

GFH Paraplufonds

Samengesteld halfjaarverslag

(over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017)

GFH Paraplufonds

Inhoudsopgave

| | |
|---|-----------|
| Algemene informatie | 2 |
| Profiel | 3 |
| Kerncijfers | 10 |
| Samengestelde halfjaarrekening 2017 | 11 |
| Samengestelde balans per 30 juni 2017 | 12 |
| Samengestelde winst- en verliesrekening | 13 |
| Samengesteld kasstroomoverzicht | 14 |
| Toelichting op de samengestelde jaarrekening | 15 |
| Toelichting op de samengestelde balans | 18 |
| Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening | 24 |
| Overige gegevens | 27 |

Algemene informatie

| | | |
|-----------------------------|----------|---|
| Kantooradres Fonds | : | Emmastraat 54 1213 AL Hilversum |
| Beheerder | : | Today's Tomorrow B.V. Emmastraat 54 1213 AL Hilversum |
| Bewaarder | : | Stichting Circle Depository Services Smallepad 30F 3811 MG Amersfoort |
| Administrateur | : | Circle Investment Support Services B.V. Smallepad 30F 3811 MG Amersfoort |
| Depotbank | : | BinckBank Barbara Strozilaan 310 1083 HN Amsterdam |
| | : | Theodoor Gillissen Bankiers N.V. Keizersgracht 617 1017 DS Amsterdam |
| Bank | : | Rabobank Amsterdam Amstelplein 8 1096 BC Amsterdam Postbus 94374 1090 GJ Amsterdam |
| Accountant | : | Flynth audit B.V. Turfstekerstraat 63 1431 GD Aalsmeer |
| Datum van oprichting | : | 8 november 2012 |

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 Fonds.

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 twee wekelijkse frequentie van uitgifte en inkoop van participaties. De beheerder kan zo nodig de handelsdag wijzigen en/of additionele handelsdagen aanwijzen.

Sinds ultimo december 2016 is er een fondsmaatregel van kracht op het Hoofdfonds en haar subfondsen het GFH Europees Aandelen Fonds en het GFH Europees Vastrentend Fonds. De uitgifte en inkoop van participaties is uit hoofde van deze fondsmaatregel opgeschort.

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 jaarverslag 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 2:65-67 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.

GFH Paraplufonds

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 haar subfondsen.

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 Hilversum. Aan de Beheerder is een vergunning verleend als beheerder zoals bedoeld in artikel 2:65-67 van 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 2017 wordt door de Beheerder een tweetal paraplufondsen beheerd: het Today's Paraplufonds en het Fonds.

In het kader van het beheer van het 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.

GFH Paraplufonds

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

Continuïteit van het fonds

Betreffende de continuïteit van het fonds zijn de volgende zaken te stellen:

GFH Fondsen:

In december 2016 is de beheerder akkoord gegaan met het AFM besluit dat Today's Tomorrow B.V. (TT) het Fonds moet afwikkelen. Concreet beoogt TT het liquide deel, circa driekwart van het totaal, van de GFH fondsen over te dragen naar een ander fonds of andere beheerder. Voor het illiquide deel, ruwweg een kwart van de portefeuille, zal er om zo hoog mogelijke opbrengst voor de participant te bewerkstelligen behoedzaam verkoop of overdracht plaatsvinden. Mogelijk zal de afwikkeling van het illiquide gedeelte meerdere jaren in beslag gaan nemen. Op dit moment lopen er gesprekken met andere beheerders. Today's Tomorrow blijft, gezien haar expertise in het illiquide deel, mogelijk ook werkzaam om dit deel van de portefeuille na overdracht van het liquide deel af te wikkelen. Gezien de complexiteit en de fiscale situatie van de deelnemers is er op het moment van schrijven nog geen definitieve oplossing voor handen, en zal het fonds tijdens de afwikkelingsfase gecontinueerd worden.

