



Jaarverslag 2016

BND Paraplufonds
Collectief

Verslag van de Beheerder	2 - 7
Jaarrekening	8
Samengestelde balans	9
Samengestelde winst- en verliesrekening	9
Samengesteld kasstroomoverzicht	10
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	11 - 22
Subfondsen van het BND Paraplufonds Collectief	23 - 39
Gebeurtenissen na balans datum	40
Ondertekening Beheerder	41
Overige gegevens	
Resultaatbestemming	42
Controleverklaring	43

Verslag van de Beheerder

Algemene informatie

Structuur van het Fonds

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

Het Fonds is een (open) 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. De door Brand New Day Vermogensopbouw N.V. beheerde (Sub)fondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. De externe accountant van het Fonds is BDO Audit & Assurance B.V., Krijgsman 9, 1186 DM te Amstelveen.

Organisatiestructuur

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

Fondsbestuur

Het bestuur van het Fonds en de administratie van het Fonds wordt gevoerd door de Beheerder. Het bestuur is verantwoordelijk voor een integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening. De Beheerder handelt hierbij in het belang van de deelnemers in het Fonds en streeft

ernaar binnen de organisatorische opzet van het beheer belangentegenstellingen tegen te gaan.

Doelstelling Beheerder

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

Beleggingsbeleid

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

Kostenstructuur

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

Ultimo 2016 golden de volgende percentages (op jaarbasis):

	<i>BND beheer vergoeding</i>	<i>Beheer vergoeding derden</i>	<i>LKF</i>
BND Emerging Markets Indexfonds Collectief	0,08%	0,18%	0,26%
BND Small Cap Wereld Indexfonds Collectief	0,13%	0,13%	0,26%
BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief	0,17%	0,08%	0,25%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Collectief	0,11%	0,04%	0,15%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief	0,11%	0,04%	0,15%
BND Euro Investment Grade Indexfonds Collectief	0,11%	0,04%	0,15%
BND Wereld Obligatie Indexfonds Collectief-Hedged	0,11%	0,04%	0,15%
BND Spaarfonds Collectief	0,01%	-	0,01%

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

Financiële informatie

Opbrengsten uit beleggingen per Subfonds

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

EUR x 1.000	2016	2015	2014	2013	2012
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief	8.840	(1.527)	8.865	(568)	163
BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief	2.365	544	690	118	2
BND Spaarfonds Collectief	12	3	2	-	-
BND Emerging Markets Indexfonds Collectief	2.970	-	-	-	-
BND Small Cap Wereld Indexfonds Collectief	4.091	-	-	-	-
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Collectief	30	-	-	-	-
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds Collectief	343	-	-	-	-

Kosten per Subfonds

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

EUR x 1.000	2016	2015	2014	2013	2012
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief	(54)	(173)	(90)	(39)	(5)
BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief	(26)	(17)	(12)	(3)	-
BND Spaarfonds Collectief	-	-	-	-	-
BND Emerging Markets Indexfonds Collectief	(9)	-	-	-	-
BND Small Cap Wereld Indexfonds Collectief	(15)	-	-	-	-
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Collectief	(4)	-	-	-	-
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds Collectief	(21)	-	-	-	-

Resultaat per Subfonds

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

EUR x 1.000	2016	2015	2014	2013	2012
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief	8.786	(1.700)	8.775	(607)	158
BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief	2.339	527	678	115	2
BND Spaarfonds Collectief	12	3	2	-	-
BND Emerging Markets Indexfonds Collectief	2.961	-	-	-	-
BND Small Cap Wereld Indexfonds Collectief	4.076	-	-	-	-
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Collectief	26	-	-	-	-
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds Collectief	322	-	-	-	-

Performance per Subfonds

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

	<i>Uitstaande participaties</i>	<i>Intrinsieke waarde</i>	<i>Performance inclusief herbelegging</i>
	<i>Aantal x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>In %</i>
BND Emerging Markets Indexfonds Collectief	1.990	23.299	17,1%
BND Small Cap Wereld Indexfonds Collectief	2.017	24.660	22,3%
BND Duurzaam Wereldindexfonds Collectief	1.239	22.178	10,0%
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Collectief	557	5.619	0,9%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief	1.507	22.221	11,8%
BND Euro Investment Grade Indexfonds Collectief	3.038	30.993	2,0%
BND Wereld Obligatie Indexfonds Collectief-Hedged	3.040	30.501	0,3%
BND Spaarfonds Collectief	101	1.054	1,3%

