



Jaarverslag 2017

BND Paraplufonds

II

Inhoud

Verslag van de Beheerder	3 - 10
Jaarrekening	11
Samengestelde balans	12
Samengestelde winst- en verliesrekening	12
Samengesteld kasstroomoverzicht	13
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	14 - 25
Subfondsen van het BND Paraplufonds II	26 - 42
Gebeurtenissen na balansdatum en voorstel resultaatbestemming	43
Ondertekening Beheerder	44
Overige gegevens	
Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat	45
Controleverklaring	46

Verslag van de Beheerder

Algemene informatie

Structuur van het Fonds

Het BND Paraplufonds II ('Fonds') is een fonds voor gemene rekening en is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 januari 2012. De Beheerder van het Fonds is Brand New Day Vermogensopbouw N.V. Het Fonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Fonds is onderverdeeld in meerdere Subfondsen. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel en kent een eigen intrinsieke waardebepaling van de Participaties. Voor elk Subfonds wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Subfonds worden verantwoord. Het op elk Subfonds ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Subfonds komen uitsluitend ten goede of ten laste van de Participatiehouders van het desbetreffende Subfonds. De intrinsieke waarde van een Participatie geeft het evenredige deel weer in het netto fondsvermogen van het desbetreffende Subfonds. Deelname in dit Fonds staat alleen open voor gekwalificeerde beleggers in de zin van artikel 1:1 Wft. Deze rechtspersonen dienen voor deelname in het Fonds uitdrukkelijke toestemming te hebben van de Beheerder.

Het Fonds is een (open-end) fonds voor gemene rekening en heeft de status van fiscaal transparant. Dit betekent dat het Fonds zelf niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting, maar dat de behaalde resultaten rechtstreeks worden toegerekend aan de achterliggende Participanten en bij hen in de belastingheffing worden betrokken. De fiscaal transparante status van het Fonds betekent ook dat er geen fiscale eisen bestaan met betrekking tot het uitkeren van dividend.

Toezicht

Brand New Day Vermogensopbouw N.V. beschikt over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen zoals bedoeld in artikel 2:65 lid 1 sub a van de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Brand New Day Vermogensopbouw N.V. staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en van De Nederlandsche Bank. De door Brand New Day Vermogensopbouw N.V. beheerde (Sub)fondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. De externe accountant van het Fonds is BDO Audit & Assurance B.V., Krijgsman 9, 1186 DM te Amstelveen.

Organisatiestructuur

Het Fonds houdt adres ten kantore van de Beheerder. De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 30263105. De juridisch eigenaar van het fondsvermogen is Stichting Klantvermogen Brand New Day, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 65091566. De bewaring van alle tot het vermogen van het Fonds behorende goederen is een taak van de juridisch eigenaar. De Bewaarder van het Fonds is KAS Trust & Depositary Services B.V. De Bewaarder houdt toezicht op de beheerder. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Amsterdam, onder nummer 33117326. Tussen Beheerder en Bewaarder is gedurende het hele jaar goed overleg geweest.

Fondsbestuur

Het bestuur van het Fonds en de administratie van het Fonds wordt gevoerd door de Beheerder. Het bestuur is verantwoordelijk voor een integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening. De Beheerder handelt hierbij in het belang van de deelnemers in het Fonds en streeft ernaar binnen de organisatorische opzet van het beheer belangentegenstellingen tegen te gaan.

Beloning personeel beheerder

Het Fonds bestaat uit Subfondsen die passief beleggen, waarmee wordt bedoeld dat ieder Subfonds een voor haar geldende index zo nauwkeurig mogelijk tracht te volgen. De hoogte van de beloning van het personeel van de Beheerder is dan ook niet afhankelijk van de prestaties van het Fonds en de personele beloning van de beheerder wordt niet doorbelast naar beheerde beleggingsentiteit.

Doelstelling Beheerder

Brand New Day wil de goedkoopste pensioenspecialist van Nederland zijn. Het is onze missie om werknemers, ZZP'ers, DGA's, bedrijven en pensioenfondsen door onze lage kosten méér pensioen te laten opbouwen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds is er, via de verschillende Subfondsen, op gericht om vermogensgroei op de langere termijn, ten minste 5 jaar, te realiseren. De Subfondsen beleggen in door de Beheerder bepaalde financiële instrumenten. De Subfondsen beleggen hoofdzakelijk in obligatie-indexfondsen enerzijds en aandelen-indexfondsen anderzijds en kunnen tijdelijk liquiditeiten in euro's aanhouden. Per Subfonds geldt een apart beleggingsbeleid, aparte beleggingsdoelstellingen en daarmee verschillende grenzen van de beleggingsactiviteiten. Indien dit, naar het oordeel van de Beheerder, in het belang van de Participanten is, kan de Beheerder besluiten tot een wijziging van beleggingsbeleid, beleggingsdoelstellingen en / of de grenzen van de beleggingsactiviteiten van een Subfonds. Een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid van de afzonderlijke Subfondsen is te vinden in het prospectus van het Fonds die beschikbaar is op de website van de Beheerder.

Kostenstructuur

Bij deelname in het Fonds wordt er een beheervergoeding in rekening gebracht. De beheervergoeding bedraagt een percentage van de intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds en vormt een onderdeel van de totale Lopende Kosten Factor (LKF).

Ultimo 2017 golden de volgende percentages (op jaarbasis):

Subfondsen	BND Beheer vergoeding	Beheer vergoeding derden	LKF
BND Emerging Markets Indexfondsen-C	0,08%	0,18%	0,26%
BND Small Cap Wereld Indexfondsen-C	0,11%	0,13%	0,24%
BND Euro Staatsobligatie Indexfondsen	0,11%	0,04%	0,15%
BND Euro Staatsobligatie Indexfondsen Lang	0,11%	0,04%	0,15%
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfondsen	0,11%	0,04%	0,15%
BND Wereld Obligatie Indexfondsen-C	0,11%	0,04%	0,15%
BND Wereld Obligatie Indexfondsen Kort	0,11%	0,04%	0,15%
BND Spaarfondsen	0,01%	0,00%	0,01%

De beheervergoeding wordt op dagbasis pro rata ten laste van de Subfondsen gebracht en komt ten goede aan de Beheerder. De Beheerder neemt de algemene kosten voor zijn rekening. Het betreft onder meer de kosten voor: beheer van de Subfondsen, bewaring van de activa van het Subfonds door de juridisch eigenaar (Stichting Klantvermogen Brand New Day), transacties gedaan voor de Subfondsen, administratie (zoals de kosten voor het vastleggen en opmaken van de financiële documentatie), het houden van vergaderingen van Participatiehouders, uitbesteding, externe accountants, oprichting van het Fonds en de Subfondsen, toezicht door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank krachtens de Wft, externe (juridische en fiscale) adviseurs, verplichte publicaties en overige indirecte kosten.

Financiële informatie

Opbrengsten uit beleggingen per Subfonds

Opbrengsten van de per ultimo 2017 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds II:

EUR x 1.000	2017	2016	2015	2014	2013
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang	208	8.840	(1.527)	8.865	(568)
BND Emerging Markets Indexfonds-C	5.166	2.970	-	-	-
BND Small Cap Wereld Indexfonds-C	2.186	4.091	-	-	-
BND Spaarfonds	15	30	-	-	-
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	(295)	343	-	-	-
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	769	12	3	2	-
BND Wereld Obligatie Indexfonds-C	515	-	-	-	-
BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	(19)	-	-	-	-

Kosten per Subfonds

Kosten van de per ultimo 2017 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds II:

EUR x 1.000	2017	2016	2015	2014	2013
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang	(35)	(54)	(173)	(90)	(39)
BND Emerging Markets Indexfonds-C	(23)	(26)	(17)	(12)	(3)
BND Small Cap Wereld Indexfonds-C	(31)	-	-	-	-
BND Spaarfonds	(0)	(15)	-	-	-
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	(25)	(4)	-	-	-
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	(43)	(21)	-	-	-
BND Wereld Obligatie Indexfonds-C	(43)	-	-	-	-
BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	(1)	-	-	-	-

Resultaat per Subfonds

Resultaat van de per ultimo 2017 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds II:

EUR x 1.000	2017	2016	2015	2014	2013
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang	173	8.786	(1.700)	8.775	(607)
BND Emerging Markets Indexfonds-C	5.143	2.339	527	678	115
BND Small Cap Wereld Indexfonds-C	2.155	12	3	2	-
BND Spaarfonds	15	4.076	-	-	-
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	(320)	26	-	-	-
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	726	322	-	-	-
BND Wereld Obligatie Indexfonds-C	472	-	-	-	-
BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	(20)	-	-	-	-

Performance per Subfonds

Performance overzicht van de per ultimo 2017 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds II over 2017:

	Uitstaande participaties	Intrinsieke waarde	Performance inclusief herbelegging
	<i>Aantal x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>In %</i>
BND Emerging Markets Indexfonds-C	2.402	33.913	20,6%
BND Small Cap Wereld Indexfonds-C	2.504	32.970	7,7%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	12.846	129.962	0,3%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang	2.658	38.915	-0,7%
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	4.503	46.818	1,9%
BND Wereld Obligatie Indexfonds-C	4.582	46.576	1,3%
BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	470	4.682	-0,4%
BND Spaarfonds	137	1.415	1,3%

Performance overzicht van de per ultimo 2016 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds II over 2016:

	Uitstaande participaties	Intrinsieke waarde	Performance inclusief herbelegging
	<i>Aantal x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>In %</i>
BND Emerging Markets Indexfonds-C	1.990	23.299	17,1%
BND Small Cap Wereld Indexfonds-C	2.017	24.660	22,3%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	557	5.619	0,9%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	1.507	22.221	11,8%
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	3.038	30.993	2,0%
BND Wereld Obligatie Indexfonds-C	3.040	30.501	0,3%
BND Spaarfonds	101	1.054	1,3%

Ontwikkeling BND Paraplufonds II in 2017

In 2017 heeft in het kader van een herstructurering van de fondsenstructuur van de Beheerder een aantal wijzigingen plaatsgevonden binnen de verschillende paraplufondsen van Brand New Day. De aanleiding van de herstructurering is overname van een financiële onderneming met een bankvergunning binnen de Brand New Day groep waartoe de Beheerder behoort. Brand New Day heeft het voornemen om de beleggingsproducten die nu door de Beheerder aan retailbeleggers worden aangeboden, in de toekomst te distribueren via beleggingsrekeningen van de overgenomen onderneming die nu Brand New Day Bank (BND Bank) genaamd is. Hierna zullen de fondsen beheerd door de Beheerder niet meer openstaan voor directe deelname, maar alleen openstaan voor indirecte deelname bijvoorbeeld via BND Bank of Brand New Day PPI.

