

Today's Paraplufonds

Today's Paraplufonds

Samengesteld halfjaarverslag

over de periode 1 januari 2013 tot en
met 30 juni 2013

Today's Paraplufonds

Inhoudsopgave

Algemene informatie Today's Paraplufonds	2
Profiel	3
Verslag van de beheerder	7
Kerncijfers	8
Samengestelde halfjaarrekening	9
Samengestelde balans	10
Samengestelde winst- en verliesrekening	11
Samengesteld kasstroomoverzicht	12
Toelichting op de samengestelde balans, de samengestelde winst- en verliesrekening en het samengesteld kasstroomoverzicht	13
Overige gegevens	26

Today's Paraplufonds

Algemene informatie Today's Paraplufonds

Kantooradres Fonds	:	Frederiksplein 1 1017 XK Amsterdam
Beheerder	:	Today's Tomorrow B.V. Frederiksplein 1 1017 XK Amsterdam
Bewaarder	:	Stichting Bewaarbedrijf Hermes II Utrechtseweg 31D 3811 NA Amersfoort
Administrateur	:	Circle Investment Support Services B.V. Utrechtseweg 31D 3811 NA Amersfoort
Depotbank	:	Interactive Brokers (U.K.) Limited 1 Carey Lane, Fifth floor EC2 V8AE Londen United Kingdom BinckBank N.V. Barbara Strozziilaan 310 Postbus 75047 1070 AA 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	:	25 november 2011

Today's Paraplufonds

Profiel

Structuur

Today's Paraplufonds ("het Fonds") is een fonds voor gemene rekening en 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, Today's Continu Click Fonds en Fonds Voortgang. Op dit moment zijn Today's Tracker Fonds Zeer Offensief en Today's Actief Fonds Defensief nog niet actief.

Het Fonds is op 25 november 2011 opgericht. Op 5 april 2012 zijn de eerste aankopen door het Today's Continu Click Fonds verricht. Op 1 oktober 2012 deden Today's Trackerfonds Zeer Defensief, Today's Wereldwijd Beleggen Fonds en Today's Actief Fonds Offensief de eerste aankopen. Fonds Voortgang deed de eerste aankopen op 5 april 2013.

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 Paraplufonds.

De hiervoor genoemde subfondsen zijn aangegaan voor onbepaalde tijd. Er kunnen nieuwe subfondsen worden geïntroduceerd. 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.

Voor de introductie van een subfonds is geen goedkeuring van de subfonds kenmerken door de AFM vereist, zolang het nieuwe subfonds valt binnen het beleggingsbeleid zoals omschreven in het door de AFM goedgekeurde registratiedocument. Mocht dit niet het geval zijn, dan dient het registratiedocument zodanig gewijzigd te worden dat het nieuwe subfonds valt binnen het (aangepaste) beleggingsbeleid. De AFM dient deze wijziging goed te keuren.

Today's Paraplufonds

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds 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. Voor het beleggingsbeleid en beleggingsdoelstelling van een specifiek subfonds wordt verwezen naar het deelprospectus van het betreffende subfonds.

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.

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 beursdag van de maand wordt als handelsdag aangehouden.

Today's Paraplufonds

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, evenals behaalde vermogenswinsten, worden niet uitgekeerd maar herbelegd.

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 (Bgfo).

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

De laatst beschikbare prospectus dateert van 25 september 2012, welke geupdate is middels een inlegblad op 5 maart 2013. Beide zijn verkrijgbaar via website www.todaystomorrow.nl.

Essentiële Beleggers Informatie

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.

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 is meer actuele informatie beschikbaar, waaronder factsheets, (half)jaarverslagen per subfonds en geconsolideerde (half)jaarverslagen van het Fonds.

Stemrecht

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.

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 Today's Paraplufonds (en haar Subfondsen). Op 30 juni 2013 wordt door de beheerder een tweetal paraplufondsen beheerd: het Today's Paraplufonds en het Global Fund House Paraplufonds. De dagelijkse beheersactiviteiten inzake Global Fund House Paraplufonds zijn uitbesteed aan Global Fund House Management S.à.R.L.

Today's Paraplufonds

In het kader van het beheer van het Today's Paraplufonds 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 het Fonds;
- het monitoren van uitbestede taken;
- het vaststellen van de netto vermogenswaarde (NAV);
- het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het Fonds, waaronder:
 - het opstellen van de financiële verslaggeving;
 - het verschaffen van informatie aan beleggers;
 - het houden van fondsvergaderingen.

