

GFH Paraplufonds

Samengesteld halfjaarverslag

(over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018)

GFH Paraplufonds

Inhoudsopgave

Algemene informatie	2
Profiel	3
Ontwikkelingen gedurende het eerste halfjaar 2018	7
Kerncijfers	8
Samengestelde halfjaarrekening 2018	10
Samengestelde balans per 30 juni 2018	11
Samengestelde winst- en verliesrekening	12
Samengesteld kasstroomoverzicht	13
Toelichting op de samengestelde halfjaarrekening	14
Toelichting op de samengestelde balans	17
Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening	23
Overige gegevens	26

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
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, GFH Europees Aandelen Fonds, GFH Europees Vastrentend Transitie Fonds en GFH Europees Aandelen Transitie 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. De Transitie Fondsen zijn per 1 december 2017 opgericht.

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.

In dsubfonds kenmerken worden onder meer het beleggingsbeleid, het risicoprofiel, de kostenstructuur en de beoogde aanvangsdatum van het betreffende subfonds opgenomen. De subfonds kenmerken kunnen worden gevonden in de prospectus annex van het betreffende subfonds.

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds heeft het realiseren van vermogensgroei op de langere termijn als doelstelling. Het op elk subfonds te storten bedrag en het daaraan toe te rekenen vermogen wordt, voor rekening en risico van de participanten, ten behoeve van het desbetreffende subfonds belegd in (financiële) instrumenten. Het vermogen wordt belegd door de beheerder in overeenstemming met het prospectus. Voor elk subfonds bestaat 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 in het prospectus.

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. Het beleggingsbeleid en de -restricties, zoals die in aanvulling gelden op de subfondsen, is uiteengezet in de Annex van het betreffende subfonds in de prospectus. Ook zijn eventuele afwijkingen van de algemene kenmerken in deze 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. De Transitiefondsen kennen 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. Echter is dit voor een deel van het paraplufonds weer mogelijk per 1 december 2017 door de oprichting van de transitiefondsen.

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 anders is overeengekomen met een participant zullen de uitgekeerde winsten worden herbelegd. Betaalbaarstelling van uitkeringen vindt plaats door middel van bijschrijving van participaties voor de participanten in de administratie van het Fonds.

Juridische aspecten

Het samengestelde halfjaarverslag van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek, de richtlijnen voor de halfjaarverslaggeving 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 30 november 2017. 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 2018 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. Dat is gebeurd nadat de AFM ernstige twijfels had geuit ten aanzien van de waardering van de circa 30% niet liquide beleggingen in het fonds.

De liquide activa die deel uitmaakten van de subfondsen zijn in het kader van de afwikkeling per 1 december 2017 overgegaan in het GFH Europees Vastrentend Transitiefonds en het GFH Europees Aandelen Transitiefonds. Bij deze Transitiefondsen vindt de berekening van de intrinsieke waarde en de inkoop en uitgifte van deelnemingsrechten plaats zoals beschreven in het prospectus. Ook is het mogelijk om te switchen tussen deze Transitiefondsen.

De inkoop, uitgifte en het switchen van Participaties in de illiquide subfondsen, het GFH aandelen Fonds en het GFH Vastrentend Fonds, is opgeschort. Wel wordt er iedere maand een indicatieve waarde berekend. Hier kunnen geen rechten aan worden verleend.

Het GFH Europees Vastrentend Fonds en het GFH Europees Aandelen Fonds worden afgewikkeld. Om een zo hoog mogelijke opbrengst voor de Participant te bewerkstelligen zal er een behoedzame verkoop of overdracht plaatsvinden. Mogelijk zal de afwikkeling van het illiquide gedeelte meerdere jaren in beslag gaan nemen. Liquide middelen die beschikbaar komen uit de afwikkeling van het GFH Europees Vastrentend Fonds en het GFH Europees Aandelen Fonds, zullen worden belegd in de Transitiefondsen.

Ook deze Transitiefondsen zullen worden afgewikkeld. Concreet betekent dit dat deze zogenoemde Transitiefondsen worden overgedragen van een ander Fonds en/of andere beheerder. Gesprekken daarvoor bevinden zich op het moment van schrijven in de eindfase.