Op dit moment biedt de Beheerder nog een 'dubbele' fondsstructuur aan, waarbij het enige verschil tussen de (sub)fondsen/ participatieklassen voor niet gekwalificeerde beleggers en de fondsen voor gekwalificeerde beleggers in de zin van artikel 1.1 Wft de kostenstructuur is. Met het oog op het bevorderen van kostentransparantie en operationele efficiëntie en het vereenvoudigen van de fondsstructuur is het de doelstelling van de Beheerder om de 'dubbele' fondsstructuur op te heffen. Het doel is een nieuwe fondsstructuur waarbij retailbeleggers (via BND Bank) en institutionele beleggers (BND PPI) voor elke beleggingscategorie in hetzelfde fonds beleggen. Eventuele kostenverschillen tussen

verschillende beleggersgroepen worden buiten de fondsen om apart in rekening gebracht door bijvoorbeeld BND Bank of BND PPI.

In november 2017 is BND Bank van start gegaan met het aanbieden van beleggingsrekeningen voor klanten van de overgenomen onderneming. Vanaf dat moment beleggen derhalve ook retail beleggers via BND Bank in de fondsen van het BND Paraplufonds II, met uitzondering van het BND Spaarfonds.

De belangrijkste wijzigingen naar aanleiding van de herstructurering vonden plaats per 25 september 2017 en zijn:

- De naam van het BND Paraplufonds Collectief is gewijzigd naar BND Paraplufonds II;
- Naamswijziging van enkele subfondsen. Het woord 'Collectief' in de naam is of verwijderd of afgekort tot 'C';
- Verandering van de fiscale status van het fonds van fiscale beleggingsinstelling (FBI) naar fiscaal transparant door wijziging van de fiscale paragraaf in het prospectus en wijziging van de voorwaarden met betrekking tot de overdracht van participaties (art 11.1);
- Toevoeging van 2 subfondsen: BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie en BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort;
- Verplaatsing van het BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C (voorheen BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief) naar BND Paraplufonds I. Het BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C belegt in een fiscaal transparant onderliggend fonds waardoor buitenlandse bronbelasting kan worden verrekend in een FBI structuur. Omdat het BND Paraplufonds I de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) heeft is BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C verplaatst. Het BND Paraplufonds II past "reverse pooling" toe voor het BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C. De vergelijkende cijfers voor 2016 zijn aangepast als ware het BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C reeds in 2016 niet meer opgenomen in het BND Paraplufonds II.

Per ultimo 2017 was het nieuwe Subfonds BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie nog niet actief. Om deze reden komt dit fonds verder niet voor in de jaarrekening 2017.

Resultaat en ontwikkelingen gedurende het jaar

Het jaar 2017 kenmerkte zich door sterke economische resultaten wereldwijd, wat zorgde voor goede aandelenrendementen en relatief stabiele obligatiekoersen. Aandelenfondsen hebben in 2017 dan ook zeer goede rendementen behaald, tot wel 20%. Voor obligatiefondsen was het rendement minder, van -0,7% tot +1,9%. Dit heeft onder meer te maken met de licht stijgende rente in 2017.

In 2017 heeft het BND Small Cap Wereld Indexfonds-C een rendement behaald van +7,7%. Het BND Emerging Markets Indexfonds-C sloot het jaar af met een rendement van in totaal +20,6%.

De kortlopende obligatiefondsen hebben rendementen behaald van +0,3% (BND Euro Staatsobligatie Indexfonds) tot +1,9% (BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds). Het BND Wereld Obligatie Indexfonds-C heeft een rendement behaald van +1,3%. Het BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort is gestart in november en heeft sindsdien een rendement behaald van -0,4%. Het BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang heeft in 2017 een rendement behaald van -0,7%.

Het resultaat van het BND Spaarfonds over 2017 bedroeg +1,3%.

Tracking error

In onderstaande tabel wordt het resultaat van de Subfondsen vergeleken met dat van de bijbehorende benchmark. De tracking error toont de volatiliteit van het verschil tussen het rendement over 2017 van het Subfonds en het rendement over 2017 van de bijbehorende benchmark. De tracking difference is het rendement over 2017 van het Subfonds minus het rendement over 2017 van de bijbehorende benchmark. Deze laatste wordt zowel getoond voor het bruto rendement van het Subfonds als voor het netto rendement van het Subfonds. Het bruto rendement van het Subfonds is het rendement over 2017 vóór kosten. Het netto rendement van het Subfonds is het rendement over 2017 ná kosten. De verschillen zijn zeer klein, maar de verschillen die er zijn worden veroorzaakt door het verschil in samenstelling tussen het onderliggende beleggingsfonds en de gevolgde benchmark. Het BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort is pas in november 2017 gestart waardoor er geen gegevens beschikbaar zijn met betrekking tot tracking error en tracking difference.

BND Paraplufonds II	Tracking error	Netto tracking difference	Bruto tracking difference
BND Emerging Markets Indexfonds-C	0,18%	-0,02%	0,29%
BND Small Cap Wereld Indexfonds-C	0,07%	-0,06%	0,20%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	0,21%	0,07%	0,22%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang	0,63%	0,09%	0,24%
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	0,22%	0,22%	0,37%
BND Wereld Obligatie Indexfonds-C	0,18%	0,16%	0,31%
BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	looptijd te kort	looptijd te kort	looptijd te kort

Gevoerd beleid

Het Fonds heeft geen schulden, anders dan verplichtingen uit hoofde van te plaatsen Participaties. De solvabiliteit is dan ook uitstekend te noemen. Aangezien (elk Subfonds van) het Fonds uitsluitend belegt in courante effecten en het Fonds ook nog de mogelijkheid heeft om gebruik te maken van een stand-by kredietfaciliteit voor het tijdelijk mogelijk maken van debetstanden, is ook de liquiditeit van het Fonds uitstekend. Er wordt dan ook geen financieringsbehoefte van het Fonds voorzien.

Het beleggingsbeleid van de verschillende Subfondsen van het Fonds staat uitgebreid beschreven in het prospectus van het Fonds dat beschikbaar is op de website van de Beheerder.

Dividend

In september 2017 is de fiscale status van het Fonds gewijzigd van fiscale beleggingsinstelling (FBI) naar fiscaal transparant. Op de datum van deze wijziging was er alleen bij het BND Spaarfonds sprake van een uitdelingsverplichting die geldt voor een fiscale beleggingsinstelling. Op 22 september is voor het BND Spaarfonds dividend uitgekeerd onder inhouding van dividendbelasting. Het bedrag aan uitgekeerde winst is herbelegd binnen dit Subfonds.

Risico`s

Het Fonds heeft te maken met verschillende soorten risico's, waaronder:

- Financiële beleggingsrisico's (zoals marktrisico, tegenpartijrisico en dergelijke)
- Operationele risico's (gerelateerd aan procesuitvoering en -verwerking van beleggingsorders)
- Niet-financiële omgevingsrisico's (zoals veranderende wet- en regelgeving)
- Juridische risico's (zoals de herkwalificatie van het product)

De beleggingsrisico's zijn kenmerkend voor financiële instrumenten en kunnen in tegenstelling tot operationele en omgevingsrisico's rendement opleveren. Zowel het risico als het rendement komt voor rekening van de deelnemers. De samenstelling van beleggingsrisico's in elk Subfonds hangt af van het risicoprofiel. In het prospectus staan het risicoprofiel en de specifieke relevante risico's in detail beschreven. Tevens zijn de relevante risico's voor het Fonds opgenomen in de paragraaf "Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening" van dit jaarverslag.

De beheerder is verantwoordelijk voor het bewaken van het risicoprofiel, het inventariseren van de bijbehorende beleggingsrisico's, het hierover communiceren in het prospectus en het rapporteren via de website en in dit jaarverslag. Daarnaast voert de beheerder een beleid om de overige risico's (operationele, omgevings- en juridische risico's) waar mogelijk te beperken.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Algemeen

Als Beheerder van BND Paraplufonds II is het, overeenkomstig artikel 115y lid 5 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft, onze verantwoordelijkheid te verklaren dat het BND Paraplufonds II beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering in overeenstemming met de Wet op het financieel toezicht en de daaraan gerelateerde gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2017 effectief en in overeenstemming met de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Hieronder gaan wij in op de inrichting van de bedrijfsvoering van de Beheerder voor zover gericht op de activiteiten van BND Paraplufonds II. De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met de bij of krachtens de wet gestelde vereisten. Een dergelijke structuur kan geen absolute zekerheid bieden dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen voor de risico's van de activiteiten van de beleggingsinstelling.

De beoordeling van het functioneren en de effectiviteit van de bedrijfsvoering behoort tot de verantwoordelijkheid van de Beheerder.

Activiteiten gedurende het boekjaar 2017

De bedrijfsvoering van de beheerder en de activiteiten voor het BND Paraplufonds II zijn vastgelegd in de AO/IC en opgenomen in het GRC-systeem Sherlock. Het lijnmanagement is verantwoordelijk voor uitvoering van deze processen en de beheersing van de bijbehorende risico's. De risicomanager en de compliance officer toetsen specifieke onderdelen van de bedrijfsvoering, naleving van procedures en uitvoering van belangrijke beheersingsmaatregelen. Rapportage daarvan vindt plaats aan het lijnmanagement, de directie en het Risk & Compliance Committee. Laatstgenoemde commissie bespreekt allerlei zaken aangaande de governance, interne beheersing, compliance, strategische, operationele en IT-risico's, en actuele issues. De directie borgt dat relevante issues worden opgepakt en opgelost.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende het boekjaar 2017 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en in overeenstemming met de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als Beheerder voor BND Paraplufonds II te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2017 effectief en in overeenstemming met de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 20 april 2018

De Beheerder
Brand New Day Vermogensopbouw N.V.

