

Halfjaarverslag 2020

Da Vinci Retail

Inhoudsopgave

Betrokken partijen	3
Verslag van de beheerder	4
Algemeen	4
Halfjaarrekeningen 2020	7
Balans per 30 juni 2020	7
Winst en verliesrekening 1 januari t/m 30 juni 2020	8
Kasstroomoverzicht 1 januari t/m 30 juni 2020	9
Algemene toelichting	10
Grondslagen van waardering en van bepaling van het resultaat	11
Toelichting bij de balans	16
Toelichting bij de winst en verliesrekening	21
Resultaatbestemming	25
Overige gegevens	26
Bijlagen	26
Halfjaarrekening 2020 Trade Finance Handelsfonds	27

Betrokken partijen

Beheerder

De Veste B.V.
Liesboslaan 57a
4813 EB Breda
Tel. 076-5236600
Fax.: 076-5236609
E-mail: info@deveste.net
Web: www.deveste.net

Bewaarder

IQ EQ Depositary B.V.
De Entrée 143
1101 HE Amsterdam

Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom De Veste Beleggingsfondsen
(bestuurder: IQ EQ Custody B.V.)
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Bank

Deutsche Bank Nederland N.V.
De Entrée 99
1101 HE Amsterdam

Saxo Bank
Philip Heymans Alle 15
DK 2900 Hellerup
Denmark

iBanFirst
Beursplein 5
1012 JW Amsterdam

Ebury Nederland
Viñoly, Claude Debussylaan 26
1092 MD Amsterdam

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA AMSTERDAM

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 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 jaarverslag. Voor een meer gedetailleerde profielschets wordt verwezen naar het prospectus van DVR.

Ontwikkelingen met betrekking tot relevante wet- en regelgeving

De Veste staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) die onder de Alternative Investment Fund Management Directive ('AIFMD') een vergunning hebben verleend voor het beheer van beleggingsfondsen.

De AFM heeft in 2018 onderzoek gedaan bij De Veste. Volgens de AFM heeft De Veste niet aan alle wet- en regelgeving voldaan. De Veste spant zich in om wet- en regelgeving na te leven. De AFM heeft in 2019 besloten de vergunning van De Veste in te trekken. De Veste herkent zich niet in de bezwaren van de AFM en is een bezwaar- en beroepsprocedure tegen het besluit van de AFM gestart. Het aanvechten van dit besluit heeft echter geen schorsende werking.

In 2019 hebben directie en aandeelhouders van De Veste een andere Nederlandse vergunninghoudende fondsbeheerder bereid gevonden het beheer van het Trade Finance Handelsfonds over te nemen. Hiervoor was in september 2019 een uitbreiding van de vergunning aangevraagd. De AFM heeft in juni 2020 laten weten dat die uitbreiding niet is toegekend. De Veste moet daarop de beheeractiviteiten beëindigen.

Omdat verlening van de vergunning niet volledig zeker is, heeft directie van De Veste een tweede scenario uitgewerkt. Er werd een overeenkomst gesloten met Wijs & van Oostveen Fund Management. Het tweede scenario voorziet in een overgang van de beleggingen naar het Asset Backed Securities Fund. Dit scenario voorziet in een meer geleidelijke overdracht en zal tot twee jaar kunnen lopen.

Begin 2020 werd de wereld getroffen door het uitbreken van de Corona-pandemie. Dit heeft grote negatieve gevolgen voor de wereldeconomie. Ook de VS en met name de regio New York is hard getroffen.

Het Trade Finance Handelsfonds belegt in leningen aan Capstone, een onderneming die factoring diensten en handelsfinancieringen aanbiedt. Als gevolg van de crisis is er een verhoogd risico dat cliënten van Capstone niet, of niet volledig en tijdig, aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Hierdoor zijn bij Capstone liquiditeitsproblemen ontstaan. Capstone is niet in staat om aan renteverplichtingen en terugbetalingsverzoeken te voldoen.

Op 28 mei 2020 heeft de beheerder daarom besloten om in het belang van alle participanten de inkoop van participaties voorlopig op te schorten.

