



Jaarverslag 2016

BND Paraplufonds

Inhoud

Verslag van de Beheerder	2 - 9
Jaarrekening	10
Samengestelde balans	11
Samengestelde winst- en verliesrekening	11
Samengesteld kasstroomoverzicht	12
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	13- 25
Subfondsen van het BND Paraplufonds	26 –39
Gebeurtenissen na balansdatum	40
Ondertekening Beheerder	41
Overige gegevens	
Resultaatbestemming	42
Controleverklaring	43

Verlag van de Beheerder

Algemene informatie

Structuur van het Fonds

Het BND Paraplufonds ('Fonds') is een fonds voor gemene rekening en is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 september 2009. 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 waardebeoordeling 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.

Het Fonds is een (open) fonds voor gemene rekening en heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, het Fonds is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Het een en ander is vastgelegd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de nadere uitwerking in het Besluit beleggingsinstellingen van 29 april 1970. De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Eén van de belangrijkste voorwaarden is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst tenminste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participatiehouders ter beschikking stelt.

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. Het BND Paraplufonds en de binnen het BND Paraplufonds beschikbare Subfondsen 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, 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.

Doelstelling Beheerder

Brand New Day wil de goedkoopste aanvullend 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.

Activiteiten

In het Fonds kunnen klanten fiscaal vriendelijk vermogen opbouwen voor aanvullend pensioen, de aflossing van hun hypotheek en met hun gouden handdruk. Dit gebeurt op basis van banksparen. Daarnaast kan ook vrij vermogen worden opgebouwd, zonder fiscale voordelen.

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 verdeling van het door de Participant ingelegde bedrag over de Subfondsen, is gebaseerd op een rendement- en risicoprofiel dat aansluit op de wensen van de klant. Dit rendement- en risicoprofiel kan door de klant zelf worden aangepast via de website van de Beheerder (www.brandnewday.nl). De Subfondsen beleggen hoofdzakelijk in kredietwaardige obligaties of 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 BND Paraplufonds die beschikbaar is op de website van de Beheerder. Voor het BND Paraplufonds is per Subfonds een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over de vennootschap, de kosten en de risico's. Deze financiële bijsluiter is, evenals het prospectus, verkrijgbaar ten kantore van de vennootschap en op www.brandnewday.nl.

Kostenstructuur

Bij deelname in het Fonds wordt er een toetredingsvergoeding, beheervergoeding en een servicefee in rekening gebracht. De aan de Beheerder toekomende toetredingsvergoeding bedraagt 0,5% van het voor deelname in het Fonds gestorte bedrag.

De beheervergoeding en servicefee bedragen een percentage van de intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds en vormen een onderdeel van de totale Lopende Kosten Factor (LKF).

Ultimo 2016 golden voor de op dat moment actieve Subfondsen de volgende percentages (op jaarbasis):

	<i>BND Beheer vergoeding</i>	<i>BND Service Fee</i>	<i>Beheer- vergoeding derden</i>	<i>LKF</i>
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	0,16%	0,34%	0,00%	0,50%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	0,16%	0,34%	0,00%	0,50%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Inflatiedekking	0,16%	0,34%	0,00%	0,50%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Inflatiedekking	0,16%	0,34%	0,00%	0,50%
BND Euro Obligatie Indexfonds	0,21%	0,34%	0,04%	0,59%
BND Emerging markets Indexfonds	0,18%	0,34%	0,18%	0,70%
BND Small Cap Wereld Indexfonds	0,21%	0,34%	0,13%	0,68%
BND Duurzaam Wereld Indexfonds	0,21%	0,34%	0,08%	0,63%

De beheervergoeding en service fee worden op dagbasis pro rata ten laste van de Subfondsen gebracht en komen 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 de Subfondsen 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, marketing, verplichte publicaties en overige indirecte kosten.

Financiële informatie

Opbrengsten uit beleggingen per Subfonds

Opbrengsten van de per ultimo 2016 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds:

EUR x 1.000	2016	2015	2014	2013	2012
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	1.326	646	4.394	(461)	1.293
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	57	(16)	90	(18)	11
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort	5.932	(317)	2.586	(5.913)	4.435
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang	970	2	1.197	(484)	596
BND Euro Obligatie Indexfonds	2.507	69	929	-	-
BND Emerging Markets Indexfonds	1.422	(703)	579	(273)	78
BND Small Cap Wereld Indexfonds	2.564	751	784	293	10
BND Duurzaam Wereld Indexfonds	2.030	632	750	263	8

Kosten per Subfonds

Kosten van de per ultimo 2016 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds:

EUR x 1.000	2016	2015	2014	2013	2012
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	(374)	(355)	(334)	(260)	(146)
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	(4)	(3)	(2)	(1)	(1)
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort	(927)	(884)	(858)	(791)	(553)
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang	(58)	(53)	(45)	(34)	(15)
BND Euro Obligatie Indexfonds	(502)	(285)	(58)	-	-
BND Emerging Markets Indexfonds	(53)	(45)	(31)	(18)	(2)
BND Small Cap Wereld Indexfonds	(83)	(57)	(25)	(7)	-
BND Duurzaam Wereld Indexfonds	(94)	(59)	(21)	(8)	-

Resultaat per Subfonds

Resultaat van de per ultimo 2016 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds:

EUR x 1.000	2016	2015	2014	2013	2012
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	951	291	4.060	(721)	1.147
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	53	(19)	88	(19)	10
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort	5.005	(1.201)	1.728	(6.704)	3.882
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang	912	(51)	1.152	(518)	581
BND Euro Obligatie Indexfonds	2.004	(216)	871	-	-
BND Emerging Markets Indexfonds	1.369	(748)	548	(291)	76
BND Small Cap Wereld Indexfonds	2.481	694	759	286	10
BND Duurzaam Wereld Indexfonds	1.935	573	729	255	8

Performance per Subfonds

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

	Uitstaande participaties	Uitgekeerd dividend	Intrinsieke waarde	Performance inclusief herbelegging
	<i>Aantal x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>In %</i>
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	6.920	1.671	75.994	1,4%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	67	15	878	9,3%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort ILB	18.645	940	191.141	2,7%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang ILB	921	130	12.052	8,7%
BND Euro Obligatie Indexfonds	9.808	-	107.977	3,0%
BND Emerging Markets	1.037	-	12.571	13,6%
BND Small Cap WIF	976	-	19.274	15,5%
BND Duurzaam WIF	1.185	-	21.757	9,6%
Dividend op ultimo boekjaar opgeheven fondsen		76		
	39.559	2.832	441.643	

Performance per Subfonds

Performance overzicht van de per ultimo 2015 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds over 2015:

	Uitstaande participaties	Uitgekeerd dividend	Intrinsieke waarde	Performance inclusief herbelegging
	<i>Aantal x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>In %</i>
BND Wereld Indexfonds	27.182	-	432.253	1,1%
BND Staatsobligatiefonds 2016	116	38	1.120	-0,3%
BND Staatsobligatiefonds 2018	123	39	1.297	0,1%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	6.478	1.629	71.791	0,4%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	51	9	614	-0,8%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort ILB	17.742	1.033	177.913	-0,6%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang ILB	875	119	10.659	0,0%
BND Euro Obligatie Indexfonds	6.407	-	68.522	0,2%
BND WIF niet Euro-Hedged	777	-	13.143	9,8%
BND Emerging Markets	812	-	8.661	-5,7%
BND Small Cap WIF	820	-	14.037	10,3%
BND Duurzaam WIF	868	-	14.547	9,8%
	62.250	2.867	814.558	

De performance van de Subfondsen heeft betrekking op de periode waarin zij actief zijn geweest.

