

Jaarverslag 2013

Da Vinci Retail

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Betrokken partijen	3
Verslag van de beheerder	4
Inleiding	4
Verklaring van de beheerder AO/IB	4
Risicoparagraaf	5
Activiteitenverslag	5
Materiële wijzigingen	14
Beloningsbeleid beheerder	14
Jaarrekeningen 2013	15
Jaarrekening Da Vinci Retail (paraplu)	15
Algemene toelichting	19
Grondslagen van waardering en van bepaling van het resultaat	19
Toelichting bij de balans	21
Toelichting bij de winst en verliesrekening	24
Overige gegevens	27
Persoonlijke belangen beheerder	27
Resultaatbestemming	27
Controleverklaring	28
BIJLAGEN	30
Jaarrekening BlueTrend Handelsfonds (subfonds)	31
Jaarrekening Cantab Handelsfonds (subfonds)	39
Jaarrekening Esulep Handelsfonds (subfonds)	46
Jaarrekening Paulson Handelsfonds (subfonds)	54
Jaarrekening Platinum Handelsfonds (subfonds)	62
Jaarrekening Trade Finance Handelsfonds (subfonds)	70

Betrokken partijen

Beheerder	De Veste Vermogensbeheer B.V. Princenhagelaan 1-B1 4813 DA Breda Tel. 076-5236600 Fax.: 076-5236609 E-mail: info@deveste.net Web: www.deveste.net
Bewaarder	Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen ¹ Claude Debussylaan 24 1082 MD Amsterdam
Bank	Deutsche Bank Nederland N.V. De Entrée 99 1101 HE Amsterdam
Extern accountant	Witlox VCS audit B.V. Fellenoordstraat 72 4811 TJ Breda

¹ Tot 25 oktober 2011 trad ANT Custody B.V. op als bewaarder van het fonds. Vanaf genoemde datum fungeert Stichting Bewaarder De Veste Wft Beleggingsfondsen als bewaarder. Bestuurder van deze stichting is SGG Custody B.V.

Witlox VCS Accountants
Voor identificatiedoeleinden.
Ref.kenmerk: 13.025.33846
Paraaf acc.man.: SCS.....

Verslag van de beheerder

Inleiding

Voor u ligt het jaarverslag van Da Vinci Retail. De verslagperiode loopt van 1 januari tot en met 31 december. Da Vinci Retail is een paraplufonds, wat betekent dat het fondsvermogen is verdeeld over meerdere subfondsen. Als investeerder neemt u deel in één of meerdere van deze subfondsen. Door de subfondsen worden participaties uitgegeven en van ieder subfonds wordt maandelijks een koers bepaald. De paraplu geeft zelf geen participaties uit en kent geen eigen koers. Per het einde van de verslagperiode waren acht subfondsen actief. Het jaarverslag is opgesteld op papapluniveau en subfondsniveau. Op papapluniveau wordt een gedetailleerde toelichting opgenomen bij de verschillen actief en passiefposten en bij de belangrijkste baten en lasten. Op subfondsniveau worden koersen en relevante ratio's vermeld en wordt een toelichting gegeven bij de portefeuille en bij het fondsvermogen.

Verklaring van de beheerder AO/IB

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo).

Wij hebben gedurende de verslagperiode verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y, lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor Da Vinci Retail te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y, lid 5 Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende 2013 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Op 22 juli 2013 is de AIFMD geïmplementeerd in de Wet op het financieel toezicht (Wft). Nederlandse beleggingsinstellingen kwalificeren vanaf 22 juli 2013 in beginsel als alternatieve beleggingsinstelling ('abi') of als instelling voor collectieve belegging in effecten ('icbe'). Hierbij geldt voor abi-beheerders, zoals De Veste, een overgangsregime tot (uiterlijk) 22 juli 2014. Tijdens het overgangsregime gelden de vereisten van de Wft zoals die van kracht waren op 21 juli 2013. Met ingang van 22 juli 2014 zal de huidige Wft-vergunning van De Veste van rechtswege overgaan in een AIFMD-vergunning. Vanaf deze datum dient De Veste als abi-beheerder te voldoen aan alle vereisten die gelden voor een abi-beheerder. Met het oog hierop is in 2013 gestart met het aanpassen van de bedrijfsvoering en de beschrijving hiervan. Wij verwachten in de loop van het tweede kwartaal van 2014 alle benodigde aanpassingen te hebben doorgevoerd.

Risicoparagraaf

Een belegging in Da Vinci Retail is niet zonder risico. Voor een uitgebreide beschrijving van de relevante risico's wordt verwezen naar het prospectus en de essentiële beleggersinformatie van het fonds. Deze zijn te vinden op de website van de beheerder (www.deveste.net) of kunnen kosteloos bij de beheerder worden aangevraagd. Voorafgaand aan een besluit tot investering dient altijd zorgvuldig kennis te worden genomen van de inhoud van deze documenten.

Activiteitenverslag

BlueTrend Handelsfonds

BlueTrend boekte veruit het slechtste jaar sinds de introductie in 2004. Het zeer tegenvallende 2013 komt bovenop de beperkt negatieve resultaten van 2012 en 2011. Zoals sommige beleggers terecht opmerken lijkt het er op dat de BlueTrend strategie aan kracht heeft ingeboet. De Veste is het in zoverre eens met haar klanten dat trendvolgende strategieën, waaronder die van BlueTrend, momenteel een onzekere verwachting hebben.

Het beleid van centrale banken in 2013 zorgde niet alleen voor een plotselinge ommekeer van trends – wat een nadeel is voor trendvolgers omdat deze juist gebaat zijn bij een geleidelijk ontstaan en wegebben van trends – maar bracht ook met zich mee dat diverse markten gelijktijdig een trendbreuk lieten zien. Spreiding over uiteenlopende beleggingscategorieën had hierdoor beperkte toegevoegde waarde.

Ook in de nabije toekomst kan het beleid van centrale banken, meer dan de conjunctuur, bepalend zijn voor koersbewegingen op financiële markten. In het algemeen is dit geen goed vooruitzicht voor trendvolgende handelssystemen. Een herhaling van de extreme ontwikkeling van afgelopen mei/juni acht De Veste echter niet waarschijnlijk. De buitensporige *trend reversals* werden immers veroorzaakt door het plotselinge aangekondigde "tapering programme" van de Federal Reserve. Inmiddels zijn financiële markten, onder meer blijkens het herstel van aandelenkoersen in de tweede helft van 2013, duidelijk meer vertrouwd met het nieuwe beleid van de Fed. *Tapering* houdt in dat de monetaire verruiming enkel wordt teruggebracht indien de economie voldoende economische groei laat zien.

In tegenstelling tot sommige sectorgenoten heeft manager BlueCrest geen aanvullende strategieën toegevoegd aan haar BlueTrend trendvolg strategie. In plaats van een andere beleggingstijl te hanteren (in jargon ook wel 'style drift' genoemd) verkiest zij ervoor bij haar leest te blijven door te focussen op ontwikkeling van nieuwe trendvolgende strategieën. Het spreiden over meerdere beleggingstijlen laat BlueCrest over aan beleggers zelf. Zo neemt De Veste bijvoorbeeld waar dat diverse beleggers een deel van hun vermogen in BlueTrend overhevelen naar Esulep.