Omdat Capstone niet aan terugbetaalverzoeken kon voldoen heeft de beheerder de leningsovereenkomsten opgezegd en de uitstaande saldi direct opgeëist.

Gebeurtenissen na balansdatum

Het niet kunnen inkopen en uitgeven van participaties en de op dat moment nog niet volledig ontvangen rente-inkomsten leidden er toe dat rendement niet kan worden en aan de uitkerende lijfrenten geen normale periodieke uitkering kon worden gedaan. De Veste heeft bij de Belastingdienst toestemming gevraagd en gekregen om in deze bijzondere omstandigheid van de gebruikelijke lijn te mogen afwijken.

De uitkeringen over het 2e kwartaal zijn voor eind juli uitbetaald.

Op 11 september 2020 is een online webinar gehouden waarin de beheerder en Wijs & van Oostveen een toelichting hebben gegeven op de huidige situatie en de voorgestelde overgang naar het Asset Backed Securities Fund.

In september 2020 heeft de Belastingdienst de fiscaal geruisloze overgang naar het Asset Backed Securities Fund toegestaan.

De Stichting Juridisch Eigendom De Veste Beleggingsfondsen, de bewaarder en beheerder hebben besloten het Trade Finance Handelsfonds per 1 oktober in liquidatie te laten gaan.

Trade Finance Handelsfonds (Klasse A, B en C: +3,34%)

Resultaten

Het Trade Finance Handelsfonds (klasse A, B en C participaties) behaalde een rendement van +3,34% over de periode januari t/m juni 2020.

In/uitstroom

De netto uitstroom van DVR bedroeg over de 1^e helft van 2020 € 647.742. Het fondsvermogen daalde daarmee tot € 38.303.673.

Kerncijfers per 30 juni 2020

In onderstaande tabel worden per Subfonds de fondsvermogens, aantal uitstaande participaties en koersen per 30 juni 2020 weergegeven. Tevens wordt het resultaat over de periode januari t/m juni 2020 vermeld.

	Omvang (€)	Aantal aandelen	Koers (€)	Resultaat 2020 (%)
Trade Finance Handelsfonds:				
Klasse A participaties	18.956.545	189.565,4530	100,00	3,34%
Klasse B participaties	11.120.023	111.200,2345	100,00	3,34%
Klasse C participaties	8.227.105	82.271,0452	100,00	3,34%

1e kwartaal (Klasse A, B en C: +1,58%)

Trade Finance Handelsfonds noteerde een kwartaalrendement van +1,58%. Aan het einde van het kwartaal was de portefeuille van de Capstone entities gespreid over in totaal 57 contractpartijen.

2e kwartaal (Klasse A, B en C: +1,76%)

Trade Finance Handelsfonds noteerde een kwartaalrendement van +1,76%. Aan het einde van het kwartaal was de portefeuille van de Capstone entities gespreid over in totaal 47 contractpartijen.

Halfjaarrekeningen 2020

Jaarrekening Da Vinci Retail (paraplu)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

Kerncijfers per Subfonds zijn opgenomen in de Jaarrekening van ieder afzonderlijk Subfonds.

Balans per 30 juni 2020

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Verstrekte leningen 1	35.373.882	35.436.971
Derivaten 2	<u>660.381</u>	<u>43.798</u>
	36.034.263	35.480.769
Vorderingen		
Overige vorderingen 3	364.530	376.184
Liquide middelen 4		
	<u>3.627.140</u>	<u>4.495.253</u>
Totaal activa	<u><u>40.025.933</u></u>	<u><u>40.352.206</u></u>
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Fondsvermogen 5	38.303.673	38.951.415
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen en te betalen uittreeders 6	973.450	881.777
Overige schulden 7	<u>748.810</u>	<u>519.014</u>
	<u>1.722.260</u>	<u>1.400.791</u>
Totaal passiva	<u><u>40.025.933</u></u>	<u><u>40.352.206</u></u>