Resultaat en ontwikkelingen gedurende het jaar

De beurzen waren in 2016 per saldo positief. De aandelen- en obligatiemarkten hebben in 2016 positief gepresteerd. Na een negatief eerste half jaar voor aandelen was het tweede half jaar zeer positief met rendementen van ongeveer 10%. Hieronder worden de resultaten van de belangrijkste fondsen besproken.

Over 2016 behaalde het BND Duurzaam Wereld Indexfonds een rendement van +9,56%. Het BND Emerging Markets Indexfonds sloot het jaar af met een rendement van in totaal +13,62%. In 2016 heeft het BND Small Cap Wereld Indexfonds een rendement behaald van +15,48%.

Obligaties hebben een goed eerste half jaar gehad met positieve rendementen. Door de stijgende rente aan het eind van 2016 werd het tweede half jaar licht negatief afgesloten.

Over 2016 behaalde het BND Euro Staatsobligatiefonds Kort een resultaat van +1,37%. Het BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Kort sloot het jaar af met een rendement van in totaal +2,74%. In 2016 heeft het BND Euro Obligatie Indexfonds een rendement behaald van +2,96%.

Obligaties blijven een belangrijke rol spelen in de portefeuillecontext. Met name ten tijde van crisis kunnen de meest kredietwaardige staatsobligaties tegenwicht bieden tegen eventueel dalende aandelenkoersen. In positieve tijden blijven de rendementen op staatsobligaties normaal gesproken achter, maar zorgen stijgende koersen op de aandelenbeurs voor waardevermeerdering van de beleggingsportefeuille.

De portefeuillerendementen voor de pensioenrekeningen over 2016 bedroegen 4,39%, 5,35% en 6,31% voor respectievelijk een defensieve, een neutrale en een offensieve portefeuilverdeling.

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

Voor alle Subfondsen is beoordeeld of een fiscale herbeleggingsreserve of afrondingsreserve gevormd kon worden. Wanneer de fiscaal uit te keren winst van een Subfonds hoger is dan de per Subfonds gevormde reserve is dit bedrag in de maand juni, volgend op het boekjaar van uit te keren fiscale winst, dividend aan de participanten uitgekeerd. Hiermee wordt voldaan aan de uitdelingsverplichting die geldt voor het Fonds om de status van fiscale beleggingsinstelling te behouden. Indien van toepassing vindt uitkering plaats na inhouding van dividendbelasting. Het bedrag aan uitgekeerde winst is steeds herbelegd binnen dit Subfonds.

Ontwikkeling fondsvermogen en aantal participanten

In 2016 is het fondsvermogen van twee Subfondsen middels een fondsfusie ondergebracht bij het BND Wereld Indexfonds. Hierdoor is het totale toevertrouwde vermogen van het Fonds in 2016 gedaald. Ook het aantal participanten in het Fonds is gedaald. Dit geeft echter niet goed weer dat er wel degelijk sprake is geweest van groei in 2016. Er zijn afgelopen jaar bij de Beheerder ongeveer 5.400 netto nieuwe rekeninghouders bijgekomen, waardoor het totaal aantal rekeninghouders met bijna 7% is gegroeid van ca. 77.800 eind 2015 naar ca. 83.200 rekeninghouders eind 2016.

Het toevertrouwde vermogen in de per ultimo 2016 actieve fondsen is gestegen van € 367 miljoen eind 2015 naar € 442 miljoen per ultimo 2016 (vermogen inclusief gestorte bedragen voor ultimo boekjaar nog toe te kennen participaties). Dit is een groei van 20%.

De strategie om tot een hoge groei van klanten en vermogen te komen, is simpel en in 1 zin samen te vatten: onze klanten ambassadeur van Brand New Day maken. We willen graag dat onze klanten zo tevreden zijn, dat ze Brand New Day actief aanbevelen aan hun familie, vrienden en bekenden. De strategie mag dan simpel zijn, het realiseren daarvan is dat allerminst. Ambassadeurs bereik je namelijk niet alleen door extreem klantvriendelijk te zijn, maar door consequent het klantbelang voorop te stellen. Dus naast een on-Nederlandse service, al je klanten (en niet alleen de nieuwe) enorm lage tarieven bieden, want die zijn zeer bepalend voor de hoogte van het eindkapitaal. En natuurlijk transparante producten aanbieden waarvan je de overtuiging hebt dat het de beste in de markt zijn voor jouw doelgroep.

Toekomst

De Beheerder werkt continu aan de verbetering van dienstverlening aan haar klanten. Voor 2017 betekent dit dat nieuwe Subfondsen geïntroduceerd kunnen worden om nog beter te kunnen voldoen aan de vraag van onze rekeninghouders.

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 is het, overeenkomstig artikel 115y lid 5 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft, onze verantwoordelijkheid te verklaren dat het BND Paraplufonds 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 2016 effectief en in overeenstemming met de beschrijving heeft gefunctioneerd.

De inrichting van de bedrijfsvoering van de Beheerder voor zover gericht op de activiteiten van BND Paraplufonds, 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 2016

De bedrijfsvoering van de beheerder en de activiteiten voor het BND Paraplufonds 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 2016 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 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 2016 effectief en in overeenstemming met de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 18 april 2017

De Beheerder
Brand New Day Vermogensopbouw N.V.

Jaarrekening 2016

BND Paraplufonds

Samengestelde balans, winst & verliesrekening en kasstroomoverzicht

Voor resultaatbestemming.

		Totaal BND Paraplufonds	
BALANS			
<i>Alle bedragen zijn in € 1.000</i>			
ACTIVA		31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen			
Effecten	§1	<u>441.558</u>	<u>814.431</u>
		441.558	814.431
Vlottende activa			
Overlopende activa		55	27
Liquide middelen	§2	<u>15.121</u>	<u>31.851</u>
		15.176	31.878
TOTAAL ACTIVA		456.734	846.309
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		431.550	718.124
Overige reserve		30.259	95.639
Uitgekeerd dividend aan participanten		(2.832)	(2.867)
Onverdeeld resultaat	§3	<u>(17.334)</u>	<u>3.662</u>
	§4	441.643	814.558
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		15.069	31.718
Te betalen bedragen		<u>22</u>	<u>33</u>
		15.091	31.751
TOTAAL PASSIVA		456.734	846.309
WINST- & VERLIESREKENING			
<i>Periode 1 jan tm 31 dec, alle bedragen zijn in € 1.000</i>		2016	2015
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	§6	(14.881)	7.670
Lasten			
Beheervergoeding	§7	<u>(2.453)</u>	<u>(4.009)</u>
Totaal resultaat verslagperiode		(17.334)	3.662