Jaarrekening 2017

BND Paraplufonds II

Samengestelde balans, winst & verliesrekening en kasstroomoverzicht

Voor resultaatbestemming

BND Paraplufonds II

BALANS

Alle bedragen zijn in € 1.000

ACTIVA	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen		
Obligaties	266.892	89.329
Aandelen	66.878	47.956
Liquiditeiten	<u>1.414</u>	<u>1.054</u>
A	335.184	138.339
Vlottende activa		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	204	0
Overlopende activa	13	1
Liquide middelen	<u>39</u>	<u>6</u>
	256	7
TOTAAL ACTIVA	335.440	138.346
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Participatiekapitaal	305.365	117.108
Overige reserve	21.543	8.457
Onverdeeld resultaat	<u>8.346</u>	<u>12.781</u>
B	335.254	138.346
Kortlopende schulden		
Kortlopende schulden uit hoofde van effecten transacties	3	0
Te betalen aan beheerder	81	0
Te betalen bedragen	<u>102</u>	<u>0</u>
	186	0
TOTAAL PASSIVA	335.440	138.346

WINST- & VERLIESREKENING

Alle bedragen zijn in € 1.000

	2017	2016
Opbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen	8.547	12.937
Lasten		
Beheervergoeding	<u>(201)</u>	<u>(155)</u>
Resultaat verslagperiode	8.346	12.781

KASTROOMOVERZICHT

Periode 1 jan tm 31 dec, alle bedragen zijn in € 1.000

	2017	2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat uit verslagperiode	8.346	12.781
Aankopen effecten	(193.861)	(136.373)
Verkopen effecten	5.362	205.675
Koersresultaat	(8.548)	(12.902)
Mutatie vlottende activa	(11)	(1)
Mutatie kortlopende schulden	<u>184</u>	<u>0</u>
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	(188.528)	69.180
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	201.686	142.301
Uitgekeerd dividend aan participanten	(26)	0
Betaald bij inkoop participaties	<u>(13.098)</u>	<u>(211.478)</u>
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	188.562	(69.177)
Netto kasstroom	34	3
Stand liquide middelen begin boekjaar	6	3
Stand liquide middelen eind boekjaar	39	6
Mutatie geldmiddelen	34	3

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Toelichting op de balans per 31 december 2017 en de winst- en verliesrekening over 2017

Algemeen

Doelstelling

Het BND Paraplufonds II ('Fonds') is een fonds voor gemene rekening en is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 januari 2012. Het Fonds houdt adres te Amsterdam ten kantore van de Beheerder. In het Fonds kan vermogen worden opgebouwd voor pensioendoeleinden. De Beheerder van het Fonds heeft als doel de goedkoopste aanvullend pensioenspecialist van Nederland zijn. Door de lage kosten binnen het Fonds wordt participanten de mogelijkheid geboden méér pensioen op te bouwen.

Beheerder

De Beheerder van het Fonds is Brand New Day Vermogensopbouw N.V., statutair gevestigd te Utrecht en kantoorhoudende te Amsterdam. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 30263105.

De Beheerder beschikt over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het beheren van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65, eerste lid, sub a van de Wet op het financieel toezicht.

Juridisch eigenaar

De juridisch eigenaar van het fondsvermogen is Stichting Klantvermogen Brand New Day, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Juridisch eigenaar is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 65091566. De juridisch eigenaar heeft als doel het houden van de juridische eigendom van het fondsvermogen in de zin van art. 4:37j Wft.

Bewaarder

De Bewaarder van het Fonds is KAS Trust & Depositary Services B.V., statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 33117326. De belangrijkste taak van de Bewaarder is het behartigen van de belangen van de deelnemers bij de dagelijkse gang van zaken binnen het beleggingsfonds. De controletaken die door de Bewaarder worden verricht zijn onder andere: controleren van de kas en effectenstromingen, controle op (tijdigheid van) uitgifte en terugbetaling van deelnemersrechten en controle op naleven fondsvoorwaarden en wet- en regelgeving.

Fiscale status van het Fonds

Het Fonds is een (open-end) fonds voor gemene rekening en heeft de status van fiscaal transparant. Dit betekent dat het Fonds zelf niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting, maar dat de behaalde resultaten rechtstreeks worden toegerekend aan de achterliggende Participanten en bij hen in de belastingheffing worden betrokken. De fiscaal transparante status van het Fonds betekent ook dat er geen fiscale eisen bestaan met betrekking tot het uitkeren van dividend.

Stelselwijzigingen

In 2017 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan. Teksten kunnen zijn aangepast om een beter inzicht in consistentie te verkrijgen. De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

Verbonden partijen

Als verbonden partijen worden aangemerkt de Beheerder en de Bewaarder van het BND Paraplufonds II, alsmede rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen op de Beheerder en de Bewaarder. Ook de statutaire directieleden en nauwe verwanten zijn verbonden partijen. Naast de diensten van andere marktpartijen kunnen het Fonds en de beheerder gebruik maken van de diensten van een of meerdere van deze verbonden entiteiten.

Transacties met verbonden partijen bestaat uit de Beheervergoeding die door Beheerder in rekening wordt gebracht aan (de Subfondsen van) het BND Paraplufonds II. De hoogte van deze vergoeding staat vermeld in het prospectus van het BND Paraplufonds II. Er worden geen andere kosten ten laste van het fondsvermogen gebracht uit hoofde van diensten van verbonden partijen.

Structuur

Het Fonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Fonds is onderverdeeld in meerdere Subfondsen. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel. Per Subfonds wordt de intrinsieke waarde bepaald. Het vermogen van ieder Subfonds dient uitsluitend tot voldoening van vorderingen die voortvloeien uit de schulden die verband houden met het beheer en bewaring van dat Subfonds, en de rechten van deelneming van dat Subfonds.

Het Fonds bestaat per 31-12-2017 uit de navolgende actieve Subfondsen:

1. BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang
2. BND Emerging Markets Indexfonds-C
3. BND Small Cap Wereld Indexfonds-C
4. BND Spaarfonds
5. BND Euro Staatsobligatie Indexfonds
6. BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds
7. BND Wereld Obligatie Indexfonds-C
8. BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort

Van de Subfondsen is de balans, winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht opgenomen. In de toelichting op de jaarcijfers van de Subfondsen is de intrinsieke waarde berekening per Participatie van ieder Subfonds opgenomen.

Grondslagen van waardering van activa en passiva en voor bepaling van het resultaat

Algemeen

De jaarrekening is opgemaakt in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft. De hieronder vermelde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn voor zover niet anders vermeld ook van toepassing op de Subfondsen. Activa en passiva worden gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de reële waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De opbrengsten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd. Kosten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december. Alle bedragen in de cijferopstellingen van deze jaarrekening van BND Paraplufonds II zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. Door afronding kan het voorkomen dat de totalen niet geheel overeenstemmen met de som van de afzonderlijke getallen.

Jaarcijfers Subfondsen

Aan de jaarcijfers 2017 van het Fonds zijn toegevoegd de jaarcijfers van de Subfondsen, waarin het Fonds haar vermogen heeft belegd. Deze maken onderdeel uit van de toelichting op de jaarcijfers van het Fonds.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

Schattingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Beleggingen

Beleggingen met een beursnotering worden gewaardeerd op basis van de actuele beurskoers op balans datum. Overige beleggingen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde, met inachtneming van de voor de betreffende beleggingen laatst bekende marktnoteringen en waarderingsmethoden waaraan algemeen gangbare rekenmodellen ten grondslag liggen. Opgelopen rente die niet reeds uit andere hoofde in de waardering van activa en passiva is verdisconteerd wordt onder deze post verantwoord.

Overlopende activa

De overlopende activa bestaan uit nog niet gerealiseerde posten met een looptijd korter dan 1 jaar. Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

Liquide middelen

De liquide middelen betreffen bij banken aangehouden rekening-courant tegoeden en zijn direct opeisbaar. Ontvangen rente op de bankrekeningen van het Subfonds komt ten goede aan het

desbetreffende Subfonds. Rente die is ontvangen op de centrale stortingsrekening komt voor rekening van de Beheerder.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden bestaan uit te betalen bedragen met een looptijd korter dan 1 jaar. Kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

Intrinsieke waarde per participatie

De intrinsieke waarde, ook wel Net Asset Value (NAV) genoemd, wordt berekend door de waarde van de activa per Subfonds - inclusief het saldo van baten en lasten per Subfonds over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen – te delen door het aantal uitstaande Participaties. De waardes die ten grondslag liggen aan de berekening van de intrinsieke waarde per Participatie worden per Subfonds weergegeven in hele euro's, respectievelijk Participaties. De intrinsieke waarde per Participatie wordt per Subfonds weergegeven in 2 decimalen achter de komma gebaseerd op onafgeronde waardes in euro's respectievelijk Participaties.

Uitgifte en inkoop van Participaties

Toekenning vindt plaats op basis van de netto storting. Dit is het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht. De uitgifteprijs van een Participatie is gelijk aan de laatste berekende NAV van de Participatie(s) verhoogd met de dan geldende Spread.

Het toe te kennen aantal Participaties is gelijk aan de netto storting gedeeld door de koopprijs van een Participatie.

Bij uittreding van een Participatiehouder uit een Subfonds worden geen kosten in rekening gebracht. De hier geldende inkoopprijs is gelijk aan de laatste berekende NAV van de Participatie(s) verlaagd met de dan geldende Spread.

Resultaatbepaling

Het resultaat is bepaald als het verschil tussen directe en indirecte beleggingsinkomsten over de verslagperiode en kosten gemaakt in de verslagperiode. De opbrengsten en kosten zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Resultaatbestemming

Het op elk Subfonds ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Subfonds komen uitsluitend ten goede of ten laste van de Participanten van het desbetreffende Subfonds. Het bedrag aan uitgekeerde winst wordt herbelegd binnen dit Subfonds. In verband met de fiscaal transparante status van het Fonds bestaan er geen fiscale eisen met betrekking tot het uitkeren van dividend.

