

# Today's | Tomorrow



## Today's Paraplufonds

Halfjaarverslag

over de periode 5 april 2012 tot en met  
30 juni 2012



## Algemene informatie Today's Paraplufonds

<b>Kantooradres Fonds</b>	<b>:</b>	<b>Frederiksplein 1 1017 XK Amsterdam</b>
<b>Beheerder</b>	<b>:</b>	<b>Today's Tomorrow B.V. Frederiksplein 1 1017 XK Amsterdam</b>
<b>Bewaarder</b>	<b>:</b>	<b>Stichting Bewaarbedrijf Hermes II Utrechtseweg 31D 3811 NA Amersfoort</b>
<b>Administrateur</b>	<b>:</b>	<b>Circle Investment Support Services B.V. Utrechtseweg 31D 3811 NA Amersfoort</b>
<b>Depotbank</b>	<b>:</b>	<b>Stichting Bewaarbedrijf NPEX Saturnusstraat 60 - 75 2516 AH Den Haag</b>
<b>Accountant</b>	<b>:</b>	<b>FLYNTH audit B.V. Postbus 1077 1430 BB Aalsmeer</b>
<b>Juridisch adviseur</b>	<b>:</b>	<b>Van Benthem &amp; Keulen N.V. Euclideslaan 51 3584 BM Utrecht</b>
<b>Datum van oprichting</b>	<b>:</b>	<b>25 november 2011</b>

## **Inhoudsopgave**

<b>Profiel</b>	<b>1</b>
<b>Kerncijfers</b>	<b>4</b>
<b>Halfjaarrekening</b>	<b>5</b>
<b>Balans</b>	<b>6</b>
<b>Winst- en verliesrekening</b>	<b>7</b>
<b>Kasstroomoverzicht</b>	<b>8</b>
<b>Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kastroomoverzicht</b>	<b>9</b>
<b>Overige gegevens</b>	<b>15</b>

## Profiel

### Structuur

Today's Paraplufonds ("het Hoofdfonds") is een fonds voor gemene rekening. Het Hoofdfonds bestaat uit de subfondsen; Today's Trackerfonds Zeer Defensief, Today's Trackerfonds Zeer Offensief, Today's Actief Fonds Defensief, Today's Actief Fonds Offensief, Today's Wereldwijd Beleggen Fonds en Today's Continu Click Fonds. Op dit moment is alleen het Today's Continu Click Fonds ("het Fonds") actief. Dien ten gevolge zal in de rest van dit rapport gerefereerd worden aan het Fonds indien gedetailleerde informatie wordt verstrekt. Het Hoofdfonds is op 25 november 2011 opgericht. Op 5 april 2012 zijn de eerste aankopen door het Fonds verricht. Het Hoofdfonds 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.

### Beleggingsdoelstelling

Het Hoofdfonds heeft tot doel het per subfonds afzonderlijk, voor rekening en risico van de Participanten in het betreffende subfonds, beleggen van vermogen in door de Beheerder bepaalde financiële instrumenten, van financiële instrumenten afgeleide producten. 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 de subfondsen is het realiseren van vermogensgroei op de langere termijn (ten minste twee jaar). Voor elk subfonds bestaat echter een afzonderlijk beleggingsbeleid en (logischerwijs) een afzonderlijke beleggingsdoelstelling.

Het Fonds heeft tot doel om met een beperkt neerwaarts risico een zo hoog mogelijk rendement te behalen. Het beoogde rendement van het Fonds ligt tussen het rendement dat behaald zou worden met een geldmarktfonds en het rendement dat behaald kan worden met het voor lange termijn beleggen in aandelen.

### Beleggingsbeleid

Het Fonds heeft een open-end karakter. Participaties kunnen alleen worden verkocht aan het Fonds.

De participanten in het Fonds zijn gezamenlijk (ieder naar rato van het aantal door hem gehouden participaties) economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds. Het door de participanten bijeen gebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor hun rekening en risico.

Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs.