De beheerder (Today's Tomorrow):

De beheerder zal mede gezien de nieuwe aandeelhouders samenstelling, de huidige cashflow en het personeelsbestand haar bovenomschreven werkzaamheden voor het fonds voortzetten en haar bedrijf in stand houden.

GFH Paraplufonds

Kerncijfers (in euro's)

GFH Europees aandelen fonds

| | 30-06-2017 | 31-12-2016 | 30-06-2016 | 31-12-2015 | 30-06-2015 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fondsvermogen | 47.528.206 | 45.588.061 | 39.489.847 | 33.796.251 | 21.664.668 |
| Aantal uitstaande participaties | 3.960.674,0546 | 3.947.175,2907 | 3.419.610,8012 | 2.809.224,2981 | 1.913.268,9689 |
| Intrinsieke waarde per participatie | 12,00003 | 11,54954 | 11,54805 | 12,03046 | 11,32338 |
| Lopende kosten factor | 0,88% | 1,76% | 0,98% | 1,98% | 1,12% |
| Portefeuille omloop factor | 125,08 | 309,13 | 193,80 | 283,53 | 58,14 |
| Resultaat | 1.784.175 | (1.501.762) | (1.470.868) | 2.382.237 | 585.249 |

Beleggingsresultaat per participatie

| | 30-06-2017 | 31-12-2016 | 30-06-2016 | 31-12-2015 | 30-06-2015 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Beleggingsrendement | 3,90% | -3,95% | -4,01% | 11,95% | 5,37% |
| waarvan: | | | | | |
| Inkomsten | 1,32% | 1,82% | 1,53% | 2,51% | 3,02% |

GFH Europees vastrentend fonds

| | 30-06-2017 | 31-12-2016 | 30-06-2016 | 31-12-2015 | 30-06-2015 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fondsvermogen | 72.406.610 | 72.943.904 | 67.752.302 | 57.192.369 | 42.922.973 |
| Aantal uitstaande participaties | 6.734.475,9685 | 6.730.465,7347 | 6.264.216,9958 | 5.452.807,4281 | 4.109.902,1411 |
| Intrinsieke waarde per participatie | 10,75163 | 10,84281 | 10,81576 | 10,48861 | 10,46083 |
| Lopende kosten factor | 0,84% | 1,82% | 0,93% | 1,77% | 0,96% |
| Portefeuille omloop factor | 49,70 | 762,85 | 364,91 | 370,36 | 193,54 |
| Resultaat | (580.873) | 2.094.722 | 1.984.628 | 239.057 | 124.723 |

Beleggingsresultaat per participatie

| | 30-06-2017 | 31-12-2016 | 30-06-2016 | 31-12-2015 | 30-06-2015 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Beleggingsrendement | -0,80% | 3,38% | 3,12% | 1,63% | 1,36% |
| waarvan: | | | | | |
| Inkomsten | 0,93% | 2,37% | 1,08% | 8,64% | 6,61% |
| Waardeveranderingen | -0,88% | 3,25% | 3,07% | -0,93% | -0,90% |

GFH Paraplufonds

Samengestelde halfjaarrekening

(over de periode 1 januari 2017
tot en met 30 juni 2017)

GFH Paraplufonds

Samengestelde balans per 30 juni 2017

(voor winstbestemming)

| | Referentie | 30-06-2017 | 31-12-2016 |
|--------------------------------|------------|--------------------|--------------------|
| Activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| | 1 | | |
| Aandelen | | 48.048.040 | 44.107.562 |
| Obligaties | | 49.279.521 | 67.839.197 |
| Opties | | 60.930 | - |
| Overige derivaten | | 145.024 | - |
| Totaal beleggingen | | 97.533.515 | 111.946.759 |
| Vorderingen | | | |
| | 2 | | |
| Overige vorderingen | | 1.061.273 | 1.261.576 |
| Overige activa | | | |
| | 3 | | |
| Liquide middelen | | 23.954.652 | 6.904.024 |
| Totaal activa | | 122.549.440 | 120.112.359 |
| Passiva | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| | 4 | | |
| Geplaatst participatiekapitaal | | 113.971.314 | 113.771.764 |
| Algemene reserve | | 4.760.200 | 4.167.241 |
| Onverdeeld resultaat | | 1.203.302 | 592.960 |
| Totaal fondsvermogen | | 119.934.816 | 118.531.965 |
| Beleggingen | | | |
| | 1 | | |
| Opties | | 21.240 | - |
| Overige derivaten | | 47.170 | 610.096 |
| Totaal beleggingen | | 68.410 | 610.096 |
| Kortlopende schulden | | | |
| | | | |
| Overige schulden | | 2.546.214 | 970.298 |
| Totaal passiva | | 122.549.440 | 120.112.359 |