De Beheerder (Today's Tomorrow):

De gang van zaken heeft eerder tot onrust bij de TT klanten geleid. Today's Tomorrow heeft veel tijd en energie in gestoken om deze onrust proberen weg te nemen. Inmiddels zijn we in de eindfase beland van het vinden van een oplossing die in het belang is van onze klanten, het overdragen van de beleggingsfondsen naar een andere beheerder. Vanzelfsprekend zullen belangrijke ontwikkelingen met al onze klanten worden gedeeld. TT zal na de ordentelijke overdracht streven naar een snelle ontbinding van de onderneming en de rechtspersoon.

Ontwikkelingen gedurende het eerste halfjaar 2018

Ontwikkelingen:

(1) In februari 2018 volgde Jerome Powell Janet Yellen op als voorzitter van de Amerikaanse centrale bank (FED). Vooralsnog lijkt Powell grotendeels vast te houden aan dezelfde principes als Yellen waarvan in dit conjunctuurstadium enkele renteverhogingen een uitvloeisel zullen zijn.

(2) Donald Trump (USA) en Kim Jong-un (Noord-Amerika) hebben gesprekken gevoerd. Onderdeel van de gesprekken was het afbouwen van het nucleaire programma dat de Noord-Koreaanse president Kim Jong-un nadrukkelijk en openlijk ontwikkelt.

(3) Het Amerikaanse Congres heeft een nieuw begrotingsakkoord afgesloten. Daarvan maken een grote belastingverlaging voor bedrijven en uitgaven verhogingen deel uit. Een en ander geeft een impuls aan de bestedingen, maar betwist wordt in hoeverre dit tot hogere groei zal leiden. Dat zal ervan afhangen hoe snel de capaciteitsgrenzen worden bereikt en of er, mede als gevolg van deregulering, grotere productiviteitsgroei zal zijn. Indien dit tegenvalt, zal de inflatie sneller opleven. De angst onder beleggers voor een hogere inflatie in de Verenigde Staten die de FED aanleiding zal kunnen geven om sneller en meer renteverhogingen door te voeren, heeft in februari wereldwijd geleid tot een correctie van de aandelenmarkten. Inmiddels laten de meeste beurzen een herstel zien.

(4) Trump is een handelsoorlog begonnen die begon met een importheffing op aluminium en staal. Hoewel aluminium en staal slechts 2% van de wereldhandel uitmaken, en de heffing op zichzelf dus maar een zeer beperkt effect op de handel zal hebben, draagt het vooruitzicht van vergeldingsmaatregelen door de Europese Unie en China niet bij aan de rust in de internationale politieke verhoudingen en op de aandelenmarkten.

Ondanks alle onzekere factoren blijft het vertrouwen onder de consumenten en de producenten in de Eurozone hoog: wereldhandelsvolumes groeien gestaag, de werkloosheid daalt nog steeds en salarissen stijgen vooralsnog zeer matig. Inflatie in Europa trekt niet aan waardoor voorgenomen renteverhogingen waardoor de afbouw van het monetaire beleid in Europa nog wel eens langer kan gaan duren dan gepland.

GFH Paraplufonds

Kerncijfers

(in euro's)

GFH Europees Aandelen fonds

	30-6-2018	31-12-2017	30-06-2017	31-12-2016	30-06-2016
Fondsvermogen	12.940.534	12.727.971	47.528.206	45.588.061	39.489.847
Aantal uitstaande participaties	3.960.674,0546	3.960.674,0546	3.960.674,0546	3.947.175,2907	3.419.610,8012
Intrinsieke w waarde per participatie	3,26726	3,21359	12,00003	11,54954	11,54805
Lopende kosten factor	2,06%	2,43%	0,88%	1,76%	0,98%
Portefeuille omloop factor	-	285,13	125,08	309,13	193,80
Resultaat	212.563	1.505.286	1.784.175	(1.501.762)	(1.470.868)