Bewaarder

De bewaarder van het Fonds is 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.

Verslag van de beheerder

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste helft van het boekjaar 2013 van het Today's Paraplufonds, die de periode omvat van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013. In dit verslag van de beheerder, Today's Tomorrow b.v., geven wij u allereerst de resultaten van de diverse subfondsen en daarna een toelichting op de marktontwikkelingen gedurende de eerste helft van 2013. We eindigen dit verslag met een beknopte vooruitblik op de resterende maanden van 2013.

Resultaat (van 1-1-2013 t/m 30 juni 2013)

Today's Continu Click Fonds	3,35%
Today's Actief Fonds Offensief	-9,48%
Today's Wereldwijd Beleggen Fonds	9,85%
Today's Tracker Fonds Zeer Defensief	-0,99%
Fonds Voortgang	-1,31%

Ontwikkelingen op de financiële markten

In Noord Amerika en Europa is zowel de geldmarkt- als de kapitaalmarktrente opgelopen de afgelopen maanden. Het absolute renteniveau is overigens nog steeds laag. Dit is aangaande Europa, passend bij het ECB-beleid om de economie te ondersteunen, waarbij de inflatie in Europa beperkt blijft. Wel loopt de inflatie langzaam maar gestaag op. In juli kondigde ECB-president Draghi aan dat de ECB-rente laag zal blijven voor langere tijd. De aandelenmarkten hebben een zeer volatiel half jaar achter de rug. De aandelenmarkten in Noord Amerika liepen in de eerste maanden van 2013 gestaag op. De Europese aandelenbeurzen alsmede de beurzen in de Emerging Markets lopen aanzienlijk achter op deze sterke stijging, maar zijn evengoed licht positief.

Vooruitzichten

Aangaande de aandelenmarkten verwachten wij dat het terugschroeven van de zeer ruime steunprogramma's (QE) in Noord Amerika, maar ook Japan ertoe leiden dat de aandelenmarkt nog een correctie zal maken in de tweede helft van 2013 op deze markten in het bijzonder. Deze correctie kan echter van korte duur zijn als de vooruitzichten van zowel de Amerikaanse alsmede de Europese economie positief zijn en groeien. Maar als de economische cijfers tegenvallen kan de correctie als nog langer aanhouden.

Een aantal centralebankpresidenten heeft duidelijk gemaakt dat zij niet het risico willen lopen dat de stijgende rentes de groeivoorzichten verder in de kiem smoren. Ook wordt er onder beleidsmakers nog steeds gediscussieerd over wanneer en hoeveel er nog verder bezuinigd moet worden. Wij verwachten daarom dat de obligatierente dit jaar verder oploopt. Vanuit de bedrijven zal het herstel moeizaam zijn en moet er verbetering komen door middel van de beheersing van kosten. Juist het Today's Actief Fonds Offensief kan profiteren van die hierboven genoemde markt omstandigheden.

Amsterdam, 30 augustus 2013

Beheerder

Today's Tomorrow B.V.

Today's Paraplufonds

Kerncijfers (in euro's)

	30-06-2013	31-12-2012	30-06-2012
Fondsvermogen ¹	5,652,936	1,804,102	119,784
Aantal uitstaande participaties ¹	54,044.4086	16,930.0967	1,219.3656
Intrinsieke waarde per participatie ¹	104.60	106.56	98.23
Total expense ratio	1.00%	1.75%	0.35%
Turnover ratio	171.28%	394.78%	-6.74%
Resultaat	(32,891)	75,995	621

1) Betreft het totale fondsvermogen van het Today's Paraplufonds. Voor de fondsvermogens per subfonds verwijzen wij naar noot 4.