GFH Paraplufonds

Samengestelde winst- en verliesrekening

(over de periode van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017)

| | Referentie | 01-01-2017/ 30-06-2017 | 01-01-2016/ 30-06-2016 |
|---|------------|---------------------------|---------------------------|
| BATEN | | | |
| <i>Opbrengsten uit beleggingen</i> | | | |
| Dividenden | 7 | 603.320 | 565.402 |
| Interest | | <u>676.377</u> | <u>692.803</u> |
| | | 1.279.697 | 1.258.205 |
| <i>Waardeveranderingen van beleggingen</i> | | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 8 | (807.655) | 853.862 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | | <u>1.926.956</u> | <u>(303.287)</u> |
| | | 1.119.301 | 550.575 |
| <i>Waardeveranderingen van vreemde valuta</i> | | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | 8 | (3.885) | - |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | | <u>(2.409)</u> | <u>144</u> |
| | | (6.294) | 144 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Totaal bedrijfsopbrengsten | | 2.392.704 | 1.808.924 |
| LASTEN | | | |
| <i>Bedrijfslasten</i> | | | |
| Beheervergoeding | 9 | 749.720 | 627.642 |
| Administratie-, Accountants- en juridische kosten | | 207.683 | 66.987 |
| Rentelasten | | 632 | 136.268 |
| Overige kosten | | <u>100.752</u> | <u>334.508</u> |
| Totaal bedrijfslasten | | 1.058.787 | 1.165.405 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Bronbelasting | | 130.615 | 129.759 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Netto resultaat over de verslagperiode | | <u>1.203.302</u> | <u>513.760</u> |

GFH Paraplufonds

Samengesteld kasstroomoverzicht

(over de periode van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017)

| | 01-01-2017/ 30-06-2017 | 01-01-2016/ 30-06-2016 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Netto resultaat | 1.203.302 | 513.760 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | (1.926.956) | 303.287 |
| Aankopen van beleggingen | (40.882.533) | (165.062.413) |
| Kostprijs verkopen beleggingen | 56.681.046 | 158.184.478 |
| Mutatie vorderingen | 200.303 | (4.238.660) |
| Mutatie immateriële vaste activa | - | (108.967) |
| Mutatie kortlopende schulden | 1.575.916 | 4.289.645 |
| Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten | 16.851.078 | (6.118.870) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Ontvangen bij (her-)plaatsing participaties | 781.943 | 18.644.689 |
| Betaald bij inkoop participaties | (582.393) | (2.904.923) |
| Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten | 199.550 | 15.739.767 |
| Netto kasstroom | 17.050.628 | 9.620.897 |
| Mutatie geldmiddelen | 17.050.628 | 9.620.897 |
| Totaal geldmiddelen begin van de periode | 6.904.024 | 168.191 |
| Totaal geldmiddelen eind van de periode | 23.954.652 | 9.789.088 |

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 2017 tot en met 30 juni 2017.

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

De Beheerder beschikt over een vergunning volgens art. 2:65-67 van de 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 jaarverslag 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 jaarrekening 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 jaarrekening 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 jaarrekening 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 geïnvesteerd 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 jaarverslag 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 2017 tot en met 30 juni 2017 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.