De Veste houdt onveranderd vertrouwen in de kracht van de organisatie BlueCrest en haar handelssystemen. De Veste heeft dan ook besloten dat BlueTrend Handelsfonds onderdeel blijft van het Da Vinci Retail platform. Het vertrouwen dat BlueTrend, net als in 2008, buitengewone rendementen kan behalen ten tijde van grote beurscorrecties was één van de redenen voor dit besluit. Ook institutionele beleggers houden het volste vertrouwen in BlueTrend: ondanks het negatieve

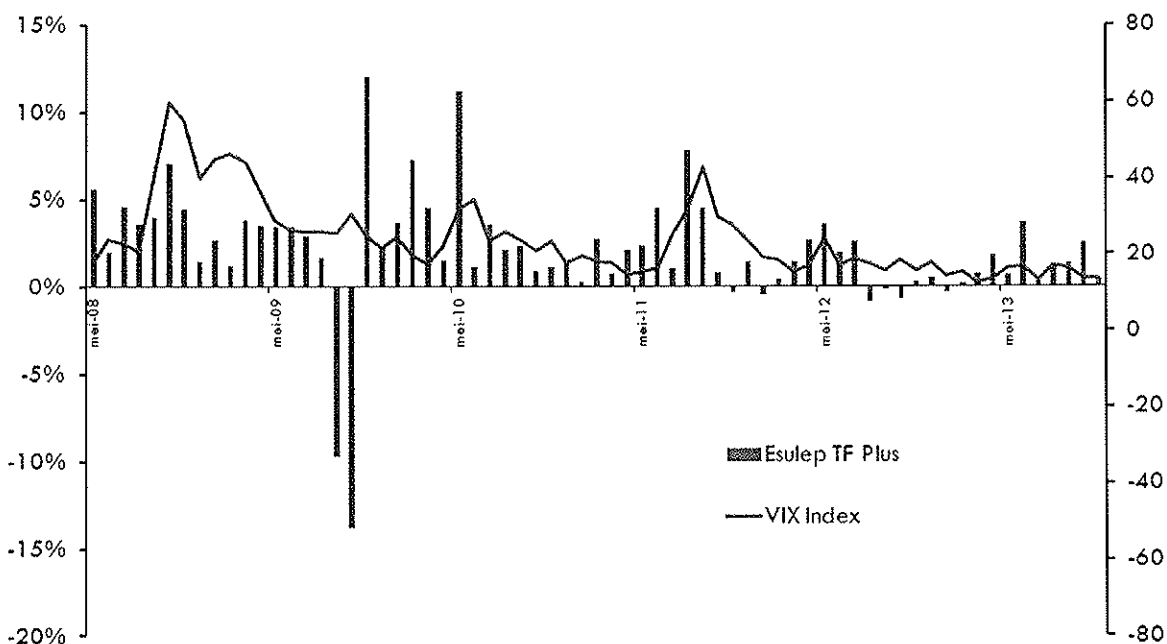
Witlox VCS Accountants
Voor identificatiedoelinden.
Ref.kenmerk: 134025.33046
Paraaf acc.man.: 505.....

beleggingsresultaat nam het vermogen in het BlueTrend fonds met USD200 mln toe naar een totaal van USD10,8 mld per einde van de verslagperiode.

Esulep Handelsfonds

De Veste vertrouwt erop dat het team van beurshandelaar Matt Peluse, net als in alle voorgaande jaren, in 2014 een aantrekkelijk rendement zal noteren. Met name wanneer de onrust van de S&P 500 toeneemt kan de optie verkoop strategie van Esulep een bovengemiddeld resultaat boeken. Een hogere (verwachte) onrust betekent immers hogere optieprijsen wat inhoudt dat Esulep, mits sprake is van een correcte verkooptiming, hoge verkoopopbrengsten kan insluiten.

Per het einde van de verslagperiode bevond de VIX index (de 'onrustbarometer' die de verwachte bewegelijkheid van de S&P 500 meet) zich nog op een historisch laag niveau van 13 (ter illustratie de hoogste stand die de VIX ooit intraday aantikte was 89 op 24 oktober 2008). Onderstaande grafiek zet de historische resultaten van de Esulep strategie af tegen de ontwikkeling van de VIX index en laat zien dat de Esulep strategie doorgaans hogere rendementen boekt bij hogere waarden van de VIX index:



De maanden september en oktober 2009 vallen in negatieve zin op: in deze maanden hield Esulep in aanvulling op de optie schrijfstrategie long termijncontracten aan op de VIX index. Gezien de slechte resultaten op deze posities heeft Esulep deze handelsstrategie destijds onmiddellijk stopgezet. Voor de bepaling van toekomstverwachtingen voor Esulep speelt het resultaat van de sterk negatieve maanden dus geen rol.

Het vertrouwen van De Veste in Esulep wordt onderstreept door de mate waarin beleggers nieuwe gelden in de strategie hebben geïnvesteerd: het vermogen van Esulep nam met maar liefst USD 23 mln toe naar een totaal van USD 68 mln. Gezien de buitengewoon goede liquiditeit van de S&P 500

opties verwacht De Veste dat Esulep moeiteloos nieuw kapitaal van beleggers kan opnemen in haar handelsstrategie.

Paulson Advantage Handelsfonds

De Veste bracht in oktober 2013 een bezoek aan Paulson in New York. In het gesprek met oprichter John Paulson werden met name de verwachtingen voor de nabije toekomst besproken.

Paulson is bescheiden optimistisch over haar goudbeleggingen (o.a. AngloGold Ashanti en ETF SPDR Gold Trust), die een kleine 8% van de portefeuille beslaan. Vanwege de lage waarderingen (goudposities van Advantage waren in 2013 sterk verlieslatend) meent Paulson dat haar goud investeringen voor 2014 aanzienlijk meer opwaarts dan neerwaarts potentieel hebben.

Paulson denkt dat een lage vrije kasstroom kleine telecom bedrijven zal noodzaken tot een fusie of overname. De schaalvoordelen die zo worden behaald zijn nodig om te overleven. Advantage belegt in Metro PCS, Sprint Corporation en Leap Wireless International. Deze posities droegen sterk bij aan het resultaat in 2013. Paulson verwacht dat de (beurs)waarde van de bedrijven in 2014 verder stijgt in aanloop naar een uiteindelijke fusie of overname.

Advantage telde ultimo verslagperiode 52 long en 46 short posities. Hierdoor kan geprofiteerd worden van zowel koersdalingen als –stijgingen van specifieke beleggingen. Verder heeft ongeveer 7% van het fondsvermogen betrekking op hedgeposities die in waarde toenemen wanneer beurskoersen over de hele linie een correctie laten zien. Paulson streeft naar een onderscheidend rendement middels een gezonde spreiding over een tiental sectoren.

Platinum Handelsfonds

Navidea

Platinum heeft positieve verwachtingen voor Navidea vanwege 1) nieuwe commerciële activiteiten en 2) nieuwe toepassingsmogelijkheden van LymphoSeek.

LymphoSeek betreft een radiofarmaceutisch product van Navidea dat kankercellen zichtbaar maakt via het lymfesysteem. Meer informatie is te vinden op www.lymphoseek.com.

De financiering die Navidea vorig jaar van Crede Capital aantrok is o.m. aangewend voor commerciële activiteiten voor LymphoSeek buiten de V.S. Navidea sloot begin 2014 een overeenkomst met het Global Medical Solutions Taiwan (GMST) voor de distributie van LymphoSeek in Taiwan. GMST beschikt over de benodigde verkoop- en marketingkanalen in deze regio. Navidea en GMTS werken samen om tegemoet te komen aan de eisen van de lokale toezichthouder en verwachten goedkeuring voor gebruik van LymphoSeek in Taiwan in 2014 of 2015. Ook heeft Navidea overeenkomsten gesloten voor de distributie van LymphoSeek in Canada en het Midden-Oosten.