KASSTROOMOVERZICHT

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

	2016	2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat uit verslagperiode	(17.334)	3.662
Aankopen effecten	(137.994)	(156.160)
Verkopen effecten	491.418	18.476
Resultaat effecten	19.449	(3.577)
Mutatie afdrachtsvermindering	0	0
Mutatie vlottende activa	(26)	27
Mutatie kortlopende schulden	(16.662)	(66)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<u>338.851</u>	<u>(137.638)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	123.564	213.227
Dividend	(2.832)	(2.867)
Betaald bij inkoop participaties	(476.314)	(72.560)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<u>(355.582)</u>	<u>137.800</u>
Netto kasstroom	(16.731)	162
Stand liquide middelen begin boekjaar	31.851	31.689
Stand liquide middelen eind boekjaar	15.121	31.851
Mutatie geldmiddelen	(16.731)	162

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Toelichting op de balans per 31 december 2016 en de winst- en verliesrekening over 2016

Algemeen

Doelstelling

Het BND Paraplufonds ('Fonds') is een fonds voor gemene rekening en is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 september 2009. Het Fonds houdt adres te Amsterdam ten kantore van de Beheerder. In het Fonds kan men fiscaal vriendelijk vermogen opbouwen voor hun aanvullend pensioen, de aflossing van hun hypotheek en met hun gouden handdruk. Dit gebeurt op basis van banksparen. Daarnaast kan ook vrij vermogen opgebouwd worden, zonder fiscale voordelen.

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 Fonds 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 enig statutair 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 Beleggingsinstelling

Het Fonds is een (open) fonds voor gemene rekening en heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, het Fonds is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Het een en ander is vastgelegd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de nadere uitwerking in het Besluit beleggingsinstellingen van 29 april 1970. De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Eén van de belangrijkste voorwaarden is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst tenminste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participatiehouders ter beschikking stelt.

Stelselwijzigingen

In 2016 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, Bewaarder en Juridisch eigenaar van het BND Paraplufonds, 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 bestaan uit de Beheervergoeding die door Beheerder in rekening wordt gebracht aan (de Subfondsen van) het BND Paraplufonds en de toetredingsvergoeding die voor de Beheerder wordt geïncasseerd. De transacties worden verricht tegen marktconforme tarieven. 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 31-12-2016 uit de navolgende Subfondsen:

1. BND Euro Staatsobligatiefonds Kort
2. BND Euro Staatsobligatiefonds Lang
3. BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Kort
4. BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Lang
5. BND Euro Obligatie Indexfonds
6. BND Emerging Markets Indexfonds
7. BND Small Cap Wereld Indexfonds
8. BND Duurzaam Wereld Indexfonds

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 dit Jaarverslag luiden in euro.

Jaarcijfers Subfondsen

Aan de jaarcijfers 2016 van het BND Paraplufonds zijn toegevoegd de jaarcijfers van de Subfondsen, waarin BND Paraplufonds haar vermogen heeft belegd. Deze maken onderdeel uit van de toelichting op de jaarcijfers van het BND Paraplufonds.

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 regelmatige 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 of betaalde rente op de bankrekeningen van het Subfonds komt ten goede aan het desbetreffende Subfonds. Rente die is ontvangen of betaald 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 verminderd met de toetredingskosten. 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 fonds 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.

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 resultaatcomponenten 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 (inclusief service fee)

Bij deelname in het Fonds wordt een beheervergoeding en service fee in rekening gebracht. De beheervergoeding bedraagt een percentage van de intrinsieke waarde van het betreffende Brand New Day fonds.

De beheervergoeding en service fee worden op dagbasis pro rata ten laste van de Subfondsen gebracht en komt ten goede aan de Beheerder. De beide vergoedingen zijn 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.

Toetredingsvergoeding

Bij storting van het bedrag waarvoor toekenning van participaties in het BND Paraplufonds wordt gevraagd, wordt de participant kosten in rekening gebracht. Deze kosten bedragen 0,5% van de inleg van de participant en komen ten goede aan de Beheerder. Omdat deze vergoeding door het fonds ten behoeve van de Beheerder wordt ontvangen en direct wordt doorgestort aan de beheerder heeft dit geen effect op het resultaat van het fonds.

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, marketing, verplichte publicaties en overige indirecte kosten.

Personeelskosten

BND Paraplufonds heeft geen personeel in dienst en 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 onderscheiden naar beheerde beleggingsentiteit.

Lopende Kosten Factor (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. Deze kostenpost is direct af te leiden uit de jaarcijfers en is voor de obligatiesubfondsen van het BND Paraplufonds gelijk aan de beheervergoeding. Voor de aandelensubfondsen 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 LKF is opgenomen in de cijfers per Subfonds.

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 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 via Kas Bank of direct bij Vanguard. Deze partijen zijn 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. Directieleden hebben participaties in het Fonds. Daarnaast hebben geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden.

Stembeleid

BND Paraplufonds 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 onder aftrek van toetredingskosten 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.

Beleggingen

Obligatiesubfondsen

Voor de obligatiesubfondsen (met uitzondering van het BND Euro Obligatie Indexfonds) is uitsluitend belegd in Nederlandse, Duitse en Franse staatsobligaties. Hierdoor wordt de hoogst mogelijke zekerheid bereikt voor wat betreft de betaling van coupons en de aflossing van de hoofdsom. De S&P credit rating is voor de Duitse staat AAA, voor de Nederlandse staat AAA en voor de Franse staat AA. Alle staatsobligaties zijn ter beurze genoteerd.

Het BND Euro Obligatie Indexfonds belegt in een combinatie van twee Vanguard fondsen: het Euro Investment Grade Bond Index Fund en het Euro Government Bond Index Fund. Beide worden beheerd door Vanguard Group (Ireland) Limited. Deze fondsen staan niet onder Nederlands toezicht, maar zijn opgericht in Ierland en zijn 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. Het BND Euro Obligatie Indexfonds volgt zowel de Barclays Global Aggregate Euro Government Float Adjusted Index, als de Barclays Global Aggregate Euro Non-Government Float Adjusted Index. De Barclays Euro Government Index is een marktgewogen index van in euro gedenomineerde investment grade staats- en overheidsgerelateerde obligaties met een middellange gewogen gemiddelde looptijd. De Barclays Euro Non-Government Index is een marktgewogen index van in euro gedenomineerde investment grade obligaties (uitgezonderd staatsobligaties en overheidsgerelateerde effecten van de Eurozone) met een middellange gewogen gemiddelde looptijd. Investment grade verwijst naar de kwaliteit van de obligaties. Investment grade obligaties, met minimaal een kredietrating van BBB (Standard & Poor's, Fitch Ratings) of Baa (Moody's Investors Service), kennen een lager kredietrisico (de kans op wanbetaling) dan obligaties die niet als investment grade worden aangemerkt.

Aandelensubfondsen

De aandelensubfondsen 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 aandelenindexfondsen beleggen in fondsen die beheerd worden door Vanguard Group (Ireland) Limited. Deze fondsen staan niet onder Nederlands toezicht, maar zijn opgericht in Ierland en door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen.

