

GFH Paraplufonds

Samengesteld halfjaarverslag

over de periode 1 januari 2016 tot en
met 30 juni 2016

GFH Paraplufonds

Inhoudsopgave

Algemene informatie	2
Profiel	3
Kerncijfers	6
Samengestelde halfjaarrekening 2016	7
Balans per 30 juni 2016	8
Winst- en verliesrekening	9
Kasstroomoverzicht	10
Toelichting op de halfjaarrekening	11
Toelichting op de balans	14
Toelichting op de winst- en verliesrekening	19
Overige gegevens	21

Algemene informatie

Kantooradres Fonds	:	Witte Kruislaan 6 1217 AP Hilversum
Beheerder	:	Today's Tomorrow B.V. Frederiksplein 1 1017 XK Amsterdam
Bewaarder	:	Stichting Circle Depository Services Utrechtseweg 31D 3811 NA Amersfoort
Administrateur	:	Circle Investment Support Services B.V. Utrechtseweg 31D 3811 NA Amersfoort
Depotbank	:	Saxo Bank Philip Heymans Allé 15 DK 2900 Hellerup Denemarken
	:	Theodoor Gillissen Bankiers N.V. Keizersgracht 617 1017 DS Amsterdam
Bank	:	Rabobank Amsterdam Postbus 94374 1090 GJ Amsterdam
Accountant	:	Flynth audit B.V. Turfstekerstraat 63 1431 GD Aalsmeer
Juridisch adviseur	:	Van Benthem & Keulen N.V. Euclideslaan 51 3584 BM Utrecht
Datum van oprichting	:	8 november 2012

GFH Paraplufonds

Profiel

Structuur

Het GFH Paraplufonds ("het Fonds") is een fonds voor gemene rekening en bestaat uit de subfondsen: GFH Europees Vastrentend Fonds en GFH Europees Aandelen Fonds. Het Fonds is opgericht op 8 november 2012. Op 24 mei 2013 zijn de eerste aankopen door het GFH Europees Vastrentend Fonds en het GFH Europees Aandelen Fonds verricht.

Het Fonds is geen rechtspersoon, maar een overeenkomst tussen de beheerder, de bewaarder en elk van 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 bewaarder voor de participanten worden bewaard. De participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden participaties gerechtigd tot het fondsvermogen. Toetreding tot het Fonds schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de participanten ten opzichte van het Fonds en niet ten opzichte van de andere participanten.

Het Fonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Deze structuur houdt in dat het fondsvermogen is onderverdeeld in een of meer subfondsen, waarin afzonderlijk kan worden belegd. Elk subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur. Een participatie in een subfonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het desbetreffende subfonds. Voor elk subfonds wordt een afzonderlijke administratie bijgehouden, zodat alle aan een subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per subfonds worden verantwoord.

Deze administratieve vermogensscheiding brengt geen juridische vermogensscheiding met zich mee. In juridisch opzicht blijven de vermogens van de subfondsen onderdeel uitmaken van het vermogen van het hoofdfonds.

De hiervoor genoemde subfondsen zijn aangegaan voor onbepaalde tijd. Er kunnen nieuwe subfondsen worden geïntroduceerd door de beheerder. Voorafgaand aan de introductie van een subfonds worden de zogenaamde subfonds kenmerken vastgesteld. In deze subfonds kenmerken worden onder meer het beleggingsbeleid, het risicoprofiel, de kostenstructuur en de beoogde aanvangsdatum van het betreffende subfonds opgenomen.

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds heeft tot doel het per subfonds afzonderlijk, voor rekening en risico van de participanten in het betreffende subfonds, te beleggen van vermogen in door de beheerder in overeenstemming met het prospectus bepaalde (financiële) instrumenten. Het op elk subfonds te storten bedrag en het daaraan toe te rekenen vermogen wordt ten behoeve van het desbetreffende subfonds belegd. De algemene doelstelling van het Fonds is het realiseren van vermogensgroei op de langere termijn. Voor elk subfonds bestaat echter een afzonderlijk beleggingsbeleid en (logischerwijs) een afzonderlijke beleggingsdoelstelling. Voor het beleggingsbeleid en beleggingsdoelstelling van een specifiek subfonds wordt verwezen naar de annex van het betreffende subfonds.