Beleggingsresultaat per participatie	30-06-2013	31-12-2012	30-06-2012
Beleggingsrendement	-1.84%	3.51%	0.21%
<i>waarvan:</i>			
Inkomsten	1.10%	0.49%	0.37%
Waardeveranderingen	-0.55%	3.57%	-0.07%
Kosten	-2.39%	-0.55%	-0.09%

Today's Paraplufonds

**Samengestelde halfjaarrekening
Today's Paraplufonds**

over de periode 1 januari 2013
tot en met 30 juni 2013

Today's Paraplufonds

Samengestelde balans per 30 juni 2013

	Referentie	30-06-2013	31-12-2012
Activa			
Beleggingen			
	1		
Aandelen		1,339,983	653,439
Obligatietrackers		2,917,716	896,313
Opties		148,379	130,107
Overige derivaten		60,569	30,938
Totaal beleggingen		4,466,647	1,710,797
Vorderingen			
	2		
Overige vorderingen		14,587	5,416
Totaal vorderingen		14,587	5,416
Overige activa			
	3		
Liquide middelen		1,647,909	321,659
Totaal overige activa		1,647,909	321,659
Totaal activa		6,129,143	2,037,872
Passiva			
Fondsvermogen			
	4		
Geplaatst participatiekapitaal		5,609,832	1,728,107
Onverdeeld resultaat		43,104	75,995
Totaal fondsvermogen		5,652,936	1,804,102
Beleggingen			
	1		
Opties		4,650	90,200
Totaal beleggingen		4,650	90,200
Kortlopende schulden			
	5		
Schulden aan kredietinstellingen		36,922	1,901
Overige schulden		434,635	141,669
Totaal kortlopende schulden		471,557	143,570
Totaal passiva		6,129,143	2,037,872

Today's Paraplufonds

Samengestelde winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013

	Referentie	01-01-2013/ 30-06-2013	05-04-2012/ 30-06-2012
BATEN			
<i>Opbrengsten uit beleggingen</i>			
Dividenden	7	19,653	1,078
		19,653	1,078
<i>Waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Gerealiseerde waardeveranderingen	8	20,186	(1,198)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen		(28,378)	1,001
		(8,192)	(197)
<i>Waardeveranderingen van vreemde valuta</i>			
Gerealiseerde waardeveranderingen	8	(985)	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen		(675)	-
		(1,660)	-
Totaal bedrijfsopbrengsten		9,801	881
LASTEN			
Prestatievergoeding		54	-
Beheervergoeding		28,958	261
Overige kosten		13,680	-
Totaal bedrijfslasten		42,692	261
Netto resultaat		(32,891)	620

Today's Paraplufonds

Samengesteld kasstroomoverzicht over de periode van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013

	01-01-2013/ 30-06-2013	05-04-2012/ 30-06-2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	(32,891)	620
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	28,378	(1,001)
Aankopen van beleggingen	(6,917,780)	(112,454)
Kostprijs verkopen beleggingen	4,048,001	1,633
Mutatie vorderingen	(9,171)	(1,078)
Mutatie kortlopende schulden	327,987	8,681
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(2,555,476)	(103,599)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her-)plaatsing participaties	3,950,946	119,163
Betaald bij inkoop participaties	(69,220)	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	3,881,726	119,163
Netto kasstroom	1,326,250	15,564
Mutatie geldmiddelen	1,326,250	15,564
Totaal geldmiddelen begin van de periode	321,659	-
Totaal geldmiddelen eind van de periode	1,647,909	15,564

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

Het Fonds is opgericht op 25 november 2011. Het Fonds kent een maandelijkse frequentie van uitgifte en inkoop van participaties. Iedere eerste beursdag van de maand wordt als handelsdag aangehouden. Voor toetreden tot het Fonds geldt een tarief van maximaal 0,50% over de effectieve transactiewaarde en komen ten goede aan de beheerder. Voor het toetredingstarief van een specifiek subfonds wordt verwezen naar het deelprospectus van het betreffende subfonds. Bij in- en uittreding op een handelsdag worden geen additionele transactiekosten berekend. In- en uitstappen op een ander moment dan op een vaste handelsdag is mogelijk tegen additionele transactiekosten van 0,20% over de effectieve transactiewaarde met een minimum van EUR 100.

De verslagperiode loopt van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013.

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. De beheerder beschikt over een vergunning volgens art. 2.65 Wft. 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 samengestelde 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 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.

Today's Paraplufonds

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.

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 door Today's Actief Fonds Offensief en Fonds Voortgang worden ten laste van het resultaat gebracht, aan- en verkoopkosten van beleggingen door de overige subfondsen worden door de beheerder vergoed en komen niet ten laste van het resultaat. 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 halfjaarverslag 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.