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

	<i>Uitstaande participaties</i>	<i>Intrinsieke waarde</i>	<i>Performance inclusief herbelegging</i>
	<i>Aantal x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>In %</i>
BND Wereld Indexfonds Collectief	6.026	93.950	1,5%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Collectief	199	2.223	0,3%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief	7.452	98.315	-0,6%
BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief	612	9.961	10,1%
BND Spaarfonds Collectief	25	254	1,5%

Resultaat en ontwikkelingen gedurende het jaar

De aandelen- en obligatiemarkten hebben in 2016 behoorlijk positief gepresteerd. Na een negatief eerste half jaar voor aandelen was het tweede half jaar zeer positief met rendementen van ongeveer 10%.

Over 2016 behaalde het BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief een rendement van +10,0%. Het BND Emerging Markets Indexfonds Collectief sloot het jaar af met een rendement van in totaal +17,1%. In 2016 heeft het BND Small Cap Wereld Indexfonds Collectief een rendement behaald van +22,3%.

Obligaties kenden juist een zeer goed eerste half jaar met positieve rendementen. Door de stijgende rente aan het eind van 2016 werd het tweede half jaar licht negatief afgesloten. De kortlopende obligatiefondsen hebben rendementen behaald van +0,3% (BND Wereld Obligatie Indexfonds Collectief-Hedged) tot +2,0% (BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds Collectief). Het BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Collectief heeft een rendement behaald van +0,9%. Het BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief heeft in 2016 zelfs een rendement behaald van +11,8%, wat vooral te danken is aan een zeer sterk eerste half jaar.

Het resultaat van het BND Spaarfonds Collectief over 2016 bedroeg +1,3%.

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 binnen acht maanden na 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.

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 Collectief is het, overeenkomstig artikel 115y lid 5 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft, onze verantwoordelijkheid te verklaren dat het BND Paraplufonds Collectief 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.

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

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

Activiteiten gedurende het boekjaar 2016

De bedrijfsvoering van de beheerder en de activiteiten voor het BND Paraplufonds Collectief 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 Collectief 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 Collectief

Samengestelde balans, winst & verliesrekening en kasstroomoverzicht

Voor resultaatbestemming

BALANS

Alle bedragen zijn in € 1.000

ACTIVA	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen		
Effecten	159.462	204.445
Liquiditeiten	<u>1.054</u>	<u>254</u>
	160.516	204.699
Vlottende activa		
Overlopende activa	1	0
Liquide middelen	<u>7</u>	<u>4</u>
	8	4
TOTAAL ACTIVA	160.524	204.703
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Participatiekapitaal	135.624	194.924
Overige reserve	9.779	12.331
Dividend	0	(790)
Resultaat verslagperiode	<u>15.120</u>	<u>(1.762)</u>
	160.524	204.703
TOTAAL PASSIVA	160.524	204.703

WINST- & VERLIJESREKENING

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

	2016	2015
Opbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen	15.301	(1.454)
Lasten		
Beheervergoeding	<u>(181)</u>	<u>(308)</u>
Totaal Resultaat verslagperiode	15.120	(1.762)

KASSTROOMOVERZICHT

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

	2016	2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat uit verslagperiode	15.120	(1.762)
Aankopen effecten	(146.270)	(128.369)
Verkopen effecten	205.720	15.782
Ongerealiseerd resultaat effecten	(15.267)	3.085
Mutatie vlottende activa	(1)	0
Mutatie kortlopende schulden	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>59.302</i>	<i>(111.264)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	152.669	121.234
Dividend	0	(6.289)
Betaald bij inkoop participaties	<u>(211.968)</u>	<u>(3.689)</u>
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>(59.299)</i>	<i>111.256</i>
Netto kasstroom	3	(8)
Stand liquide middelen begin boekjaar	4	12
Stand liquide middelen eind boekjaar	<u>7</u>	<u>4</u>
Mutatie geldmiddelen	3	(8)

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

Beheerder

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

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

Juridisch eigenaar

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

Transacties met verbonden partijen bestaat uit de Beheervergoeding die door Beheerder in rekening wordt gebracht aan (de Subfondsen van) het BND Paraplufonds Collectief. De hoogte van deze vergoeding staat vermeld in het prospectus van het BND Paraplufonds Collectief. 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 Emerging Markets Indexfonds Collectief
2. BND Small Cap Wereld Indexfonds Collectief
3. BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief
4. BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Collectief
5. BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief
6. BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds Collectief
7. BND Wereld Obligatie Indexfonds Collectief-Hedged
8. BND Spaarfonds Collectief

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, tenzij anders aangegeven.