Beleggingsresultaat per participatie

	30-6-2018	31-12-2017	30-06-2017	31-12-2016	30-06-2016
Beleggingsrendement	1,66%	3,29%	3,90%	(3,95%)	(4,01%)
<i>waarvan:</i>					
Inkomsten	0,00%	1,64%	1,32%	1,82%	1,53%
Waardeveranderingen	2,68%	4,47%	3,83%	(2,55%)	(3,83%)
Kosten	(1,02%)	(2,82%)	(1,25%)	(3,22%)	(1,71%)

GFH Europees Aandelen Transitie fonds

	30-06-2018	31-12-2017
Fondsvermogen	30.620.025	35.086.728
Aantal uitstaande participaties	3.525.276,3453	4.024.021,1546
Intrinsieke w waarde per participatie	8,68585	8,71932
Lopende kosten factor	1,23%	0,37%
Portefeuille omloop factor	255,60	(3,42)
Resultaat	(136.061)	10.935

Beleggingsresultaat per participatie

	30-06-2018	31-12-2017
Beleggingsrendement	(0,39%)	0,05%
<i>waarvan:</i>		
Inkomsten	1,85%	0,14%
Waardeveranderingen	(0,62%)	0,54%
Kosten	(1,62%)	(0,63%)

GFH Paraplufonds

GFH Europees Vastrentend Fonds

	30-6-2018	31-12-2017	30-06-2017	31-12-2016	30-06-2016
Fondsvermogen	20.857.181	20.493.075	72.406.610	72.943.904	67.752.302
Aantal uitstaande participaties	6.734.475,9685	6.734.475,9685	6.734.475,9685	6.730.465,7347	6.264.216,9958
Intrinsieke waarde per participatie	3,09713	3,04301	10,75163	10,84281	10,81576
Lopende kosten factor	0,97%	2,36%	0,84%	1,82%	0,93%
Portefeuille omloop factor	2,03	49,25	49,70	762,85	364,91
Resultaat	364.106	(2.370.113)	(580.873)	2.094.722	1.984.628

Beleggingsresultaat per participatie

	30-6-2018	31-12-2017	30-06-2017	31-12-2016	30-06-2016
Beleggingsrendement	1,76%	(3,25%)	(0,80%)	3,38%	3,12%
<i>waarvan:</i>					
Inkomsten	2,42%	1,89%	0,93%	2,37%	1,08%
Waardeveranderingen	0,32%	(2,94%)	(0,88%)	3,25%	3,07%
Kosten	(0,98%)	(2,20%)	(0,84%)	(2,24%)	(1,03%)

GFH Europees Vastrentend Transitie fonds

	30-6-2018	31-12-2017
Fondsvermogen	44.418.884	50.523.792
Aantal uitstaande participaties	6.020.957,8055	6.806.927,4185
Intrinsieke waarde per participatie	7,37738	7,42241
Lopende kosten factor	2,25%	0,36%
Portefeuille omloop factor	(14,07)	(33,67)
Resultaat	(298.791)	(140.403)

Beleggingsresultaat per participatie

	30-6-2018	31-12-2017
Beleggingsrendement	(0,27%)	(0,26%)
<i>waarvan:</i>		
Inkomsten	0,21%	0,08%
Waardeveranderingen	(0,02%)	0,01%
Kosten	(0,46%)	(0,35%)

GFH Paraplufonds

Samengestelde halfjaarrekening

(over de periode 1 januari 2018
tot en met 30 juni 2018)

GFH Paraplufonds

Samengestelde balans per 30 juni 2018

(voor winstbestemming)

	Referentie	30-06-2018	31-12-2017
Activa			
Beleggingen			
	1		
Aandelen		46.984.545	48.023.691
Obligaties		50.018.674	50.125.440
Totaal beleggingen		97.003.219	98.149.131
Vorderingen			
	2		
Overige vorderingen		1.118.818	625.187
Overige activa			
	3		
Liquide middelen		10.857.346	20.477.370
Totaal activa		108.979.383	119.251.688
Passiva			
Fondsvermogen			
	4		
Geplaatst participatiekapitaal		104.928.902	115.065.661
Algemene reserve		3.765.905	4.760.200
Onverdeeld resultaat		141.817	(994.295)
Totaal fondsvermogen		108.836.624	118.831.566
Beleggingen			
	1		
Overige derivaten		-	(172.500)
Kortlopende schulden			
	5		
Overige schulden		142.759	592.622
Totaal passiva		108.979.383	119.251.688