Het BND Emerging Markets Indexfonds 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 gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in 23 opkomende landen in Europa, Azië, Afrika, Latijns-Amerika en Rusland.

Het BND Small Cap Wereld Indexfonds belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Global Small-Cap Index Fund. Dit fonds volgt de Morgan Stanley Capital International Small Cap Index, een gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit small-cap bedrijven die gevestigd zijn in 24 ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific.

Het BND Duurzaam Wereld Indexfonds belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard SRI Global Stock Fund. Dit fonds volgt de Financial Times Stock Exchange All World Developed Index, een gediversifieerde, marktgewogen index die de prestatie meet van gewone aandelen van grote en middelgrote bedrijven in 24 ontwikkelde landen.

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

	31-12-2016	31-12-2015
	<i>Bedrag x €</i>	<i>Bedrag x €</i>
	<i>1.000</i>	<i>1.000</i>
<i>Aandelenfondsen</i>		
<i>BND Wereld Indexfonds</i>		
Vanguard Global Stock Index Fund (Euro Hedged)	-	432.247
<i>BND Emerging Markets Indexfonds</i>		
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	12.565	8.656
<i>BND Wereld Indexfonds niet Euro Hedged</i>		
Vanguard Global Stock Index Fund (niet Euro-Hedged)	-	13.140
<i>BND Small Cap Wereld Indexfonds</i>		
Vanguard Global Small-Cap Index Fund	19.269	14.034
<i>BND Duurzaam Wereld Indexfonds</i>		
Vanguard SRI Global Stock Fund	21.752	14.545
<i>Totaal Aandelenfondsen</i>	53.586	482.623

Obligatiefondsen*BND Euro Obligatie Indexfonds*

Vanguard Euro Government Bond Index Fund	53.986	34.219
Vanguard Investment Grade Bond Index Fund	<u>54.004</u>	<u>34.255</u>

Totaal BND Euro Obligatie Indexfonds

	107.990	68.475
--	---------	--------

Totaal Obligatiefondsen

	107.990	68.475
--	----------------	---------------

Staatsobligaties*BND Staatsobligatiefonds 2016*

NL 2016 4%	-	1.096
------------	---	-------

BND Staatsobligatiefonds 2018

NL 2018 4%	-	1.274
------------	---	-------

BND Euro Staatsobligatiefonds Kort

DE 2016 4%	-	5.846
DE 2019 3,5%	7.611	7.759
NL 2017 4,5%	5.369	6.100
NL 2018 4%	8.938	8.243
NL 2019 4%	5.456	5.586
NL 2020 3,5%	7.585	7.486
NL 2021 3,25%	9.686	9.446
NL 2022 2,25%	9.977	9.417
NL 2023 1,75%	14.205	11.907
NL 2024 2,0%	<u>7.151</u>	<u>-</u>

Totaal BND Euro Staatsobligatiefonds Kort

	75.978	71.791
--	--------	--------

BND Euro Staatsobligatiefonds Lang

NL 2028 5,5%	40	115
DE 2034 4,75%	245	172
NL 2037 4%	282	228
DE 2040 4,75%	<u>309</u>	<u>97</u>

Totaal BND Euro Staatsobligatiefonds Lang

	876	611
--	-----	-----

Totaal Staatsobligaties

	76.854	74.772
--	---------------	---------------

Inflatie geïndexeerde staatsobligaties*BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Inflatedekking*

DE 2016 1,5%	-	43.008
DE 2018 0,75%	45.082	39.678
DE 2020 1,75%	62.722	53.859
DE 2023 0,1%	42.301	32.545
FR 2027 1,85%	20.210	-
DE 2030 0,5%	<u>20.800</u>	<u>8.813</u>

*Totaal staatsobligaties BND Euro Staatsobligatiefonds Kort
Inflatedekking*

	191.114	177.903
--	---------	---------

<i>BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Inflatie dekking</i>		
FR 2020 2,25%	1.898	2.290
DE 2023 0,10%	290	305
FR 2032 3,15%	5.071	4.353
FR 2040 1,8%	<u>4.755</u>	<u>3.711</u>
<i>Totaal BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Inflatie dekking</i>	<i>12.015</i>	<i>10.659</i>
<i>Totaal Inflatie geïndexeerde staatsobligaties</i>	<i>203.128</i>	<i>188.561</i>
<i>Totale beleggingen</i>	<i>441.558</i>	<i>814.431</i>

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

Fondsvermogen

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	Uitgekeerd dividend	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2016	718.124	95.639	(2.867)	3.662	814.558
Inleg participanten	96.915	0	0	0	96.915
Onttrekking participanten	(33.973)	0	0	0	(33.973)
Mutatie wegens Fonds fusie	(349.516)	(66.175)	0	0	(415.691)
Resultaat verdeling	0	3.662	0	(3.662)	0
Mutatie dividend uitgekeerd aan participanten	0	(2.867)	2.867	0	0
dividend	0	0	(2.832)	0	(2.832)
resultaat boekjaar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(17.334)</u>	<u>(17.334)</u>
<i>Stand per 31 december 2016</i>	<i>431.550</i>	<i>30.259</i>	<i>(2.832)</i>	<i>(17.334)</i>	<i>441.643</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 renteafspraken (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 uitsluitend in Nederlandse, Franse of Duitse staatsobligaties. Op deze staatsobligaties 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.

Voor de beleggingen per 31 december gelden de volgende resterende looptijden voor obligaties:

	2016	2016	2015	2015
	€ x 1.000	In %	€ x 1.000	In %
Resterende looptijd < 1 jaar	5.369	1,4%	49.951	15,1%
Resterende looptijd 1-5 jaar	148.977	38,4%	132.274	39,9%
Resterende looptijd > 5 jaar	125.636	32,4%	81.108	24,4%
Totaal direct belegd in obligaties	279.982	72,2%	263.333	79,4%
Resterende looptijd onbepaald	107.990	27,8%	68.475	20,6%
Totaal beleggingen in obligaties	387.972	100,0%	331.808	100,0%

De obligatiebeleggingen met onbepaalde looptijd hebben betrekking op beleggingen in het BND Euro Obligatie Indexfonds. Dit fonds belegt in een combinatie van twee Vanguard fondsen: het Euro Investment Grade Bond Index Fund en het Euro Government Bond Index Fund.

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:

	2016	2015
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	4,1	4,2
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	15,3	13,9
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Kort	5,2	3,8
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Lang	14,3	13,3
BND Euro Obligatie Indexfonds	6,2	6,0

De aandelenfondsen 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 indexfonds die het rendement volgt 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 worden gedaan door de verandering in de valutakoers. De 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 staatsobligaties met een hoge credit rating, te weten Duitse staat (AAA rating), Nederlandse staat (AAA) en Franse staat (AA rating). De verdeling van de beleggingen die direct in obligaties plaatsvinden (alle beleggingen betreffen staatsobligaties) is per ultimo boekjaar als volgt (naar S&P credit rating):

	2016 € x 1.000	2016 In %	2015 € x 1.000	2015 In %
AAA	248.048	88,6%	252.980	96,1%
AA	31.934	11,4%	10.353	3,9%
Totaal	279.982	100,0%	263.333	100,0%

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

Voor het BND Euro Obligatie Indexfonds en de aandelenfondsen wordt belegd in fondsen van Vanguard met een zeer goede reputatie. Hierdoor wordt het kredietrisico beperkt.