Jaarcijfers Subfondsen

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

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Schattingen

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

Beleggingen

Beleggingen met een 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 rente op de bankrekeningen van het Subfonds komt ten goede aan het desbetreffende Subfonds. Rente die is ontvangen op de centrale stortingsrekening komt voor rekening van de Beheerder.

Kortlopende schulden

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

Intrinsieke waarde per participatie

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

Uitgifte en inkoop van Participaties

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

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

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

Resultaatbepaling

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

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

Bij deelname in het Fonds wordt een beheervergoeding in rekening gebracht. De beheervergoeding bedraagt een percentage van de intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds. Ultimo 2016 golden de volgende percentages (op jaarbasis):

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

Kosten

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

Personeelskosten

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

Beloning personeel beheerder

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

Lopende Kostenfactor (LKF)

De LKF drukt de totale kosten uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde.

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

Per 1 maart 2016 is de Lopende Kosten Factor (LKF) van het BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief verlaagd van 0,35% naar 0,25%. De Lopende Kosten Factor (LKF) van het BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief is verlaagd van 0,25% naar 0,15%. De Lopende Kosten Factor (LKF) van het BND Spaarfonds Collectief is verhoogd van 0,00% naar 0,01%. De gemiddelde LKF per Subfonds 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 Collectief heeft een beheerovereenkomst afgesloten met Brand New Day Vermogensopbouw N.V. ten aanzien van het beheer en de administratie van de beleggingsinstelling. Beleggingen worden aangekocht direct bij Vanguard. Deze partij is niet gelieerd aan de Beheerder. In de verslagperiode hebben transacties met Beheerder plaatsgevonden uit hoofde van het beheren van het in het Fonds belegde vermogen. Verder hebben geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden.

Stembeleid

BND Paraplufonds Collectief 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 Collectief 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

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

Aandelensubfondsen

Het BND Emerging Markets Indexfonds Collectief 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 Collectief 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 Collectief 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.

Obligatiesubfondsen

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

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

Het BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Collectief belegt in het niet ter beurze genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Euro Government Bond Index Fund . Dit fonds volgt de Barclays Global Aggregate Euro Government Float Adjusted Bond Index. Dit is een marktgewogen index van in euro-genoteerde staatsobligaties.

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

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

	31-12-2016 <i>Bedrag x € 1.000</i>	31-12-2015 <i>Bedrag x € 1.000</i>
Aandelenfondsen		
<i>BND Wereld Index fonds</i>		
Vanguard Global Stock Index Fund (Euro Hedged)	0	93.949
<i>BND Emerging Markets Indexfonds collectief</i>		
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	23.298	0
<i>BND Small Cap Wereld Indexfonds Collectief</i>		
Vanguard Global Small-Cap Index Fund	24.658	0
<i>BND Duurzaam Wereldindexfonds Collectief</i>		
Vanguard SRI Global Stock Fund	<u>22.177</u>	<u>9.960</u>
Totaal Aandelenfondsen	70.133	103.909
Obligatiefondsen		
<i>BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Collectief</i>		
Vanguard Euro Government Bond Index Fund	5.618	0
<i>BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds Collectief</i>		
Vanguard Investment Grade Bond Index Fund	30.992	0
<i>BND Wereld Obligatie Indexfonds Collectief-Hedged</i>		
Vanguard Global Bond Index Fund- Inst Hedged EUR	30.499	0
<i>BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang Collectief</i>		
Vanguard 20p Year Euro Treasury Index- Euro Shares	<u>22.220</u>	<u>98.314</u>
Totaal obligatiefondsen	89.329	98.314
Staatsobligaties		
<i>BND Staatsobligatiefonds Kort Collectief</i>		
AU 2026 4,85%	0	58
BE 2017 3,5%	0	43
DE 2016 3,5%	0	66
DE 2019 3,5%	0	183
DE 2024 6,25%	0	515
FI 2025 4%	0	98
FR 2018 4,25%	0	187
FR 2021 3,75%	0	425
NL 2016 4%	0	29
NL 2017 4,5%	0	127
NL 2023 3,75%	<u>0</u>	<u>490</u>
<i>Totaal BND Staatsobligatiefonds Kort Collectief</i>	<i>0</i>	<i>2.222</i>
Totaal staatsobligaties	0	2.222
Liquiditeitensubfondsen		
<i>BND Spaarfonds Collectief</i>		
ABN amro	<u>1.054</u>	<u>254</u>
Totaal liquiditeitensubfondsen	1.054	254
Totale beleggingen	160.516	204.699