GFH Paraplufonds

Beleggingsbeleid

Het Fonds heeft tot doel het per subfonds afzonderlijk, voor rekening en risico van de participanten in het betreffende subfonds, te beleggen van vermogen in door de beheerder in overeenstemming met het prospectus bepaalde (financiële) instrumenten. De algemene kenmerken van de subfondsen zijn in het prospectus uiteengezet. De algemene kenmerken van het beleggingsbeleid en de -restricties worden in dit hoofdstuk uiteengezet. Het beleggingsbeleid en de -restricties zoals die in aanvulling gelden voor de subfondsen is uiteengezet in de Annexen. Ook zijn eventuele afwijkingen van de algemene kenmerken in de Annex vermeld. Zo kan voor een subfonds geheel of gedeeltelijk een afzonderlijke kostenstructuur gelden, kan frequentie van toekenning of inkoop verschillen of kan er een lock-up periode van toepassing zijn.

Uitgifte en inkoop van participaties

Uitgifte en inkoop van participaties in een subfonds geschiedt op verzoek van een participant. Ieder subfonds kent een maandelijks frequentie van uitgifte en inkoop van participaties. De beheerder kan zo nodig de handelsdag wijzigen en/of additionele handelsdagen aanwijzen.

Fiscale aspecten

Het Fonds opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Door haar status van fiscale beleggingsinstelling zal een tarief voor de vennootschapsbelasting van 0% gelden.

De door het Fonds ontvangen dividenden en rente, worden niet uitgekeerd maar herbelegd. Het gedeelte van de winst van het Fonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal jaarlijks binnen acht (8) maanden worden uitgekeerd aan de participanten. Tenzij, bijvoorbeeld in het inschrijfformulier, anders is overeengekomen met een participant zullen de uitgekeerde winsten in hetzelfde Fonds worden herbelegd. Betaalbaarstelling van uitkeringen vindt plaats door middel van bijschrijving van participaties voor de participanten in de administratie van het Fonds.

Juridische aspecten

Het samengestelde halfjaarverslag van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek, de richtlijnen voor de jaarverslaggeving en de Wet op het financieel toezicht ("Wft"), zoals verder uitgewerkt in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft ("Bgf").

De beheerder van het Fonds, Today's Tomorrow B.V., beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning. Het laatst beschikbare prospectus dateert van 20 december 2013. Deze is verkrijgbaar via de website www.gfhfunds.com.

Essentiële Beleggers Informatie

Voor ieder subfonds is een Essentiële Beleggers Informatie opgesteld met informatie over het subfonds, de kosten en de aan deelname verbonden risico's. Deze is verkrijgbaar via de website www.gfhfunds.com.

Transparantie

Het Fonds tracht de belegger zoveel mogelijk inzicht te verschaffen in het gevoerde beleggingsbeleid, het rendement en risico, en de kosten. Op de website www.gfhfunds.com is meer actuele informatie beschikbaar, waaronder factsheets en samengestelde (half)jaarverslagen van het Fonds en de subfondsen.

GFH Paraplufonds

Stemrecht

De beheerder van het Fonds wordt geacht te beschikken over de aandelen die de bewaarder houdt en de daaraan verbonden stemrechten. In beginsel zal de beheerder geen gebruik maken van de bij de door een subfondsen gehouden aandelen behorende stemrechten. Als dat wel gebeurt, zal de beheerder dat op zodanige wijze doen dat dit bevorderlijk kan zijn voor het realiseren van de beleggingsdoelstellingen van de subfondsen. Dit geldt eveneens in sommige situaties waar een "consent of the bond-holder" benodigd is in het geval van obligaties.

Beheerder

De beheerder van het Fonds is Today's Tomorrow B.V. ("de Beheerder"), opgericht in juni 2010, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. Aan de Beheerder is een vergunning verleend als beheerder zoals bedoeld in de Wft. Op grond van de vergunning mag de Beheerder in Nederland het beheer voeren over verschillende beleggingsinstellingen, waaronder het Fonds (en haar subfondsen). Op 30 juni 2016 wordt door de Beheerder een tweetal paraplufondsen beheerd: het Today's Paraplufonds en het Fonds.

In het kader van het beheer van het GFH fonds voert de beheerder in hoofdlijnen de volgende taken uit:

- het bepalen van het beleggingsbeleid van de subfondsen;
- voor zover dat in haar vermogen ligt, erop toezien dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan;
- het beleggen van goederen die tot het fondsvermogen behoren;
- het aangaan van verplichtingen ten laste van een subfonds;
- het vaststellen van de netto vermogenswaarde ("NAV");
- het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van een subfonds, waaronder:
 - het opstellen van de financiële verslaggeving;
 - het verschaffen van informatie aan beleggers;
 - het monitoren van uitbestede zaken.