Opbrengsten uit beleggingen

Onder de opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de directe (ontvangen couponrente en dividenden en tevens de opgelopen, maar nog niet ontvangen rente) opbrengsten uit beleggingen, de waardeveranderingen van beleggingen, alsmede overige resultaatscomponenten zoals verdiende interest op bankrekeningen. De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële waarde en tegen deze waarde in de winst-en verliesrekening verantwoord. Onder opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen op dividenden in mindering gebracht. Omdat de Subfondsen uitsluitend beleggen in index volgende producten in liquide markten, wordt in de verantwoording van de opbrengst geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde winsten of verliezen.

Lasten

Onder dit hoofd is de beheervergoeding verantwoord die betrekking heeft op de verslagperiode.

Beheervergoeding

Bij deelname in het Fonds wordt een beheervergoeding in rekening gebracht. De beheervergoeding bedraagt een percentage van de intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds. Ultimo 2017 golden de volgende percentages (op jaarbasis):

Subfonds	BND Beheer vergoeding	Beheer vergoeding derden	LKF
BND Emerging Markets Indexfonds-C	0,08%	0,18%	0,26%
BND Small Cap Wereld Indexfonds-C	0,11%	0,13%	0,24%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	0,11%	0,04%	0,15%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang	0,11%	0,04%	0,15%
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	0,11%	0,04%	0,15%
BND Wereld Obligatie Index fonds-C	0,11%	0,04%	0,15%
BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	0,11%	0,04%	0,15%
BND Spaarfonds	0,01%	0,00%	0,01%

De beheervergoeding wordt op dagbasis pro rata ten laste van de Subfondsen gebracht en komt ten goede aan de Beheerder. De beheervergoeding is vrijgesteld van BTW op basis van art. 11 lid 1 letter i ten derde Wet OB 1968. Met de vergoedingen worden de algemene kosten gedekt, die rechtsreeks door de Beheerder worden gedragen. Deze kosten worden dus niet separaat ten laste gebracht van het resultaat van de Subfondsen, in mindering gebracht op het beheerde vermogen of anderszins ten laste van de Participanten gebracht.

Kosten

De Beheerder neemt de algemene kosten voor zijn rekening. Het betreft onder meer de kosten voor: beheer van de Subfondsen, bewaring van de activa van de Subfondsen, transacties gedaan voor de Subfondsen, administratie (zoals de kosten voor het vastleggen en opmaken van de financiële documentatie), het houden van vergaderingen van Participatiehouders, uitbesteding, externe accountants, oprichting van het Fonds en de Subfondsen, toezicht door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank krachtens de Wft, externe (juridische en fiscale) adviseurs, verplichte publicaties en overige indirecte kosten.

Personeelskosten

BND Paraplufonds II heeft geen personeel in dienst en heeft derhalve ook geen personeelskosten.

Beloning personeel beheerder

Het Fonds bestaat uit Subfondsen die passief beleggen, waarmee wordt bedoeld dat ieder Subfonds een voor haar geldende index zo nauwkeurig mogelijk tracht te volgen. De hoogte van de beloning van het personeel van de Beheerder is dan ook niet afhankelijk van de prestaties van het Fonds en de personele beloning van de beheerder wordt niet doorbelast naar beheerde beleggingsentiteit.

Lopende Kostenfactor (LKF)

De LKF drukt de totale kosten uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde. Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in een periode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het subfondsvermogen worden gebracht. Voor de Subfondsen worden ook de kosten van de beleggingsinstelling waarin wordt belegd betrokken bij de LKF. Aangezien de beheerkosten de enige kosten van het Fonds zijn en de beheerkosten op dagbasis over het fondsvermogen worden berekend, wordt ook de LKF op basis van daggemiddelden berekend.

De Lopende Kosten Factor (LKF) van het BND Small Cap Wereld Indexfonds-C is verlaagd van 0,26% naar 0,24%.

Portfolio Omloop Factor (POF)

De POF drukt de omvang van de Effectentransacties (aankopen + verkopen van financiële instrumenten) minus de Participatietransacties (uitgifte + inkopen) over een boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde. De POF is opgenomen in de cijfers per Subfonds. Voor het berekenen van de gemiddelde intrinsieke waarde is de som van 12 maandelijkse verhandelde Participatietransacties gehanteerd. Dit wijkt af van de in de RJ 615 voorgeschreven methode voor het berekenen van de POF.

Verbonden partijen

Het BND Paraplufonds II heeft een beheerovereenkomst afgesloten met Brand New Day Vermogensopbouw N.V. ten aanzien van het beheer en de administratie van de beleggingsinstelling. Beleggingen worden aangekocht direct bij Vanguard. Deze partij is niet gelieerd aan de Beheerder. In de verslagperiode hebben transacties met Beheerder plaatsgevonden uit hoofde van het beheren van het in het Fonds belegde vermogen. Verder hebben geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden.

Stembeleid

BND Paraplufonds II belegt uitsluitend indirect in aandelen van ondernemingen. Derhalve heeft zij geen stemrecht op deze aandelen.

Kasstroomoverzicht

Bij toetredingen worden de van beleggers ontvangen gelden door BND Paraplufonds II belegd in het door de belegger gewenste Subfonds. Bij uittredingen worden de opbrengsten uit de Subfondsen volledig aan de beleggers uitgekeerd. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquide middelen bestaan uit tegoeden bij banken.

A. Beleggingen

De fondsen streven naar vermogensgroei op lange termijn door te beleggen in indexfondsen die het rendement volgen van breed gespreide indices. De Beheerder stelt vast in welk(e) indexfonds(en) wordt belegd. Dit gebeurt aan de hand van een zorgvuldige selectieprocedure waarbij de Beheerder een oordeel velt over zowel het indexfonds als de beheerder van dat product. Het indexfonds wordt beoordeeld op basis van kenmerken als de gehanteerde beleggingsmethodiek, de kosten, de in het verleden behaalde beleggingsresultaten (rendement en risico), de transparantie van de prijsvorming en de informatievoorziening. Op het niveau van de beheerder van het betreffende indexfonds wordt gekeken naar onder meer de ervaring met indexbeleggen, de reputatie op het gebied van indexbeleggen, de informatievoorziening en de administratieve organisatie. De indexfondsen beleggen in fondsen die beheerd worden door Vanguard Group (Ireland) Limited. Deze fondsen staat niet onder Nederlands toezicht, maar zijn opgericht in Ierland en zijn erkend door en staan onder toezicht van de Ierse Centrale Bank in overeenstemming met de European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011.

Aandelensubfondsen

Het BND Emerging Markets Indexfonds-C belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund. Dit fonds volgt de Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Index, een ge diversifieerde, marktgewogen index

die bestaat uit aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in 24 opkomende landen in Europa, Azië, Afrika, Latijns-Amerika en Rusland.

Het BND Small Cap Wereld Indexfonds-C belegt in het (niet ter beurze genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Global Small-Cap Index Fund. Dit fonds volgt de Morgan Stanley Capital International World Small Cap Index, een gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit small-cap bedrijven die gevestigd zijn in 23 ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific.

Obligatiesubfondsen

Het BND Wereld Obligatie Indexfonds-C belegt in het (niet ter beurze genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Global Bond Index Fund Institutional Hedged. Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro gedenomineerde investment grade staatsobligaties, overheidsgerelateerde obligaties en bedrijfsobligaties met een looptijd van langer dan één jaar.

Het BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds belegt in (het niet ter beurze genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard SRI Euro Investment Grade Bond Index Fund. Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro-genoteerde 'investment grade' obligaties (uitgezonderd staatsobligaties en overheidsgerelateerde effecten uit de eurozone).

Het BND Euro Staatsobligatie Indexfonds belegt in het (niet ter beurze genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Euro Government Bond Index Fund. Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro-genoteerde staatsobligaties.

Het BND Staatsobligatie Indexfonds Lang belegt in het (niet ter beurze genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund. Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro genoteerde staatsobligaties met een rating van minimaal AA, met een looptijd van langer dan twintig jaar.

Het BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort belegt in het (niet ter beurze genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Global Short-Term Bond Index Fund Institutional Hedged. Dit fonds volgt een marktgewogen index van wereldwijde investment grade staats- en nietstaatsobligaties, met een korte looptijd.

Per 31 december is door het BND Paraplufonds II belegd in de volgende effecten:

	31-12-2017	31-12-2016
	<i>bedrag x € 1.000</i>	<i>bedrag x € 1.000</i>
<i>Aandelenfondsen</i>		
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund-Inv EUR	33.912	23.298
Vanguard Global Small-Cap Index Funds Inst EUR	<u>32.966</u>	<u>24.658</u>
<i>Totaal Aandelenfondsen</i>	66.878	47.956
<i>Obligatiefondsen</i>		
Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund	38.915	22.220
Vanguard Euro Government Bond index fund - Inst	129.901	5.618
Vanguard Euro Investment Grade Bond Index fund - Inst	0	30.992
Vanguard SRI Euro Investment Grade Bond Index fund - Inst	46.818	0
Vanguard Global Bond Index Fund - Inst EUR Hedged	46.577	30.500
Vanguard Global Short-Term Bond Index Fund	<u>4.680</u>	<u>0</u>
<i>Totaal Obligatiefondsen</i>	266.892	89.330
<i>Liquiditeitsfondsen</i>		
ABN AMRO	<u>1.414</u>	<u>1.054</u>
<i>Totaal Liquiditeitsfondsen</i>	1.414	1.054
<i>Totale beleggingen</i>	335.185	138.340

B. Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen gedurende de periode 1 januari tot en met 31 december 2017 zijn als volgt weer te geven:

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2017	117.108	8.457	12.781	138.346
Inleg participanten	208.316	0	0	208.316
Ottrekking participanten	(19.728)	0	0	(42.687)
Opheffing fondsen	(331)	331	0	0
Resultaat verdeling	0	12.781	(12.781)	0
Mutatie dividend uitgekeerd aan participanten	0	(26)	0	(26)
Resultaat boekjaar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8.346</u>	<u>9.127</u>
<i>Stand per 31 december 2017</i>	<i>305.365</i>	<i>21.543</i>	<i>8.346</i>	<i>335.254</i>

De mutaties in het fondsvermogen gedurende de periode 1 januari tot en met 31 december 2016 zijn als volgt weer te geven:

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2016	194.924	11.542	(1.762)	204.703
Inleg participanten	152.669	0	0	152.669
Ottrekking participanten	(211.968)	0	0	(211.968)
Mutatie wegens fondsverplaatsing	(18.516)	(1.323)	(2.339)	(22.178)
Resultaat verdeling	0	(1.762)	1.762	0
Resultaat boekjaar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15.120</u>	<u>15.120</u>
<i>Stand per 31 december 2016</i>	<i>117.108</i>	<i>8.457</i>	<i>12.781</i>	<i>138.346</i>

Risico's

De waardeontwikkeling van de rechten van deelneming in de beleggingsinstelling is afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De mogelijkheid bestaat dat de belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat de belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen; beleggers krijgen mogelijk minder terug dan dat zij hebben ingelegd. Gezien het beleggingsbeleid van de Subfondsen is het niet voorzienbaar dat zich in de praktijk een situatie zal voordoen dat Participatiehouders voor meer aansprakelijk zijn dan de hoogte van hun inleg.