Naast het aanboren van nieuwe geografische markten ziet Navidea ook potentieel in nieuwe toepassingen voor LymphoSeek. In maart 2013 gaf de FDA reeds toestemming voor het gebruik van LymphoSeek inzake opsporing van borst- en huidkanker. In december diende Navidea een aanvraag

in bij de FDA voor goedkeuring voor het gebruik van LymphoSeek voor de opsporing van hoofd- en nekkanker. Verder wil Navidea de functionaliteit van LymphoSeek uitbreiden voor gebruik t.a.v. prostaat, schildklier, long en dikke darm kanker.

Het gegeven dat een gespecialiseerde partij als Crede Capital ook investeert en potentieel ziet in Navidea overtuigt Platinum des te meer dat Navidea, ondanks het grillige koersverloop van het aandeel, op termijn tegen een aantrekkelijke waarde verzilverd kan worden. Dat diverse insiders van Navidea (waaronder de CEO Mark Pykett en de CFO Brent Larsen) vorig jaar hun persoonlijk belang in aandelen Navidea hebben vergroot, geeft eveneens het vertrouwen in het potentieel van Navidea.

Om de gevoeligheid van de totale Platinum portefeuille voor bewegingen van het aandeel Navidea te verkleinen is Platinum, indien gunstige verkoopmomenten zich voordoen, voornemens haar belang in Navidea op (middellange) termijn gedeeltelijk te verkleinen.

Black Elk Energy

Black Elk heeft bronnen in de Golf van Mexico (off shore) en bronnen in Texas (on shore). Onlangs is gestart met boringen rondom de bronnen volgens nieuwe, hoogwaardige technieken. De eerste resultaten zijn uitermate hoopgevend en indiceren beduidend hogere reserves dan tot op heden aangenomen.

Uit het bezoek van De Veste aan Platinum in New York in oktober kwam reeds naar voren dat de gesprekken met een potentiële koper uit het Verre Oosten voor de Black Elk positie zich in een vergevorderd stadium bevonden. Inmiddels heeft Platinum De Veste laten weten dat zij een overeenkomst heeft gesloten met de betreffende partij, Asiasons uit Singapore, voor verkoop van 27,5% van het belang dat Platinum in Black Elk aanhoudt. In ruil voor Black Elk ontvangt Platinum zogeheten *promissory notes* en nieuw uit te geven aandelen van Asiasons.

Nadat Platinum, naar verwachting medio maart volgend jaar, de aandelen Asiasons in handen krijgt zullen deze stapsgewijze worden verkocht via de Singapore Exchange. De prijs waartegen de Asiasons aandelen te gelde kunnen worden gemaakt hangt mede af van de operationele resultaten van Black Elk aangezien Black Elk door de transactie een belangrijk onderdeel wordt van Asiasons.

Volgens portefeuille manager Uri Landesman wenst Platinum haar positie in Black Elk (deels) te verzilveren om de weging in portefeuille terug te brengen en daarmee de liquiditeit van de Platinum portefeuille te verbeteren. Platinum verwacht aandelen Asiasons/Black Elk tegen een aantrekkelijke beurskoers te kunnen verkopen.

China Horizon

China Post (een Chinees staatsbedrijf) en het in de VS gesitueerde China Horizon vormden medio 2013 een Joint Venture (JV) om de Post Mart retail winkelketen in landelijk China op te zetten. Volgens de deal zal China Horizon ongeveer 1 miljard Yuan (zo'n USD 160 mln) in 10.000 retail winkels investeren. De JV volgde op een succesvol driejarig proefprogramma waarbij meer dan 6.000

franchise winkels en zo'n 100 plattelands supermarkten onder de naam Post Mart werden uitgerold in de provincies Shandong, Jiangxi en Henan.

De retail kennis van China Horizon wordt gebruikt om het Chinese platteland – een zeer slecht bediende markt van zo'n 800 miljoen consumenten – te voorzien van dezelfde producten en diensten als stadbewoners. Deze markt heeft een enorm potentieel, mede omdat arbeiders migreren en geld sturen naar familie op het platteland. Het opzetten van goede distributiekanaalen en het werven en opleiden van gekwalificeerd personeel (veel plattelands bewoners hebben nog nooit een rekenmachine ter hand gehad) is een belangrijke uitdaging.

China Horizon wordt geadviseerd door Sidley Austin, PriceWaterhouseCoopers en UBS. Naast Platinum hebben ook Softbank, Ackerley Partners en Atlant Capital een belang in China Horizon. Samen met deze *investment bankers* werkt Platinum aan een snelle beursgang van de JV. (d.w.z. eerder dan de huidige prognose van drie jaar). Het kapitaal dat via een beursgang wordt opgehaald kan de ontwikkeling van de Post Mart winkels in landelijk China in een stroomversnelling brengen. Tegen eind 2016 wordt gestreefd naar een totaal aantal winkels van 160.000. Platinum verwacht dat de JV in 2015 haar eerste winst zal noteren, van omgerekend naar schatting USD 15 mln.

Trade Finance Handelsfonds

In oktober 2013 bracht De Veste een bezoek aan Capstone in New York. Het due diligence gesprek richtte zich met name op de standaardisering en professionalisering van het investeringsproces. Een verdere standaardisering van het proces is van belang omdat in de verslagperiode het aantal contractpartijen van Capstone verdubbelde.

Capstone gaf aan dat alle formulieren die benodigd zijn gedurende het investeringsproces op elkaar zijn afgestemd en dat deze centraal worden verwerkt in een database. Hierin kan de hele geschiedenis per aanvrager – ofwel klant – worden gevolgd. Financieringsaanvragen kunnen via de vernieuwde website worden ingediend, worden in de database verwerkt en vormen het beginpunt van de due diligence door Capstone.

Door de hoge mate van standaardisatie en automatisering van het proces kan Capstone meer tijd en energie besteden aan het (doorlopende) due diligence en het onderhouden van de contacten met relaties. Tijdens wekelijkse vergaderingen worden alle relaties en de status van de verschaftte leningen besproken en, daar waar nodig, stappen voor actie ondernomen.

Het team van Capstone bestaat uit een aantal 'oude rotten in het vak' in combinatie met enkele zeer ambitieuze twintigers en dertigers. Deze laatste groep is de drijvende kracht geweest achter het automatiseringsproces. Een hecht team dat gedreven is om de activiteiten van Capstone de komende jaren verder uit te bouwen.

De verdubbeling van het aantal contractpartijen bevestigt dat de financiële crisis en regelgeving in de bankensector investeringskansen schept voor in handelsfinanciering gespecialiseerde partijen als Capstone. Het is de absolute overtuiging van Capstone dat deze ontwikkeling door zal zetten. De

Witlox VCS Accountants
Voor identificatiedoelinden.
Ref./kenmerk: 136825-33896
Paraaf acc.man.: SUS.....

sterke stijging van het aantal contractpartijen weerspiegelt niet alleen meer winstmogelijkheden maar versterkt eveneens de spreiding van de portefeuille.

De *International Chamber of Commerce (ICC)* geeft aan dat handelsfinanciering aan de basis ligt van economische herstel wereldwijd. De ICC wijst op data van 15 miljoen handelsfinanciering transacties van 20 banken die laten zien dat het aantal wanbetalingen gedurende de crisis laag is geweest. Dit is juist gerelateerd aan de zeer sterke economische behoefte handel te kunnen drijven. Het wereldwijde tekort aan handelsfinanciering wordt geschat op maar liefst USD 2 biljoen wat enorme kansen schept voor partijen als Capstone.