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	194.924	12.332	(790)	(1.762)	204.703
Inleg participanten	152.669	0	0	0	152.669
Ottrekking participanten	(211.968)	0	0	0	(211.968)
Resultaat verdeling	0	(1.762)	0	1.762	0
Mutatie dividend uitgekeerd aan participanten	0	(790)	790	0	0
resultaat boekjaar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15.120</u>	<u>15.120</u>
<i>stand per 31 december 2016</i>	<i>135.624</i>	<i>9.780</i>	<i>0</i>	<i>15.120</i>	<i>160.524</i>

Risico's

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

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

Prijsrisico

Onder prijsrisico worden renterisico, marktrisico en valutarisico begrepen.

Renterisico

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

Marktrisico

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

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

	2016	2015
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief	18,7	18,3
BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Collectief	7,0	-
BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds Collectief	5,4	-
BND Wereld Obligatie Indexfonds Collectief-Hedged	6,7	-

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

Valutarisico

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

Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor de beleggingsinstelling als gevolg van faillissementen of betalingsonmacht van tegenpartijen. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito’s worden geplaatst en marktpartijen waarmee derivatenposities worden aangegaan. Beheersing van het kredietrisico vindt plaats door voor obligaties uitsluitend te beleggen in breed gespreide Vanguard fondsen .

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

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

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

Liquiditeitsrisico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Risico erosie fondsvermogen: Door het uitkeren van rendement treedt erosie van het fondsvermogen op. Het BND Paraplufonds Collectief 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 herbeleggingsbeleid. 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 Collectief

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

	BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang Collectief		BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Collectief		BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds Collectief		BND Wereld Obligatie Indexfonds Collectief-Hedged		
	31-12-2016	31-12-2015	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>22.220</u>	<u>98.314</u>	<u>5.618</u>	<u>0</u>	<u>30.992</u>	<u>0</u>	<u>30.500</u>	<u>0</u>
		22.220	98.314	5.618	0	30.992	0	30.500	0
Vlottende activa									
Liquide middelen	\$2	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>0</u>
		1	1	1	0	1	0	1	0
TOTAAL ACTIVA		22.221	98.315	5.619	0	30.993	0	30.501	0
PASSIVA									
Fondsvermogen									
Participatiekapitaal		7.898	92.778	5.593	0	30.671	0	30.655	0
Overige reserve		5.537	8.011	0	0	0	0	0	0
Dividend uitgekeerd aan participanten		0	(774)	0	0	0	0	0	0
Onverdeeld resultaat	\$3	<u>8.786</u>	<u>(1.700)</u>	<u>26</u>	<u>0</u>	<u>322</u>	<u>0</u>	<u>(154)</u>	<u>0</u>
	\$4	22.221	98.315	5.619	0	30.993	0	30.501	0
TOTAAL PASSIVA		22.221	98.315	5.619	0	30.993	0	30.501	0
WINST- & VERLIESREKENING									
<i>Periode 1 jan tm 31 dec, alle bedragen zijn in € 1.000</i>									
		2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Opbrengsten									
Opbrengsten uit beleggingen	\$6	8.840	(1.527)	30	0	343	0	(133)	0
Lasten									
Beheervergoeding	\$7	<u>(54)</u>	<u>(173)</u>	<u>(4)</u>	<u>0</u>	<u>(21)</u>	<u>0</u>	<u>(21)</u>	<u>0</u>
Totaal resultaat verslagperiode		8.786	(1.700)	26	0	322	0	(154)	0
KASSTROOMOVERZICHT									
<i>Periode 1 jan tm 31 dec, alle bedragen zijn in € 1.000</i>									
		2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten									
Resultaat uit verslagperiode		8.786	(1.700)	26	0	322	0	(154)	0
Aankopen effecten		(16.026)	(66.951)	(5.640)	0	(30.807)	0	(30.793)	0
Verkopen effecten		100.960	15.499	52	0	159	0	160	0
Ongerealiseerd resultaat effecten		<u>(8.840)</u>	<u>3.125</u>	<u>(30)</u>	<u>0</u>	<u>(344)</u>	<u>0</u>	<u>133</u>	<u>0</u>
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>		84.880	(50.027)	(5.592)	0	(30.670)	0	(30.654)	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten									
Ontvangen bij plaatsing participaties		18.078	56.904	5.763	0	31.295	0	31.278	0
Dividend		0	(6.104)	0	0	0	0	0	0
Betaald bij inkoop participaties		<u>(102.958)</u>	<u>(774)</u>	<u>(170)</u>	<u>0</u>	<u>(624)</u>	<u>0</u>	<u>(623)</u>	<u>0</u>
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>		(84.880)	50.026	5.593	0	30.671	0	30.655	0
Netto kasstroom		0	(1)	1	0	1	0	1	0