Bewaarder

De bewaarder van het Fonds is Stichting Circle Depositary Services (voorheen: Stichting Bewaarbedrijf Hermes II) ("de Bewaarder"), gevestigd en kantoorhoudende te Amersfoort. In het kader van de bewaring van het fondsvermogen heeft de Bewaarder in hoofdlijnen tot taak zich er van te vergewissen:

- dat het aanbieden, de verkoop, inkoop, intrekking van alsmede terugbetaling op participaties voor rekening van het Fonds overeenkomstig de relevante wet- en regelgeving, het prospectus, de fondsvoorwaarden en het reglement van het participatieregister geschieden;
- bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen wordt voldaan;
- de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen in overeenstemming met de relevante wet- en regelgeving, het prospectus, de fondsvoorwaarden en het reglement van het participatieregister;
- de waarde van de participaties wordt berekend overeenkomstig de fondsvoorwaarden.

GFH Paraplufonds

Kerncijfers

(in euro's)

GFH Europees Aandelen Fonds

	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
Fondsvermogen	39,489,847	33,796,251	21,664,668	13,689,536	6,527,361
Aantal uitstaande participaties	3,419,610.8012	2,809,224.2981	1,913,268.9689	1,273,834.5487	664,642.0652
Intrinsieke waarde per participati	11.54805	12.03046	11.32338	10.74671	9.82087
Lopende kosten factor	0.98%	1.98%	1.12%	2.40%	1.55%
Portefeuille omloop factor	193.80	283.53	58.14	233.89	265.42
Resultaat	(1,470,868)	2,382,237	585,249	1,109,162	222,935

Beleggingsresultaat per participatie

	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
Beleggingsrendement	-4.01%	11.95%	5.37%	14.69%	4.81%
<i>waarvan:</i>					
Inkomsten	1.53%	2.51%	3.02%	1.59%	1.30%
Waardeveranderingen	-3.83%	12.79%	5.21%	15.62%	4.88%
Kosten	-1.71%	-3.36%	-2.87%	-2.52%	-1.37%

GFH Europees Vastrentend Fonds

	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
Fondsvermogen	67,752,302	57,192,369	42,922,973	26,037,152	14,188,761
Aantal uitstaande participaties	6,264,216.9958	5,452,807.4281	4,109,902.1411	2,522,949.7959	1,381,716.6491
Intrinsieke waarde per participatie	10.82000	10.49000	10.46000	10.32000	10.27000
Lopende kosten factor	0.93%	1.77%	0.96%	2.68%	1.58%
Portefeuille omloop factor	364.91	370.36	193.54	8.91	(138.27)
Resultaat	1,984,628	239,057	124,723	419,986	332,904

Beleggingsresultaat per participatie

	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
Beleggingsrendement	3.12%	1.63%	1.36%	4.27%	3.75%
<i>waarvan:</i>					
Inkomsten	1.08%	8.64%	6.61%	5.41%	1.72%
Waardeveranderingen	3.07%	-0.93%	-0.90%	2.88%	3.51%
Kosten	-1.03%	-6.08%	-4.35%	-4.02%	-1.48%

GFH Paraplufonds

**Samengestelde halfjaarrekening
GFH Paraplufonds**

over de periode 1 januari 2016
tot en met 30 juni 2016

GFH Paraplufonds

Samengestelde balans per 30 juni 2016 (na winstbestemming)

	Referentie	30-06-2016	31-12-2015
Activa			
Beleggingen	1		
Aandelen		31,596,394	35,835,017
Obligaties		65,114,988	54,320,024
Opties		335,206	850,500
Derivaten		85,306	97,255
Totaal beleggingen		<u>97,131,894</u>	<u>91,102,796</u>
Vorderingen	2		
Te ontvangen dividend		19,386	-
Vooruitbetaalde investeringen		300,000	-
Overige vorderingen		4,564,239	644,965
Totaal vorderingen		<u>4,883,625</u>	<u>644,965</u>
Overige activa	3		
Immateriële vast activa		146,263	37,296
Liquide middelen		9,789,088	2,637,562
Totaal overige activa		<u>9,935,351</u>	<u>2,674,858</u>
Totaal activa		<u><u>111,950,870</u></u>	<u><u>94,422,619</u></u>
Passiva			
Fondsvermogen	4		
Geplaatst participatiekapitaal		102,561,147	86,821,380
Algemene reserve		4,208,299	1,508,650
Wettelijke reserve oprichtingskosten		(41,057)	37,297
Onverdeeld resultaat		513,760	2,621,294
Totaal fondsvermogen		<u>107,242,149</u>	<u>90,988,621</u>
Beleggingen	1		
Opties		103,000	711,743
Derivaten		161,433	98,241
Totaal beleggingen		<u>264,433</u>	<u>809,984</u>
Kortlopende schulden	5		
Overige schulden		4,444,288	2,624,014
Totaal kortlopende schulden		<u>4,444,288</u>	<u>2,624,014</u>
Totaal passiva		<u><u>111,950,870</u></u>	<u><u>94,422,619</u></u>