Niet alleen Capstone maar ook De Veste is ervan overtuigd dat beleggers in Trade Finance Handelsfonds in 2014, net als in alle voorgaande jaren sinds de introductie in november 2009, de vaste uitkering van 1,75% per kwartaal tegemoet zullen zien.

Toelichting resultaat verhandelbare subfondsen

BlueTrend Handelsfonds (-13,76%)

1e kwartaal (+2,58%)

BlueTrend boekte winst op long en short futures posities in aandelen en op futures posities in obligaties. Ook categorieën Energie en Valuta noteerden plussen.

2e kwartaal (-13,09%)

In mei kondigde de Federal Reserve een mogelijk einde aan van het opkoopprogramma van Amerikaanse staatsobligaties. De obligatie- en aandelenmarkten reageerden sterk op het eventueel wegvallen van deze steun. BlueTrend ondervond sterke hinder van de snelle en bijna gelijktijdige ommekeer in trends in zowel de obligatie- als aandelenmarkt in mei. In juni deden zich wederom diverse 'trend reversals' voor, wat opnieuw resulteerde in een forse min.

3e kwartaal (-2,64%)

Op posities in de obligatie sector en valutamarkten realiseerde BlueTrend verliezen. Vooral op een long positie in de USD dollar index werd een verlies geboekt.

4e kwartaal (-0,64%)

In oktober noteerde BlueTrend winsten op posities binnen de aandelen- en obligatiesector. De winst van oktober werd in december teniet gedaan door verliezen op posities gerelateerd aan obligaties.

Esulep Handelsfonds (+5,59%)

1e kwartaal (+0,70%)

Esulep boekte beleggingswinst op diverse optie series gerelateerd aan de S&P 500. Esulep Handelsfonds noteerde een (bescheiden) positief valutaresultaat door een waardestijging van de USD t.o.v. de Euro.

2e kwartaal (+1,82%)

De verhoogde beweeglijkheid van de S&P 500 in april ging gepaard met goede rendementen. In de laatste week van juni noteerde de strategie handelswinsten op short put opties, toen de S&P 500 zich neerwaarts naar het door Esulep vastgestelde steunniveau van 1560 bewoog: put opties werden in die week tegen een goede prijs verkocht vanwege de verhoogde volatiliteit en het latere herstel van de S&P 500.

3e kwartaal (+0,66%)

Van 2 t/m 27 augustus liet de S&P 500 een correctie zien van -4,63%. Esulep greep deze correctie aan om put opties te verkopen op weerstandsniveaus. Deze resulteerden in een positief maandresultaat. Ook in september werd winst geboekt op diverse S&P 500 opties.

4e kwartaal (+2,30%)

Esulep boekte, met name in oktober, beleggingswinst op optie series gerelateerd aan de S&P 500.

Paulson Advantage Handelsfonds (+14,33%)

1e kwartaal (+0,78%)

In februari noteerde Paulson een verlies door een koersdaling van goud. In maart werd winst behaald op financiële waarden en op posities in de categorieën *consumer cyclical* (bedrijven die erg gevoelig zijn voor de conjunctuur) en *non-cyclical*.

2e kwartaal (-3,34%)

De resultaten van april en juni waren toe te schrijven aan aandelenposities in goudmijnen. De plus van mei was met name te danken aan posities in de telecomsector, hotels en verzekeringen.

3e kwartaal (+6,21%)

Winst werd gerealiseerd op posities in financiële waarden, hotels, telecommunicatie en op aandelen in goudmijnen. Daarnaast werd in mindere mate een positief resultaat genoteerd op beleggingen in de sectoren energie en gezondheidszorg.

4e kwartaal (+10,51%)

De beursgang van hotelketen Extended Stay op 7 november pakte zeer gunstig uit. Op het slot van de laatste handelsdag van november bereikte Extended Stay (dat genoteerd staat aan de NYSE) een waarde van USD25,18 per aandeel. Deze koers betekende een waardestijging van maar liefst 73,3% t.o.v. de conservatieve waardering van het aandeel per eind oktober.

Platinum Handelsfonds (+4,97%)

1e kwartaal (+1,93%)

Warrant en aandelenposities in Implant Sciences Corporation (ISC) waren winstgevend. De aandelenkoers van ISC, dat detectie systemen ontwikkelt voor industrieel gebruik, steeg in het eerste kwartaal met +3,77% na goedkeuring van de TSA (Transportation Security Administration) voor het gebruik van detectiesystemen van ISC voor vrachtvliegtuigen.

Op 14 maart werd LymphoSeek van producent Navidea goedgekeurd door de FDA.

2e kwartaal (+0,84%)

T.a.v. Black Elk Energy kwam naar voren dat:

- een aanvang is genomen met het opboren en te gelde maken van bewezen reserves;
- een strategisch samenwerkingsverband is aangegaan met als doel nieuwe technieken aan te wenden voor het opboren van olie reserves in Texas;
- Platinum van plan is om op korte termijn een tweetal acquisities te doen met als doel een nog gewildere partij te zijn voor een eventuele beursgang of onderhandse verkoop.

3e kwartaal (+1,81%)

De Asia Based Arbitrage substrategie droeg het sterkste bij aan het resultaat. Binnen deze substrategie werd winst geboekt op posities in Liongold (een Singaporese mijnbouw en exploratie onderneming gericht op goud) en Innopac Holdings Limited (een bedrijf actief in onder meer de telecommunicatie sector).

Voor Navidea diende een nieuwe institutionele investeerder, genaamd Crede Capital Group LLC, zich aan. Crede kocht in september voor USD 30 miljoen aan aandelen en warrants van Navidea.

4e kwartaal (+0,31%)

In december kende de *Food and Drug Administration (FDA)* een zogeheten *fast track status* aan LymphoSeek toe. Dit hield in dat aan de goedkeuringsprocedure voor toepassing van LymphoSeek voor opsporing van hoofd- en nekanker prioriteit wordt gegeven. Een fast track status wordt enkel door de FDA gegeven aan producten die voorzien in onvervulde medische behoeften t.a.v. de behandeling van zeer ernstige (levensbedreigende) ziekten.

Trade Finance Handelsfonds (+7,00%)

1e kwartaal (+1,75%)

Beleggers in Trade Finance ontvingen de vaste kwartaaluitkering van 1,75%. Het aantal vendors, vaste contractpartners waarmee Capstone zaken doet, werd uitgebreid naar een totaal van tien.

2e kwartaal (+1,75%)

Beleggers in Trade Finance ontvingen de vaste kwartaaluitkering van 1,75%. Het aantal vendors waarmee Capstone zaken doet werd uitgebreid naar een totaal van dertien.

3e kwartaal (+1,75%)

Beleggers in Trade Finance ontvingen de vaste kwartaaluitkering van 1,75%. Het aantal vendors waarmee Capstone zaken doet werd uitgebreid naar een totaal van veertien.

4e kwartaal (+1,75%)

Beleggers in Trade Finance ontvingen de vaste kwartaaluitkering van 1,75%. Het aantal vendors waarmee Capstone zaken doet werd uitgebreid naar een totaal van zeventien.