### Beschermingswaarde

Het Fonds belegt een groot deel van het vermogen in liquiditeiten en obligaties middels obligatietrackers. Deze beleggingen vormen de basis van het Fonds en geven een zekere beschermingswaarde. Met beschermingswaarde wordt bedoeld de waarde van de beleggingen die in liquiditeiten en obligaties is belegd waardoor het risico geminimaliseerd wordt dat dit deel van het Fonds verloren zal gaan. Alleen in Euro genoteerde obligaties zullen worden opgenomen in de

portefeuille. De beschermingswaarde bedraagt in beginsel 90% van de intrinsieke waarde van het Fonds.

Het overige deel van het vermogen (10%) kan worden aangewend voor derivatenbeleggingen op een aandelenindex. De genoemde verhoudingen kunnen veranderen zodra de waarde van de beleggingen stijgt. Het Fonds zal op zogenaamde Clickmomenten de waardestijging van de derivatenbeleggingen geheel of gedeeltelijk realiseren door dit deel van de derivaten om te zetten in liquiditeiten, deposito's of vastrentende waarden, teneinde de bescherming van de portefeuille weer naar de oorspronkelijke verhouding terug te brengen (90% vastrentend / 10% derivaten).

#### **Derivaten**

Het deel van de inleg dat niet op de geld- of kapitaalmarkt wordt uitgezet, wordt aangewend voor derivatenbeleggingen op de AEX aandelenindex. De diverse derivatenbeleggingen worden zodanig uitgezet dat het Fonds minimaal een jaar in derivaten kan beleggen. Het Fonds zal niet in derivaten beleggen waaruit een netto ongedekte plicht uit kan voortvloeien. Met het oog op een goede uitvoering van het beleggingsbeleid kan actief gebruik worden gemaakt van afgeleide beleggingsinstrumenten zoals opties, turbo's, limited speeders en (valuta-) termijncontracten.

#### **Clickmoment**

Het Clickmoment bestaat eruit dat de winst op de beleggingen in derivaten wordt gerealiseerd door verkoop van een deel van (of het gehele) belang in derivaten. Het aantal Clickmomenten is onbeperkt.

#### **Uitgifte en inkoop van Participaties**

Uitgifte en inkoop van participaties in het Fonds geschiedt op verzoek van een participant. Het Fonds kent een maandelijkse frequentie van uitgifte en inkoop van participaties. Iedere eerste woensdag van de maand wordt als handelsdag aangehouden.

#### **Fiscale aspecten**

Het Hoofdfonds 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 Hoofdfonds ontvangen dividenden en rente, evenals behaalde vermogenswinsten, worden niet uitgekeerd maar herbelegd.

#### **Juridische aspecten**

Het halfjaarverslag van het Hoofdfonds 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 (Bgfo).

De beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Hoofdfonds valt onder de werking van deze vergunning.

De laatst beschikbare prospectus dateert van 1 november 2011. Deze is verkrijgbaar via website [www.todaystomorrow.nl](http://www.todaystomorrow.nl).

### **Financiële bijsluiter**

Voor het Fonds is een Essentiële Beleggers informatie opgesteld met informatie over het Fonds, de kosten en de aan deelname verbonden risico's. Deze is verkrijgbaar via de website [www.todaystomorrow.nl](http://www.todaystomorrow.nl).

### **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.todaystomorrow.nl](http://www.todaystomorrow.nl) is meer actuele informatie beschikbaar, waaronder een factsheet en halfjaarverslagen.

De beheerder van het Fonds, Today's Tomorrow B.V., 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 het Fonds 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 beleggingsdoelstelling van het Fonds.

**Kerncijfers**

(in euro's)

**30-06-2012**

Fondsvermogen	119,784
Aantal uitstaande participaties	1,219
Intrinsieke waarde per participatie	98.23
Total expense ratio	0.35%
Turnover ratio	-6.74%
Resultaat	621

**Beleggingsresultaat per participatie** **30-06-2012**

Beleggingsrendement	0.21%
<i>waarvan:</i>	
Inkomsten	0.37%
Waardeveranderingen	-0.07%
Kosten	-0.09%