GFH Paraplufonds

Samengestelde winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016

	Referentie	01-01-2016/ 30-06-2016	01-01-2015/ 30-06-2015
BATEN			
<i>Opbrengsten uit beleggingen</i>			
Dividenden	7	565,402	364,257
Interest		<u>692,803</u>	<u>575,931</u>
		1,258,205	940,188
 <i>Waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Gerealiseerde waardeveranderingen	8	853,862	814,041
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen		<u>(303,287)</u>	<u>(328,891)</u>
		550,575	485,150
 <i>Waardeveranderingen van vreemde valuta</i>			
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	8	<u>144</u>	<u>(1,129)</u>
		144	(1,129)
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Totaal bedrijfsopbrengsten		1,808,924	1,424,209
 LASTEN			
<i>Bedrijfslasten</i>			
Beheervergoeding	9	627,642	353,639
Administratie-, Accountants- en juridische kosten		66,987	44,050
Rentelasten		136,268	55,602
Overige kosten		<u>334,508</u>	<u>167,112</u>
Totaal bedrijfslasten		1,165,405	620,403
		<hr/>	<hr/>
Bronbelasting		129,759	93,834
		<hr/>	<hr/>
Netto resultaat over de verslagperiode		513,760	709,972

GFH Paraplufonds

Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode van 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016

	01-01-2016/ 30-06-2016	01-01-2015/ 30-06-2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	513,760	709,972
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	303,287	328,891
Aankopen van beleggingen	(165,062,413)	(68,484,091)
Kostprijs verkopen beleggingen	158,184,478	41,947,345
Mutatie vorderingen	(4,238,660)	(205,405)
Mutatie immateriële vaste activa	(108,967)	20,894
Mutatie kortlopende schulden	4,289,645	315,926
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(6,118,870)	(25,366,468)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her-)plaatsing participaties	18,644,689	25,441,767
Betaald bij inkoop participaties	(2,904,923)	(1,220,786)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	15,739,767	24,220,981
Netto kasstroom	9,620,897	(1,145,487)
Mutatie geldmiddelen	9,620,897	(1,145,487)
Totaal geldmiddelen begin van de periode	168,191	5,645,305
Totaal geldmiddelen eind van de periode	9,789,088	4,499,818

Toelichting op de samengestelde balans, de samengestelde winst- en verliesrekening en het samengesteld kasstroomoverzicht

Het Fonds is opgericht op 8 november 2012. Het Fonds kent een maandelijkse frequentie van uitgifte en inkoop van participaties. De Beheerder ontvangt maximaal 3% over de effectieve transactiewaarde bij toetreding tot het Fonds. Bij in- en uittreding worden geen additionele transactiekosten berekend.

De verslagperiode loopt van 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016.

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als beleggingsinstelling aangemerkt.

De Beheerder beschikt over een vergunning volgens art. 2:65 Wft. Het Fonds heeft de administratie uitbesteed aan Circle Investment Support Services B.V., gevestigd te Amersfoort.

De activiteiten van het Fonds worden verricht via de subfondsen het GFH Europees Vastrentend Fonds en het Europees Aandelen Fonds.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Dit samengestelde halfjaarverslag is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 BW 2, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en de Wft, zoals verder uitgewerkt in het BGfo.. Alle in het halfjaarverslag opgenomen bedragen zijn in euro's, tenzij anders vermeld. Tenzij anders vermeld worden de in de balans opgenomen posten gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs.

De opstelling van de halfjaarrekening vereist dat de Beheerder oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Vreemde valuta

De posten in de halfjaarrekening van het Fonds worden gewaardeerd met inachtneming van de valuta van de economische omgeving waarin het Fonds haar bedrijfsactiviteiten voornamelijk uitoefent (de functionele valuta). De halfjaarrekening is opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van het Fonds.

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de halfjaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Openstaande posities in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koers op datum van verslaggeving.

Het Fonds heeft voornamelijk beleggingen in euro's, waardoor het koersrisico op vreemde valuta beperkt is.