Het BND Paraplufonds 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 de aandelenindexfondsen ieder 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 de aandelenfondsen via Vanguard beleggen in gespreide indices zorgt wel voor een concentratie van beleggingen. De obligatiefondsen kennen een beperkte spreiding in staatsobligaties van de meest kredietwaardige West-Europese overheden uit de eurozone.

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. Om het inflatierisico te beperken is het mogelijk om te participeren in Subfondsen die beleggen in staatsobligaties van de meest kredietwaardige landen in de eurozone die voorzien zijn van een inflatie indexering.

Inflexibiliteitsrisico: Bij de Subfondsen kan per de eerste van iedere maand worden in- en uitgestapt. Tussentijdse in- en uitstap is alleen mogelijk tegen een additionele fee. Daarnaast geldt voor Participaties die kwalificeren als Lijfrentebeleggingsrecht, Beleggingsrecht Eigen Woning of Stamrechtbeleggingsrecht, dat het voortijdig beëindigen van de Participatie fiscale gevolgen kan hebben.

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.

Risico erosie fondsvermogen: Door het uitkeren van rendement treedt erosie van het fondsvermogen op. Het BND Paraplufonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Teneinde deze status te kunnen behouden dient jaarlijks de fiscale winst geheel aan de Participanten te worden uitgekeerd. De fiscale jaarwinst kan onder omstandigheden hoger uitkomen dan de winst, zoals deze op grond van de regels die gelden bij het opstellen van de jaarrekening, wordt berekend. Dit risico wordt beperkt door een actief herbeleggingbeleid. Ook het terugkopen van Participaties heeft erosie van het fondsvermogen en dientengevolge afname van de liquiditeitspositie tot gevolg. Dankzij de goede verhandelbaarheid van de beleggingen en de beschikbare krediet faciliteit is het liquiditeitsrisico echter zeer beperkt.

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 2016
Subfondsen van het BND Paraplufonds

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

	BND Euro Staatsobligatiefonds Kort		BND Euro Staatsobligatiefonds Lang		BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Inflatie dekking		BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Inflatie dekking		BND Euro Obligatie Indexfonds	
--	---------------------------------------	--	---------------------------------------	--	---	--	---	--	----------------------------------	--

BALANS

Alle bedragen zijn in € 1.000

ACTIVA		31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen											
Effecten	§1	<u>75.978</u>	<u>71.791</u>	<u>877</u>	<u>611</u>	<u>191.114</u>	<u>177.903</u>	<u>12.015</u>	<u>10.659</u>	<u>107.990</u>	<u>68.475</u>
		75.978	71.791	877	611	191.114	177.903	12.015	10.659	107.990	68.475
Vlottende activa											
Overlopende activa		5	0	0	0	17	0	0	0	0	20
Liquide middelen	§2	<u>906</u>	<u>987</u>	<u>21</u>	<u>27</u>	<u>2.534</u>	<u>2.899</u>	<u>185</u>	<u>157</u>	<u>9.304</u>	<u>6.923</u>
		911	987	21	27	2.551	2.899	185	157	9.304	6.943
TOTAAL ACTIVA		76.889	72.778	898	638	193.665	180.802	12.200	10.816	117.294	75.418
PASSIVA											
Fondsvermogen											
Participatiekapitaal		74.841	69.919	799	573	195.387	186.223	10.361	9.750	105.318	67.867
Overige reserve		1.872	3.209	41	69	(8.311)	(6.076)	909	1.080	655	871
Dividend		(1.671)	(1.629)	(15)	(9)	(940)	(1.033)	(130)	(119)	0	0
Onverdeeld resultaat	§3	<u>952</u>	<u>292</u>	<u>53</u>	<u>(19)</u>	<u>5.005</u>	<u>(1.201)</u>	<u>912</u>	<u>(52)</u>	<u>2.004</u>	<u>(216)</u>
	§4	75.994	71.791	878	614	191.141	177.913	12.052	10.659	107.977	68.522
Kortlopende schulden											
Toe te kennen participaties		895	987	20	24	2.524	2.889	148	157	9.295	6.896
Te betalen bedragen		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>22</u>	<u>0</u>
		895	987	20	24	2.524	2.889	148	157	9.317	6.896
TOTAAL PASSIVA		76.889	72.778	898	638	193.665	180.802	12.200	10.816	117.294	75.418

WINST- & VERLIESREKENING

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

		2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Opbrengsten											
Opbrengsten uit beleggingen	§6	1.326	646	57	(16)	5.932	(317)	970	1	2.507	69
Lasten											
Beheervergoeding	§7	<u>(374)</u>	<u>(354)</u>	<u>(4)</u>	<u>(3)</u>	<u>(927)</u>	<u>(884)</u>	<u>(58)</u>	<u>(53)</u>	<u>(502)</u>	<u>(285)</u>
Totaal resultaat verslagperiode		952	292	53	(19)	5.005	(1.201)	912	(52)	2.004	(216)

KASSTROOMOVERZICHT

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

	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten										
Resultaat uit verslagperiode	952	292	53	(19)	5.005	(1.201)	912	(52)	2.004	(216)
Aankopen effecten	(11.319)	(10.049)	(343)	(290)	(53.926)	(14.578)	(1.025)	(1.290)	(38.820)	(38.724)
Verkopen effecten	6.257	6.477	111	172	44.557	6.481	453	277	1.834	605
Resultaat effecten	875	1.362	(34)	30	(3.842)	2.127	(784)	174	(2.529)	(70)
Mutatie vlottende activa	(5)	0	0	0	(17)	0	0	0	20	(20)
Mutatie kortlopende schulden	(92)	(128)	(4)	22	(365)	(790)	(9)	18	2.421	164
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(3.332)</i>	<i>(2.046)</i>	<i>(217)</i>	<i>(85)</i>	<i>(8.588)</i>	<i>(7.961)</i>	<i>(453)</i>	<i>(873)</i>	<i>(35.069)</i>	<i>(38.261)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten										
Ontvangen bij plaatsing participaties	12.192	12.097	440	362	18.768	22.175	1.751	1.905	46.421	46.797
Dividend	(1.671)	(1.629)	(15)	(9)	(940)	(1.033)	(130)	(119)	0	0
Betaald bij inkoop participaties	(7.270)	(8.540)	(214)	(243)	(9.605)	(13.931)	(1.140)	(897)	(8.971)	(8.344)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>3.251</i>	<i>1.928</i>	<i>211</i>	<i>110</i>	<i>8.223</i>	<i>7.211</i>	<i>481</i>	<i>889</i>	<i>37.450</i>	<i>38.453</i>
Netto kasstroom	(81)	(118)	(7)	25	(365)	(750)	28	16	2.381	192
Stand liquide middelen begin boekjaar	987	1.105	27	2	2.899	3.649	157	141	6.923	6.731
Stand liquide middelen eind boekjaar	906	987	21	27	2.534	2.899	185	157	9.304	6.923
Mutatie geldmiddelen	(81)	(118)	(6)	25	(365)	(750)	28	16	2.381	192

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening per obligatie 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.