Today's Paraplufonds

Total Expense Ratio (TER)

De total expense ratio omvat alle kosten die in de periode van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013 ten laste van het Fonds zijn gebracht exclusief de interestkosten voor alle subfondsen en de kosten voor effectentransacties van het Today's Continu Click Fonds, het Today's Wereldwijd Beleggen Fonds en het Today's Tracker Fonds Zeer Defensief. 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 waardes per subfonds 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. Transactiekosten voortkomend uit aan- en verkopen van de beleggingen door Today's Continu Click Fonds, Today's Tracker Fonds Zeer Defensief en Today's Wereldwijd Beleggen Fonds worden door de beheerder betaald.

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 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.

Today's Paraplufonds

Vorderingen

De reële waarde van vorderingen wordt tegen de contante waarde van de toekomstige kasstromen geschat.

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.

Niet-afgeleide financiële verplichtingen

De reële waarde van niet-afgeleide financiële verplichtingen wordt slechts bepaald ten behoeve van informatieverzorging en berekend op basis van de contante waarde van toekomstige aflossingen en rentebetalingen, gediscoteerd tegen de marktrente per verslagdatum. Voor financiële leases wordt de marktrente bepaald aan de hand van vergelijkbare leaseovereenkomsten.

Today's Paraplufonds

Toelichting op de samengestelde balans

1 Beleggingen

Het Fonds heeft beleggingen verdeeld over vijf subfondsen. Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Beleggingen	30-06-2013	31-12-2012
<i>Beleggingen long:</i>		
Stand begin van de verslagperiode	1,710,797	-
Kostprijs aankopen	6,368,300	3,411,736
Kostprijs verkopen	(3,602,096)	(1,673,554)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	(10,354)	(27,385)
Totaal beleggingen long	4,466,647	1,710,797
<i>Beleggingen short:</i>		
Stand begin van de verslagperiode	(90,200)	-
Kostprijs aankopen	549,480	26,387
Kostprijs verkopen	(445,905)	(144,837)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	(18,025)	28,250
Totaal beleggingen short	(4,650)	(90,200)
Stand eind van de verslagperiode	4,461,997	1,620,597

De turnover ratio van de beleggingen bedroeg over de periode van verslaglegging 171.28%. 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:

	30-06-2013	31-12-2012
Te ontvangen dividenden	14,587	5,414
	14,587	5,414

3 Overige activa

De post liquide middelen is als volgt onder te verdelen:

	30-06-2013	31-12-2012
Interactive Brokers	1,463,446	182,334
Binck Bank	103,456	-
Rabobank	81,008	139,325
	1,647,910	321,659

De liquide middelen zijn direct opeisbaar.

Today's Paraplufonds

4 Fondsvermogen per 30-06-2013

<i>Geplaatst participatiekapitaal:</i>	Actief Fonds Offensief	Continu Click Fonds	Tracker Fonds Zeer Defensief	Wereldwijd Beleggen Fonds	Fonds Voortgang	Totaal Today's Paraplufonds
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:						
Stand begin verslagperiode	754,604	902,440	29,637	41,426	-	1,728,107
Geplaatst gedurende de verslagperiode	625,905	1,766,463	150,564	151,826	1,256,188	3,950,946
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	(46,131)	(6,236)	(1,874)	-	(14,980)	(69,221)
Stand eind verslagperiode	1,334,378	2,662,667	178,327	193,252	1,241,208	5,609,832
<i>Onderverdeeld resultaat</i>						
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:						
Stand begin verslagperiode	26,747	48,389	544	315	-	75,995
ontrekking/ toevoeging resultaat	(102,436)	73,067	(421)	13,315	(16,416)	(32,891)
Stand eind verslagperiode	(75,689)	121,456	123	13,630	(16,416)	43,104
<i>Aantallen participaties</i>						
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:						
Stand begin verslagperiode	7,548.6176	8,670.5697	295.6652	414.2442	-	16,929.0967
Geplaatst gedurende verslagperiode	6,342.7240	15,950.0237	1,488.3006	1,454.9154	12,559.5722	37,795.5359
Ingenomen gedurende verslagperiode	(457.9267)	(54.6260)	(18.4213)	-	(149.2500)	(680.2240)
Stand eind verslagperiode	13,433.4149	24,565.9674	1,765.5445	1,869.1596	12,410.3222	54,044.4086
<i>Totaal fondsvermogen</i>						
Fondsvermogen	1,258,689	2,784,123	178,450	206,882	1,224,792	5,652,936
Aantal uitstaande participaties	13,433.4149	24,565.9674	1,765.5445	1,869.1596	12,410.3222	54,044.4086
Intrinsieke waarde per participatie ¹	93.70	113.33	101.07	110.68	98.69	104.60

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.