Winst en verliesrekening 1 januari t/m 30 juni 2020

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2020 t/m 30-06-2020</u>	<u>01-01-2019 t/m 30-06-2019</u>
Valutaresultaten		
Gerealiseerd resultaat 8	-870.489	-810.507
Ongerealiseerde resultaat 9	<u>550.269</u>	<u>300.258</u>
	-320.220	-510.249
Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijk 10	2.238.865	1.910.546
Rentelasten en soortgelijk 11	<u>-227</u>	<u>-355</u>
	<u>2.238.638</u>	<u>1.910.191</u>
Totaal opbrengsten	1.918.418	1.399.942
Beheerkosten		
Beheervergoeding 12	390.178	338.532
Prestatievergoeding 13	262.650	0
Administratiekosten 14	23.286	20.734
Bewaarvergoeding 15	12.381	11.979
Transactiekosten 16	2.536	0
Juridisch eigenaar kosten 17	23.606	20.481
Accountantskosten 18	10.890	11.979
Toezicht kosten 19	6.750	6.154
Legal kosten 20	12.229	0
Overige kosten 21	<u>1.675</u>	<u>2.431</u>
Totaal kosten	<u>746.181</u>	<u>412.290</u>
Netto resultaat	<u>1.172.237</u>	<u>987.652</u>

Kasstroomoverzicht 1 januari t/m 30 juni 2020

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2019 t/m 31-12-2019</u>	<u>01-01-2019 t/m 30-06-2019</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.172.237	987.652
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	-553.494	-271.042
Aankopen van leningen	0	-3.448.363
Verkopen van leningen	0	223.135
Mutatie kortlopende vorderingen	11.654	-19.042
Mutatie kortlopende schulden	<u>321.469</u>	<u>133.101</u>
	-220.371	-3.382.211
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	2.531.330	4.408.925
Teruggenomen participaties	-3.179.072	-1.847.235
Uitkeringen aan participanten	<u>-1.172.237</u>	<u>-987.652</u>
	-1.819.979	1.574.038
Mutatie liquide middelen	-868.113	-820.521
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>4.495.253</u>	<u>4.830.096</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>3.627.140</u></u>	<u><u>4.009.575</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 (2019: 0).

Persoonlijke belangen beheerder of bestuurders

De bestuurder J.C.M. van Oosterbosch van de beheerder heeft per 30 juni 2020 een belang van € 82.399 in Trade Finance Handelsfonds (31 december 2019; € 81.124) in beleggingen waar ook het fonds gedurende de verslagperiode in participeerde.

Bestuurder J. G. Oostdam neemt niet deel in Trade Finance Handelsfonds.

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 transactie-datum.

Koers

De per 30 juni 2020 gehanteerde EUR/USD wisselkoers was 0,8902.

De per 31 december 2019 gehanteerde EUR/USD wisselkoers was 0,8917.

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 vervolgwaaardering 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 € 35,4 miljoen belegd in USD. Dit valutarisico was 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.
- 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 31 december 2019 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 insolvabiliteit, 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>30-06-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
Capstone Capital Group, LLC	19.484.617	19.519.368
Capstone Credit, LLC	15.889.265	15.917.603
Stand per einde verslagperiode	<u>35.373.882</u>	<u>35.436.971</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

De leningenportefeuille heeft gedurende 2020 en 2019 het volgende verloop gekend:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Stand per 1 januari	35.436.971	29.291.898
Stortingen	0	5.696.125
Onttrekkingen	0	-223.135
Ongerealiseerd valuta resultaat	-63.089	672.083
Stand per eind verslagperiode	<u>35.373.882</u>	<u>35.436.971</u>

2. Derivaten

Dit betreft de waardering van de USD Euro forward contracten per **30 juni 2020**.

Trade date	Settlement date	EUR	USD	Deal Rate	Market Rate	Market Value
04/05/2020	06/08/2020	24.657.827	27.000.000	1.0949	1.1243	641.816
29/05/2020	10/07/2020	352.693	393.894	1.1168	1.1236	2.123
30/06/2020	10/08/2020	362.169	407.023	1.1238	1.1243	161
03/06/2020	06/07/2020	11.355.052	12.739.019	1.1219	1.1235	16.281
Totaal						660.381

Voor de waardering is gebruik gemaakt van forward points.

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

Dit betreft de waardering van de USD Euro forward contracten per **31 december 2019**.