Synthetische Lopende Kosten Factor (SLKF)

De Synthetische lopende kosten factor geeft de kosten weer van de verschillende beleggingsinstellingen die zijn opgenomen in de portefeuille van het Fonds, gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van die beleggingsinstellingen. De kosten betreffen de totale exploitatiekosten inclusief de in- en uitstapkosten die door de onderliggende beleggingsinstelling (gewogen op basis van de relatieve omvang van de belegging) worden doorberekend. Doordat de samenstelling van de beleggingsportefeuille regelmatig wisselt en onderliggende fondsen veelal geen kostenratio bekendmaken is het niet altijd mogelijk de synthetische totale kosten ratio te berekenen op basis van alle onderliggende beleggingsinstellingen. De waarde van de Synthetische lopende kosten factor is gebaseerd op 100% van de omvang van de beleggingen en de op dat moment beschikbare informatie.

De LKF en de lopende kosten ratio zoals hierboven beschreven vormen samen de synthetische lopende kosten factor (SLKF)

GFH Paraplufonds

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 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 jaarrekening 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.

Toelichting op de samengestelde balans

1 Beleggingen

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

| <i>Aandelen</i> | 30-06-2017 | 31-12-2016 |
|---|-------------------|--------------------|
| Stand begin van de verslagperiode | 44.107.562 | 35.835.017 |
| Aankopen | 32.434.199 | 69.930.392 |
| Kostprijs verkopen | (28.973.633) | (61.414.036) |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | 479.912 | (243.811) |
| Stand eind van de verslagperiode | 48.048.040 | 44.107.562 |
| | 30-06-2017 | 31-12-2016 |
| <i>Obligaties</i> | | |
| Stand begin van de verslagperiode | 67.839.197 | 54.320.024 |
| Aankopen | 8.308.992 | 272.181.626 |
| Kostprijs verkopen | (27.643.442) | (258.327.511) |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | 774.774 | (334.942) |
| Stand eind van de verslagperiode | 49.279.521 | 67.839.197 |
| | 30-06-2017 | 31-12-2016 |
| <i>Opties</i> | | |
| Stand begin van de verslagperiode | - | 850.500 |
| Aankopen | 139.342 | 3.482.938 |
| Kostprijs verkopen | - | (4.428.913) |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | (78.412,00) | 95.475 |
| Stand eind van de verslagperiode | 60.930 | - |
| | 30-06-2017 | 31-12-2016 |
| <i>Overige derivaten</i> | | |
| Stand begin van de verslagperiode | - | 97.255 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | 145.024 | (97.255) |
| Stand eind van de verslagperiode | 145.024 | - |
| Totaal beleggingen long | 97.533.515 | 111.946.759 |
| Beleggingen short: | 30-06-2017 | 31-12-2016 |
| <i>Opties</i> | | |
| Stand begin van de verslagperiode | - | (711.743) |
| Kostprijs aankopen | - | 3.600.178 |
| Kostprijs verkopen | (64.030) | (2.878.628) |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | 42.790 | (9.807) |
| Stand eind van de verslagperiode | (21.240) | - |

GFH Paraplufonds

| | 30-06-2017 | 31-12-2016 |
|--|-------------------|--------------------|
| <i>Overige derivaten</i> | | |
| Stand begin van de verslagperiode | (610.096) | (98.241) |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | 562.926 | (511.855) |
| Stand eind van de verslagperiode | (47.170) | (610.096) |
| Totaal beleggingen short | (68.410) | (610.096) |
| Totale stand beleggingen per 30 juni 2017 | 97.465.105 | 111.336.663 |

De portefeuille omloop factor van de beleggingen bedroeg over de periode van verslaglegging 80.14 (2016: 590,63) De portefeuille omloop factor voor de subfondsen bedroeg 125 (2016: 309) voor GFH Europees Aandelen Fonds en 50 (2016: 763) 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:

| | 30-06-2017 | 31-12-2016 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Vooruitbetaalde administratiekosten | - | 1.153 |
| Te ontvangen dividenden | 58.278 | 29.330 |
| Te ontvangen interest | 1.002.995 | 655.887 |
| Vooruitbetaalde investeringen | - | 560.000 |
| Vooruitbetaalde facturen | - | 15.206 |
| | 1.061.273 | 1.261.576 |