GFH Paraplufonds

Samengestelde winst- en verliesrekening

(over de periode van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018)

	Referentie	01-01-2018/ 30-06-2018	01-01-2017/ 30-06-2017
BATEN			
<i>Opbrengsten uit beleggingen</i>			
Dividenden	7	677.524	603.320
Interest		714.903	676.377
Overige opbrengsten		515	-
		1.392.942	1.279.697
 <i>Waardeveranderingen van beleggingen</i>			
Gerealiseerde waardeveranderingen	8	(245.133)	(807.655)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen		420.061	1.926.956
		174.928	1.119.301
 <i>Waardeveranderingen van vreemde valuta</i>			
Gerealiseerde waardeveranderingen		-	(3.885)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen		103	(2.409)
		103	(6.294)
Totaal bedrijfsopbrengsten		1.567.973	2.392.704
 LASTEN			
<i>Bedrijfslasten</i>			
Beheervergoeding	9	700.660	749.720
Administratie-, Accountants- en juridische kosten		258.740	207.683
Rentelasten		-	632
Overige kosten		317.323	100.752
Totaal bedrijfslasten		1.276.723	1.058.787
 Bronbelasting		149.433	130.615
 Netto resultaat over de verslagperiode		141.817	1.203.302

GFH Paraplufonds

Samengesteld kasstroomoverzicht

(over de periode van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018)

	01-01-2018/ 30-06-2018	01-01-2017/ 30-06-2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	141.817	1.203.302
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	(420.061)	(1.926.956)
Aankopen van beleggingen	(42.862.422)	(40.882.533)
Kostprijs verkopen beleggingen	44.600.894	56.681.046
Mutatie vorderingen	(493.630)	200.303
Mutatie kortlopende schulden	(449.863)	1.575.916
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	516.735	16.851.078
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her-)plaatsing participaties	542.145	781.943
Betaald bij inkoop participaties	(10.678.904)	(582.393)
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	(10.136.759)	199.550
Netto kasstroom	(9.620.024)	17.050.628
Mutatie geldmiddelen	(9.620.024)	17.050.628
Totaal geldmiddelen begin van de periode	20.477.370	6.904.024
Totaal geldmiddelen eind van de periode	10.857.346	23.954.652

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

Het Fonds is opgericht op 8 november 2012. Op het Fonds ligt een fondsmaatregel. Dit houdt onder andere in dat de inkoop en uitgifte van participaties is opgeschort.

De verslagperiode loopt van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018.

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, het GFH Europees Aandelen Fonds, GFH Europees Vastrentend Transitie Fonds en het GFH Europees Aandelen Transitie Fonds.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

Vreemde valuta

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

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

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

GFH Paraplufonds

Beleggingen

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

Lopende kosten factor (LKF)

De lopende kosten factor omvat alle kosten die in de periode van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 ten laste van het Fonds zijn gebracht exclusief de interestkosten en prestatievergoeding. De lopende kosten factor is berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is verkregen door de intrinsieke waardes per rapportagedatum bij elkaar op te tellen en vervolgens te delen door het aantal waarnemingen.

Portefeuille omloop factor (POF)

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

GFH Paraplufonds

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.

Derivaten

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

GFH Paraplufonds

Toelichting op de samengestelde balans

1 Beleggingen

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

Beleggingen Long:

<i>Aandelen</i>	30-06-2018	31-12-2017
Stand begin van de verslagperiode	48.023.691	44.107.562
Aankopen	42.410.422	101.427.116
Kostprijs verkopen	(44.148.894)	(96.731.041)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	699.326	(779.946)
Stand eind van de verslagperiode	46.984.545	48.023.691

<i>Obligaties</i>	30-06-2018	31-12-2017
Stand begin van de verslagperiode	50.125.440	67.839.197
Aankopen	-	48.799.606
Kostprijs verkopen	-	(66.051.666)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	(106.766)	(461.697)
Stand eind van de verslagperiode	50.018.674	50.125.440