**Halfjaarrekening  
Today's Paraplufonds**

over de periode 5 april 2012  
tot en met 30 juni 2012



## Balans per 30 juni 2012

	Referentie	30-06-2012
<b>Activa</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Obligatietrackers	1	106,305
Opties		<u>9,048</u>
Totaal beleggingen		<b>115,353</b>
<b>Vorderingen</b>		
Overige vorderingen	2	<u>1,078</u>
Totaal vorderingen		<b>1,078</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	3	<u>15,564</u>
Totaal overige activa		<b>15,564</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>131,995</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Fondsvermogen</b>		
Geplaatst participatiekapitaal	4	119,163
Onverdeeld resultaat		<u>620</u>
Totaal fondsvermogen		<b>119,783</b>
<b>Beleggingen</b>		
Opties	1	<u>3,531</u>
Totaal beleggingen		<b>3,531</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Overige schulden	5	<u>8,681</u>
Totaal kortlopende schulden		<b>8,681</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>131,995</b>

**Winst- en verliesrekening over de periode van 5 april 2012 tot en met 30 juni 2012**

	Referentie	05-04-2012/ 30-06-2012
<b>BATEN</b>		
<i>Opbrengsten uit beleggingen</i>		
Dividenden	6	<u>1,078</u>
		<b>1,078</b>
<i>Waardeveranderingen van beleggingen</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen	7	(1,198)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen		<u>1,001</u>
		<b>(197)</b>
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>		<b>881</b>
<b>LASTEN</b>		
Beheerkosten	8	<u>261</u>
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>261</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>620</b>

## Kasstroomoverzicht over de periode van 5 april 2012 tot en met 30 juni 2012

### Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Netto resultaat	620
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	(1,001)
Aankopen van beleggingen	(112,454)
Kostprijs verkopen beleggingen	1,633
Mutatie vorderingen	(1,078)
Mutatie kortlopende schulden	8,681
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(103,599)</b>

### Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangen bij (her-)plaatsing participaties	119,163
Betaald bij inkoop participaties	-
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>119,163</b>

**Netto kasstroom** 15,564

**Mutatie geldmiddelen** 15,564

**Totaal geldmiddelen begin van de periode** -

**Totaal geldmiddelen eind van de periode** 15,564

## **Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht**

Het Fonds is opgericht op 25 november 2011. Het Fonds kent een maandelijkse frequentie van uitgifte en inkoop van participaties. Iedere eerste woensdag van de maand wordt als handelsdag aangehouden. Bij uittreding op een handelsdag worden geen transactiekosten berekend.

De verslagperiode loopt van 5 april 2012 tot en met 30 juni 2012.

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

De beheerder van het Fonds is Today's Tomorrow B.V., gevestigd te Amsterdam. Als bewaarder van het Fonds treedt op Stichting Bewaarbedrijf Hermes II, gevestigd te Amersfoort. Het Fonds heeft de administratie uitbesteed aan Circle Investment Support Services B.V., gevestigd te Amersfoort.

## **Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling**

### **Algemeen**

Dit halfjaarverslag is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 BW 2, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en Wft, zoals verder uitgewerkt in het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen. 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 nominale waarde.

### **Beleggingen**

De onder beleggingen opgenomen aandelen worden individueel gewaardeerd tegen marktwaarde, welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de slotkoers op de beurs. Waardeveranderingen in de portefeuille worden als niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in de winst- en verliesrekening verantwoord. Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs en als gevolg van de dagelijkse herwaardering ten laste van het resultaat gebracht.

### **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 nominale waarde; 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 verbruikleen 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.

## Total Expense Ratio (TER)

De total expense ratio omvat alle kosten die in de periode van 5 april 2012 tot en met 30 juni 2012 ten laste van het Fonds zijn gebracht exclusief de kosten van effectentransacties, interestkosten en prestatievergoeding. De total expense ratio 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 waarden aan het eind van de maand bij elkaar op te tellen en vervolgens te delen door het aantal waarnemingen.

## Turnover ratio (TOR)

De turnover ratio 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 turnover 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 turnover ratio wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de total expense ratio.

## Kasstroomoverzicht

Het 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.