Stand liquide middelen begin boekjaar	1	2	0	0	0	0	0	0
Stand liquide middelen eind boekjaar	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>0</u>
Mutatie geldmiddelen	0	(1)	1	0	1	0	1	0

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

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	2016	2015
Stand begin verslagperiode	98.314	49.987	0	0	0	0	0	0
Aankopen	16.026	66.951	5.640	0	30.807	0	30.793	0
Verkopen	(100.960)	(15.499)	(52)	0	(159)	0	(160)	0
Koersresultaat	8.840	(3.125)	30	0	344	0	(133)	0
Stand ultimo verslagperiode	22.220	98.314	5.618	0	30.992	0	30.500	0

§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
Stand begin verslagperiode	(1.700)	8.775	0	0	0	0	0	0
Naar overige reserves	1.700	(8.775)	0	0	0	0	0	0
Onverdeeld resultaat	<u>8.786</u>	<u>(1.700)</u>	<u>26</u>	<u>0</u>	<u>322</u>	<u>0</u>	<u>(154)</u>	<u>0</u>
Stand ultimo verslagperiode	8.786	(1.700)	26	0	322	0	(154)	0

Herbelegging 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
Stand begin verslagperiode	98.315	49.989	0	0	0	0	0	0
Uitgegeven participaties	18.078	56.904	5.763	0	31.295	0	31.278	0
Dividend	0	(6.104)	0	0	0	0	0	0
Ingekochte participaties	(102.958)	(774)	(170)	0	(624)	0	(623)	0
Resultaat verslagperiode	<u>8.786</u>	<u>(1.700)</u>	<u>26</u>	<u>0</u>	<u>322</u>	<u>0</u>	<u>(154)</u>	<u>0</u>
Stand ultimo verslagperiode	22.221	98.315	5.619	0	30.993	0	30.501	0

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
Fondsvermogen	22.221	98.315	5.619	0	30.993	0	30.501	0
Aantal uitstaande participaties	1.507	7.452	557	0	3.038	0	3.040	0
Intrinsieke waarde per participatie (€)	14,74	13,19	10,09	-	10,20	-	10,03	-

Waarde per 31 december	2014
Fondsvermogen	49.989
Aantal uitstaande participaties	3.720
Intrinsieke waarde per participatie (€)	13,44

§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
Direct resultaat	(3)	140	0	0	(1)	0	(1)	0
Indirect resultaat	8.843	(1.667)	30	0	344	0	(133)	0
Opbrengst uit beleggingen	8.840	(1.527)	30	0	343	0	(133)	0

§7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds

§8 Lopende Kosten Factor (LKF)

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

	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Beheervergoeding Brand New Day	0,11%	0,18%	0,11%		0,11%		0,11%	
Beheervergoeding derden	0,04%	0,07%	0,04%		0,04%		0,04%	
LKF	0,15%	0,25%	0,15%		0,15%		0,15%	

§9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Omloopfactor	-12%	24%	-5%		-4%		-4%	