GFH Paraplufonds

Beleggingen

Beleggingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Beleggingen die onderdeel zijn van de handelsportefeuille worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde. Waardeveranderingen in de portefeuille worden als niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in de winst- en verliesrekening verantwoord. Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden ten laste van het resultaat gebracht. Beleggingen in beleggingsinstellingen welke al dan niet geïnvesteed zijn door gelieerde partijen worden immer marktconform en overeenkomstig het prospectus uitgevoerd.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Overige activa en passiva

Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs; de vorderingen, voor zover nodig, onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten, zoals in het halfjaarverslag gedeclareerde dividenden, interest, opbrengsten uit verbruikte effecten, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals de beheer- en prestatievergoeding. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

Belastingen

Het Fonds wordt als fiscale beleggingsinstelling aangemerkt. Uit hoofde hiervan is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

Lopende kosten factor (LKF)

De lopende kosten factor omvat alle kosten die in de periode van 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 ten laste van het Fonds zijn gebracht exclusief de interestkosten en prestatievergoeding. De lopende kosten factor is berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is verkregen door de intrinsieke waardes per rapportagedatum bij elkaar op te tellen en vervolgens te delen door het aantal waarnemingen.

Portefeuille omloop factor (POF)

De portefeuille omloop factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De portefeuille omloop factor wordt bepaald door het bedrag van de omloop te delen door het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de lopende kosten factor. De uitkomst wordt met 100 vermenigvuldigd.

Kasstroomoverzicht

Het samengesteld kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode' waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken. Bij

GFH Paraplufonds

de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn en opbrengsten welke geen ontvangsten zijn. Kasstromen in buitenlandse valuta's zijn herleid naar euro's voor de betreffende periodes.

Bepaling reële waarde

Een aantal grondslagen en toelichtingen in de halfjaarrekening van het Fonds vereisen de bepaling van de reële waarde van zowel financiële als niet-financiële activa en verplichtingen. Voor waarderings- en informatieverschaffingsdoeleinden is de reële waarde op basis van de volgende methoden bepaald. Indien van toepassing wordt nadere informatie over de uitgangspunten voor de bepaling van de reële waarde vermeld bij het onderdeel van deze toelichting dat specifiek op het betreffende actief of de betreffende verplichting van toepassing is.

Financiële activa

De reële waarde van financiële activa wordt bepaald op basis van de genoteerde slotkoers per verslagdatum. De reële waarde van tot einde looptijd aangehouden beleggingen wordt alleen ten behoeve van de informatieverschaffing bepaald.

Derivaten

De reële waarde van valutatermijncontracten is gebaseerd op de genoteerde marktprijs, indien voorhanden. Indien geen genoteerde marktprijs beschikbaar is, wordt de reële waarde geschat door de verwachte kasstromen gediscoteerd tegen actuele rentes waarin een opslag is opgenomen voor de relevante risico's contant te maken.

GFH Paraplufonds

Toelichting op de samengestelde balans

1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Beleggingen long:

<i>Aandelen</i>	30-06-2016	31-12-2015
Stand begin van de verslagperiode	35,835,017	15,695,965
Aankopen	34,673,223	53,300,990
Kostprijs verkopen	(37,027,422)	(35,324,086)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	(1,884,424)	2,162,148
Stand eind van de verslagperiode	31,596,394	35,835,017

<i>Obligaties</i>	30-06-2016	31-12-2015
Stand begin van de verslagperiode	54,320,024	22,089,619
Aankopen	125,106,323	112,233,887
Kostprijs verkopen	(116,138,168)	(80,231,284)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1,826,809	227,802
Stand eind van de verslagperiode	65,114,988	54,320,024

Per 30 juni 2016 is EUR 65.114.985 belegd in obligaties waarvan EUR 7.497.600 (12%) in Nederlandse staatsobligaties en EUR 57.617.385 in overige obligaties.

<i>Opties</i>	30-06-2016	31-12-2015
Stand begin van de verslagperiode	850,500	-
Aankopen	2,411,938	1,937,285
Kostprijs verkopen	(2,745,010)	(991,310)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	(182,222)	(95,475)
Stand eind van de verslagperiode	335,206	850,500

<i>Overige derivaten</i>	30-06-2016	31-12-2015
Stand begin van de verslagperiode	98,241	-
Aankopen	-	-
Kostprijs verkopen	-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	(12,935)	98,241
Stand eind van de verslagperiode	85,306	98,241

Totaal Beleggingen Long	97,131,894	91,005,541
--------------------------------	-------------------	-------------------

Beleggingen short:

<i>Opties</i>	30-06-2016	31-12-2015
Stand begin van de verslagperiode	(711,743)	-
Kostprijs aankopen	2,870,928	1,530,821
Kostprijs verkopen	(2,273,878)	(2,252,371)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	11,693	9,807
Stand eind van de verslagperiode	(103,000)	(711,743)