In de verslagperiode hebben zich, behalve het vanzelfsprekende prijsrisico, geen noemenswaardige gevolgen voorgedaan van de hieronder beschreven risico's.

Prijsrisico

Onder prijsrisico worden renterisico, marktrisico en valutarisico begrepen.

Renterisico

Veranderingen in de rentestand hebben invloed op de waardeontwikkeling van de beleggingen van het Fonds. Het Fonds loopt renterisico over de rentedragende vorderingen (met name in de obligatiesubfondsen). Het Fonds heeft geen rentedragende langlopende en kortlopende schulden. Voor vorderingen en schulden met variabele renteaftspraken (inflatie geïndexeerde obligaties) loopt het Fonds risico ten aanzien van toekomstige kasstromen. Met betrekking tot de vorderingen worden geen financiële derivaten met betrekking tot renterisico gecontracteerd.

Marktrisico

Wijzigingen in marktomstandigheden hebben altijd direct invloed op het beleggingsresultaat, omdat alle beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk worden verwerkt in het saldo van baten en lasten. De Subfondsen die beleggen in obligaties doen dit in breed gespreide obligatieindexfondsen. Op obligaties wordt koersrisico gelopen. Bij een stijging van de marktrente zal de koers van de obligatie dalen. Hoe groter de resterende looptijd van de obligatie, hoe groter het koersrisico van de obligatie.

De duration is een maatstaf voor de rentegevoeligheid. De duration, uitgedrukt in jaren, staat voor de gemiddeld gewogen looptijd van alle toekomstige kasstromen die voortkomen uit de obligatie (couponbetaling en aflossing). Hoe langer de resterende looptijd van de onderliggende obligaties, hoe sterker obligatiekoersen reageren op een renteverandering en hoe hoger de duration. De duration voor de verschillende obligatiesubfondsen is per ultimo:

	2017	2016	2015
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang	19,3	18,7	18,3
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	7,1	7,0	-
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	5,5	5,4	-
BND Wereld Obligatie Indexfonds-C	6,8	6,7	-
BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	2,7	-	-

De aandelensubfondsen hanteren een 'passieve' strategie voor het beheer van de beleggingen. Deze strategie is opgesteld om het rendement van een index te volgen door te beleggen in de aandelen die ten grondslag liggen aan de desbetreffende index, dan wel in indexfondsen die deze index volgen. Deze fondsen streven naar vermogensgroei op lange termijn door te beleggen in een indexfondsen die het rendement volgen van breed gespreide wereldwijde indices. De regionale spreiding van de beleggingen is weergegeven bij de jaarcijfers van de betreffende Subfondsen.

Valutarisico

De waarde van de beleggingen in aandelen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro). Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Deze veranderingen kunnen ertoe leiden dat het rendement op de beleggingen in aandelen teniet wordt gedaan door de verandering in de valutakoers. Beheerder kan besluiten om het valutarisico geheel of gedeeltelijk af te dekken. De beleggingen van het Fonds noteren uitsluitend in euro.

Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor de beleggingsinstelling als gevolg van faillissementen of betalingsonmacht van tegenpartijen. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan

partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst en marktpartijen waarmee derivatenposities worden aangegaan. Beheersing van het kredietrisico vindt plaats door voor obligaties uitsluitend te beleggen in breed gespreide Vanguard fondsen.

De liquide middelen van (de Subfondsen van) het BND Paraplufonds II worden uitgezet bij banken met minimaal een Investment grade rating.

Voor de aandelensubfondsen en obligatiesubfondsen wordt belegd in fondsen van Vanguard met een zeer goede reputatie. Hierdoor wordt het kredietrisico beperkt.

Het BND Paraplufonds II kan zelf geen effecten uitlenen. Vanguard fondsen waarin wordt belegd kunnen dit wel en hebben hiervoor zeer strikte eisen aan de kredietwaardigheid van een tegenpartij.

Liquiditeitsrisico

De verschillende Subfondsen van het Fonds beleggen uitsluitend in courante effecten. Dit beperkt het liquiditeitsrisico. Niettegenstaande dit gegeven bestaat, onder andere in geval van onvoorziene marktomstandigheden, het risico dat door een Subfonds ingenomen posities niet tijdig tegen een redelijke prijs kunnen worden geliquideerd. Aangezien enkele Subfondsen beleggen in Vanguard fondsen, is het weliswaar onwaarschijnlijk, maar nooit uit te sluiten, dat er vertraging optreedt in de directe verkoopmogelijkheid van de belegging in dit Subfonds.

Hierna worden de overige risicofactoren vermeld die voor beleggers in de Subfondsen relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan. Dit houdt tevens in dat niet alle mogelijke risicofactoren zijn vermeld.

Rendementsrisico: Betreft het risico dat het rendement van de belegging over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment niet op een eerder moment dan het verkoopmoment vaststaat. Het rendement is niet gegarandeerd. Ook is onzeker of de beleggingsdoelstelling zal worden bereikt. De waarde van de beleggingen fluctueert met koerswijzigingen en is afhankelijk van de beleggingscategorieën en financiële instrumenten waarin wordt belegd. Het rendementsrisico varieert per Subfonds, op grond van de verschillen in beleggingsbeleid per Subfonds.

Operationeel risico: Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door de beleggingsinstelling beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles en kwaliteit geautomatiseerde systemen. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het Bestuur.

Systeemrisico: Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van de beleggingsinstelling niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het Fonds niet beheersbaar.

Concentratie van beleggingen: Het risico dat is verbonden aan een grote concentratie van beleggingen in bepaalde soorten of op bepaalde markten. De aandelenindexfondsen houden hiermee rekening door te beleggen in wereldwijde aandelenindices en waar gekozen wordt voor beleggingen in bepaalde segmenten, wordt binnen dit segment gekozen voor een brede spreiding, waarmee de (landen, regionale, sector en bedrijfsspecifieke) risico's zoveel mogelijk worden gespreid. Het feit dat zeven Subfondsen via Vanguard beleggen in gespreide indices zorgt wel voor een concentratie van beleggingen.

Inflatierisico: Het algemene risico van inflatie houdt in dat de koopkracht die de beleggingen representeren wordt aangetast door waardevermindering van de voor de belegging relevante munteenheid als gevolg van inflatie.

Tegenpartijrisico: Het betreft het risico dat een uitgevende instelling of tegenpartij in gebreke blijft en / of niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen en debiteuren. Dit risico wordt beperkt door samen te werken met partijen en fondsbeheerders met een uitstekende reputatie.

Clearing- en settlementrisico: Het risico dat afwikkeling van een door een Subfonds ingenomen positie via een betalingssysteem niet plaatsvindt, of niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de met de positie gemoeide financiële instrumenten of valuta niet, niet tijdig, of anders dan verwacht plaatsvindt.

Verhandelbaarheidsrisico: Indien zich bijzondere omstandigheden als beschreven in het Prospectus van het Fonds voordoen die dat naar het oordeel van de Beheerder rechtvaardigen, kan de Beheerder de toekenning van Participaties opschorten. Dit brengt het risico voor Participanten met zich mee dat beleggingen dan niet te gelde kunnen worden gemaakt.

Risico van onzekerheid over externe factoren, waaronder wijzigingen in wet- en regelgeving: Relevante externe factoren, waaronder de financiële en fiscale wet- en regelgeving zijn aan verandering en ontwikkeling onderhevig. Deze kunnen in ongunstige zin voor het Fonds of de Subfondsen of de Participanten wijzigen, waardoor de waarde van de beleggingen negatief wordt beïnvloed.

Beleggen met geleend geld: De Beheerder heeft in haar beleggingsbeleid bepaald niet te beleggen met geleend geld.

Insolventie Beheerder: Een eventueel faillissement van Beheerder heeft geen financiële gevolgen voor de Participanten in het Fonds. Wanneer een dergelijk geval zich voordoet, treedt een curator in de plaats van de Beheerder. In geen geval zal het fondsvermogen betrokken zijn in de insolvente boedel van Beheerder.

Herkwalificatierisico: Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. In de jurisprudentie en de literatuur zijn fondsen voor gemene rekening regelmatig als Personenvennootschap aangemerkt. Dit noemt men (het risico op) herkwalificatie. Of een fonds voor gemene rekening al dan niet als Personenvennootschap wordt aangemerkt is vooral van belang voor de toepasselijkheid van de wettelijke regels met betrekking tot hoofdelijke aansprakelijkheid van vennoten.

Met het oog op het tegengaan van het risico op herkwalificatie is in de Voorwaarden opgenomen dat het Fonds geen overeenkomst vormt tussen één of meerdere participanten, dat het evenmin een Personenvennootschap vormt en dat het accepteren van de Voorwaarden en/of de Aanvullende Voorwaarden, noch het invullen van het aanmeldingsformulier, noch hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt rechten en verplichtingen tussen de Participanten onderling doen ontstaan.