Van de vendors waarmee vanaf het begin van het boekjaar zaken werd gedaan is in onderstaande tabel het aantal transacties weergegeven:

Contractpartij	Q1	Q2	Q3	Q4	Totaal
Advanced Waste & Water Technology	3	5	2	2	12
Anglin Cultured Stone Products	--	--	2	7	9
Baker's Pride	198	344	277	374	1193
Barden Contracting Services	--	1	--	--	1
Cole Construction Company	--	2	3	--	5
Croton Watch Company	32	26	13	129	200
Elite Painting Company	4	9	16	13	42
Environmental Quality Service	7	--	--	--	7
G-Net Construction Corp	2	4	2	7	15
Landel Land Clearing	--	--	3	5	8
Levinson & Santoro Electric	7	7	2	4	20
MC Landscape Group	--	4	2	2	8
MBE Construction Company	--	2	5	12	19
Paradigm Group	--	--	--	1	1
Tri-City Plumbing	--	--	--	3	3
South Street Bakery	47	7	4	2	60

Overzicht kwartaal rendementen

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

Subfondsen	QRT1 13	QRT2 13	QRT3 13	QRT4 13	YTD
BlueTrend Handelsfonds	+2,58%	-13,09%	-2,64%	-0,64%	-13,76%
Esulep Handelsfonds	+0,70%	+1,82%	+0,66%	+2,30%	+5,59%
Paulson Advantage Handelsfonds	+0,78%	-3,34%	+6,21%	+10,51%	+14,33%
Platinum Handelsfonds	+1,93%	+0,84%	+1,81%	+0,31%	+4,97%
Trade Finance Handelsfonds	+1,75%	+1,75%	+1,75%	+1,75%	+7,00%

Overzicht strategie-/fondsvermogen onderliggende CTA's /hedge funds

In onderstaande tabel wordt per actieve CTA / Hedge Fund manager waarin de subfondsen van Da Vinci Retail indirect investeren het verloop van het strategie- of fondsvermogen aangegeven.

Naam fonds/strategie	QRT4 12	QRT1 13	QRT2 13	QRT3 13	QRT4 13
BlueTrend Master Fund Ltd	\$10,6 mld	\$11,3 mld	\$10,8 mld	\$9,8 mld	\$10,8 mld
Esulep LLC MAX	\$45 mln	\$57 mln	\$56 mln	\$64 mln	\$ 68 mln
Paulson Advantage Master Ltd	\$1,9 mld	\$1,6 mld	\$1,3 mld	\$1,4 mld	\$1,6 mld
Platinum Partners Value Arbitrage Fund	\$692 mln	\$727 mln	\$738 mln	\$750 mln	\$761 mln
Capstone CCL Fund	\$11,1mln	\$12,3mln	\$13,9mln	\$15,0mln	\$18,1mln

Materiële wijzigingen

De beheerder van het fonds is gedurende het verslagjaar verhuisd van Bergen op Zoom naar Breda. Het nieuwe adres is Princenhagelaan 1-B1, 4813 DA, Breda.

Er hebben zich gedurende het verslagjaar geen materiële veranderingen in fondsvoorwaarden, fondsstructuur, strategie of doelstellingen voorgedaan. Alle betrokken partijen zijn dezelfde als in voorgaande boekjaren.

Beloningsbeleid beheerder

De totale beloning die gedurende het verslagjaar door de beheerder is betaald aan haar acht personeelsleden bedroeg €440.377. Onderstaande tabel geeft een specificatie van dit bedrag:

Vaste vergoeding	Directie	€ 218.717
	Overig personeel	€ 221.660
Variabele vergoeding	Directie	0
	Overig personeel	<u>0</u>
Totaal vergoedingen		<u>€ 440.377</u>

Variabele vergoedingen zijn nihil, aangezien Door De Veste geen winstdeling of bonusregelingen worden toegepast. Het risicoprofiel van Da Vinci Retail wordt voornamelijk bepaald cq beïnvloed door de directie van de beheerder.

Jaarrekeningen 2013

Jaarrekening Da Vinci Retail (paraplu)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

Kerncijfers per subfonds zijn opgenomen in de jaarrekening van ieder afzonderlijk subfonds.

BALANS PER 31 DECEMBER 2013*Alle bedragen in €*

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	1.718.751	1.527.405
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen 2	26.400	8.800
Overige vorderingen	<u>7.657</u>	<u>4.354</u>
	34.057	13.154
Liquide middelen 3	<u>201.261</u>	<u>185.184</u>
Totaal activa	<u><u>1.954.069</u></u>	<u><u>1.725.743</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 4	1.915.951	1.711.166
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen 5	30.500	10.250
Overige schulden 6	<u>7.618</u>	<u>4.327</u>
	38.118	14.577
Totaal passiva	<u><u>1.954.069</u></u>	<u><u>1.725.743</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING OVER 2013*Alle bedragen in €*

	<u>01-01-2013 t/m 31-12-2013</u>	<u>01-01-2012 t/m 31-12-2012</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst 7	73.346	54.383
Ongerealiseerd verlies 8	-21.285	-14.761
Gerealiseerde winst 9	9.113	2.833
Gerealiseerd verlies 10	<u>-938</u>	<u>-1.419</u>
	60.236	41.036
Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijk 11	25.638	10.783
Rentelasten en soortgelijk 12	<u>-25.492</u>	<u>-10.719</u>
	146	64
Totaal opbrengsten		41.100
Beheerkosten		
Marketingvergoeding 13	14.211	11.257
Transactiekosten 14	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>14.211</u>	<u>11.257</u>
Netto resultaat	<u>46.171</u>	<u>29.843</u>

KASSTROOMOVERZICHT OVER 2013

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2013 t/m 31-12-2013</u>	<u>01-01-2012 t/m 31-12-2012</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	46.171	29.843
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	-60.236	-41.036
Aankopen van beleggingen	-513.025	-1.065.570
Verkopen van beleggingen	381.915	160.605
Mutatie kortlopende vorderingen	-20.903	103.378
Mutatie kortlopende schulden	<u>23.541</u>	<u>-118.073</u>
	-188.708	-960.696
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	582.988	1.210.875
Teruggenomen participaties	<u>-424.374</u>	<u>-180.343</u>
	<u>158.614</u>	<u>1.030.532</u>
Mutatie liquide middelen	16.077	99.679
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>185.184</u>	<u>85.505</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>201.261</u></u>	<u><u>185.184</u></u>

Algemene toelichting

Fondsgegevens

Da Vinci Retail biedt participanten toegang tot een selectie van door beleggingsspecialisten ontwikkelde handelsprogramma's, sinds eind 2006 aangeboden in de vorm van één of meerdere subfondsen via Da Vinci Diversified ("Handelsfondsen"). De afzonderlijke Handelsfondsen streven naar het genereren van een bovengemiddeld voor risico gecorrigeerd rendement met een lage correlatie met aandelen- en obligatiemarkten. Daarnaast kan via Da Vinci Retail worden geïnvesteerd in het Double Benefit Fund. DVR wordt aangeboden sinds 1 oktober 2008 en kende de eerste instroom van participanten per 1 december 2008.

Als beheerder van Da Vinci Retail treedt De Veste Vermogensbeheer B.V. ("De Veste") op. De Veste beschikt over een Wft vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen.

Het fonds heeft geen werknemers (2013: 0).

Persoonlijke belangen beheerder of bestuurders

Gedurende de verslagperiode had de beheerder en/of bestuurders van de beheerder een belang in beleggingen waar ook het fonds gedurende de verslagperiode in participeerde.

De Veste Vermogensbeheer B.V. had per 31 december 2013 een belang van €18.372 (31/12/12: €17.192) in twee subfondsen van Da Vinci Diversified. Ook Da Vinci Retail investeert in meerdere subfondsen van Da Vinci Diversified.