GFH Paraplufonds

<i>Overige derivaten</i>	30-06-2016	31-12-2015
Stand begin van de verslagperiode	(97,255)	-
Kostprijs aankopen	-	-
Kostprijs verkopen	-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	(64,178)	(97,255)
Stand eind van de verslagperiode	(161,433)	(97,255)
Totaal Beleggingen Short	(264,433)	(808,998)
Totale stand beleggingen per 30 juni 2016	96,867,461	90,196,543

De portefeuille omloop factor van de beleggingen bedroeg over de periode van verslaglegging 301,62 (2015: 146,85) De portefeuille omloop factor voor de subfondsen bedroeg 194 (2015: 58) voor GFH Europees Aandelen Fonds en 365 (2015: 194) voor GFH Europees Vastrentend Fonds. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

2 Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld:

	30-06-2016	31-12-2015
Vooruitbetaalde administratiekosten	946	25
Vooruitbetaalde investeringen	3,935,902	-
Te ontvangen dividenden	19,386	9,754
Intercompany beheerder	35,000	-
Te ontvangen interest	892,391	635,186
	4,883,625	644,965

3 Overige activa

De immateriële vaste activa bestaan uit geactiveerde oprichtingskosten met een initiële waarde van EUR 126.099. Deze kosten hebben onder andere betrekking op kosten van adviseurs, kosten prospectus en overige met de oprichting samenhangende kosten. De oprichtingskosten zijn geactiveerd en worden over een periode van vijf jaar progressief (pro rata op basis van verwachte toekomstige fondsvermogens) afgeschreven. De oprichtingskosten voor het paraplufonds worden verder pro rata op basis van werkelijke fondsvermogens toegerekend aan het GFH Europees Aandelen Fonds en het GFH Europees Vastrentend Fonds. Voor de geactiveerde oprichtingskosten wordt een wettelijke reserve aangehouden.

De liquide middelen kunnen als volgt worden onderverdeeld:

	30-06-2016	31-12-2015
Saxo Bank	8,987,562	155,366
Rabobank	800,756	2,480,813
Theodoor Gilissen Bankiers	770	1,383
	9,789,088	2,637,562

GFH Paraplufonds

4 Fondsvermogen

	Europees Aandelen Fonds		Europees Vastrentend Fonds		Totaal GFH Paraplufonds		Europees Aandelen Fonds		Europees Vastrentend Fonds		Totaal GFH Paraplufonds	
	30-06-2016	30-06-2016	30-06-2016	30-06-2016	30-06-2016	30-06-2016	31-12-2015	31-12-2015	31-12-2015	31-12-2015	31-12-2015	31-12-2015
<i>Geplaats participatiekapitaal</i>												
Stand begin verslagperiode	30,299,083	56,522,297	86,821,380	12,574,604	25,606,137	38,180,741						
Geplaats gedurende de verslagperiode	7,901,512	10,743,177	18,644,689	18,714,995	33,154,766	51,869,761						
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	(737,051)	(2,167,872)	(2,904,923)	(990,516)	(2,238,606)	(3,229,122)						
Stand eind verslagperiode	37,463,545	65,097,602	102,561,147	30,299,083	56,522,297	86,821,380						
<i>Algemene reserve</i>												
Stand begin verslagperiode	1,101,314	407,336	1,508,650	(25,858)	(46,876)	(72,734)						
Onttrekking/toevoeging resultaat vorige verslagperiode	2,382,237	239,057	2,621,294	1,109,162	419,986	1,529,148						
Toevoeging/ (onttrekking) wettelijke reserve oprichtingskosten	29,079	49,276	78,355	18,010	34,226	52,236						
Stand eind verslagperiode	3,512,630	695,669	4,208,299	1,101,314	407,336	1,508,650						
<i>Wettelijke reserve oprichtingskosten</i>												
Stand begin verslagperiode	13,618	23,679	37,297	31,628	57,905	89,533						
(Vrijval)/ toevoeging oprichtingskosten	(29,079)	(49,276)	(78,355)	(18,010)	(34,226)	(52,236)						
Stand eind verslagperiode	(15,461)	(25,597)	(41,058)	13,618	23,679	37,297						
<i>Onderverdeeld resultaat</i>												
Stand begin verslagperiode	2,382,237	239,057	2,621,294	1,109,162	419,986	1,529,148						
Onttrekking toevoeging aan algemene reserve	(2,382,237)	(239,057)	(2,621,294)	(1,109,162)	(419,986)	(1,529,148)						
(Onttrekking) / toevoeging resultaat	(1,470,868)	1,984,628	513,760	2,382,237	239,057	2,621,294						
Stand eind verslagperiode	(1,470,868)	1,984,628	513,760	2,382,237	239,057	2,621,294						
<i>Aantallen participaties</i>												
Stand begin verslagperiode	2,809,224,2981	5,452,807,4281	8,262,031,7263	1,273,834,5487	2,522,949,7959	3,796,784,3446						
Geplaats gedurende verslagperiode	673,253,6631	1,016,173,6876	1,689,427,3507	1,620,304,5160	3,141,533,6573	4,761,838,1732						
Ingenomen gedurende verslagperiode	(62,887,1599)	(204,764,1200)	(267,631,2799)	(84,914,7665)	(211,676,0251)	(296,590,7916)						
Stand eind verslagperiode	3,419,610,8012	6,264,216,9958	9,683,827,7970	2,809,224,2981	5,452,807,4281	8,262,031,7263						
<i>Totaal fondsvermogen</i>												
Aantal uitstaande participaties	39,489,847	67,752,302	107,242,149	33,796,251	57,192,369	90,988,620						
Intrinsieke waarde per participatie ¹	3,419,610,8012	6,264,216,9958	9,683,827,7970	2,809,224,2981	5,452,807,4281	8,262,031,7263						
	11.54805	10.81577	11.07436	12.03046	10.48861	11.01286						