<i>Opties</i>	30-06-2018	31-12-2017
Stand begin van de verslagperiode	-	-
Aankopen	718.400	324.805
Kostprijs verkopen	(718.400)	(324.805)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Stand eind van de verslagperiode	-	-

<i>Overige derivaten</i>	30-06-2018	31-12-2017
Stand begin van de verslagperiode	-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Stand eind van de verslagperiode	-	-

Totaal beleggingen long **97.003.219** **98.149.131**

Beleggingen short:

<i>Opties</i>	30-06-2018	31-12-2017
Stand begin van de verslagperiode	-	-
Kostprijs aankopen	(266.400)	64.030
Kostprijs verkopen	266.400	(64.030)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Stand eind van de verslagperiode	-	-

GFH Paraplufonds

	30-06-2018	31-12-2017
<i>Overige derivaten</i>		
Stand begin van de verslagperiode	172.500	(610.096)
Kostprijs aankopen	-	-
Kostprijs verkopen	-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	(172.500)	782.596
Stand eind van de verslagperiode	-	172.500
Totaal beleggingen short	-	172.500
Totale stand beleggingen per 30 juni 2018	97.003.219	98.321.631

De portefeuille omloop factor van de beleggingen bedroeg over de periode van verslaglegging 68,08 (eerste helft 2017: 80,14) De portefeuille omloop factor voor de subfondsen bedroeg 0 (eerste helft 2017: 125) voor GFH Europees Aandelen Fonds, 2 (eerste helft 2017: 50) voor GFH Europees Vastrentend Fonds, 256 voor GFH Europees Aandelen Transitie Fonds, -14 voor GFH Europees Vastrentend Transitie 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:

	30-06-2018	31-12-2017
Vooruitbetaalde administratiekosten	1.774	-
Vooruitbetaalde accountantskosten	2.247	-
Vooruitbetaalde verzekeringskosten	1.079	14.032
Vooruitbetaalde data leverancierskosten	4.920	-
Vooruitbetaalde risico monitoringskosten	-	11.413
Te ontvangen dividenden	17.519	20.679
Te ontvangen interest	1.091.279	579.063
	1.118.818	625.187

3 Overige activa

De liquide middelen kunnen als volgt worden onderverdeeld:

	30-06-2018	31-12-2017
Binck Bank	10.852.511	19.363.853
Rabobank	970	1.109.756
Vreemde valuta	3.865	3.761
	10.857.346	20.477.370