## Toelichting op de balans

### 1 Beleggingen

Het Fonds zoekt bescherming middels een goed gespreide belegging in kortlopende staats- en bedrijfsobligaties, middels obligatietrackers. Alleen in Euro genoteerde obligaties zullen worden opgenomen in de portefeuille. Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Beleggingen	<b>30-06-2012</b>
Stand begin van de verslagperiode	-
<i>Beleggingen long:</i>	
Obligatietrackers aankopen	108,556
Opties aankopen	7,390
Kostprijs verkopen	(1,633)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1,040
<b>Totaal beleggingen long</b>	<b>115,353</b>
<i>Beleggingen short:</i>	
Opties verkopen	(3,492)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	(39)
<b>Totaal beleggingen short</b>	<b>(3,531)</b>
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>	<b>111,822</b>

De turnover ratio van de beleggingen bedroeg over de periode van verslaglegging -6.74%. Voor uitleg inzake de turnover ratio en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

### 2 Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld:

	<b>30-06-2012</b>
Te ontvangen dividenden	1,078
	<b>1,078</b>

### 3 Overige activa

Overige activa bestaat uit de post liquide middelen.

De post liquide middelen bestaat uit twee bankrekeningen: een rekening bij NPEX (EUR 7,144) en een rekening bij Rabobank (EUR 8,420).

### 4 Fondsvermogen

*Geplaatst participatiekapitaal*

30-06-2012

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:

Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	119,163
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-
Stand eind verslagperiode	<u>119,163</u>

*Onderverdeeld resultaat*

30-06-2012

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:

Stand begin verslagperiode	-
ontrekking/ toevoeging resultaat	620
Stand eind verslagperiode	<u>620</u>

*Aantallen participaties*

30-06-2012

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:

Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende verslagperiode	1,219
Ingenomen gedurende verslagperiode	-
Stand eind verslagperiode	<u>1,219</u>

*Totaal fondsvermogen*

30-06-2012

Fondsvermogen (* EUR 1,000)	120
Aantal uitstaande participaties	1,219
Intrinsieke waarde per participatie (* EUR 1) <sup>1</sup>	98.23

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

## 5 Kortlopende schulden

De kortlopende schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld:

30-06-2012

Vooruitbetaalde inschrijvingen	8,305
Beheerkosten	261
Toetredingsvergoeding	115
	<u>8,681</u>

## Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 6 Dividenden

Gedurende de verslagperiode had het Fonds recht op dividend ter hoogte van EUR 1,078.

### 7 Bedrijfslasten

	<b>05-04-2012/ 30-06-2012</b>
<i>Bedrijfslasten</i>	
Beheervergoeding	261
<b>Totaal</b>	<b>261</b>

#### *Beheervergoeding*

De beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheren van het Fonds van 1.50% per jaar van de Net Asset Value van alle participaties. Deze bedragen zijn vrijgesteld van BTW.

#### *Overige kosten*

Het Fonds heeft geen overige kosten.

#### *Total Expense Ratio*

In de prospectus staat vermeld dat de Total Cost of Ownership 1.68% op jaarbasis bedraagt. Dit bestaat uit twee componenten: 1,50% beheerkosten gaat ten laste van de NAV van het Fonds, 0,18% gaat ten laste van de NAV van de indirecte beleggingen van het Fonds. Rekeninghoudend met de verslagperiode bedraagt de Total Cost of Ownership 0.42%, waarvan 0.37% ten laste van de NAV van het Fonds en 0.05% ten laste van de NAV van de indirecte beleggingen van het Fonds. In de volgende staat is de vergelijking tussen het budget en de werkelijke expense ratio opgenomen.

	<b>Budget</b>	<b>05-04-2012/ 30-06-2012</b>
<b>Bedrijfslasten</b>		
Beheerkosten	0.37%	0.35%
Totaal	0.37%	0.35%

#### *Geliëerde partijen*

Van geliëerde partijen is sprake wanneer een relatie bestaat tussen het Fonds en partijen die invloed kunnen uitoefenen. In casus de beheerder met haar beheersvergoeding, de bewaarder met haar bewaarloon en de administrateur met haar administratiekosten zijn geliëerd aan het Fonds.

Alle transacties met geliëerde partijen zijn uitgevoerd tegen marktconforme tarieven.



*Personeel*

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

Amsterdam, 28 september 2012

*Beheerder*

*Today's Tomorrow B.V.*

## Overige gegevens

### **Accountantscontrole**

Op dit halfjaarverslag is geen accountantscontrole toegepast.

### **Persoonlijke belangen directie van de beheerder**

De directieleden van de beheerder hadden per 30 juni 2012 geen persoonlijk belang in de beleggingen van het Fonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo Wft.

### **Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum**

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