Dhr. J.C.M. van Oosterbosch, Algemeen Directeur van De Veste Vermogensbeheer B.V., had per 31 december 2013 (via J.C.M. van Oosterbosch Holding B.V.) een belang van in totaal €225.217 (31/12/12: €212.450) in verschillende Da Vinci Diversified subfondsen.

Grondslagen van waardering en van bepaling van het resultaat

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in euro's

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans en winst- en verliesrekening zijn referenties opgenomen, waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Waarderingsgrondslagen voor de balans

Beleggingen

Beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen beurswaarde en niet beursgenoteerde beleggingen tegen intrinsieke waarde (*Net Asset Value*) per balansdatum. Deze *Net Asset Value* is gebaseerd op de rapportages van de administrateur van het fonds en/of een effectenmakelaar per balansdatum. Deze rapportages betreffen voorlopige cijfers en kunnen afwijken van de definitieve gecontroleerde cijfers van de desbetreffende belegging. De intrinsieke waarde van een aantal fondsen is daarnaast onzeker als gevolg van extreme marktomstandigheden, waardoor de waardering van posities van deze fondsen wordt bemoeilijkt.

Witlox VCS Accountants
Voor identificatiedoeleinden.
Ref. Ikenmerk: 134025-358746
Paraaf acc.man.: SJS.....

Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid voor zover benodigd.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Beleggingsresultaten

Onder netto resultaat wordt verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardemutaties van de fondsen waarin wordt belegd, alsmede hiermee behaalde valutaresultaten.

Kosten

De kosten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde grondslagen van waardering en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. Winsten worden verantwoord op basis van de actuele waarde van de beleggingen, hetzij gerealiseerd, hetzij ongerealiseerd. Verliezen worden in aanmerking genomen in het jaar waarin deze voorzienbaar zijn.

Belastingen

Het fonds is een besloten fonds voor gemene rekening. In deze hoedanigheid is het fonds een op gemeenschappelijke vermogensbeleggingen gerichte samenwerkingsvorm zonder rechtspersoonlijkheid en uit dien hoofde niet onderworpen aan vennootschapsbelasting. Daardoor is het fonds over de beleggingswinst geen belasting verschuldigd.

Toelichting bij de balans

Alle bedragen in €

1. Beleggingsfondsen

De beleggingsportefeuille is per ultimo verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
BlueTrend Trading Fund	143.106	135.009
Esulep Trading Fund	116.921	77.077
Paulson Advantage Trading Fund	82.446	85.442
Platinum Trading Fund	954.169	994.187
Trade Finance	422.109	235.690
Stand einde verslagperiode	<u>1.718.751</u>	<u>1.527.405</u>

Bovenstaande fondsen zijn allen subfondsen van DVD, dat eveneens door De Veste wordt beheerd. Voor Da Vinci Retail gelden dezelfde investeringscondities als voor andere deelnemers in DVD. Voor meer informatie over de waardering per balansdatum van bovenstaande fondsen wordt verwezen naar de jaarrekeningen 2013 en 2012 van De Veste Global Exclusive Class C (Da Vinci Diversified) Een exemplaar van deze jaarrekeningen kan kosteloos bij de beheerder worden aangevraagd.

De beleggingen hebben gedurende 2013 en 2012 het volgende verloop gekend:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Stand per 1 januari	1.527.405	581.404
Aankopen	513.025	1.065.570
Verkopen	-381.915	-160.605
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	52.061	39.622
Gerealiseerd beleggingsresultaat	8.175	1.414
Stand per 31 december	<u>1.718.751</u>	<u>1.527.405</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

Portefeuille Omloop Factor

De 'Portefeuille Omloop Factor' (POF) 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. De POF van de verschillende subfondsen wordt vermeld bij de toelichting op de balans van deze subfondsen.

2. Vooruitbetaalde bedragen

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

3. Liquide middelen

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Deutsche Bank Rekening Courant	33.409	20.198
MoneYou spaarrekening	167.852	164.986
Stand einde verslagperiode	<u>201.261</u>	<u>185.184</u>

De liquiditeiten bedroegen per eind december 2013 10,50% (31/12/12: 10,82%) van het fondsvermogen. Het fonds is wettelijk verplicht minimaal 10% van het fondsvermogen in de vorm van liquiditeiten en/of courante beleggingen aan te houden. Aan dit vereiste werd per het einde van de verslagperiode derhalve voldaan.

4. Eigen vermogen

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Stand per 1 januari	1.711.166	650.791
Bij:		
- Toetreders	582.988	1.210.875
- Resultaat verslagperiode	<u>46.171</u>	<u>29.843</u>
	629.159	1.240.718
Af:		
- Uittreders	424.374	180.343
Stand per 31 december	<u>1.915.951</u>	<u>1.711.166</u>

5. Vooruit ontvangen bedragen

Dit betreft de vooruit ontvangen gelden van nieuwe toetreders.

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

6. Overige schulden

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Te betalen rente	7.618	4.327
Stand einde verslagperiode	<u>7.618</u>	<u>4.327</u>

Toelichting bij de winst en verliesrekening

Alle bedragen in €

7. Ongerealiseerde winst

	<u>1-1-2013 t/m 31-12-2013</u>	<u>1-1-2012 t/m 31-12-2012</u>
Esulep Trading Fund	6.444	4.388
Paulson Advantage Trading Fund	12.390	0
Platinum Trading Fund	54.512	49.995
	<u>73.346</u>	<u>54.383</u>

8. Ongerealiseerd verlies

	<u>1-1-2013 t/m 31-12-2013</u>	<u>1-1-2012 t/m 31-12-2012</u>
BlueTrend Trading Fund	-21.285	-3.687
Paulson Advantage Trading Fund	0	-11.073
	<u>-21.285</u>	<u>-14.760</u>

9. Gerealiseerde winst

De gerealiseerde beleggingswinst heeft betrekking op verkochte posities gedurende de verslagperiode. De winst bedroeg €9.113 (2012: €2.833).

10. Gerealiseerd verlies

Het gerealiseerde beleggingsverlies heeft betrekking op verkochte posities gedurende de verslagperiode. Het verlies bedroeg €938 (2012: -€1.419).

11. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

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

12. Rentelasten en soortgelijke kosten

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

Toelichting bij de winst en verliesrekening

Alle bedragen in €

KOSTENPARAGRAAF

13. Marketingvergoeding

	<u>1-1-2013 t/m 31-12-2013</u>	<u>1-1-2012 t/m 31-12-2012</u>
Marketingvergoeding	14.211	11.257
	<u>14.211</u>	<u>11.257</u>

Marketingvergoeding

De marketingvergoeding bedraagt 1,00% per jaar (0,0833% per maand), maandelijks vooraf te berekenen over de intrinsieke waarde van het fonds. Uit de marketingvergoeding worden vooralsnog, gezien de beperkte omvang van het fondsvermogen, alle kosten van het fonds gedekt, met uitzondering van eventuele transactiekosten.

14. Transactiekosten

Transactiekosten hebben betrekking op de aankoop of verkoop van beleggingen. In 2013 (2012: nihil) zijn geen transactiekosten in rekening gebracht.