3 Overige activa

De liquide middelen kunnen als volgt worden onderverdeeld:

| | 30-06-2017 | 31-12-2016 |
|----------------------------|-------------------|------------------|
| Binck Bank | 21.487.757 | 5.914 |
| Rabobank | 2.374.969 | 6.066.354 |
| Saxo Bank | - | 831.303 |
| Theodoor Gilissen Bankiers | 150 | 453 |
| Vreemde valuta | 91.776 | - |
| | 23.954.652 | 6.904.024 |

GFH Paraplufonds

4 Fondsvermogen

| | Europees Aandelen Fonds | Europees Vastrentend Fonds | Totaal GFH Paraplufonds | Europees Aandelen Fonds | Europees Vastrentend Fonds | Totaal GFH Paraplufonds |
|--|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------|
| | 30-06-2017 | 30-06-2017 | 30-06-2017 | 31-12-2016 | 31-12-2016 | 31-12-2016 |
| <i>Geplaats participatiekapitaal</i> | | | | | | |
| Stand begin verslagperiode | 43.592.654 | 70.179.110 | 113.771.764 | 30.299.083 | 56.522.297 | 86.821.380 |
| Geplaats gedurende de verslagperiode | 312.050 | 469.893 | 781.943 | 15.361.045 | 17.902.304 | 33.263.349 |
| Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode | (156.080) | (426.313) | (582.393) | (2.067.474) | (4.245.491) | (6.312.965) |
| Stand eind verslagperiode | 43.748.624 | 70.222.690 | 113.971.314 | 43.592.654 | 70.179.110 | 113.771.764 |
| <i>Algemene reserve</i> | | | | | | |
| Stand begin verslagperiode | 3.497.169 | 670.072 | 4.167.241 | 1.101.314 | 407.336 | 1.508.650 |
| Onttrekking/toevoeging resultaat vorige verslagperiode | (1.501.762) | 2.094.721 | 592.959 | 2.382.237 | 239.057 | 2.621.294 |
| Toevoeging/ (onttrekking) wettelijke reserve oprichtingskosten | - | - | - | 13.618 | 23.679 | 37.297 |
| Stand eind verslagperiode | 1.995.407 | 2.764.793 | 4.760.200 | 3.497.169 | 670.072 | 4.167.241 |
| <i>Wettelijke reserve oprichtingskosten</i> | | | | | | |
| Stand begin verslagperiode | - | - | - | 13.618 | 23.679 | 37.297 |
| (Vrijval)/ toevoeging oprichtingskosten | - | - | - | (13.618) | (23.679) | (37.297) |
| Stand eind verslagperiode | - | - | - | - | - | - |
| <i>Onderverdeeld resultaat</i> | | | | | | |
| Stand begin verslagperiode | (1.501.762) | 2.094.721 | 592.959 | 2.382.237 | 239.057 | 2.621.294 |
| Onttrekking toevoeging aan algemene reserve | 1.501.762 | (2.094.721) | (592.960) | (2.382.237) | (239.057) | (2.621.294) |
| (Onttrekking) / toevoeging resultaat | 1.784.175 | (580.873) | 1.203.302 | (1.501.762) | 2.094.721 | 592.960 |
| Stand eind verslagperiode | 1.784.175 | (580.873) | 1.203.302 | (1.501.762) | 2.094.721 | 592.960 |
| <i>Aantallen participaties</i> | | | | | | |
| Stand begin verslagperiode | 3.947.175,2907 | 6.730.465,7347 | 10.677.641,0254 | 2.809.224,2981 | 5.452.807,4281 | 8.262.031,7263 |
| Geplaats gedurende verslagperiode | 27.007,1202 | 43.336,7935 | 70.343,9137 | 1.316.404,0827 | 1.673.523,1614 | 2.989.927,2441 |
| Ingenomen gedurende verslagperiode | (13.508,3563) | (39.326,5597) | (52.834,9160) | (178.453,0902) | (395.864,8548) | (574.317,9450) |
| Stand eind verslagperiode | 3.960.674,0546 | 6.734.475,9685 | 10.695.150,0231 | 3.947.175,2907 | 6.730.465,7347 | 10.677.641,0254 |
| <i>Totaal fondsvermogen</i> | | | | | | |
| Aantal uitstaande participaties | 3.960.674,0546 | 6.734.475,9685 | 10.695.150,0231 | 3.947.175,2907 | 6.730.465,7347 | 10.677.641,0254 |
| Intrinsieke waarde per participatie ¹ | 12,00003 | 10,75163 | 11,21394 | 11,55435 | 10,83787 | 11,10584 |