GFH Paraplufonds

4 Fondsvermogen

	Europees Aandelen Fonds IL	Europees Aandelen Transitie Fonds	Europees Vastrentend Fonds IL	Europees Vastrentend Transitie Fonds	Totaal GFH Paraplufonds	Europees Aandelen Fonds IL	Europees Aandelen Fonds LIQ	Europees Vastrentend Fonds IL	Europees Vastrentend Fonds LIQ	Totaal GFH Paraplufonds
	30-06-2018	30-06-2018	30-06-2018	30-06-2018	30-06-2018	31-12-2017	31-12-2017	31-12-2017	31-12-2017	31-12-2017
<i>Geplaatst participatiekapitaal</i>										
Stand begin verslagperiode	9.227.278	35.075.793	20.098.395	50.664.195	115.065.661	43.592.654	-	70.179.110	-	113.771.764
Geplaatst gedurende de verslagperiode	-	174.354	-	367.791	542.145	312.050	35.515.287	469.893	51.604.713	87.901.943
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-	(4.504.996)	-	(6.173.908)	(10.678.904)	(34.677.426)	(439.494)	(50.550.608)	(940.518)	(86.608.046)
Stand eind verslagperiode	9.227.278	30.745.151	20.098.395	44.858.078	104.928.902	9.227.278	35.075.793	20.098.395	50.664.195	115.065.661
<i>Algemene reserve</i>										
Stand begin verslagperiode	1.995.407	-	2.764.793	-	4.760.200	3.497.169	-	670.072	-	4.167.241
Onttrekking/toevoeging resultaat vorige verslagperiode	1.505.286	10.935	(2.370.113)	(140.403)	(994.295)	(1.501.762)	-	2.094.721	-	592.959
Toevoeging/ (onttrekking) wettelijke reserve oprichtingskosten	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stand eind verslagperiode	3.500.693	10.935	394.680	(140.403)	3.765.905	1.995.407	-	2.764.793	-	4.760.200
<i>Wettelijke reserve oprichtingskosten</i>										
Stand begin verslagperiode	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Vrijval)/ toevoeging oprichtingskosten	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stand eind verslagperiode	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Onderverdeeld resultaat</i>										
Stand begin verslagperiode	1.505.286	10.935	(2.370.113)	(140.403)	(994.295)	(1.501.762)	-	2.094.721	-	592.959
Onttrekking toevoeging aan algemene reserve	(1.505.286)	(10.935)	2.370.113	140.403	994.295	1.501.762	-	(2.094.721)	-	(592.959)
(Onttrekking) / toevoeging resultaat	212.563	(136.061)	364.106	(298.791)	141.817	1.505.286	10.935	(2.370.113)	(140.403)	(994.295)
Stand eind verslagperiode	212.563	(136.061)	364.106	(298.791)	141.817	1.505.286	10.935	(2.370.113)	(140.403)	(994.295)
<i>Aantallen participaties</i>										
Stand begin verslagperiode	3.960.674,0546	4.024.021,1546	6.734.475,9685	6.806.927,4185	21.526.098,5962	3.947.175,2907	-	6.730.465,7347	-	10.677.641,0254
Geplaatst gedurende verslagperiode	-	20.017,0832	-	49.936,5757	69.953,6589	27.007,1202	4.074.234,5146	43.336,7935	6.933.139,6885	11.077.718,1168
Ingenomen gedurende verslagperiode	0,0000	(518.761,8925)	0,0000	(835.906,1888)	(1.354.668,0812)	(13.508,3563)	(50.213,3600)	(39.326,5597)	(126.212,2700)	(229.260,5460)
Stand eind verslagperiode	3.960.674,0546	3.525.276,3453	6.734.475,9685	6.020.957,8055	20.241.384,1738	3.960.674,0546	4.024.021,1546	6.734.475,9685	6.806.927,4185	21.526.098,5962
<i>Totaal fondsvermogen</i>										
Totaal fondsvermogen	12.940.534	30.620.025	20.857.181	44.418.884	108.836.624	12.727.971	35.086.728	20.493.075	50.523.792	118.831.566
Aantal uitstaande participaties	3.960.674,0546	3.525.276,3453	6.734.475,9685	6.020.957,8055	20.241.384,1738	3.960.674,0546	4.024.021,1546	6.734.475,9685	6.806.927,4185	21.526.098,5962
Intrinsieke waarde per participatie ¹	3,26726	8,68585	3,09708	7,37738	5,37694	3,21359	8,71932	3,04301	7,42241	5,52035

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

GFH Paraplufonds

5 Kortlopende schulden

De kortlopende schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld:

	30-06-2018	31-12-2017
Administratiekosten	281	303
Accountantskosten	-	10.401
Publicatiekosten	9.368	12.100
Beheervergoeding	74.346	124.246
AIFMD rapportage	1.292	3.132
AFM juridische kosten	-	200.000
Kosten Toezichthouder	18.531	16.482
Bewaarderskosten	9.305	6.074
Systeem kosten participanten	29.636	19.884
Transitiekosten	-	200.000
	142.759	592.622

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 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 een lopende rekening bij Binck Bank Nederland geopend. Per 15 september 2016 is hierdoor de rol van Saxo Bank als tegenpartij voor effectentransacties overgegaan naar Binck Bank.

6.2 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. Het koersrisico op vreemde valuta is beperkt aanwezig omdat het GFH Paraplufonds voornamelijk beleggingen in euro's heeft.

6.3 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. Het renterisico is enkel aanwezig in het GFH Europees Vastrentend Fonds en het GFH Vastrentend Transitiefonds aangezien de beleggingen in deze fondsen worden beïnvloedt door de rentevoet.