	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Stand begin verslagperiode	71.791	69.581	611	523	177.903	171.933	10.659	9.820	68.475	30.286
Aankopen	11.319	10.049	343	290	53.926	14.578	1.025	1.290	38.820	38.724
Verkopen	(6.257)	(6.477)	(111)	(172)	(44.557)	(6.481)	(453)	(277)	(1.834)	(605)
Koersresultaat	(875)	(1.362)	34	(30)	3.842	(2.127)	784	(174)	2.529	70
Stand ultimo verslagperiode	75.978	71.791	877	611	191.114	177.903	12.015	10.659	107.990	68.475

§2 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij KAS Bank.

§3 Onverdeeld resultaat

	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Stand begin verslagperiode	292	4.060	(19)	88	(1.201)	1.728	(52)	1.153	(216)	871
Naar overige reserves	(292)	(4.060)	19	(88)	1.201	(1.728)	52	(1.153)	216	(871)
Onverdeeld resultaat	<u>952</u>	<u>292</u>	<u>53</u>	<u>(19)</u>	<u>5.005</u>	<u>(1.201)</u>	<u>912</u>	<u>(52)</u>	<u>2.004</u>	<u>(216)</u>
Stand ultimo verslagperiode	952	292	53	(19)	5.005	(1.201)	912	(52)	2.004	(216)

Herbeleggen van de na tussentijdse winstuitkeringen resterende winst, voor zover daartoe door de Beheerder wordt besloten, vindt plaats op de eerste werkdag van de maand na vaststelling van de jaarrekening, tenzij de Fondsvergadering op voorstel van de Beheerder een andere datum bepaalt.

§4 Fondsvermogen

	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Stand begin verslagperiode	71.791	69.571	614	523	177.913	171.903	10.659	9.821	68.522	30.285
Uitgegeven participaties	12.192	12.097	440	362	18.768	22.175	1.751	1.905	46.421	46.797
Dividend	(1.671)	(1.629)	(15)	(9)	(940)	(1.033)	(130)	(119)	0	0
Ingekochte participaties	(7.270)	(8.540)	(214)	(243)	(9.605)	(13.931)	(1.140)	(897)	(8.971)	(8.344)
Resultaat verslagperiode	<u>952</u>	<u>292</u>	<u>53</u>	<u>(19)</u>	<u>5.005</u>	<u>(1.201)</u>	<u>912</u>	<u>(52)</u>	<u>2.004</u>	<u>(216)</u>
Stand ultimo verslagperiode	75.994	71.791	878	614	191.141	177.913	12.052	10.659	107.977	68.522

Om te voldoen aan de verplichtingen die de status van fiscale beleggingsinstelling (fbi) van het BND Paraplufonds met zich meebrengt vindt reservering in het fondsvermogen slechts plaats voor zover het resultaat niet verplicht moet worden uitgekeerd aan de participanten.

§5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Fondsvermogen	75.994	71.791	878	614	191.141	177.913	12.052	10.659	107.977	68.522
Aantal uitstaande participaties	6.920	6.478	67	51	18.645	17.742	921	875	9.808	6.407
Intrinsieke waarde per participatie (€)	10,98	11,08	13,05	12,14	10,25	10,03	13,09	12,18	11,01	10,69

Waarde per 31 december	2014	2014	2014	2014	2014	2014
Fondsvermogen	69.570	523	171.903	9.821	30.285	
Aantal uitstaande participaties	6.162	42	16.936	797	2.837	
Intrinsieke waarde per participatie (€)	11,29	12,39	10,15	12,32	10,68	

§6 Opbrengsten

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

	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Direct resultaat	2.036	2.018	22	18	1.704	1.824	188	178	0	0
Indirect resultaat	<u>(710)</u>	<u>(1.372)</u>	<u>35</u>	<u>(34)</u>	<u>4.228</u>	<u>(2.141)</u>	<u>782</u>	<u>(177)</u>	<u>2.507</u>	<u>69</u>
Opbrengst uit beleggingen	1.326	646	57	(16)	5.932	(317)	970	1	2.507	69

§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.

	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Beheervergoeding Brand New Day	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,54%	0,50%
Beheervergoeding derden	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%
LKF	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,59%	0,50%

§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.

	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Omloopfactor	-3%	-6%	-22%	-23%	38%	-9%	-12%	-12%	-16%	-29%

		BND Emerging Markets Indexfonds		BND Small Cap Wereld Indexfonds		BND Duurzaam Wereld Indexfonds	
		31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
BALANS							
<i>Alle bedragen zijn in € 1.000</i>							
ACTIVA							
Beleggingen							
Effecten	§1	<u>12.565</u>	<u>8.656</u>	<u>19.269</u>	<u>14.034</u>	<u>21.751</u>	<u>14.545</u>
		12.565	8.656	19.269	14.034	21.751	14.545
Vlottende activa							
Overlopende activa		0	8	0	0	0	0
Liquide middelen	§2	<u>530</u>	<u>380</u>	<u>804</u>	<u>627</u>	<u>868</u>	<u>1.079</u>
		530	388	804	627	868	1.079
TOTAAL ACTIVA		13.095	9.044	20.073	14.661	22.619	15.624
PASSIVA							
Fondsvermogen							
Participatiekapitaal		11.619	9.078	15.044	12.288	18.257	12.983
Overige reserve		(417)	332	1.749	1.055	1.564	991
Onverdeeld resultaat	§3	<u>1.369</u>	<u>(749)</u>	<u>2.481</u>	<u>694</u>	<u>1.935</u>	<u>573</u>
	§4	12.571	8.661	19.274	14.037	21.756	14.547
Kortlopende schulden							
Toe te kennen participaties		524	380	799	624	863	1.077
Te betalen bedragen		<u>0</u>	<u>3</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		524	383	799	624	863	1.077
TOTAAL PASSIVA		13.095	9.044	20.073	14.661	22.619	15.624
WINST- & VERLIESREKENING							
<i>Periode 1 jan tm 31 dec, alle bedragen zijn in € 1.000</i>							
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
Opbrengsten							
Opbrengsten uit beleggingen	§6	1.422	(704)	2.564	751	2.029	632
Lasten							
Beheervergoeding	§7	<u>(53)</u>	<u>(45)</u>	<u>(83)</u>	<u>(57)</u>	<u>(94)</u>	<u>(59)</u>
Totaal resultaat verslagperiode		1.369	(749)	2.481	694	1.935	573

KASSTROOMOVERZICHT

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

	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten						
Resultaat uit verslagperiode	1.369	(749)	2.481	694	1.935	573
Aankopen effecten	(2.633)	(2.587)	(2.989)	(6.364)	(5.425)	(8.155)
Verkopen effecten	145	416	318	240	248	188
Resultaat effecten	(1.421)	703	(2.564)	(751)	(2.029)	(631)
Mutatie vlottende activa	8	(7)	0	0	0	1
Mutatie kortlopende schulden	141	(14)	175	158	(213)	520
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(2.391)</i>	<i>(2.238)</i>	<i>(2.579)</i>	<i>(6.023)</i>	<i>(5.485)</i>	<i>(7.504)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten						
Ontvangen bij plaatsing participaties	4.175	4.723	5.257	7.728	7.911	10.159
Betaald bij inkoop participaties	(1.634)	(2.502)	(2.501)	(1.545)	(2.637)	(2.135)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>2.541</i>	<i>2.221</i>	<i>2.756</i>	<i>6.183</i>	<i>5.274</i>	<i>8.024</i>
Netto kasstroom	150	(16)	177	160	(211)	520
Stand liquide middelen begin boekjaar	380	397	627	467	1.079	559
Stand liquide middelen eind boekjaar	530	380	804	627	868	1.079
Mutatie geldmiddelen	150	(16)	177	160	(211)	520

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening per aandelen 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.