Today's Paraplufonds

Fondsvermogen per 31-12-2012

<i>Geplaatst participatiekapitaal</i>	Actief Fonds Offensief	Continu Click Fonds	Tracker Fonds Zeer Defensief	Wereldwijd Beleggen Fonds	Totaal Today's Paraplufonds
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:					
Stand begin verslagperiode	-	-	-	-	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	774,604	904,940	29,637	41,426	1,750,607
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	(20,000)	(2,500)	-	-	(22,500)
Stand eind verslagperiode	754,604	902,440	29,637	41,426	1,728,107
<i>Onderverdeeld resultaat</i>					
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:					
Stand begin verslagperiode	-	-	-	-	-
ontrekking/ toevoeging resultaat	26,747	48,389	544	315	75,995
Stand eind verslagperiode	26,747	48,389	544	315	75,995
<i>Aantallen participaties</i>					
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:					
Stand begin verslagperiode	-	-	-	-	-
Geplaatst gedurende verslagperiode	7,743.6444	8,693.7823	295.6652	414.2442	17,147.3361
Ingenomen gedurende verslagperiode	(195.0268)	(23.2126)	-	-	(218.2394)
Stand eind verslagperiode	7,548.6176	8,670.5697	295.6652	414.2442	16,929.0967
Totaal fondsvermogen					
Fondsvermogen	781,351	950,828	30,181	41,741	1,804,102
Aantal uitstaande participaties	7,548.6176	8,670.5697	295.6652	415.2442	16,930.0967
Intrinsieke waarde per participatie ¹	103.51	109.66	102.08	100.52	106.56

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

Today's Paraplufonds

5 Kortlopende schulden

Schulden aan kredietinstellingen hebben betrekking op debetstanden bij Interactive Brokers. De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld:

	30-06-2013	31-12-2012
Vooruitbetaalde inschrijvingen	427,442	135,710
Interestkosten	183	-
Prestatievergoeding	54	-
Beheervergoeding	6,741	794
Toetredingsvergoeding	215	100
	434,635	136,604

6 Risico's

Algemeen

Financiële instrumenten en risico's

Aan een belegging in een het Fonds zijn risico's verbonden. De waardeontwikkeling van het fondsvermogen en daarmee van de participaties is afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaal -, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De waarde van een belegging in het Fonds kan zowel stijgen als dalen. De mogelijkheid bestaat dat belegging in het Fonds weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat een inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat.

Hierna worden de belangrijkste risicofactoren die voor beleggers in de subfondsen van betekenis zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan vermeld en toegelicht. Er bestaan drie belangrijke vormen van prijsrisico's: valutarisico, renterisico en marktrisico. De belangrijkste risico's verbonden aan beleggen in het Fonds zijn de volgende:

Prijsrisico

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.

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 (on)gunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de netto vermogenswaarde 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 het eerste halfjaar van 2013 getracht door een goede spreiding het prijsrisico te beperken.

Today's Paraplufonds

Het Fonds zal zich houden aan de volgende beperkingen bij het uitvoeren van haar beleggingsbeleid:

- Geen posities aangaan die mogelijkwijs kunnen leiden tot een verloren gaan van de waarde en overhouden van een restschuld.
- Het percentage te beleggen in niet beursgenoteerde/giraal te verhandelen effecten te maximeren op 10% per subfonds.
- Het percentage te beleggen in beursgenoteerde/giraal te verhandelen effecten met een redemption periode (frequentie en mogelijkheid om toe en uit te treden tot de belegging) langer dan een maand te maximeren op 10% per subfonds.

Er bestaat geen enkele garantie dat de nagestreefde rendementsdoelstelling wordt bereikt. Er wordt een specifieke beleggingsmethodiek toegepast waardoor een grote kans bestaat dat de nagestreefde rendementsdoelstelling wordt bereikt.