Trade date	Settlement date	EUR	USD	Deal Rate	Market Rate	Market value
04/11/2019	06/02/2020	22.265.923	25.000.000	1.1228	1.1238	19.267
31/10/2019	06/02/2020	222.916	250.000	1.1215	1.1238	450
02/12/2019	06/02/2020	90.360	100.000	1.1067	1.1238	1.373
30/10/2019	06/02/2020	1.473.989	1.650.000	1.1194	1.1238	5.710
02/12/2019	09/01/2020	380.695	420.825	1.1054	1.1218	5.569
04/11/2019	06/02/2020	11.343.587	12739.019	1.1230	1.1238	7.564
24/12/2019	07/02/2020	341.724	379.698	1.1111	1.1238	3.865
31/12/2019	06/02/2020	-11.343.587	-12.739.019	1.1230	1.1238	-7.564
31/12/2019	06/02/2020	11.343.587	12739.019	1.1230	1.1238	7.564
Totaal						43.798

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

3. Overige vorderingen

	<u>30-06-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
Te ontvangen Rente Capstone Capital Group, LLC	200.184	207.226
Te ontvangen Rente Capstone Credit, LLC	163.246	168.958
Vooruitbetaalde custodian fees	1.100	0
Stand einde verslagperiode	<u>364.530</u>	<u>376.184</u>

4. Liquide middelen

	<u>30-06-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
NBWM	0	753.750
Deutsche Bank	1.923.671	2.765.741
Saxo Bank	1.496.657	937.033
Ebury	41.178	37.878
MoneYou spaarrekening	0	851
iBanFirst	173.021	0
Cash in transfer	-7.387	0
Stand einde verslagperiode	<u>3.627.140</u>	<u>4.495.253</u>

De liquiditeiten bedroegen per 30 juni 2020 9,47% (31 december 2019: 11,54%) 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>2020</u>	<u>2019</u>
Stand per 1 januari	38.951.415	32.391.048
Bij:		
- Toetreders	2.531.330	9.870.692
- Resultaat verslagperiode	<u>1.172.237</u>	<u>2.144.819</u>
	3.703.567	12.015.511
Af:		
- Uittreders	3.179.072	3.310.325
- Uitkeringen aan participanten	<u>1.172.237</u>	<u>2.144.819</u>
	4.351.309	5.455.144
Stand einde verslagperiode	<u><u>38.303.673</u></u>	<u><u>38.951.415</u></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.

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

	<u>30-06-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
Klasse A	18.956.545	19.883.555
Klasse B	11.120.023	11.804.967
Klasse C	8.227.105	7.262.893
Stand einde verslagperiode	<u><u>38.303.673</u></u>	<u><u>38.951.415</u></u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

6. Vooruit ontvangen bedragen en nog te betalen uittreders

Dit betreft de vooruit ontvangen gelden van nieuwe toetreders € 127.125 en nog te betalen uittreders € 846.325.

7. Overige schulden

	<u>30-06-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
Te betalen uitkering TFH	691.731	464.278
Reservering accountantskosten	10.890	21.780
Reservering kosten toezicht	5.987	15.832
Te betalen administratiekosten	6.116	3.631
Reservering bewaarvergoeding	0	4.027
Te betalen prestatievergoeding	32.129	9.466
Te betalen legal fees	1.957	0
Stand einde verslagperiode	<u>748.810</u>	<u>519.014</u>

Toelichting bij de winst en verliesrekening

Alle bedragen in €

8. Gerealiseerde valutaresultaat

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

9. Ongerealiseerde valutaresultaat

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

10. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

	<u>01-01-2020 t/m 30-06-2020</u>	<u>01-01-2019 t/m 30-06-2019</u>
Rente Capstone Capital Group	1.232.606	1.201.122
Rente Capstone Credit	1.005.162	709.424
Rente banken	0	0
Other income	1.097	0
	<u>2.238.865</u>	<u>1.910.546</u>

11. Rentelasten en soortgelijke kosten

	<u>01-01-2020 t/m 30-06-2020</u>	<u>01-01-2019 t/m 30-06-2019</u>
Bankkosten	<u>227</u>	<u>355</u>

KOSTENPARAGRAAF

12. Beheervergoeding

	<u>01-01-2020 t/m 30-06-2020</u>	<u>01-01-2019 t/m 30-06-2019</u>
Beheervergoeding	390.178	338.532
	<u>390.178</u>	<u>338.532</u>

Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

Alle bedragen in €

De beheervergoeding bedroeg voor alle Subfondsen 2,00% per jaar (0,1667% per maand), maandelijks vooraf te berekenen over de intrinsieke waarde van het Subfonds.