1) De NAV per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in het halfjaarverslag van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.

GFH Paraplufonds

5 Kortlopende schulden

De kortlopende schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld:

	30-06-2016	31-12-2015
Vooruit ontvangen inschrijvingen	725,000	2,386,352
Te betalen uitschrijvingen	38,358	-
Verplichtingen uit hoofde van gekochte beleggingen	3,393,950	-
Administratiekosten	2,631	2,953
Accountantskosten	2,623	6,051
Bank kosten	5,722	-
Interestkosten	220	183
Publicatiekosten	5,747	8,470
Beheervergoeding	55,884	47,414
AIFMD rapportage	680	2,500
Kosten Toezichthouder	35,353	30,300
Rekening-courant beheerder	35,000	83,019
Bewaarderskosten	3,471	3,470
Interest valuta swaps	123,427	53,302
Overige schulden	16,222	-
	4,444,288	2,624,014

6 Risico's

Aan het beleggen in participaties zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de effecten waarin het Fonds posities inneemt kan fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten gunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de NAV van het Fonds aan fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat participanten niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds. De Beheerder heeft gedurende de verslagperiode getracht door een goede spreiding het risico te beperken.

6.1 Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten fluctueert als gevolg van mogelijke waardeveranderingen in vreemde valuta ten opzichte van de presentatie valuta. De Beheerder kan valutatransacties aangaan ter afdekking van valutarisico's.

6.2 Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten fluctueert als gevolg van veranderingen van de marktrente. Als de rente stijgt, zullen de koersen van de obligaties waarin wordt belegd over het algemeen dalen.

6.3 Kasstroomrisico

Het kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een financieel instrument zullen fluctueren. Gezien de hoge turnover van de investeringen wordt dit risico niet actief gemonitord.

6.4 Prijs- en concentratierisico

Beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan risico's van algemene economische aard, zoals fluctuaties van economische activiteit, de rente, de inflatie en de grondstofprijzen. Ook kan de waarde van beleggingen van het Fonds beïnvloed worden door politieke ontwikkelingen en terroristische activiteiten. Het Fonds mitigeert het prijsrisico door middel van een gespreide portefeuille door een long - of short positie in een bepaalde onderneming bij aanvang van de positie niet meer deel uit te laten maken dan 10% van de NAV van het Fonds.

GFH Paraplufonds

6.5 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het Fonds op enig moment niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Dit risico is beperkt aanwezig vanwege het feit dat het Fonds geen vreemd vermogen mag aantrekken, het negatieve bedrag aan krediet- en beleggingsinstellingen betreft nog te betalen bedragen als gevolg van de uitgevoerde aankopen vlak voor het einde van het boekjaar. De bezittingen zijn direct liquide te maken en de liquide middelen kunnen, na het voldoen van mogelijke schulden, terugvloeien naar de participanten.

6.6 Kredietrisico

Om het risico dat de tegenpartij niet aan haar verplichtingen kan voldoen te minimaliseren, heeft het Fonds als tegenpartij voor het uitvoeren van effectentransacties Saxo Bank geselecteerd.

6.7 Concentratierisico

Het concentratierisico in de beleggingsportefeuille is relatief beperkt. Geen van de individuele beleggingen vertegenwoordigt een belang groter dan 10% van de beleggingsportefeuille.

Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening

7 Dividenden en Interest

Gedurende de verslagperiode had het Fonds recht op onderstaand dividend:

	01-01-2016/ 30-06-2016	01-01-2015/ 30-06-2015
Dividend	565,402	364,257
Interest	692,803	575,931
	<u>1,258,205</u>	<u>940,188</u>

Over de door het Fonds ontvangen dividenden is dividendbelasting ingehouden ter hoogte van EUR 129.759 (eerste halfjaar van 2015: EUR 93.834).

8 Waardeveranderingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen. De transactiekosten maken onderdeel uit van het (on)gerealiseerde resultaat.

9 Bedrijfslasten

De bedrijfslasten kunnen als volgt worden onderverdeeld:

	01-01-2016/ 30-06-2016	01-01-2015/ 30-06-2015
<i>Bedrijfslasten</i>		
Beheervergoeding	627,642	353,639
	<u>627,642</u>	<u>353,639</u>

Beheervergoeding

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheren van het Fonds van 1.25% per jaar van de NAV van alle participaties. Deze vergoeding is vrijgesteld van BTW.

Administratie-, Accountants- en juridische kosten

	01-01-2016/ 30-06-2016	01-01-2015/ 30-06-2015
Administratiekosten	55,161	31,202
Accountantskosten	3,833	3,025
Belasting advies	-	3,025
Publicatiekosten	2,873	4,538
Juridische kosten	3,816	2,785
AIFMD rapportage	1,304	2,500
Totaal	<u>66,987</u>	<u>44,050</u>

GFH Paraplufonds

Rentelasten

	01-01-2016/ 30-06-2016	01-01-2015/ 30-06-2015
Interestkosten	12,615	8,079.00
Interestkosten valuta swaps	123,653	47,523
Totaal	136,268	55,602

Overige kosten

	01-01-2016/ 30-06-2016	01-01-2015/ 30-06-2015
Bank kosten	76,294	16,994
Depot bank	48,709	-
Custodian fees	2,874	1,457
Publicatiekosten	29,079	-
Oprichtingskosten	51,151	20,895
Kosten toezichthouder	3,178	5,050
Marketing kosten	-	3,308
Bewaarderskosten	14,173	9,074
Advieskosten (Finvex fees)	10,000	14,866
Kosten dataprovider	27,502	12,328
Productkosten	50,128	81,970
Financial transaction belasting	17,773	-
Overige kosten	3,647	1,170
Totaal	334,508	167,112

Afschrijving loyaliteitspremie

Tot eind 2013 kende de Beheerder loyaliteitspremie toe aan participaties. Deze loyaliteitspremie werd gedurende een termijn van maximaal tien jaar in maandelijkse termijnen geamortiseerd. De amortisatie kwam ten laste van het resultaat van het Fonds. Een gedeelte van de nieuwe productie die eind 2013 gegenereerd werd met loyaliteitspremie is in januari 2014 daadwerkelijk toegekend. Dit resulteert in een toename van bijbehorende vorderingen. Vanaf begin 2014 is de loyaliteitspremie vervangen door een up front fee van 3% en is de Beheerder gestart met het omzetten van 2013 productie naar deze nieuwe structuur. Het uitfasen van deze premie is eind 2014 afgerond.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode bedraagt 0,95% geannualiseerd is dit 1,89%

Gelieerde partijen

Van gelieerde partijen is sprake wanneer een relatie bestaat tussen het Fonds en partijen die invloed kunnen uitoefenen. In casu de Beheerder met haar beheervergoeding, de Bewaarder met haar bewaarloon en de administrateur met haar administratiekosten zijn gelieerd aan het Fonds.

Alle transacties met gelieerde partijen zijn uitgevoerd tegen marktconforme tarieven.

Personeel

Het Fonds had gedurende de periode van verslaggeving geen personeel in dienst.

Amsterdam, 30 augustus 2016

Beheerder

Today's Tomorrow B.V.

GFH Paraplufonds

Overige gegevens

Winstbestemming

De door het Fonds behaalde vermogenswinsten worden niet uitgekeerd maar toegevoegd aan de herbeleggingsreserve. Het gedeelte van het netto resultaat dat moet worden uitgekeerd aan de participanten om de status van beleggingsinstelling te behouden wordt, binnen acht maanden na het einde van het boekjaar, pro rata uitgekeerd aan de participanten middels herbelegging van dit bedrag in het Fonds.

Persoonlijke belangen directie van de Beheerder

De bestuurders van de Beheerder hebben gedurende het boekjaar geen (in)directe belangen gehouden in de fondsen waar het Fonds in participeert.

Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Accountantscontrole

Op dit halfjaarverslag is geen accountantscontrole toegepast.