Valutarisico

De beleggingen van het Fonds zullen hoofdzakelijk in Euro maar mogelijk ook in andere valuta's luiden. Dit betekent dat de resultaten van het Fonds kunnen worden beïnvloed door valutabewegingen. Deze fluctuaties kunnen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het resultaat van het Fonds. De beheerder heeft de mogelijkheid om, indien hij dit wenselijk acht, valutarisico's af te dekken.

Renterisico

Door de aanwezigheid van vastrentende waarden is er sprake van renterisico. Wanneer het Fonds posities aanhoudt in vastrentende waarden is er sprake van renterisico. Dit betekent dat de resultaten van het Fonds kunnen worden beïnvloed door renteschommelingen. Deze fluctuaties kunnen zowel een positieve als een negatieve invloed hebben op het resultaat van het Fonds.

Marktrisico

De koersontwikkelingen van beleggingen worden beïnvloed door inflatieverwachtingen en de algemene renteontwikkelingen. Stijgende rente en inflatie leiden doorgaans tot dalende obligatiekoersen. Andersom gaan dalende rente en inflatie en stijgende obligatiekoersen doorgaans hand in hand. Naarmate de looptijd van de vastrentende waarden langer is, is dit effect groter.

Afwikkelingsrisico

Indien er één of meerdere beleggingen van het Fonds plaatsvinden op de zogenaamde 'over-the-counter' of onderhandse (niet gereguleerde) markten is er sprake van een mindere mate van toezicht op en regulering van de bij de transactie betrokken partijen dan indien de transacties op officiële effectenbeurzen plaatsvinden. Hierdoor kan sprake zijn van een verhoogd risico dat de tegenpartij zijn verplichtingen niet (geheel) nakomt. In de praktijk is dit risico gering aangezien slechts met bekende partijen met een goede reputatie gehandeld wordt.

Belastingheffingrisico

Het Fonds is voornemens zijn zaken op een dergelijke wijze te voeren dat het niet wordt aangemerkt als betrokken bij handels- of bedrijfsactiviteiten elders dan vanuit Nederland, en het Fonds zou dientengevolge niet onderhevig moeten zijn aan belastingheffing elders dan in Nederland. Indien enige van de activiteiten beschouwd zouden worden als handels- of bedrijfsactiviteiten vanuit een jurisdictie anders dan Nederland, dan zou de belastingheffing van die jurisdictie van toepassing zijn. Elk van dat soort belastingen zou de beleggingsprestaties van het Fonds negatief beïnvloeden.

Today's Paraplufonds

Concentratierisico

Beleggingen door het Fonds kunnen geconcentreerd zijn en een aanzienlijk deel van de activa van het Fonds kan zijn belegd in de effecten van een enkele uitgevende instelling of sector. Tot de mate waarin sprake is van een dergelijke concentratie, kan de algehele impact van negatieve ontwikkelingen in de zaken van een dergelijke uitgevende instelling of sector of in relatie tot de valuta waarin dergelijke effecten luiden, aanzienlijk groter zijn dan wanneer geen sprake was van een dergelijke mate van concentratie van beleggingen.

Debiteurenrisico

Beleggingen van het Fonds in vastrentende waarden betekent tevens dat er sprake kan zijn van het risico dat door de debiteur en de instelling die de onderliggende effecten uitgeeft, niet voldaan kan worden aan de rente- en aflossingsverplichtingen.

Inflatierisico

De beleggingen van het Fonds beogen niet bescherming te bieden tegen inflatie.

Inflexibiliteitsrisico

Aangezien het Fonds een open-end fonds is zou het in theorie geconfronteerd kunnen worden met voortijdige inkoop van een groot aantal participaties. Als gevolg hiervan zouden op korte termijn investeringen verkocht moeten worden om aan de betalingsverplichtingen te kunnen voldoen. Dit zou de beleggingsprestaties van het Fonds negatief kunnen beïnvloeden. Doordat de beleggingen in de subfondsen in hoofdzaak geschiedt in zeer courante en liquide effecten is dit risico gering, maar het is aanwezig.

Kredietrisico

Om het risico dat de tegenpartij niet aan verplichten kan voldoen te minimaliseren, heeft het Fonds als tegenpartij voor het uitvoeren van effectentransacties gerenommeerde bank(en) geselecteerd. Voor de liquide middelen is dit de Rabobank, voor de effecten is dit zowel Binck Bank alsmede Interactive Brokers.