13. Prestatievergoeding

	<u>01-01-2020 t/m 30-06-2020</u>	<u>01-01-2019 t/m 30-06-2019</u>
Prestatievergoeding	262.650	0
	<u>262.650</u>	<u>0</u>

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

14. Administratiekosten

	<u>01-01-2020 t/m 30-06-2020</u>	<u>01-01-2019 t/m 30-06-2019</u>
Administratiekosten	23.286	20.734
	<u>23.286</u>	<u>20.734</u>

IQ EQ Financial Services B.V. is per 01-06-2018 aangesteld als administrateur van Da Vinci Retail. De vergoeding wordt als administratiekosten aangemerkt. Jaarlijks wordt een vaste en variabele vergoeding betaald. De vaste vergoeding bedraagt € 17.500 op jaarbasis. De variabele vergoeding bedraagt per jaar 0,1% vooraf te berekenen over de intrinsieke waarde van het fonds tot een intrinsieke waarde van € 22.500.000 vanaf een intrinsieke waarde van € 22.500.000 en hoger bedraagt dit 0,05% per jaar.

Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

Alle bedragen in €

15. Bewaarvergoeding

	<u>01-01-2020 t/m 30-06-2020</u>	<u>01-01-2019 t/m 30-06-2019</u>
Bewaarvergoeding	12.381	11.979
	<u>12.381</u>	<u>11.979</u>

Het fonds kent een bewaarder IQ EQ Depository B.V. De vergoeding wordt als bewaarvergoeding aangemerkt. Jaarlijks wordt een vaste en variabele vergoeding betaald.

De vaste vergoeding bedraagt € 12.240 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.

16. Transactiekosten

	<u>01-01-2020 t/m 30-06-2020</u>	<u>01-01-2019 t/m 30-06-2019</u>
Transactiekosten	2.536	0
	<u>2.536</u>	<u>0</u>

Dit betreffen transactiekosten op valutatermijn transacties.

17. Juridisch Eigenaar kosten

	<u>01-01-2020 t/m 30-06-2020</u>	<u>01-01-2019 t/m 30-06-2019</u>
Juridisch Eigenaar kosten	23.606	20.481
	<u>23.606</u>	<u>20.481</u>

Het fonds kent een juridisch eigenaar "Stichting Juridisch Eigendom De Veste Beleggingsfondsen". De vergoeding aan IQ EQ 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.

Toelichting bij de winst en verliesrekening (vervolg)

Alle bedragen in €

18. Accountantskosten

	<u>01-01-2020 t/m 30-06-2020</u>	<u>01-01-2019 t/m 30-06-2019</u>
Accountantskosten	10.890	11.979
	<u>10.890</u>	<u>11.979</u>

De accountantskosten betreffen een reservering voor de accountantscontrole voor 2020. Deze zijn geprognostiseerd op € 21.780 inclusief btw.

19. Toezicht kosten

	<u>01-01-2020 t/m 30-06-2020</u>	<u>01-01-2019 t/m 30-06-2019</u>
Toezicht kosten	6.750	6.154
	<u>6.750</u>	<u>6.154</u>

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

20. Legal Fees

	<u>01-01-2020 t/m 30-06-2020</u>	<u>01-01-2019 t/m 30-06-2019</u>
Legal fees	12.229	0
	<u>12.229</u>	<u>0</u>

Dit betreft gemaakte kosten voor juridische advieskosten.

21. Overige kosten

	<u>01-01-2020 t/m 30-06-2020</u>	<u>01-01-2019 t/m 30-06-2019</u>
Overige kosten	1.675	2.431
	<u>1.675</u>	<u>2.431</u>

De overige kosten 2020 betreffen kosten voor het LEI nummer, archiefkosten en UCC Filling.