	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Stand begin verslagperiode	8.656	7.189	14.034	7.160	14.545	5.948
Aankopen	2.633	2.587	2.989	6.364	5.425	8.155
Verkopen	(145)	(416)	(318)	(240)	(248)	(188)
Koersresultaat	1.421	(703)	2.564	751	2.029	631
Stand ultimo verslagperiode	12.565	8.656	19.269	14.034	21.751	14.545

§2 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij KAS Bank.

§3 Onverdeeld resultaat

	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Stand begin verslagperiode	(749)	548	694	759	573	728
Naar overige reserves	749	(548)	(694)	(759)	(573)	(728)
Onverdeeld resultaat	<u>1.369</u>	<u>(749)</u>	<u>2.481</u>	<u>694</u>	<u>1.935</u>	<u>573</u>
Stand ultimo verslagperiode	1.369	(749)	2.481	694	1.935	573

Herbeleggen van de na tussentijdse winstuitkeringen resterende winst, voor zover daartoe door de Beheerder wordt besloten, vindt plaats op de eerste werkdag van de maand na vaststelling van de jaarrekening, tenzij de Fondsvergadering op voorstel van de Beheerder een andere datum bepaalt.

§4 Fondsvermogen

	31-dec-16	31-dec-15	31-dec-16	31-dec-15	31-dec-16	31-dec-15
Stand begin verslagperiode	8.661	7.189	14.037	7.160	14.547	5.950
Uitgegeven participaties	4.175	4.723	5.257	7.728	7.911	10.159
Ingekochte participaties	(1.634)	(2.502)	(2.501)	(1.545)	(2.637)	(2.135)
Resultaat verslagperiode	<u>1.369</u>	<u>(749)</u>	<u>2.481</u>	<u>694</u>	<u>1.935</u>	<u>573</u>
Stand ultimo verslagperiode	12.571	8.661	19.274	14.037	21.756	14.547

Om te voldoen aan de verplichtingen die de status van fiscale beleggingsinstelling (fbi) van het BND Paraplufonds met zich meebrengt vindt reservering in het fondsvermogen slechts plaats voor zover het resultaat niet verplicht moet worden uitgekeerd aan de participanten.

§5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Fondsvermogen	12.571	8.661	19.274	14.037	21.756	14.547
Aantal uitstaande participaties	1.037	812	976	820	1.185	868
Intrinsieke waarde per participatie (€)	12,13	10,67	19,76	17,11	18,36	16,76

Waarde per 31 december	2014	2014	2014
Fondsvermogen	7.189	7.160	5.950
Aantal uitstaande participaties	635	462	390
Intrinsieke waarde per participatie (€)	11,32	15,51	15,27

§6 Opbrengsten

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

	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Direct resultaat	0	0	0	0	0	0
Indirect resultaat	<u>1.422</u>	<u>(704)</u>	<u>2.564</u>	<u>751</u>	<u>2.029</u>	<u>632</u>
Opbrengst uit beleggingen	1.422	(704)	2.564	751	2.029	632

§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.

	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Beheervergoeding Brand New Day	0,51%	0,50%	0,52%	0,50%	0,52%	0,50%
Beheervergoeding derden	0,22%	0,25%	0,19%	0,25%	0,12%	0,15%
LKF	0,72%	0,75%	0,71%	0,75%	0,64%	0,65%

§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.

	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Omloopfactor	-29%	-47%	-28%	-23%	-27%	-34%

§10 Informatie Vanguard

BND Euro Obligatie Indexfonds

Het BND Euro Obligatie Indexfonds belegt voor 50% in het Vanguard Euro Government Bond Index Fund ('Vanguard subfonds 1') en voor 50% in het Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund ('Vanguard subfonds 2'), in de aandelenklasse Euro. De Vanguard subfondsen zijn subfondsen van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Euro) en het Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund (Euro) staan niet onder Nederlands toezicht, maar zijn opgericht in Ierland en zijn 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.

De Vanguard subfondsen hanteren een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen. Voor het Vanguard subfonds 1 is die bedoeld om het rendement van de Barclays Global Aggregate Euro Government Float Adjusted Bond Index ('Index') te volgen door te beleggen in alle staatsobligaties, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Voor het Vanguard subfonds 2 is die bedoeld om het rendement van de Barclays Global Aggregate Euro Non-Government Float Adjusted Index ('Index') te volgen door te beleggen in alle niet-staatsobligaties, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elke obligatie wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2016 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds 1 +3,20% (vóór beheerkosten) (2015: +1,50%), tegen een rendement van de Index van +3,13% (2015: +1,51%) en het rendement van het Vanguard subfonds 2 +3,86% (vóór beheerkosten) (2015: +0,00%), tegen een rendement van de Index van 3,74% (2015: -0,14%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2016 procentueel als volgt verdeeld:

Frankrijk	21,0	Zwitserland	1,2
Duitsland	16,7	Ierland	1,1
Italië	12,6	Australië	1,1
Spanje	9,4	Noorwegen	1,1
Supranationaal	7,7	Canada	1,0
Nederland	5,4	Denemarken	0,6
Verenigde Staten	5,2	Polen	0,6
België	3,7	Mexico	0,5
Verenigd Koninkrijk	3,6	Ander Europees Blok	0,3
Oostenrijk	2,4	China	0,3
Zweden	1,4	Japan	0,3
Finland	1,2	Anders	1,6

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds 1 bedraagt ultimo 2016 € 4,39 miljard (2015: € 3,60 miljard), waarvan € 3,04 miljard (2015: € 2,69 miljard) in de aandelenklasse Euro. De intrinsieke waarde

van het Vanguard subfonds 2 bedraagt ultimo 2016 € 2,26 miljard (2015: € 1,83 miljard), waarvan € 2,01 miljard (2015: € 1,56 miljard) in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Euro Obligatie Indexfonds in het Vanguard subfonds 1 bedraagt ca. 1,2% (2015: 1,0%) en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 1,8% (2015: 1,3%). Het relatieve belang van het BND Euro Obligatie Indexfonds in het Vanguard subfonds 2 bedraagt ca. 2,4% (2015: 1,9%) en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds 2 bedraagt dit ca. 2,7% (2015: 2,2%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,9481 (2015: 0,9206) gehanteerd.