Liquiditeitsrisico beleggingen

Er is een risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen. Alle subfondsen hebben gedurende de verslagperiode voldoende mate aan liquiditeit dan wel vlot verhandelbare effectenposities aangehouden om aan uittrekkende participanten te kunnen uitkeren. Een tijdelijke debetstand in het Fonds of de subfondsen is toegestaan tot een maximum van 10% van het vermogen van het Fonds. Deze debetstand dient uitsluitend het faciliteren van betalingen aan participanten en de settlement van aankopen van effecten die door het Fonds en haar subfondsen zijn verricht.

Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening

7 Dividenden

Gedurende de verslagperiode had het Fonds recht op onderstaand dividend:

	01-01-2013/ 30-06-2013	05-04-2012/ 30-06-2012
Dividenden	<u>19,653</u>	<u>1,078</u>
	19,653	1,078

8 Waardeveranderingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen.

9 Bedrijfslasten

	01-01-2013/ 30-06-2013	05-04-2012/ 30-06-2012
<i>Bedrijfslasten</i>		
Prestatievergoeding	54	-
Beheervergoeding	<u>28,958</u>	<u>261</u>
	29,012	261
<i>Overige kosten</i>		
Transactiekosten	12,502	-
Interestkosten	339	-
Ingehouden dividendbelasting	<u>839</u>	<u>-</u>
	13,680	-
Totaal	<u>42,692</u>	<u>261</u>

Prestatievergoeding

Fonds Voortgang kent een prestatievergoeding van 10% op jaarbasis met inachtneming van een jaarlijkse High Water Mark. De prestatievergoeding wordt maandelijks berekend en maandelijks in rekening gebracht.

Beheervergoeding

De beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheren van het Fonds. Voor ieder subfonds is dit een bepaald percentage per jaar van de Net Asset Value van alle participaties. Voor de toegepaste percentages van een specifiek subfonds wordt verwezen naar het deelprospectus van het betreffende subfonds. Deze beheervergoeding is vrijgesteld van BTW.

Transactiekosten

Transactiekosten hebben betrekking op koop- en verkooptransacties van beleggingen aangegaan binnen Today's Actief Fonds Offensief en Fonds Voortgang.

Today's Paraplufonds

Interestkosten

Interestkosten hebben betrekking op debetstanden op de door de subfondsen aangehouden bankrekeningen bij Interactive Brokers en Binck Bank.

Ingehouden dividendbelasting

Over de door het Fonds ontvangen dividenden is belasting ingehouden ter hoogte van EUR 839.

Total Expense Ratio

Voor ieder subfonds staat in het prospectus hoeveel de Total Cost of Ownership op jaarbasis bedraagt. Dit bestaat uit twee componenten: kosten die ten laste van de NAV van het subfonds gaan en kosten die ten laste van de NAV van de indirecte beleggingen van het subfonds gaan. In de volgende staat is de werkelijke expense ratio van het Fonds opgenomen, hierin zijn de kosten van alle onderliggende subfondsen meegenomen.

Bedrijfslasten	01-01-2013/ 30-06-2013	05-04-2012/ 30-06-2012
Beheervergoeding	0.70%	0.35%
Transactiekosten	0.30%	0.00%
Totaal	1.00%	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.

Today's Paraplufonds

Personeel

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

Situatie per balansdatum

Het vermogen van het Fonds is gestegen van EUR 1,804,102 op 1 januari 2013 naar EUR 5,652,936 per 30 juni 2013 als gevolg van koersstijging, maar vooral de toetredende participanten. Het resultaat bedroeg EUR (32,891) waarvan het overgrote deel door (on)gerealiseerde waardeveranderingen werd behaald.

Amsterdam, 30 augustus 2013

Beheerder

Today's Tomorrow B.V.

Today's Paraplufonds

Overige gegevens

Accountantscontrole

Op dit samengesteld halfjaarverslag is geen accountantscontrole toegepast.

Persoonlijke belangen directie van de beheerder

De directieleden van de beheerder hadden per 30 juni 2013 een persoonlijk belang in de beleggingen van het Fonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo Wft. Het betreft een belang van 28.8702 participaties in het Today's Actief Fonds Offensief op naam van Casstro Investments B.V.

Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum

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