Resultaatbestemming

Conform de voorwaarden in de prospectus, sectie beloning en kosten, wordt het netto resultaat ad. € 1.172.237 toegevoegd aan het fondsvermogen.

Goedgekeurd beheerder,
Was getekend, Breda 16 november 2020

J.C.M. van Oosterbosch
Directeur

J.G. Oostdam
Directeur

Overige gegevens

Controleverklaring

Dit halfjaarverslag is niet gecontroleerd door een onafhankelijke externe accountant.

Bijlagen

Halfjaarrekening 2020 Trade Finance Handelsfonds

Kerncijfers

Alle bedragen in €

Klasse A

	30-06-20	31-12-19	31-12-18	31-12-17	31-12-16
Aantal uitstaande participaties	189.565,45	198.835,55	163.136,63	126.472,00	139.162,11
Waarde per participatie	€ 100,00	€100,00	€100,00	€100,00	€100,00
Fondsvermogen	€18.956.545	€19.883.555	€16.313.663	€12.647.191	€13.916.211
Rendement verslagjaar	3,34%	6,12%	6,10%	6,02%	6,75%

Klasse B

	30-06-20	31-12-19	31-12-18	31-12-17	31-12-16
Aantal uitstaande participaties	111.200,23	118.049,66	102.293,33	72.150,54	62.764,03
Waarde per participatie	€100,00	€100,00	€100,00	€100,00	€100,00
Fondsvermogen	€11.120.023	€11.804.966	€10.229.333	€7.215.054	€6.276.403
Rendement verslagjaar	3,34%	6,12%	6,10%	6,02%	6,75%

Klasse C

	30-06-20	31-12-19	31-12-18	31-12-17	31-12-16
Aantal uitstaande participaties	82.271,05	72.628,93	58.480,52	44.123,72	32.894,04
Waarde per participatie	€100,00	€100,00	€100,00	€100,00	€100,00
Fondsvermogen	€8.227.105	€7.262.893	€5.848.052	€4.412.372	€3.289.404
Rendement verslagjaar	3,34%	6,12%	6,10%	6,02%	6,00%

Balans per 30 juni 2020

Alle bedragen in €

	<u>30-06-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Leningen 1	35.373.882	35.436.971
Derivaten 2	<u>660.381</u>	<u>43.798</u>
	36.034.263	35.480.769
Vorderingen		
Overige vorderingen	364.530	376.184
Liquide middelen	<u>3.627.140</u>	<u>4.495.253</u>
Totaal activa	<u>40.025.933</u>	<u>40.352.206</u>
PASSIVA		
Fondsvermogen 3	38.303.673	38.951.415
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	973.450	881.777
Overige schulden	<u>748.810</u>	<u>519.014</u>
	1.722.260	1.400.791
Totaal passiva	<u>40.025.933</u>	<u>40.352.206</u>

Winst en verliesrekening 1 januari t/m 30 juni 2020

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2020 t/m 30-06-2020</u>	<u>01-01-2019 t/m 30-06-2019</u>
Valutare resultaten		
Gerealiseerd resultaat	-870.489	-810.507
Ongerealiseerde resultaat	<u>550.269</u>	<u>300.258</u>
	-320.220	-510.249
Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijk	2.238.865	1.910.546
Rentelasten en soortgelijk	<u>-227</u>	<u>-355</u>
	<u>2.238.638</u>	<u>1.910.191</u>
Totaal opbrengsten	1.918.418	1.399.942
Beheerkosten		
Beheervergoeding	390.178	338.532
Prestatievergoeding	262.650	0
Administratiekosten	23.286	20.734
Bewaarvergoeding	12.381	11.979
Transactiekosten	2.536	0
Juridisch eigenaar kosten	23.606	20.481
Accountantskosten	10.890	11.979
Toezicht kosten	6.750	6.154
Legal fees	12.229	0
Overige kosten	<u>1.675</u>	<u>1.676</u>
Totaal kosten	<u>746.181</u>	<u>412.290</u>
Netto resultaat	<u><u>1.172.237</u></u>	<u><u>987.652</u></u>