BND Spaarfonds collectief

BALANS

Alle bedragen zijn in € 1.000

ACTIVA		31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen			
Liquiditeiten	§1	1.054	254
		1.054	254
Vlottende activa			
Liquide middelen	§2	0	0
		0	0
TOTAAL ACTIVA		1.054	254
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		1.039	251
Overige reserve		3	2
Dividend		0	(2)
Onverdeeld resultaat	§3	12	3
	§4	1.054	254
TOTAAL PASSIVA		1.054	254

WINST- & VERLIESREKENING

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

		2016	2015
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	§6	12	3
Lasten			
Beheervergoeding	§7	0	0
Totaal resultaat verslagperiode		12	3

KASTROOMOVERZICHT

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

		2016	2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat uit verslagperiode		12	3
Aankopen effecten		(1.644)	(136)
Verkopen effecten		856	2
Ongerealiseerd resultaat effecten		(12)	(3)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>		<i>(788)</i>	<i>(134)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing participaties		1.676	146
Dividend		0	(10)
Betaald bij inkoop participaties		(888)	(2)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>		<i>788</i>	<i>134</i>
Netto kasstroom		0	0
Stand liquide middelen begin boekjaar		0	0
Stand Liquide middelen eind boekjaar		0	0
Mutatie geldmiddelen		0	0

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening per liquiditeiten subfonds

Bedragen zijn in € 1.000

§1 Effecten

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

	2016	2015
Stand begin verslagperiode	254	117
Aankopen	1.644	136
Verkopen	(856)	(2)
Koersresultaat	12	3
Stand ultimo verslagperiode	1.054	254

§2 Liquide middelen

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

§3 Onverdeeld resultaat

	2016	2015
Stand begin verslagperiode	3	2
Naar overige reserves	(3)	(2)
Onverdeeld resultaat	<u>12</u>	<u>3</u>
Stand ultimo verslagperiode	12	3

Herbelegging 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
Stand begin verslagperiode	254	117
Uitgegeven participaties	1.676	146
Dividend	0	(10)
Ingekochte participaties	(888)	(2)
Resultaat verslagperiode	<u>12</u>	<u>3</u>
Stand ultimo verslagperiode	1.054	254

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
Fondsvermogen	1.054	254
Aantal uitstaande participaties	101	25
Intrinsieke waarde per participatie (€)	10,45	10,31
Waarde per 31 december	2016	
Fondsvermogen	117	
Aantal uitstaande participaties	11	
Intrinsieke waarde per participatie (€)	10,27	

§6 Opbrengsten

De opbrengsten betreffen rentes op spaarrekeningen.

	2016	2015
Direct resultaat	0	0
Indirect resultaat	12	3
Opbrengst uit beleggingen	12	3

§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
Beheervergoeding Brand New Day	0,01%	0,00%
Beheervergoeding derden	0,00%	0,00%
LKF	0,01%	0,00%

§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
Omloopfactor	-7%	-10%

		BND Emerging Markets Indexfonds Collectief		BND Small Cap Wereld Indexfonds Collectief		BND Duurzaam Wereldindexfonds Collectief	
		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>23.298</u>	<u>0</u>	<u>24.658</u>	<u>0</u>	<u>22.177</u>	<u>9.960</u>
		23.298	0	24.658	0	22.177	9.960
Vlottende activa							
Liquide middelen	\$2	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
		1	0	1	0	1	1
TOTAAL ACTIVA		23.299	0	24.659	0	22.178	9.961
PASSIVA							
Fondsvermogen							
Participatiekapitaal		20.338	0	20.583	0	18.516	8.638
Overige reserve		0	0	0	0	1.323	796
Dividend		0	0	0	0	0	0
Onverdeeld resultaat	\$3	<u>2.961</u>	<u>0</u>	<u>4.076</u>	<u>0</u>	<u>2.339</u>	<u>527</u>
	\$4	23.299	0	24.659	0	22.178	9.961
TOTAAL PASSIVA		23.299	0	24.659	0	22.178	9.961

WINST- & VERLIESREKENING

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

		2016	2015	2016	2015	2016	2015
Opbrengsten							
Opbrengsten uit beleggingen	\$6	2.970	0	4.091	0	2.365	544
Lasten							
Beheervergoeding	\$7	<u>(9)</u>	<u>0</u>	<u>(15)</u>	<u>0</u>	<u>(26)</u>	<u>(17)</u>
Totaal resultaat verslagperiode		2.961	0	4.076	0	2.339	527