Jaarrekening 2017

Subfondsen van het BND Paraplufonds II

In dit deel van het Jaarverslag worden de jaarcijfers van elk afzonderlijk actief Subfonds getoond.

BALANS	Toelichting	BND Emerging Markets Indexfonds-C		BND Small Cap Wereld Indexfonds-C	
		31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
<i>Alle bedragen zijn in € 1.000</i>					
ACTIVA					
Beleggingen					
Aandelen	\$1	<u>33.912</u>	<u>23.298</u>	<u>32.966</u>	<u>24.658</u>
		33.912	23.298	32.966	24.658
Vlottende activa					
Overlopende activa		9	0	3	0
Liquide middelen	\$2	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>5</u>	<u>1</u>
		10	1	8	1
TOTAAL ACTIVA		33.922	23.299	32.975	24.660
PASSIVA					
Fondsvermogen					
Participatiekapitaal		25.809	20.338	26.742	20.583
Overige reserve		2.961	0	4.076	0
Onverdeeld resultaat	\$3	<u>5.143</u>	<u>2.961</u>	<u>2.155</u>	<u>4.076</u>
	\$4	33.913	23.299	32.973	24.660
Kortlopende schulden					
Kortlopende schulden uit hoofde van effecten transacties		3	0	0	0
Te betalen aan beheerder		<u>6</u>	<u>0</u>	<u>2</u>	<u>0</u>
		9	0	2	0
TOTAAL PASSIVA		33.922	23.299	32.975	24.660
WINST- & VERLIESREKENING					
<i>Alle bedragen zijn in € 1.000</i>					
		2017	2016	2017	2016
Opbrengsten					
Opbrengsten uit beleggingen	\$6	5.166	2.970	2.186	4.091
Lasten					
Beheervergoeding	\$7	<u>(23)</u>	<u>(9)</u>	<u>(31)</u>	<u>(15)</u>
Resultaat verslagperiode		5.143	2.961	2.155	4.076
KASSTROOMOVERZICHT					
<i>Periode 1 jan tm 31 dec, alle bedragen zijn in € 1.000</i>					
		2017	2016	2017	2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten					
Resultaat uit verslagperiode		5.143	2.961	2.155	4.076
Aankopen effecten		(5.934)	(20.364)	(7.746)	(20.604)
Verkopen effecten		489	36	1.624	37
Koersresultaat		(5.167)	(2.970)	(2.186)	(4.091)
Mutatie vlottende activa		(9)	0	(3)	0
Mutatie kortlopende schulden		<u>6</u>	<u>0</u>	<u>2</u>	<u>0</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(5.471)	(20.337)	(6.154)	(20.582)

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangen bij plaatsing participaties	8.289	21.402	8.894	21.460
Betaald bij inkoop participaties	<u>(2.818)</u>	<u>(1.064)</u>	<u>(2.735)</u>	<u>(876)</u>
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	5.471	20.338	6.159	20.583

Netto kasstroom	0	1	4	1
------------------------	---	---	---	---

Stand liquide middelen begin boekjaar	1	0	1	0
---------------------------------------	---	---	---	---

Stand liquide middelen eind boekjaar	1	1	5	1
--------------------------------------	---	---	---	---

Mutatie geldmiddelen	0	1	4	1
-----------------------------	---	---	---	---

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening per subfonds

Alle bedragen zijn in € 1.000

§1 Effecten

De waarde van op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn. Voor een verdere toelichting van deze gehouden belegging, zie toelichting §10.

	2017	2016	2017	2016
Stand begin verslagperiode	23.298	0	24.658	0
Aankopen	5.937	20.364	7.746	20.604
Verkopen	(489)	(36)	(1.624)	(37)
Koersresultaat	<u>5.167</u>	<u>2.970</u>	<u>2.186</u>	<u>4.091</u>
Stand ultimo verslagperiode	33.912	23.298	32.966	24.658

§2 Liquide middelen

De liquide middelen betreffen bij banken aangehouden rekening-courant tegoeden en zijn direct opeisbaar.

§3 Onverdeeld resultaat

	2017	2016	2017	2016
Stand begin verslagperiode	2.961	0	4.076	0
Naar overige reserves	(2.961)	0	(4.076)	0
Resultaat verslagperiode	<u>5.143</u>	<u>2.961</u>	<u>2.155</u>	<u>4.076</u>
Stand ultimo verslagperiode	5.143	2.961	2.155	4.076

§4 Fondsvermogen

	2017	2016	2017	2016
Stand begin verslagperiode	23.299	0	24.660	0
Uitgegeven participaties	8.289	21.402	8.894	21.460
Ingekochte participaties	(2.818)	(1.064)	(2.735)	(876)
Resultaat verslagperiode	<u>5.143</u>	<u>2.961</u>	<u>2.155</u>	<u>4.076</u>
Stand ultimo verslagperiode	33.913	23.299	32.973	24.660

§5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2017	2016	2017	2016
Fondsvermogen	33.913	23.299	32.973	24.660
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	2.402	1.990	2.504	2.017
Intrinsieke waarde per participatie (€)	14,12	11,71	13,17	12,23

Waarde per 31 december	2015	2015
Fondsvermogen	0	0
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	0	0
Intrinsieke waarde per participatie (€)	-	-

§6 Opbrengsten

De opbrengsten betreffen opbrengsten uit beleggingen. Ontvangen dividenden van de Vanguard fondsen waarin wordt belegd worden herbelegd binnen dit fonds.

	2017	2016	2017	2016
Indirect resultaat	<u>5.166</u>	<u>2.970</u>	<u>2.186</u>	<u>4.091</u>
Opbrengst uit beleggingen	5.166	2.970	2.186	4.091

§7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

§8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

	2017	2016	2017	2016
Beheervergoeding Brand New Day	0,08%	0,08%	0,11%	0,13%
Beheervergoeding derden	0,18%	0,18%	0,13%	0,13%
LKF	0,26%	0,26%	0,24%	0,26%

§9 Portfolio Omloop Factor (POF)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties (aankopen + verkopen van financiële instrumenten) minus de Participatietransacties (uitgifte + inkopen) over een boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde.

	2017	2016	2017	2016
Omloopfactor	-16%	-11%	-8%	-9%

BALANS	Toelichting	BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang		BND Euro Staatsobligatie Indexfonds		BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds		BND Wereld Obligatie Index fonds-C		BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	
		31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
<i>Alle bedragen zijn in € 1.000</i>											
ACTIVA											
Beleggingen											
Obligaties	\$1	38.915	22.220	129.901	5.618	46.818	30.992	46.577	30.500	4.680	0
		38.915	22.220	129.901	5.618	46.818	30.992	46.577	30.499	4.680	0
Vlottende activa											
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		0	0	200	0	0	0	0	0	4	0
Liquide middelen	\$2	2	1	27	1	2	1	1	1	1	0
		2	1	227	1	2	1	1	1	5	0
TOTAAL ACTIVA		38.917	22.221	130.128	5.619	46.820	30.993	46.579	30.501	4.685	0
PASSIVA											
Fondsvermogen											
Participatiekapitaal		24.418	7.898	130.256	5.593	45.770	30.671	46.259	30.655	4.702	0
Overige reserve		14.323	5.537	26	0	322	0	(154)	0	0	0
Onverdeeld resultaat	\$3	174	8.786	(320)	26	726	322	472	(154)	(19)	0
	\$4	38.915	22.221	129.962	5.619	46.818	30.993	46.576	30.501	4.683	0
Kortlopende schulden											
Te betalen aan beheerder		2	0	66	0	2	0	2	0	0	0
Te betalen bedragen		0	0	100	0	0	0	0	0	2	0
		2	0	167	0	2	0	2	0	2	0
TOTAAL PASSIVA		38.917	22.221	130.128	5.619	46.820	30.993	46.579	30.501	4.685	0
WINST- & VERLIESREKENING											
<i>Alle bedragen zijn in € 1.000</i>											
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Opbrengsten											
Resultaten uit beleggingen	\$6	209	8.840	(295)	30	769	343	515	(133)	(18)	0
Lasten											
Beheervergoeding	\$7	(35)	(54)	(25)	(4)	(43)	(21)	(43)	(21)	(1)	0
Resultaat verslagperiode		174	8.786	(320)	26	726	322	472	(154)	(19)	0
KASSTROOMOVERZICHT											
<i>Periode 1 jan tm 31 dec, alle bedragen zijn in € 1.000</i>											
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten											
Resultaat uit verslagperiode		174	8.786	(320)	26	726	322	472	(154)	(19)	0
Aankopen effecten		(16.762)	(16.026)	(126.351)	(5.640)	(15.232)	(30.807)	(15.741)	(30.792)	(4.745)	0
Verkopen effecten		275	100.960	1.573	52	175	159	178	160	42	0
Koersresultaat		(209)	(8.841)	295	(30)	(770)	(344)	(515)	133	19	0
Mutatie vlottende activa		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mutatie kortlopende schulden		2	0	167	0	2	0	2	0	3	0
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(16.520)	84.880	(124.636)	(5.593)	(15.098)	(30.670)	(15.604)	(30.654)	(4.701)	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten											
Ontvangen bij plaatsing participaties		17.976	18.078	126.802	5.763	16.526	31.295	17.003	31.278	4.757	0
Betaald bij inkoop participaties		(1.456)	(102.958)	(2.139)	(170)	(1.428)	(624)	(1.398)	(623)	(56)	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		16.520	(84.880)	124.662	5.593	15.099	30.671	15.604	30.655	4.702	0
Netto kasstroom		1	0	27	1	1	1	0	1	1	0

Stand liquide middelen begin boekjaar	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	0	0
Stand liquide middelen eind boekjaar	2	1	27	1	2	1	1	1	1	1	1	0
Mutatie geldmiddelen	1	1	27	1	1	1	1	0	1	1	1	0

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening per subfonds

Alle bedragen zijn in € 1.000

§1 Effecten

De waarde van op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn. Voor een verdere toelichting van deze gehouden belegging, zie toelichting §10.