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

GFH Paraplufonds

5 Kortlopende schulden

De kortlopende schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld:

| | 30-06-2017 | 31-12-2016 |
|--------------------------------|------------------|----------------|
| Vooruitbetaalde inschrijvingen | 2.361.121 | 780.920 |
| Administratiekosten | 32.092 | 916 |
| Accountantskosten | 5.762 | 7.262 |
| Bank kosten | - | 4.000 |
| Publicatiekosten | 14.290 | 8.996 |
| Beheervergoeding | 62.247 | 61.795 |
| AIFMD rapportage | 1.388 | 734 |
| Kosten Toezichthouder | 45.453 | 40.402 |
| Rekening-courant beheerder | - | 47.408 |
| Bewaarderskosten | 10.457 | 5.765 |
| Risico monitoringskosten | 7.354 | - |
| Overige schulden | 6.050 | 12.100 |
| | 2.546.214 | 970.298 |

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. Per 6 oktober zijn voor de subfondsen GFH Aandelen Fonds en GFH Vastrentend Fonds, lopende rekeningen geopend met als doel de lopende rekeningen bij Saxo Bank op te heffen. In de maand november is begonnen met het overzetten van de posities bij Saxo Bank naar Binck Bank. Dit proces is eind 2016 afgerond. Hierbij is tevens de rol als tegenpartij voor effectentransacties overgegaan van Saxo Bank naar Binck Bank.

6.7 Concentratierisico

Het Concentratierisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties dat is verbonden aan een grote concentratie van beleggingen in bepaalde financiële instrumenten, markten, valuta's, regio's en sectoren. Het bestaan van concentratierisico binnen de portefeuille betekent dat specifieke gebeurtenissen van grote invloed (kunnen) zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille van een fonds.

In onderstaand overzicht is de top vijf aan grootste beleggingen weergegeven. Daarbij is tevens het aandeel van de desbetreffende producten in het geïnvesteerd vermogen aangegeven.

| <i>GFH Paraplufonds</i> | Waarde per 30-06-2017 | % geïnvesteerd vermogen |
|---|----------------------------------|------------------------------------|
| Central American Timber Fund | 8.281.465 | 8,45% |
| Bond House S.A. Compartment 1 Series 2 | 4.706.791 | 4,80% |
| Bond House S.A. Compartment 1 Series 3 | 3.247.299 | 3,31% |
| Monolith Fund N.V. | 3.134.033 | 3,20% |
| Bond House S.A. Compartment 1 Series 1 | 2.832.772 | 2,89% |
| Overige beleggingen | 75.755.677 | 77,33% |
| Totaal geïnvesteerd vermogen | 97.958.037 | 100,00% |