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		2.961	0	4.076	0	2.339	527
Aankopen effecten		(20.364)	0	(20.604)	0	(9.897)	(3.828)
Verkopen effecten		36	0	37	0	44	110
Ongerealiseerd resultaat effecten		<u>(2.970)</u>	<u>0</u>	<u>(4.091)</u>	<u>0</u>	<u>(2.364)</u>	<u>(544)</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(20.337)	0	(20.582)	0	(9.878)	(3.735)

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Ontvangen bij plaatsing participaties	21.402	0	21.460	0	10.368	4.297
Dividend	0	0	0	0	0	0
Betaald bij inkoop participaties	(1.064)	0	(877)	0	(490)	(561)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<u>20.338</u>	<u>0</u>	<u>20.583</u>	<u>0</u>	<u>9.878</u>	<u>3.736</u>
Netto kasstroom	1	0	1	0	0	1
Stand liquide middelen begin boekjaar	0	0	0	0	1	0
Stand liquide middelen eind boekjaar	1	0	1	0	1	1
Mutatie geldmiddelen	1	0	1	0	0	1

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

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	0	0	0	0	9.960	5.698
Aankopen	20.364	0	20.604	0	9.897	3.828
Verkopen	(36)	0	(37)	0	(44)	(110)
Koersresultaat	2.970	0	4.091	0	2.364	544
Stand ultimo verslagperiode	23.298	0	24.658	0	22.177	9.960

§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	0	0	0	0	527	678
Naar overige reserves	0	0	0	0	(527)	(678)
Onverdeeld resultaat	<u>2.961</u>	<u>0</u>	<u>4.076</u>	<u>0</u>	<u>2.339</u>	<u>527</u>
Stand ultimo verslagperiode	2.961	0	4.076	0	2.339	527

Herbelegging 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
Stand begin verslagperiode	0	0	0	0	9.961	5.698
Uitgegeven participaties	21.402	0	21.460	0	10.368	4.297
Dividend	0	0	0	0	0	0
Ingekochte participaties	(1.064)	0	(877)	0	(490)	(561)
Resultaat verslagperiode	<u>2.961</u>	<u>0</u>	<u>4.076</u>	<u>0</u>	<u>2.339</u>	<u>527</u>
Stand ultimo verslagperiode	23.299	0	24.659	0	22.178	9.961

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	23.299	0	24.659	0	22.178	9.961
Aantal uitstaande participaties	1.990	0	2.017	0	1.239	612
Intrinsieke waarde per participatie (€)	11,71	-	12,23	-	17,90	16,28

Waarde per 31 december	2014
Fondsvermogen	5.697
Aantal uitstaande participaties	385
Intrinsieke waarde per participatie (€)	14,79

§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>2.970</u>	<u>0</u>	<u>4.091</u>	<u>0</u>	<u>2.365</u>	<u>544</u>
Opbrengst uit beleggingen	2.970	0	4.091	0	2.365	544

§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	0,08%		0,13%		0,17%	0,20%
Beheervergoeding derden	0,18%		0,13%		0,08%	0,15%
LKF	0,26%		0,26%		0,25%	0,35%

§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	-11%		-9%		-5%	-11%

§10 Informatie Vanguard

BND Emerging Markets Indexfonds Collectief

Het BND Emerging Markets Indexfonds Collectief 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. 0,3% en in de aandelenklasse Euro Investor van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 5,0%. 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	139,3167	122,26	129,26	116,55
Aantal deelnemingen aandelenklasse	167.197	-	-	-

BND Small Cap Wereld Indexfonds Collectief

Het BND Small Cap Wereld Indexfonds Collectief 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 € 877 miljoen (2015: € 574 miljoen), waarvan € 144,1 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. 2,8% en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 17,1%. 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 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 per aandelenklasse	131.027	-	-	-

BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief

Het BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief 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 beheerskosten) (2015: 10,50%), tegen een rendement van de index van 10,77% (vóór beheerskosten) (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 € 692 miljoen (2015: € 805 miljoen), waarvan € 253 miljoen in de aandelenklasse Euro Institutional (2015: € 237 miljoen). Het relatieve belang van het BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 3,2% (2015 1,2%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 8,8% (2015: 4,2%). 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 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 per aandelenklasse	120.648	59.541	-	-

BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Collectief

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

Het Vanguard subfonds hanteert een “passieve” – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is 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. Elke obligatie wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2016 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +3,20% (vóór beheerkosten) (2015: +1,50%), tegen een rendement van de Index van +3,13% (2015: +1,51%).