	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Stand begin verslagperiode	22.220	98.314	5.618	0	30.992	0	30.499	0	0	0	0	0
Aankopen	16.762	16.026	126.351	5.640	15.232	30.807	15.741	30.792	4.745	0	0	0
Verkopen	(275)	(100.960)	(1.773)	(52)	(175)	(159)	(178)	(160)	(46)	0	0	0
Koersresultaat	209	8.841	(295)	30	770	344	515	(133)	(19)	0	0	0
Stand ultimo verslagperiode	38.915	22.220	129.901	5.618	46.818	30.992	46.577	30.499	4.680	0	0	0

§2 Liquide middelen

De liquide middelen betreffen bij banken aangehouden rekening-courant tegoeden en zijn direct opeisbaar.

§3 Onverdeeld resultaat

	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Stand begin verslagperiode	8.786	(1.700)	26	0	322	0	(154)	0	0	0	0	0
Naar overige reserves	(8.786)	1.700	(26)	0	(322)	0	154	0	0	0	0	0
Resultaat verslagperiode	174	8.786	(320)	26	726	322	472	(154)	(19)	0	0	0
Stand ultimo verslagperiode	174	8.786	(320)	26	726	322	472	(154)	(19)	0	0	0

§4 Fondsvermogen

	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Stand begin verslagperiode	22.221	98.315	5.619	0	30.993	0	30.501	0	0	0	0	0
Uitgegeven participaties	17.976	18.078	126.802	5.763	16.526	31.295	17.003	31.278	4.757	0	0	0
Ingekochte participaties	(1.456)	(102.958)	(2.139)	(170)	(1.428)	(624)	(1.398)	(623)	(56)	0	0	0
Resultaat verslagperiode	174	8.786	(320)	26	726	322	472	(154)	(19)	0	0	0
Stand ultimo verslagperiode	38.915	22.221	129.962	5.619	46.818	30.993	46.576	30.501	4.683	0	0	0

§5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Fondsvermogen	38.915	22.221	129.962	5.619	46.818	30.993	46.576	30.501	4.683	0	0	0
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	2.658	1.507	12.846	557	4.503	3.038	4.582	3.040	470	0	0	0
Intrinsieke waarde per participatie (€)	14,64	14,74	10,12	10,09	10,40	10,20	10,17	10,03	9,96	-	-	-
Waarde per 31 december	2015	2015	2015	2015	2015	2015	2015	2015	2015	2015	2015	2015
Fondsvermogen	98.315	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	7.452	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intrinsieke waarde per participatie (€)	13,19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

§6 Opbrengsten

De resultaten betreffen opbrengsten uit beleggingen. Ontvangen dividenden van de Vanguard fondsen waarin wordt belegd worden herbelegd binnen dit fonds.

	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Direct resultaat	0	(3)	0	0	0	(1)	0	(1)	0	0	0	0
Indirect resultaat	209	8.842	(295)	30	769	344	515	(133)	(19)	0	0	0
Opbrengst uit beleggingen	209	8.840	(295)	30	769	343	515	(133)	(19)	0	0	0

§7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

§8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Beheervergoeding Brand New Day	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	-
Beheervergoeding derden	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	-
LKF	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	-

§9 Portfolio Omloop Factor (POF)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties (aankopen + verkopen van financiële instrumenten) minus de Participatietransacties (uitgifte + inkopen) over een boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde.

	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Omloopfactor	-8%	-12%	-3%	-5%	-6%	-4%	-6%	-4%	0%	-

		BND Spaarfonds	
<u>BALANS</u>	<u>Toelichting</u>		
<i>Alle bedragen zijn in € 1.000</i>			
ACTIVA		31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen			
Liquiditeiten		1.414	1.054
	§1	1.414	1.054
Vlottende activa			
Liquide middelen	§2	0	0
		0	0
TOTAAL ACTIVA		1.415	1.054
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		1.410	1.039
Overige reserve		(11)	3
Onverdeeld resultaat	§3	15	12
	§4	1.415	1.054
Kortlopende schulden			
Te betalen aan beheerder		0	0
		0	0
TOTAAL PASSIVA		1.415	1.054
 WINST- & VERLIESREKENING			
<i>Alle bedragen zijn in € 1.000</i>			
		2017	2016
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	§6	15	12
Lasten			
Beheervergoeding	§7	0	0
Resultaat verslagperiode		15	12
 KASSTROOMOVERZICHT			
<i>Periode 1 jan tm 31 dec, alle bedragen zijn in € 1.000</i>			
		2017	2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat uit verslagperiode		15	12
Aankopen effecten		(1.350)	(1.645)
Verkopen effecten		1.006	856
Koersresultaat		(15)	(12)
Mutatie vlottende activa		0	0
Mutatie kortlopende schulden		0	0
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>		(345)	(788)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing participaties		1.439	1.676
Uitgekeerd dividend aan participanten		(26)	0

Betaald bij inkoop participaties	(1.068)	(888)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	345	788
Netto kasstroom	0	0
Stand liquide middelen begin boekjaar	0	0
Stand liquide middelen eind boekjaar	0	0
Mutatie geldmiddelen	0	0

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening per subfonds

Alle bedragen zijn in € 1.000

§1 Effecten

Het vermogen van het BND Spaarfonds wordt uitsluitend op een spaarrekening uitgezet bij een bank die onder toezicht staat binnen de Europese gemeenschap en een S&P lange termijn credit rating heeft van minimaal A.

	2017	2016
Stand begin verslagperiode	1.054	254
Aankopen	1.350	1.645
Verkopen	(1.006)	(856)
Koersresultaat	<u>15</u>	<u>12</u>
Stand ultimo verslagperiode	1.414	1.054

§2 Liquide middelen

De liquide middelen betreffen bij banken aangehouden rekening-courant tegoeden en zijn direct opeisbaar.

§3 Onverdeeld resultaat

	2017	2016
Stand begin verslagperiode	12	3
Naar overige reserves	(12)	(3)
Resultaat verslagperiode	<u>15</u>	<u>12</u>
Stand ultimo verslagperiode	15	12

§4 Fondsvermogen

	2017	2016
Stand begin verslagperiode	1.054	254
Uitgegeven participaties	1.439	1.676
Uitgekeerd dividend aan participanten	(26)	0
Ingekochte participaties	(1.068)	(888)
Resultaat verslagperiode	<u>15</u>	<u>12</u>
Stand ultimo verslagperiode	1.415	1.054

§5 Intrinsieke waarde

	2017	2016
Waarde per 31 december		
Fondsvermogen	1.415	1.054
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	137	101
Intrinsieke waarde per participatie (€)	10,35	10,45

Waarde per 31 december	2015
Fondsvermogen	254
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	25
Intrinsieke waarde per participatie (€)	10,31

§6 Opbrengsten

De opbrengsten betreffen opbrengsten uit beleggingen.

	2017	2016
Indirect resultaat	<u>15</u>	<u>12</u>
Opbrengst uit beleggingen	15	12

§7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

§8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

	2017	2016
Beheervergoeding Brand New Day	0,01%	0,01%
Beheervergoeding derden	0,00%	0,00%
LKF	0,01%	0,01%

§9 Portfolio Omloop Factor (POF)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties (aankopen + verkopen van financiële instrumenten) minus de Participatietransacties (uitgifte + inkopen) over een boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde.

	2017	2016
Omloopfactor	-12%	-7%

§10 Informatie Vanguard

BND Emerging Markets Indexfonds-C

Het BND Emerging Markets Indexfonds-C belegt in het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro Investor. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund (Euro) staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, www.vanguard.nl.

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen, die bedoeld is om het rendement van de Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Index ('Index') te volgen, door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2017 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +20,87% (vóór beheerkosten) (2016: 14,41%), tegen een rendement van de Index van +20,59% (2016: 14,51%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2017 procentueel als volgt verdeeld:

China	29,7	Polen	1,3
Zuid-Korea	15,4	Filipijnen	1,1
Taiwan	11,3	Turkije	1,1
India	8,7	Qatar	0,6
Zuid-Afrika	7,1	V.A.E.	0,6
Brazilië	6,8	Colombia	0,4
Rusland	3,3	Peru	0,4
Mexico	2,9	Griekenland	0,3
Maleisië	2,4	Hongarije	0,3
Thailand	2,3	Tsjechië	0,2
Indonesië	2,3	Egypte	0,1
Chili	1,3	Pakistan	0,1

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2017 € 8,91 miljard (2016: € 6,86 miljard), waarvan € 0,39 miljard (2016: € 0,47 miljard) in de aandelenklasse Euro Investor. Het relatieve belang van het BND Emerging Markets Indexfonds-C in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,4% (2016: 0,3%) en in de aandelenklasse Euro Investor van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 8,8% (2016: 5,0%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen euro en USD van 0,8327 (2016: 0,9481) gehanteerd.

Het verloop van de intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds Euro Investor is als volgt:

	2017	2016	2015	2014
Intrinsieke waarde	386.973.412	467.233.403	483.381.767	1.774.648.006
Intrinsieke waarde per deelneming	167,7215	139,3167	122,26	129,26
Aantal deelnemingen aandelenklasse	202.156	167.197	-	-

BND Small Cap Wereld Indexfonds-C

Het BND Small Cap Wereld Indexfonds-C belegt in het Vanguard Global Small-Cap Index Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro Institutional. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Global Small-Cap Index Fund (Euro) staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, www.vanguard.nl.

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de Morgan Stanley Capital International World Small Cap Index ('Index') te volgen door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2017 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +7,95% (vóór beheerkosten) (2016: +16,31%), tegen een rendement van de Index van +7,74% (2016: +16,08%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2017 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	54,8	Hong Kong	0,9
Japan	12,6	België	0,8
Verenigd Koninkrijk	7,7	Denemarken	0,7
Canada	4,0	Noorwegen	0,7
Australië	2,7	Singapore	0,7
Duitsland	2,5	Finland	0,6
Zweden	2,1	Israel	0,6
Zwitserland	2,0	Oostenrijk	0,4
Frankrijk	1,6	Ierland	0,4
Italië	1,6	Nieuw-Zeeland	0,4
Nederland	1,0	Portugal	0,2
Spanje	1,0		

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2017 € 1,19 miljard (2016: € 877 miljoen), waarvan € 141 miljoen (2016: € 144 miljoen) in de aandelenklasse Euro Institutional. Het relatieve belang van het BND Small Cap Wereld Indexfonds-C in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 2,8% (2016: 2,8%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 23,3% (2016: 17,1%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen euro en USD van 0,8327 (2016: 0,9481) gehanteerd.