Kosten bij toetreding (niet in winst en verliesrekening)

Bij investering kunnen toetredingskosten in rekening worden gebracht van 5,0% van de netto inleg. Daarnaast kunnen 0,5% administratiekosten in rekening worden gebracht, eveneens berekend over de netto inleg. Deze opslagen vormen kosten voor de toetreders en komen ten gunste van de beheerder, die hieruit onder andere de marketingorganisatie betaalt. De kosten komen niet ten gunste of ten laste van het fondsvermogen en komen derhalve niet terug in de winst en verliesrekening van het fonds of onder de gespecificeerde beheerkosten.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Toetredingskosten ten gunste van de beheerder	8.261	11.367
Toetredingskosten ten gunste van het intermediair	5.280	12.698
	<u>13.541</u>	<u>24.065</u>

Toelichting bij de winst en verliesrekening

Alle bedragen in €

Vergelijking kosten volgens prospectus en werkelijke kosten

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

- Marketingkosten: de marketingkosten bedroegen 1,00% op jaarbasis. Deze in rekening gebrachte kosten zijn conform prospectus;
- Bewaarkosten: de door de bewaarder in rekening te brengen bewaarkosten bedragen 0,1% + BTW op jaarbasis. In 2013 en 2012 zijn geen bewaarkosten in rekening gebracht, aangezien de beperkte omvang van het fonds voor de bewaarder vrijwel geen werkzaamheden tot gevolg had;
- Accountantskosten: de prospectus staat de mogelijkheid van het ten laste van het resultaat boeken van accountantskosten toe, maar in 2013 en 2012 is van deze mogelijkheid geen gebruik gemaakt;
- Transactiekosten: transactiekosten zijn de kosten die door de effectenmakelaars en/of fondsmanagers in rekening zijn gebracht voor de aan of verkoop van beleggingen. In 2013 en 2012 zijn geen transactiekosten in rekening gebracht.

Lopende Kosten Factor

Bij de toelichting op de winst- en verliesrekening van de verschillende subfondsen wordt de *Lopende Kosten Factor* ("LKF") van ieder subfonds vermeld. Deze factor wordt berekend door alle relevante kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede het eigen vermogen zijn gebracht te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds. Transactiekosten (met uitzondering van door fondsen in rekening gebrachte kosten van toe/uittrekking), winstdeling en rentelasten worden hierbij buiten beschouwing gelaten.

Goedgekeurd beheerder,

Breda, 3 april 2014

J.C.M. van Oosterbosch
Directeur

P.J.M. Suijkerbuijk
Directeur

Overige gegevens

Persoonlijke belangen beheerder

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

	31-12-13	31-12-12
De Veste Vermogensbeheer B.V.	€ 18.898	€ 17.915
J.C.M. van Oosterbosch	€ 7.545	€ 6.879
P.J.M. Suijkerbuijk	€ 3.968	€ 3.780

Resultaatbestemming

Conform de voorwaarden in de prospectus, sectie beloning en kosten, wordt het netto resultaat ad. €46.171 positief toegevoegd aan het fondsvermogen.

Aan: Da Vinci Retail

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2013 van Da Vinci Retail te Breda gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013 en de winst- en verliesrekening over 2013 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. De beheerder van het fonds is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.



Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Da Vinci Retail per 31 december 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Breda, 3 april 2014

Witlox VCS audit B.V.

Was getekend, S.A.P.M. Snoeijs RA d.d. 3 april 2014.

Paraaf voor waarmerkingsdoeleinden: *SUS*

BIJLAGEN

Jaarrekening BlueTrend Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>31-12-13</u>	<u>31-12-12</u>	<u>31-12-11</u>
Aantal uitstaande participaties	2.025,02	1.631,04	430,75
Waarde per participatie	€80,88	€93,79	€96,94
Fondsvermogen	€163.788	€152.968	€41.757
Rendement verslagjaar	-13,76%	-3,25%	-3,06%

BALANS PER 31 DECEMBER 2013*Alle bedragen in €*

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	143.106	135.009
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Liquide middelen	<u>20.682</u>	<u>17.959</u>
Totaal activa	<u><u>163.788</u></u>	<u><u>152.968</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	163.788	152.968
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Totaal passiva	<u><u>163.788</u></u>	<u><u>152.968</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING OVER 2013

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2013 t/m 31-12-2013</u>	<u>01-01-2012 t/m 31-12-2012</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst	0	0
Ongerealiseerd verlies	-21.285	-3.687
Gerealiseerde winst	0	0
Gerealiseerd verlies	<u>-938</u>	<u>-669</u>
	-22.223	-4.356
Totaal opbrengsten	<u>-22.223</u>	<u>-4.356</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	1.630	1.035
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>1.630</u>	<u>1.035</u>
Netto resultaat	<u><u>-23.853</u></u>	<u><u>-5.391</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT OVER 2013

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2013 t/m 31-12-2013</u>	<u>01-01-2012 t/m 31-12-2012</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-23.853	-5.391
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	22.223	4.356
Aankopen van beleggingen	-54.543	-119.336
Verkopen van beleggingen	24.223	16.749
Mutatie kortlopende vorderingen	0	17.734
Mutatie kortlopende schulden	0	-21.100
	<u>-8.097</u>	<u>-101.597</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	61.980	135.610
Teruggenomen participaties	<u>-27.307</u>	<u>-19.008</u>
	<u>34.673</u>	<u>116.602</u>
Mutatie liquide middelen	2.723	9.614
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>17.959</u>	<u>8.345</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u>20.682</u>	<u>17.959</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>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
BlueTrend Trading Fund	143.106	135.009
Stand einde verslagperiode	<u>143.106</u>	<u>135.009</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Stand per 1 januari	135.009	36.778
Aankopen	54.543	119.336
Verkopen	-24.223	-16.749
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	-21.285	-3.687
Gerealiseerd beleggingsresultaat	-938	-669
Stand per 31 december	<u>143.106</u>	<u>135.009</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

Portfolio Omloop Factor

De 'Portefeuille Omloop Factor' (POF) 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.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Aankopen beleggingen	54.543	119.336
Verkopen beleggingen	<u>24.223</u>	<u>16.749</u>
Totaal beleggingstransacties (1)	78.766	136.085
Toetreders	61.980	135.610
Uittreders	<u>27.307</u>	<u>19.008</u>
Totaal toe- en uittreders (2)	89.287	154.618
Totaal 1 – Totaal 2	-10.521	-18.533
Gemiddeld fondsvermogen	160.358	96.266
PTR	-6,56%	-19,25%

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

De activa van BlueTrend Trading Fund hadden per 31/12/2013 de volgende samenstelling:

Beleggingen	654.325
Vorderingen	0
Liquide middelen	-49.845
Totaal activa	<u><u>604.480</u></u>

De beleggingen bestaan uitsluitend uit een investering in BlueTrend Fund Ltd. Deze belegging kende in 2013 het volgende verloop:

Stand per 1 januari	740.686
Aankopen	0
Verkopen	0
Resultaat	<u>-86.361</u>
	-86.361
Stand per 31 december	<u><u>654.325</u></u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

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

	<u>31-12-13</u>	<u>31-12-12</u>	<u>31-12-11</u>
Aantal uitstaande participaties	717,83	837,65	756,54
Waarde per participatie	€841,65	€984,77	€1.010,92
Fondsvermogen	€604.156	€824.890	€764.804

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

De Lopende Kosten Factor van BlueTrend Trading Fund over 2013 was 4,39%. Door BlueTrend Fund Ltd. wordt winstdeling in rekening gebracht. De winstdeling over 2013 was 0,42% van het gemiddelde fondsvermogen van BlueTrend Trading Fund.