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

Frankrijk	25,0
Duitsland	22,1
Italië	20,9
Spanje	12,5
Nederland	6,0
België	5,8
Oostenrijk	3,8
Ierland	1,7
Finland	1,4
Slowakije	0,4
Slovenië	0,3
Luxemburg	0,1

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

Het verloop van de intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds 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 per aandelenklasse	25.285	-	-

BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief

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

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de Barclays Euro Treasury 20+ Year Bond Index ("Index") te volgen door te beleggen in alle obligaties, 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 +11,84% (2015: -1,30%) (vóór beheerkosten), tegen een rendement van de Index van +11,52% (2015: -1,29%) (vóór beheerkosten).

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

Frankrijk	33,6
Duitsland	33,0
Nederland	13,1
België	11,1
Oostenrijk	7,9
Finland	1,3

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2016 € 726 miljoen (2015: € 729 miljoen), waarvan € 726 miljoen (2015: € 729 miljoen) in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 3,1% (2015: 13,5%) en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 3,1% (2015: 13,5%). 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
Intrinsieke waarde subfonds	726.334.131	729.477.408
Intrinsieke waarde per deelneming	201,38	180,52
Aantal deelnemingen per aandelenklasse	110.320	544.621

BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds Collectief

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

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is 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 +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	17,0	Canada	2,0
Supranationaal	15,4	België	1,5
Duitsland	11,3	Denemarken	1,2
Verenigde Staten	10,3	Polen	1,1
Verenigd Koninkrijk	7,2	Oostenrijk	1,0
Spanje	6,2	Finland	1,0
Nederland	4,8	Mexico	0,9
Italië	4,3	Ierland	0,5
Zweden	2,8	Ander Europees Blok	0,5
Zwitserland	2,3	China	0,5
Australië	2,2	Japan	0,5
Noorwegen	2,2	Anders	3,3

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2016 € 2,26 miljard, waarvan € 2,01 miljard in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds Collectief in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 1,4% en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 1,5%. Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,9481 gehanteerd.

Het verloop van de intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds 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 per aandelenklasse	145.660	-	-

BND Wereld Obligatie Indexfonds Collectief-Hedged

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

Het Vanguard subfonds hanteert een “passieve” – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van Barclays Global Aggregate Float Adjusted Bond Index Hedged (“Index”) te volgen door te beleggen in alle 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 +2,52% (vóór beheerkosten) (2015: +0,75%), tegen een rendement van de Index van +2,45% (2015: +0,64%).

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

Verenigde Staten	43,6	België	1,2
Japan	12,9	Zwitserland	1,1
Frankrijk	6,4	Mexico	0,8
Duitsland	6,0	Zweden	0,8
Verenigd Koninkrijk	4,4	Oostenrijk	0,7
Italië	4,2	China	0,5
Canada	3,5	Noorwegen	0,5
Spanje	2,8	Denemarken	0,5
Supranationaal	2,5	Finland	0,4
Nederland	2,0	Polen	0,4
Australië	1,8	Ierland	0,4
Zuid-Korea	1,6	Anders	1,0

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2016 € 5,74 miljard, waarvan € 0,28 miljard in de aandelenklasse Euro-Hedged. Het relatieve belang van het BND Euro Obligatie Indexfonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,5% en in de aandelenklasse Euro-Hedged van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 10,9%. Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,9481.

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

	2016	2015	2014
Intrinsieke waarde subfonds	6.017.271.066	4.381.539.858	2.619.677.724
Intrinsieke waarde per deelneming	101,36	99,02	98,43
Aantal deelnemingen per aandelenklasse	300.875	-	-

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 Collectief 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.'

Controleverklaring

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van BND Paraplufonds Collectief

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2016

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van BND Paraplufonds Collectief 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 Collectief 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 Collectief 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 gereede 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 gereede 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