GFH Paraplufonds

Hieronder volgen de top vijf grootste beleggingen per subfonds

| <i>GFH Aandelen Fonds</i> | Waarde per 30-06-2017 | % geïnvesteerd vermogen |
|--------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| Central American Timber Fund | 8.281.465 | 18,36% |
| Monolith Fund N.V. | 3.134.033 | 6,95% |
| Quest Cleantech Fund | 1.966.690 | 4,36% |
| Physical Gold | 1.885.122 | 4,18% |
| International Life Settlements Funds | 1.491.125 | 3,31% |
| Overige Beleggingen | <u>28.350.802</u> | <u>62,85%</u> |
| Totaal geïnvesteerd vermogen | <u>45.109.237</u> | <u>100,00%</u> |

| <i>GFH Vastrentend Fonds</i> | Waarde per 30- 06-2017 | % geïnvesteerd vermogen |
|---|-----------------------------------|------------------------------------|
| Bond House S.A. Compartment 1 Series 2 | 4.706.791 | 8,91% |
| Bond House S.A. Compartment 1 Series 3 | 3.247.299 | 6,14% |
| Bond House S.A. Compartment 1 Series 1 | 2.832.772 | 5,36% |
| Bond House S.A. Compartment 5 Series 2 | 2.636.183 | 4,99% |
| Sanofi 1,125% Maturity: 9/4/2028 | 2.483.900 | 4,70% |
| Overige beleggingen | <u>36.941.855</u> | <u>69,90%</u> |
| Totaal geïnvesteerd vermogen | <u>52.848.800</u> | <u>100,00%</u> |

Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening

7 Dividenden en Interest

Gedurende de verslagperiode had het Fonds recht op onderstaand dividend:

| | 01-01-2017/ 30-06-2017 | 01-01-2016/ 30-06-2016 |
|----------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Dividend | 603.320 | 565.402 |
| Interest | <u>676.377</u> | <u>692.803</u> |
| | 1.279.697 | 1.258.205 |

Over de door het Fonds ontvangen dividenden is dividendbelasting ingehouden ter hoogte van EUR 130.615 (2016: EUR 155.981). Dit bedrag is onder te verdelen in EUR 134.134 (2016 EUR 129.759) voor het GFH Europees Aandelen Fonds en EUR 3.519 (2016 EUR 3.931) voor het GFH Vastrentend Fonds. Het bedrag van het GFH Vastrentend fonds heeft te maken met een doorgevoerde correctie in verband met te veel betaalde dividendbelasting

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:

| | 01-01-2017/ 30-06-2017 | 01-01-2016/ 30-06-2016 |
|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Beheervergoeding | <u>749.720</u> | <u>627.642</u> |
| | 749.720 | 627.642 |

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 | 01-01-2017/ 30-06-2017 | 01-01-2016/ 30-06-2016 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Administratiekosten | 64.919 | 55.161 |
| Accountantskosten | 4.550 | 3.833 |
| Publicatiekosten | 5.820 | 2.873 |
| Juridische kosten | 131.114 | 3.816 |
| AIFMD rapportage | <u>1.280</u> | <u>1.304</u> |
| <i>Totaal</i> | 207.683 | 66.987 |

GFH Paraplufonds

| Rentelasten | 01-01-2017/ 30-06-2017 | 01-01-2016/ 30-06-2016 |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Interestkosten | 632 | 12.615 |
| Interestkosten valuta swaps | - | 123.653 |
| Totaal | 632 | 136.268 |
| | | |
| Overige kosten | 01-01-2017/ 30-06-2017 | 01-01-2016/ 30-06-2016 |
| Bank kosten | 9.593 | 76.294 |
| Depot bank | 7.136 | 48.709 |
| Custodian fees | | 2.874 |
| Publicatiekosten | | 29.079 |
| Oprichtingskosten | - | 51.151 |
| Kosten toezichthouder | 5.050 | 3.178 |
| Bewaarderskosten | 9.229 | 14.173 |
| Advieskosten | 12.100 | 10.000 |
| Kosten dataprovider | 29.614 | 27.502 |
| Risico monitoring | 7.354 | - |
| Productkosten | - | 50.128 |
| Financial transaction belasting | - | 17.773 |
| Overige kosten | 20.676 | 3.647 |
| Totaal | 100.752 | 334.508 |

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode bedraagt 1,72% (2016: 1,89%).