2. Eigen vermogen

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Stand per 1 januari	152.968	41.757
Bij:		
- Toetreders	61.980	135.610
- Resultaat verslagperiode	<u>-23.853</u>	<u>-5.391</u>
	38.127	130.219
Af:		
- Uittreders	27.307	19.008
Stand per 31 december	<u><u>163.788</u></u>	<u><u>152.968</u></u>

Toelichting bij de winst en verliesrekening

Alle bedragen in €

Lopende Kosten Factor

De *Lopende Kosten Factor* ("LKF") wordt berekend door alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede het eigen vermogen zijn gebracht te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds. Transactiekosten (met uitzondering van eventuele toe- of uitredingskosten van beleggingsfondsen), rentelasten en winstdeling worden hierbij buiten beschouwing gelaten.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
LKF	4,92%	--

De lopende kosten factor vervangt de *Total Expense Ratio* ("TER"), die voorgaande jaren werd gepubliceerd in het jaarverslag. De TER over 2012 bedroeg 7,47%. In deze ratio is in rekening gebrachte winstdeling meegenomen. Winstdeling is geen onderdeel van de LKF, maar wordt (indien bekend) apart gerapporteerd. Door BlueTrend Handelsfonds en BlueTrend Trading Fund wordt geen winstdeling in rekening gebracht, door het onderliggende fonds BlueTrend Fund Limited wel. Deze winstdeling bedraagt 20% per jaar. De op deze wijze over 2013 in rekening gebrachte winstdeling bedroeg 0,37% van het gemiddelde fondsvermogen.

Jaarrekening Cantab Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>31-12-13</u>	<u>31-12-12</u>	<u>31-12-11</u>
Aantal uitstaande participaties	0,00	0,00	431,28
Waarde per participatie	€0,00	€0,00	€94,01
Fondsvermogen	€0	€0	€40.543
Rendement verslagjaar	--	--	5,59%

BALANS PER 31 DECEMBER 2013*Alle bedragen in €*

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	0	0
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Liquide middelen	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal activa	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2		
	0	0
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Totaal passiva	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING OVER 2013*Alle bedragen in €*

	<u>01-01-2013 t/m 31-12-2013</u>	<u>01-01-2012 t/m 31-12-2012</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerd	0	0
Gerealiseerd	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Totaal opbrengsten	<u>0</u>	<u>0</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	0	0
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Netto resultaat	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT OVER 2013

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2013 t/m 31-12-2013</u>	<u>01-01-2012 t/m 31-12-2012</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	0	0
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	0	0
Aankopen van beleggingen	0	0
Verkopen van beleggingen	0	36.271
Mutatie kortlopende vorderingen	0	129
Mutatie kortlopende schulden	0	0
	<u>0</u>	<u>36.400</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	0	0
Teruggenomen participaties	0	-40.543
	<u>0</u>	<u>-40.543</u>
Mutatie liquide middelen	0	-4.143
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>0</u>	<u>4.143</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Algemene toelichting

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

Toelichting bij de balans

Alle bedragen in €

1. Beleggingsfondsen

De beleggingsportefeuille is per ultimo verslagdatum als volgt samengesteld:

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Cantab Trading Fund	0	0
Stand einde verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Stand per 1 januari	0	36.271
Aankopen	0	0
Verkopen	0	-36.271
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Gerealiseerd beleggingsresultaat	0	0
Stand per 31 december	<u>0</u>	<u>0</u>

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

Portfolio Omloop Factor

De 'Portefeuille Omloop Factor' (POF) 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.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Aankopen beleggingen	0	0
Verkopen beleggingen	<u>0</u>	<u>36.271</u>
Totaal beleggingstransacties (1)	0	36.271
Toetreders	0	0
Uittreeders	<u>0</u>	<u>40.543</u>
Totaal toe- en uittreeders (2)	0	40.543
Totaal 1 – Totaal 2	0	-4.272
Gemiddeld fondsvermogen	0	5.067
PTR	--	-84,29%

Toelichting bij de balans (vervolg)

Alle bedragen in €

2. Eigen vermogen

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Stand per 1 januari	0	40.543
Bij:		
- Toetreders	0	0
- Resultaat verslagperiode	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Af:		
- Uittreders	0	40.543
Stand per 31 december	<u>0</u>	<u>0</u>

Lopende Kosten Factor

De *Lopende Kosten Factor* ("LKF") wordt berekend door alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede het eigen vermogen zijn gebracht te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds. Transactiekosten (met uitzondering van eventuele toe- of uittredingskosten van beleggingsfondsen), rentelasten en winstdeling worden hierbij buiten beschouwing gelaten.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
LKF	0%	0%

Jaarrekening Esulep Handelsfonds (subfonds)

KERNCIJFERS

Alle bedragen in €

	<u>31-12-13</u>	<u>31-12-12</u>	<u>31-12-11</u>
Aantal uitstaande participaties	1.178,24	825,86	--
Waarde per participatie	€110,26	€104,42	--
Fondsvermogen	€129.909	€86.235	--
Rendement verslagjaar	5,59%	4,42%*	--

* Startdatum 1 februari 2012.

BALANS PER 31 DECEMBER 2013*Alle bedragen in €*

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
ACTIVA		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen 1	116.921	77.077
Vorderingen		
Vooruitbetaalde bedragen	0	0
Overige vorderingen	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Liquide middelen	<u>12.988</u>	<u>9.158</u>
Totaal activa	<u><u>129.909</u></u>	<u><u>86.235</u></u>
PASSIVA		
Eigen vermogen 2	129.909	86.235
Kortlopende schulden		
Vooruit ontvangen bedragen	0	0
Overige schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0
Totaal passiva	<u><u>129.909</u></u>	<u><u>86.235</u></u>

WINST EN VERLIESREKENING OVER 2013

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2013 t/m 31-12-2013</u>	<u>01-01-2012 t/m 31-12-2012</u>
Beleggingsresultaten		
Ongerealiseerde winst	6.444	4.388
Ongerealiseerd verlies	0	0
Gerealiseerde winst	489	0
Gerealiseerd verlies	<u>0</u>	<u>0</u>
	6.933	4.388
Totaal opbrengsten	<u>6.933</u>	<u>4.388</u>
Beheerkosten		
Marketingvergoeding	1.020	754
Transactiekosten	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal kosten	<u>1.020</u>	<u>754</u>
Netto resultaat	<u><u>5.913</u></u>	<u><u>3.634</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT OVER 2013

Alle bedragen in €

	<u>01-01-2013 t/m 31-12-2013</u>	<u>01-01-2012 t/m 31-12-2012</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	5.913	3.634
Aanpassing voor:		
Waardeverandering beleggingen	-6.933	-4.388
Aankopen van beleggingen	-50.340	-72.689
Verkopen van beleggingen	17.429	0
Mutatie kortlopende vorderingen	0	0
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
	-39.844	-77.077
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgegeven participaties	57.204	82.601
Teruggenomen participaties	<u>-19.443</u>	<u>0</u>
	37.761	82.601
Mutatie liquide middelen	3.830	9.158
Stand liquide middelen begin verslagperiode	<u>9.158</u>	<u>0</u>
Stand liquide middelen eind verslagperiode	<u>12.988</u>	<u>9.158</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>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Esulep Trading Fund	116.921	77.077
Stand einde verslagperiode	<u>116.921</u>	<u>77.077</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Stand per 1 januari	77.077	0
Aankopen	50.340	72.689
Verkopen	-17.429	0
Ongerealiseerd beleggingsresultaat	6.444	4.388
Gerealiseerd beleggingsresultaat	489	0
Stand per 31 december	<u>116.921</u>	<u>77.077</u>