6.4 Kasstroomrisico

Het kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een financieel instrument zullen fluctueren.

6.5 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

GFH Paraplufonds

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.

6.6 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het Fonds op enig moment niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Dit risico is aanwezig in de illiquide fondsen, het GFH Europees Vastrentend Fonds en het GFH Europees Aandelen Fonds, vanwege het feit dat het merendeel van de bezittingen niet direct liquide te maken zijn.

In de Transitiefondsen is het liquiditeitsrisico beperkt aanwezig omdat alle beleggingsinstrumenten in deze fondsen dagelijks verhandelbaar zijn.

Het Fonds trekt geen vreemd vermogen aan. Liquide middelen kunnen, na het voldoen van mogelijke schulden, terugvloeien naar de participanten of worden overgedragen naar het liquide Transitiefonds.

6.7 Concentratierisico

Het Concentratierisico is het risico van waardedaling of waarde fluctuaties 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.

Top 5 Beleggingen GFH Paraplufonds		Waarde Per 30-06-2018	% geïnvesteerd vermogen
Central American Timber Fund		8.098.953	8,35%
Bond House S.A.	Compartment 1 Series 2	4.375.000	4,51%
Monolith Fund N.V.		3.226.157	3,33%
Bond House S.A.	Compartment 1 Series 3	3.000.000	3,09%
Bond House S.A.	Compartment 1 Series 1	2.658.058	2,74%
Overige beleggingen		75.645.049	77,98%
Totaal geïnvesteerd vermogen		97.003.217	100,00%

Hieronder volgen de top vijf grootste beleggingen per subfonds

GFH Aandelen Fonds	Waarde Per 30-06-2018	% geïnvesteerd vermogen
Central American Timber Fund	8.098.953	63,94%
Monolith Fund N.V.	3.226.157	25,47%
International Life Settlements Funds	1.342.012	10,59%
Totaal geïnvesteerd vermogen	12.667.122	100,00%

GFH Paraplufonds

<i>GFH Aandelen Transitie Fonds</i>	Waarde Per 30-06-2018	% geïnvesteerd vermogen
Quest Cleantech Fund	2.064.896	6,76%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	1.325.526	4,34%
GAS NATURAL SDG SA	1.185.553	3,88%
THALES SA	1.157.240	3,79%
ENAGAS SA	1.145.705	3,75%
Overige Beleggingen	<u>23.683.493</u>	<u>77,48%</u>
Totaal geïnvesteerd vermogen	<u>30.562.414</u>	<u>100,00%</u>

<i>GFH Vastrentend Fonds</i>	Waarde Per 30-06-2018	% geïnvesteerd vermogen
Bond House S.A. Compartment 1 Series 2	4.375.000	23,61%
Bond House S.A. Compartment 1 Series 3	3.000.000	16,19%
Bond House S.A. Compartment 1 Series 1	2.658.058	14,34%
Bond House S.A. Compartment 5 Series 2	2.500.000	13,49%
Bond House S.A. Compartment 2 Series 2	1.810.547	9,77%
Overige beleggingen	<u>4.186.876</u>	<u>22,59%</u>
	<u>18.530.481</u>	<u>100,00%</u>

<i>GFH Vastrentend Transitie Fonds</i>	Waarde Per 31-12-2017	% geïnvesteerd vermogen
SANOFI Apr 28 1.125%	2.517.100	7,14%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND Jan 27 1.375%	2.388.758	6,78%
IRISH TSY 3.4% 2024 Mar 24 3.4%	2.375.680	6,74%
DAIMLER AG Sep 22 2.375%	2.163.740	6,14%
IRISH TSY 1% 2026 May 26 1%	2.076.720	5,89%
Overige Beleggingen	<u>23.721.202</u>	<u>67,31%</u>
Totaal geïnvesteerd vermogen	<u>35.243.200</u>	<u>100,00%</u>