Het verloop van de intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds 1 is als volgt:

	2016	2015	2014
Intrinsieke waarde subfonds	4.388.538.409	3.604.684.954	3.912.582.625
Intrinsieke waarde per deelneming	222,17	215,72	212,94
Aantal deelnemingen aandelenklasse	259.593	158.632	71.172

Het verloop van de intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds 2 is als volgt:

	2016	2015	2014
Intrinsieke waarde subfonds	2.264.011.061	1.826.374.286	1.950.945.422
Intrinsieke waarde per deelneming	212,73	205,34	205,86
Aantal deelnemingen aandelenklasse	271.160	166.821	73.498

BND Emerging Markets Indexfonds

Het BND Emerging Markets Indexfonds 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 2016 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +14,41% (vóór beheerkosten) (2015: -5,03%), tegen een rendement van de Index van +14,51% (2015: -5,23%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2016 procentueel als volgt verdeeld:

China	26,5	Filipijnen	1,2
Zuid-Korea	14,4	Polen	1,2
Taiwan	12,2	Turkije	1,0
India	8,3	Qatar	0,9
Brazilië	7,7	V,A,E,	0,9
Zuid-Afrika	7,1	Colombia	0,5
Rusland	4,5	Griekenland	0,4
Mexico	3,5	Peru	0,4
Indonesië	2,6	Hongarije	0,3
Maleisië	2,5	Tsjechië	0,2
Thailand	2,3	Egypte	0,1
Chili	1,2	Anders	0,1

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2016 € 6,86 miljard (2015: € 5,18 miljard), waarvan € 0,47 miljard (2015: € 0,48 miljard) in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Emerging Markets Indexfonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,2% (2015: ca. 0,2%) en in de aandelenklasse Euro Investor van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 2,7% (2015: 1,8%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,9481 (2015: 0,9206) gehanteerd.

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

	2016	2015	2014	2013
Intrinsieke waarde	467.233.403	483.381.767	1.774.648.006	2.569.739.881
Intrinsieke waarde per deelneming	139,32	122,26	129,26	116,55
Aantal deelnemingen aandelenklasse	93.070	70.802	55.619	37.212

BND Small Cap Wereld Indexfonds

Het BND Small Cap Wereld Indexfonds 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 2016 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +16,31% (vóór beheerkosten) (2015: +11,14%), tegen een rendement van de Index van +16,08% (2015: +11,05%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2016 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	58,2	Nederland	0,7
Japan	11,7	België	0,7
Verenigd Koninkrijk	6,4	Noorwegen	0,6
Canada	4,0	Anders	1,3
Australië	2,4	Finland	0,6
Duitsland	2,3	Singapore	0,6
Zweden	1,9	Denemarken	0,5
Zwitserland	1,7	Israel	0,5
Frankrijk	1,6	Nieuw-Zeeland	0,4
Italië	1,4	Ierland	0,3
Hong Kong	0,9	Oostenrijk	0,3
Spanje	0,9	Portugal	0,1

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2016 € 878 miljoen (2015: € 574 miljoen), waarvan € 144 miljoen (2015: € 78,4 miljoen) in de aandelenklasse Euro Institutional. Het relatieve belang van het BND Small Cap Wereld Indexfonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 2,2% (2015: ca. 2,5%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 13,4% (2015: ca. 17,9%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,9481 (2015: 0,9206) gehanteerd.

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

	2016	2015	2014	2013
Intrinsieke waarde	144.069.247	78.361.220	22.219.949	38.718.423
Intrinsieke waarde per deelneming	188,15	162,39	146,67	126,63
Aantal deelnemingen aandelenklasse	108.810	86.424	48.817	18.290

BND Duurzaam Wereld Indexfonds

Het BND Duurzaam Wereld Indexfonds belegt in het Vanguard SRI Global Stock Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro Institutional. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard SRI Global Stock Fund 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 – duurzame strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de FTSE All-World Developed Index ('Index') te volgen door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index die voldoen aan specifieke criteria inzake maatschappelijke verantwoordelijkheid. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2016 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +10,25% (vóór beheerkosten) (2015: +10,50%), tegen een rendement van de Index van +10,77% (2015: +10,49%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2016 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	57,8	Zweden	1,0
Japan	9,4	Italië	0,8
Verenigd Koninkrijk	6,8	Denemarken	0,5
Duitsland	3,5	Singapore	0,5
Frankrijk	3,3	België	0,4
Canada	3,4	Finland	0,4
Zwitserland	3,2	Noorwegen	0,3
Australië	2,8	Israel	0,2
Zuid-Korea	1,7	Oostenrijk	0,1
Hong Kong	1,3	Ierland	0,1
Nederland	1,2	Portugal	0,1
Spanje	1,2		

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2016 € 693 miljoen (2015: € 805 miljoen), waarvan € 253 miljoen (2015: € 237 miljoen) in de aandelenklasse Euro Institutional. Het relatieve belang van het BND Wereld Indexfonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 3,1% (2015: ca. 1,8%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 8,6% (2015: ca. 6,1%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,9481 (2015: 0,9206) gehanteerd.

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

	2016	2015	2014	2013
Intrinsieke waarde subfonds	692.761.712	804.802.179	799.673.256	808.529.165
Intrinsieke waarde per deelneming	183,77	167,28	151,90	127,78
Aantal deelnemingen aandelenklasse	125.242	86.951	39.154	18.533

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen voor de jaarrekening over het jaar 2016 van belang zijnde gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Ondertekening Beheerder

Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

Conform artikel 5.8 van het prospectus van het BND Paraplufonds is de winstbestemming als volgt. Het gedeelte van de winst van een Subfonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling (zie paragraaf 'Fiscale aspecten' van de grondslagen van waardering en resultaatbepaling waarin FBI verder is toegelicht) zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd aan de participanten middels herbelegging van dit bedrag in het desbetreffende Subfonds. Het resterende gedeelte van het resultaat van een Subfonds zal worden toegevoegd aan de herbeleggingsreserve van het desbetreffende Subfonds, tenzij de Beheerder anders bepaalt. Alle participaties van een bepaald Subfonds die op het moment van vaststelling van het jaarverslag uitstaan bij participanten delen in een verhouding van het aantal participaties dat door deze participanten wordt gehouden in de winst van het desbetreffende Subfonds over het desbetreffende boekjaar.

Belangen van bestuurders

Per 31-12-2016 betrof het totale persoonlijke belang van de directie van de Beheerder in het BND Paraplufonds EUR 22.509 (ultimo 2015: EUR 88.912).

Controleverklaring

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van BND Paraplufonds

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2016

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van BND Paraplufonds 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 op 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 in overeenstemming met titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de samengestelde balans en de balans per subfonds per 31 december 2016;
2. de samengestelde winst-en-verliesrekening en winst-en-verliesrekening per subfonds over 2016; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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 zoals vereist in 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 nr 42.

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 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 de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens op pagina nr 42 in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW.

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 en met de Wet op het financieel toezicht (Wft). 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 de onderneming 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 de onderneming 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming 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 onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Amstelveen, 18 april 2017

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

drs. M.F. Meijer RA