Gelieerde partijen

Van gelieerde partijen is sprake wanneer een relatie bestaat tussen het Fonds en partijen die invloed kunnen uitoefenen. In casus 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.

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.

GFH Paraplufonds

Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum

Op 16 januari 2017 is door Saxo bank bevestigd dat de lopende rekening voor beide GFH subfondsen zijn gesloten.

De Fund Service Overeenkomst (FSO) tussen Today's Tomorrow en Global Fund House is per 31 december 2016 opgezegd. In deze overeenkomst is vastgelegd dat Today's Tomorrow het GFH Paraplufonds opricht in opdracht van Global Fund House. Het opgerichte fonds, het GFH Paraplufonds, wordt sindsdien, al dan niet onderdeel van een fiscaal product, aangeboden onder de naam GFH Giro. Today's Tomorrow voert sinds de oprichting het beheer over het fonds.

Afwikkeling van het fonds

In december 2016 is aan het GFH Paraplufonds en haar subfondsen het GFH Europees Aandelen Fonds en het Fonds een fondsmaatregel opgelegd. Deze fondsmaatregel houdt in dat de inkoop en uitgifte van participaties in het GFH Paraplufonds en haar subfondsen is opgeschort. Deze maatregel is opgelegd wegens twijfels over de waardering van de illiquide beleggingen van het Fonds.

Naast de fondsmaatregel heeft de AFM maatregelen genomen met betrekking tot het beheer van het GFH Fonds. Er is in eerste instantie een curator aangesteld, welke toeziet op de werkzaamheden van Today's Tomorrow aangaande het GFH Paraplufonds. Tevens worden alle belangrijke beslissingen met deze curator overlegd.

In 2017 is, mede gezien de fondsvoorwaarden, in overleg met de AFM besloten dat het GFH Paraplufonds overgaat tot afwikkeling. Hierin kan onderscheid gemaakt worden tussen twee mogelijkheden, zijnde:

- Afwikkeling van het fonds door het aanstellen van een nieuwe beheerder;
- Afwikkeling van het fonds door het liquideren van het fonds en haar vermogen;
- Liquide deel van de fondsen overbrengen in andere fondsen van de beheerder.

Uit de activiteiten van Today's Tomorrow mag duidelijk worden dat er wordt ingezet op afwikkeling van het fonds door het aanstellen van een nieuwe beheerder voor het fonds. Het wij waarschijnlijk dat er bij de overdracht, een splitsing zal worden gemaakt tussen goed verhandelbare (liquide, ruwweg 75%) en minder goed verhandelbare (illiquide, ruwweg 25%) beleggingen. Bij het aanstellen van een nieuwe beheerder zullen liquide beleggingen uit het GFH Europees Vastrentend Fonds en het GFH Europees Aandelenfonds in een vastrentend dan wel een aandelen fonds van deze beheerder worden ingebracht. Deze beleggingsfondsen zullen een vergelijkbaar beleggingsbeleid en fiscale behandeling hebben als de huidige GFH Fondsen, waardoor de fiscale situatie van haar deelnemers kan worden beschermd.

De wijze en duur van de afhandeling van de illiquide (minder goed verhandelbare) beleggingen staat nog niet vast. Deze zijn (vanwege de onduidelijkheid over de waardering) niet goed in te brengen in een bestaand fonds op soortgelijke wijze als de liquide beleggingen. Today's Tomorrow onderzoekt momenteel wat de beste handelswijze is ten aanzien van deze minder liquide beleggingen. Mogelijk zal de afwikkeling van het illiquide gedeelte meerdere jaren in beslag gaan nemen

Hilversum, 31 augustus 2017

Beheerder

Today's Tomorrow B.V.

GFH Paraplufonds

Overige gegevens

Persoonlijke belangen directie van de Beheerder

De directieleden van de beheerder hadden per 30 juni 2017 geen persoonlijk belang in de beleggingen van het Fonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo Wft. De directie heeft tevens geen belang in het Fonds.

Accountantscontrole

Op dit halfjaarverslag is geen accountantscontrole toegepast.