Het verloop van de intrinsieke waarde van dit Vanguard subfonds Euro Institutional is als volgt:

	2017	2016	2015	2014
Intrinsieke waarde	141.354.402	144.069.247	78.361.220	22.219.949
Intrinsieke waarde per deelneming	202,3425	188,15	162,39	146,67
Aantal deelnemingen per aandelenklasse	162.888	131.027		--

BND Euro Staatsobligatie Indexfonds

Het BND Euro Staatsobligatie Indexfonds belegt in het Vanguard Euro Government Bond Index Fund, in de aandelenklasse Euro. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Euro) staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, www.vanguard.nl.

Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro gedenomineerde investment grade staats- en overheidsgerelateerde obligaties met een middellange gewogen gemiddelde looptijd. Elke obligatie wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2017 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +0,12% (vóór beheerkosten) (2016: +3,20%), tegen een rendement van de Index van +0,20% (2016: +3,13%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2017 procentueel als volgt verdeeld:

Frankrijk	24,8
Duitsland	21,2
Italië	20,8
Spanje	12,5
Nederland	5,6
België	5,6
Oostenrijk	3,7
Portugal	1,5
Ierland	1,7
Finland	1,4
Slowakije	0,4
Slovenië	0,3
Anders	0,2
Letland	0,1
Litouwen	0,1
Luxemburg	0,1

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2017 € 4,79 miljard (2016: 4,39 miljard), waarvan € 3,39 miljard (2016: 3,04 miljard) in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Euro Staatsobligatie Indexfonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 2,7% (2016: 0,1%) en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 3,8% (2016: 0,2%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen euro en USD van 0,8327 (2016: 0,9481) gehanteerd.

Het verloop van de intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2017	2016	2015
Intrinsieke waarde subfonds	4.794.495.021	4.388.538.409	3.604.684.954
Intrinsieke waarde per deelneming	222,6476	222,17	215,72
Aantal deelnemingen per aandelenklasse	583.358	25.285	-

BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang

Het BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang belegt in het Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index (Euro) staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, www.vanguard.nl.

Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro gedenomineerde staatsobligaties met een rating van minimaal AA-, met een looptijd van langer dan twintig jaar. Elke obligatie wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2017 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds -1,10% (2016: +11,84%) (vóór beheerkosten), tegen een rendement van de Index van -0,80% (2016: +11,52%) (vóór beheerkosten).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2017 procentueel als volgt verdeeld:

Frankrijk	42,1
Duitsland	28,3
België	13,4
Nederland	8,8
Oostenrijk	5,5
Finland	1,7
Anders	0,2

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2017 € 525 miljoen (2016: € 726 miljoen), waarvan € 524 miljoen (2016: € 726 miljoen) in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 7,4% (2016: 3,1%) en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 7,4% (2016: 3,1%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen euro en USD van 0,8327 (2016: 0,9481) gehanteerd.

Het verloop van de intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2017	2016	2015
Intrinsieke waarde subfonds	525.717.464	726.334.131	729.477.408
Intrinsieke waarde per deelneming	199,73	201,38	180,52
Aantal deelnemingen per aandelenklasse	194.805	110.320	544.621

BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds

Het BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds belegt in het Vanguard SRI Euro Investment Grade Bond Index Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Institutional. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard SRI Euro Investment Grade Bond Index Fund (Euro) staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, www.vanguard.nl.

Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro gedenomineerde investment grade obligaties (uitgezonderd staatsobligaties en overheidsgerelateerde effecten van de Eurozone) met een middellange gewogen gemiddelde looptijd. Elke obligatie wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. Het Vanguard subfonds is in juli opgericht en kent daarom geen rendement over het gehele kalenderjaar 2017.

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2017 procentueel als volgt verdeeld:

Frankrijk	16,4	Noorwegen	2,0
Supranationaal	15,2	België	1,5
Duitsland	10,5	Denemarken	1,3
Verenigde Staten	10,3	Oostenrijk	1,1
Verenigd Koninkrijk	7,3	Polen	1,1
Spanje	6,2	Mexico	1,0
Nederland	4,6	Finland	0,9
Italië	4,6	China	0,6
Zweden	2,9	Japan	0,6
Australië	2,3	Portugal	0,6
Canada	2,1	Ierland	0,5
Zwitserland	2,1	Anders	4,3

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2017 € 136 miljoen, waarvan € 136 miljoen in de aandelenklasse Institutional. Het relatieve belang van het BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 34,3% en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 34,3%. Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen euro en USD van 0,8327 gehanteerd.

Het verloop van de intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2017
Intrinsieke waarde subfonds	136.326.252
Intrinsieke waarde per deelneming	101,4612
Aantal deelnemingen per aandelenklasse	461.356

BND Wereld Obligatie Indexfonds-C

Het BND Wereld Obligatie Indexfonds-C belegt in het Vanguard Global Bond Index Fund, in de aandelenklasse Euro Hedged. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Global Bond Index Fund (Euro Hedged) staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, www.vanguard.nl.

Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro gedenomineerde investment grade staatsobligaties, overheidsgerelateerde obligaties en bedrijfsobligaties met een looptijd van langer dan één jaar. Elke obligatie wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2017 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +1,32% (vóór beheerkosten) (2016: +2,52%), tegen een rendement van de Index van +1,16% (2016: +2,45%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2017 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	39,7	België	1,2
Japan	11,4	Zwitserland	1,2
Frankrijk	6,7	Zweden	0,9
Duitsland	6,1	Mexico	0,8
Verenigd Koninkrijk	4,9	Oostenrijk	0,7
Italië	4,5	China	0,6
Canada	3,7	Denemarken	0,6
Spanje	3,0	Noorwegen	0,5
Supranationaal	2,4	Finland	0,4
Nederland	1,9	Polen	0,4
Australië	1,9	Portugal	0,4
Zuid-Korea	1,6	Anders	4,5

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2017 € 7,92 miljard (2016: € 5,74 miljard) waarvan € 0,37 miljard (2016: € 0,28 miljard) in de aandelenklasse Euro-Hedged. Het relatieve belang van het BND Wereld Obligatie Indexfonds-C in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,6% (2016: 0,5%) en in de aandelenklasse Euro-Hedged van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 12,6% (2016: 10,9%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen euro en USD van 0,8327 (2016: 0,9481).

Het verloop van de intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2017	2016	2015
Intrinsieke waarde subfonds	7.923.085.735	6.017.271.066	4.381.539.858
Intrinsieke waarde per deelneming	102,6965	101,36	99,02
Aantal deelnemingen per aandelenklasse	453.300	300.875	-

BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort

Het BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort belegt in het Vanguard Global Short-Term Bond Index Fund, in de aandelenklasse Euro Hedged. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Short-Term Global Bond Index Fund (Euro Hedged) staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, www.vanguard.nl.

Dit fonds volgt een marktgewogen index van investment grade staats- en overheidsgerelateerde obligaties met een korte gewogen gemiddelde looptijd. Investment grade verwijst naar de kwaliteit van de obligaties. Elke obligatie wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2017 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds -0,17% (vóór beheerkosten) (2016: 0,68%), tegen een rendement van de Index van +0,25% (2016: 0,57%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2017 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	37,9	Zweden	1,7
Japan	10,3	Zwitserland	1,3
Duitsland	6,9	België	1,1
Frankrijk	6,8	China	1,0
Italië	4,7	Oostenrijk	0,8
Canada	4,5	Noorwegen	0,8
Verenigd Koninkrijk	3,3	Denemarken	0,6
Supranationaal	3,3	Polen	0,6
Spanje	2,8	Finland	0,6
Australië	2,3	Mexico	0,5
Nederland	2,2	Ierland	0,4
Zuid-Korea	2,1	Anders	3,5

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2017 € 1,14 miljard waarvan € 302 miljoen in de aandelenklasse Euro-Hedged. Het relatieve belang van het BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,4% en in de aandelenklasse Euro-Hedged van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 1,5%. Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen euro en USD van 0,8327.

Het verloop van de intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2017
Intrinsieke waarde subfonds	1.148.845.701
Intrinsieke waarde per deelneming	102,2541
Aantal deelnemingen per aandelenklasse	45.767

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen voor de jaarrekening over het jaar 2017 van belang zijnde gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Voorstel resultaatbestemming

Het resultaat over 2017 van € 8.346 zal, na vaststelling in de participantenvergadering, aan de Overige reserves worden toegevoegd.

Ondertekening Beheerder

Amsterdam, 20 april 2018

Brand New Day Vermogensopbouw N.V.

Overige gegevens

Bepalingen omtrent bestemming van het resultaat

Conform hoofdstuk 3 van het prospectus geldt dat alle door een Subfonds ontvangen inkomsten uit beleggingen zullen worden herbelegd binnen het betreffende Subfonds. De Subfondsen keren geen dividend uit. In verband met de fiscaal transparante status van het Fonds bestaan er geen fiscale eisen met betrekking tot het uitkeren van dividend. Nadere informatie hierover is opgenomen in hoofdstuk 9 ('FISCALE INFORMATIE') van het prospectus.

Controleverklaring

De controleverklaring is opgenomen op de volgende bladzijde van dit verslag.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van BND Paraplufonds II

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017 van BND Paraplufonds II te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van BND Paraplufonds II op 31 december 2017 en van het resultaat over 2017 in overeenstemming met titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De jaarrekening bestaat uit:

1. De samengestelde balans per 31 december 2017;
2. de samengestelde winst-en-verliesrekening over 2017; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke subfondsen van het BND Paraplufonds II

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van BND Paraplufonds II zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- ▶ het verslag van de beheerder;
- ▶ de overige gegevens op pagina 45.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- ▶ met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- ▶ alle informatie bevat die op grond van titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- ▶ Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- ▶ Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap.
- ▶ Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- ▶ Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- ▶ Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- ▶ Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amstelveen, 20 april 2018

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g.
drs. M.F. Meijer RA
