stand per einde verslagperiode</b>	<b><u>26.993.340</u></b>	<b><u>21.586.775</u></b>

De leningenportefeuille heeft gedurende 2018 en 2017 het volgende verloop gekend:

	<u>30-06-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Stand per 1 januari	21.586.775	0
Stortingen	5.424.651	22.190.535
Onttrekkingen	-833.820	0
Ongerealiseerd valuta resultaat	831.243	-603.760
Gerealiseerd valuta resultaat	-15.509	0
<b>Stand per einde verslagperiode</b>	<b><u>26.993.340</u></b>	<b><u>21.586.775</u></b>

### 2. Derivaten

Dit betreft USD Euro swaps die wordt aangehouden om het valutarisico van kredietverlening aan CCG en CC (zie onder '1. Verstrekte leningen') te beheersen. De waardering per 31 december 2017:

- EUR19.275.987 termijnkoers 0,8422 equivalent USD22.889.019,
- EUR2.520.300 termijnkoers 0,8401 equivalent USD3.000.000,
- EUR226.000 termijnkoers 0,8380 equivalent USD269.677.

Het openstaand resultaat op deze contracten bij slotkoers 0,8338 per 31 december 2017 bedraagt EUR210.651 (winst).

Dit betreft USD Euro swaps die wordt aangehouden om het valutarisico van kredietverlening aan CCG en CC (zie onder '1. Verstrekte leningen') te beheersen. De waardering per 30 juni 2018:

- EUR 171.578 termijnkoers 1.165651 equivalent USD 200.000
- EUR 27.517.594,66 termijnkoers 1.175212 equivalent USD 32.339.019
- EUR 275.189,67 termijnkoers 1.170015 equivalent USD 321.976

- EUR 286.375,11 termijnkoers 1.169208 equivalent USD 334.832
- USD 1.000.000 termijnkoers 1.179482 equivalent EUR 847.830

Het openstaand resultaat op deze contracten bij slotkoers 1.1684 bedraagt per 30 juni 2018 EUR 152.576 (verlies).

### 3. Fondsvermogen

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Stand per 1 januari	24.274.617	23.482.018
Bij:		
- Toetreders	6.776.898	4.758.239
- Resultaat verslagperiode	<u>840.796</u>	<u>1.351.549</u>
	7.617.694	6.109.788
Af:		
- Uittreders	1.257.060	3.965.640
- Uitkeringen aan participanten	<u>840.787</u>	<u>1.351.549</u>
	2.097.847	5.317.189
<b>Stand einde verslagperiode</b>	<u><u>29.794.465</u></u>	<u><u>24.274.617</u></u>