Kasstroomoverzicht 1 januari 2020 t/m 30 juni 2020

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2020 t/m 30-06-2020</u>	<u>01-01-2019 t/m 30-06-2019</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.172.237	987.652
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	-553.494	-271.042
Aankopen van leningen	0	-3.448.363
Verkopen van leningen	0	223.135
Mutatie kortlopende vorderingen	11.654	-19.042
Mutatie kortlopende schulden	<u>321.469</u>	<u>133.101</u>
	-220.371	-3.382.211
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	2.531.330	4.408.925
Teruggenomen participaties	-3.179.072	-1.847.235
Uitkeringen aan participanten	<u>-1.172.237</u>	<u>-987.652</u>
	<u>1.819.979</u>	<u>1.574.038</u>
Mutatie liquide middelen	-868.113	-820.521
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>4.495.253</u>	<u>4.830.096</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>3.627.140</u></u>	<u><u>4.009.575</u></u>

Algemene toelichting

Voor de uiteenzetting van de toelichting algemeen, waardingsgrondslagen 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 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:

	30-06-2020	31-12-2019
Capstone Capital Group, LLC	19.484.617	19.519.368
Capstone Credit, LLC	15.889.265	15.917.603
Stand per einde verslagperiode	35.373.882	35.436.971

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

De leningenportefeuille heeft gedurende 2020 en 2019 het volgende verloop gekend:

	2019	2018
Stand per 1 januari	35.436.971	29.291.898
Stortingen	0	5.696.125
Onttrekkingen	0	-223.135
Ongerealiseerd valuta resultaat	-63.089	672.083
Stand per eind verslagperiode	35.373.882	35.436.971

2. Derivaten

Dit betreft de waardering van de USD Euro forward contracten per **30 juni 2020**.

Trade date	Settlement date	EUR	USD	Deal Rate	Market Rate	Market Value
04/05/2020	06/08/2020	24.657.827	27.000.000	1.0949	1.1243	641.816
29/05/2020	10/07/2020	352.693	393.894	1.1168	1.1236	2.123
30/06/2020	10/08/2020	362.169	407.023	1.1238	1.1243	161
03/06/2020	06/07/2020	11.355.052	12.739.019	1.1219	1.1235	16.281
Totaal						660.381

Voor de waardering is gebruik gemaakt van forward points.

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

Dit betreft de waardering van de USD Euro forward contracten per **31 december 2019**.

Trade date	Settlement date	EUR	USD	Deal Rate	Market Rate	Market value
04/11/2019	06/02/2020	22.265.923	25.000.000	1.1228	1.1238	19.267
31/10/2019	06/02/2020	222.916	250.000	1.1215	1.1238	450
02/12/2019	06/02/2020	90.360	100.000	1.1067	1.1238	1.373
30/10/2019	06/02/2020	1.473.989	1.650.000	1.1194	1.1238	5.710
02/12/2019	09/01/2020	380.695	420.825	1.1054	1.1218	5.569
04/11/2019	06/02/2020	11.343.587	12739.019	1.1230	1.1238	7.564
24/12/2019	07/02/2020	341.724	379.698	1.1111	1.1238	3.865
31/12/2019	06/02/2020	-11.343.587	-12.739.019	1.1230	1.1238	-7.564
31/12/2019	06/02/2020	11.343.587	12739.019	1.1230	1.1238	7.564
Totaal						43.798

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

3. Fondsvermogen

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Stand per 1 januari	38.951.415	32.391.048
Bij:		
- Toetreders	2.531.330	9.870.692
- Resultaat verslagperiode	<u>1.172.237</u>	<u>2.144.819</u>
	3.703.567	12.015.511
Af:		
- Uittreders	3.179.072	3.310.325
- Uitkeringen aan participanten	<u>1.172.237</u>	<u>2.144.819</u>
	4.351.309	5.455.144
Stand einde verslagperiode	<u><u>38.303.673</u></u>	<u><u>38.951.415</u></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.

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

	<u>30-06-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
Klasse A	18.956.545	19.883.555
Klasse B	11.120.023	11.804.967
Klasse C	8.227.105	7.262.893
Stand einde verslagperiode	<u><u>38.303.673</u></u>	<u><u>38.951.415</u></u>