Toelichting op de samengestelde winst- en verliesrekening

7 Dividenden en Interest

Over de door het Fonds ontvangen dividenden is dividendbelasting ingehouden ter hoogte van EUR 149.433 (eerste halfjaar 2017: EUR 130.615). Voor 2018 is dit bedrag is volledig betaald door het Europees Aandelen transitiefonds. Voor 2017 is dit bedrag onder te verdelen in EUR 134.134 voor het GFH Europees Aandelen Fonds en EUR 3.519 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:

	01-01-2018/ 30-06-2018	01-01-2017/ 30-06-2017
Beheervergoeding	<u>700.660</u>	<u>749.720</u>

Beheervergoeding

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening voor het beheren van het Fonds van 1,25% per jaar van de NAV van alle participaties. Deze vergoeding is vrijgesteld van BTW.

	01-01-2018/ 30-06-2018	01-01-2017/ 30-06-2017
Administratie-, Accountants- en juridische kosten		
Administratiekosten	62.698	64.919
Accountantskosten	13.289	4.550
Belasting advies	-	-
Juridische kosten	180.173	131.114
AIFMD rapportage	<u>2.580</u>	<u>1.280</u>
<i>Totaal</i>	258.740	201.863
Rentelasten		
Interestkosten	<u>-</u>	<u>632</u>

GFH Paraplufonds

Overige kosten	01-01-2018/ 30-06-2018	01-01-2017/ 30-06-2017
Bank kosten	28.698	9.593
Depot bank	1.122	7.136
Publicatiekosten	9.368	5.820
Kosten toezichthouder	(6.180)	-
Marketingkosten	3.742	5.050
Transactie kosten	28.649	-
Bewaarderskosten	12.490	-
Advieskosten	-	9.229
Kosten dataprovider	7.152	12.100
Risico monitoring	11.413	29.614
Verzekeringskosten	12.952	7.354
Transitiekosten	(55.170)	-
Overige kosten	<u>263.087</u>	<u>20.676</u>
Totaal	317.323	106.572

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode bedraagt 1,14% (eerste halfjaar 2017: 1,72%).

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

Bij de oprichting van de Transitiefondsen is er op de balans van het GFH Paraplufonds een reservering opgenomen voor de juridische kosten die verband houden met de onder curatele stelling van het GFH Paraplufonds. In verband met een lopende discussie over de kostentoedeling is deze in de eerste helft van 2018 vrij komen te vallen. Na balansdatum is er overeenstemming bereikt over de kostentoedeling waardoor deze kosten in de tweede helft van 2018 ten laste zullen komen van het Fondsvermogen.

Fund Service Overeenkomst (FSO)

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

Op 29 december 2016 heeft de Autoriteit Financiële Markten een fondsmaatregel opgelegd met betrekking tot het GFH Europees Vastrentend Fonds en het GFH Europees Aandelen Fonds wegens twijfels over de waardering van een deel van de illiquide activa. Als gevolg daarvan is er een splitsing aangebracht in de subfondsen van het GFH Paraplufonds.

De liquide activa zijn per 1 december 2017 overgegaan in het GFH Europees Vastrentend Transitiefonds en het GFH Aandelen Transitiefonds. De illiquide activa resteren in het GFH Vastrentend Fonds en het GFH Aandelen Fonds.

Alle vier de subfondsen van het GFH Paraplufonds zullen worden afgewikkeld. Concreet betekent dit dat de beleggingen in het GFH Europees Vastrentend Fonds en het GFH Europees Aandelen Fonds, zullen worden verkocht of overgedragen. Mogelijk zal de afwikkeling meerdere jaren in beslag gaan nemen. Liquide middelen die beschikbaar komen uit de afwikkeling van het GFH Europees Vastrentend Fonds en het GFH Europees Aandelen Fonds zullen worden overgedragen naar de liquide Transitiefondsen.

De beleggingen uit de transitiefondsen, het GFH Europees Vastrentend Transitiefonds en het GFH Europees Aandelen Transitiefonds, zullen worden overgedragen naar een beleggingsfonds van een nieuwe beheerder. Deze overdracht zal waarschijnlijk in de tweede helft van 2018 plaatsvinden.

Hilversum, 31 augustus 2018

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 2018 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.