

Jaarverslag 2011

BND Paraplufonds

Inhoud

| | |
|--|----|
| Verslag van de beheerder | 2 |
| Jaarrekening | 9 |
| Samengestelde balans per 31 december 2011 | 10 |
| Samengestelde winst en verliesrekening over 2011 | 10 |
| Samengesteld kasstroomoverzicht over 2011 | 11 |
| Toelichting op de balans per 31 december 2011 en de winst- en verliesrekening over het jaar 2011 | 12 |
| Subfondsen van het BND Paraplufonds | 19 |
| Overige gegevens | |
| Resultaatbestemming | 52 |
| Controleverklaring | 52 |

Verlag van de beheerder

Algemene informatie

Structuur van het fonds

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

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, houdende vaststelling van het beleggingsinstellingen. 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. Brand New Day Vermogensopbouw N.V. staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en van De Nederlandsche Bank. Het BND Paraplufonds en de binnen het BND Paraplufonds beschikbare Subfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. De externe accountant van het fonds is PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Postbus 90357, 1006 BJ te Amsterdam.

Organisatiestructuur

Het Fonds houdt adres ten kantore van de Beheerder. De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds. De Beheerder van het Fonds is Brand New Day Vermogensopbouw N.V., opgericht op 12 juni 2009, statutair gevestigd te Utrecht en kantoorhoudende aan de Hoogoorddreef 15, 1101 BA te Amsterdam. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 30263105. De bewaring van alle tot het vermogen van het Fonds behorende goederen is een taak van de Bewaarder. De Bewaarder van het Fonds is KAS Bewaarder Klantenvermogen BND B.V., opgericht op 28 mei 2009, statutair gevestigd en kantoorhoudende aan de Spuistraat 172, 1012 VT te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Amsterdam, onder nummer 34341391. 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. De beheerder onderschrijft de maatregelen die zijn benoemd in de DUFAS Principes van Fondsbestuur en leeft de hier benoemde regels en principes grotendeels ook impliciet na in haar organisatie. De wijze waarop de bestuursstructuur is ingericht is echter nog niet expliciet beschreven in de bedrijfsvoering.

Doelstelling

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

Activiteiten

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

Beleggingsbeleid

Het Fonds is er, via de verschillende Subfondsen, op gericht om vermogensgroei op de langere termijn, ten minste 5 jaar, te realiseren. De Subfondsen beleggen in door de Beheerder bepaalde financiële instrumenten. De verdeling van het door de Participant ingelegde bedrag over de Subfondsen, is gebaseerd op een rendement- en risicoprofiel dat aansluit op de wensen van de klant. Dit rendement- en risicoprofiel kan door de klant zelf worden aangepast via de website van de Beheerder (www.brandnewday.nl). De Subfondsen beleggen hoofdzakelijk in staatsobligaties enerzijds en indexfondsen anderzijds en kunnen tijdelijk liquiditeiten in euro's aanhouden. Per Subfonds geldt een apart beleggingsbeleid, aparte beleggingsdoelstellingen en daarmee verschillende grenzen van de beleggingsactiviteiten. Indien dit, naar het oordeel van de Beheerder, in het belang van de Participanten is kan de Beheerder besluiten tot een wijziging van beleggingsbeleid, beleggingsdoelstellingen en / of de grenzen van de beleggingsactiviteiten van een Subfonds. Een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid van de afzonderlijke Subfondsen is te vinden in het prospectus van het BND Paraplufonds die beschikbaar is op de website van de Beheerder. Voor het BND Paraplufonds is per subfonds een financiële bijsluiting opgesteld met informatie over de vennootschap, de kosten en de risico's. Deze financiële bijsluiting is, evenals het prospectus, verkrijgbaar ten kantore van de vennootschap en op www.brandnewday.nl

Kostenstructuur

Bij deelname in het Fonds wordt er een toetredingsvergoeding en een beheervergoeding in rekening gebracht. De aan de Beheerder toekomende toetredingsvergoeding bedraagt 0,5% van het voor deelname in het Fonds gestorte bedrag. De beheervergoeding bedraagt 0,5% van de intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds op jaarbasis. 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 Bewaarder, transacties gedaan voor de Subfondsen, administratie (zoals de kosten voor het vastleggen en opmaken van de financiële documentatie), het houden van vergaderingen van Participatiehouders, uitbesteding, externe accountants, oprichting van het Fonds en de Subfondsen, toezicht door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank krachtens de Wft, externe (juridische en fiscale) adviseurs, marketing, verplichte publicaties en overige indirecte kosten.

Financiële informatie

Resultaat (in EUR x 1.000) van de per ultimo 2011 actieve subfondsen van het BND Paraplufonds over 2011:

| EUR x 1.000 | Opbrengsten | Kosten | Resultaat |
|---|-------------|--------|-----------|
| BND Wereld Index Fonds | (4.294) | (275) | (4.569) |
| BND Staatsobligatiefonds 2012 | 51 | (14) | 37 |
| BND Staatsobligatiefonds 2013 | 98 | (13) | 85 |
| BND Staatsobligatiefonds 2014 | 105 | (10) | 95 |
| BND Staatsobligatiefonds 2016 | 203 | (12) | 191 |
| BND Staatsobligatiefonds 2018 | 237 | (11) | 226 |
| BND Euro Staatsobligatiefonds Kort | 631 | (38) | 593 |
| BND Euro Staatsobligatiefonds Lang | - | - | - |
| BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort | 1.192 | (17) | 1.175 |
| BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang | (6) | - | (6) |

Resultaat (in EUR x 1.000) van de per ultimo 2011 actieve subfondsen van het BND Paraplufonds over 2010:

| EUR x 1.000 | Opbrengsten | Kosten | Resultaat |
|------------------------------------|-------------|--------|-----------|
| BND Wereld Index Fonds | 1.978 | (54) | 1.924 |
| BND Staatsobligatiefonds 2012 | 4 | (1) | 3 |
| BND Staatsobligatiefonds 2013 | 2 | -1 | 1 |
| BND Staatsobligatiefonds 2014 | (5) | (1) | (6) |
| BND Staatsobligatiefonds 2016 | (17) | (1) | (18) |
| BND Staatsobligatiefonds 2018 | (35) | (1) | (36) |
| BND Euro Staatsobligatiefonds Kort | 38 | (14) | 24 |

Performance overzicht van de per ultimo 2011 actieve subfondsen van het BND Paraplufonds over 2011

| | Uitstaande participaties | Dividend | Intrinsieke waarde | Performance inclusief herbelegging |
|---|---------------------------------|-----------------|---------------------------|---|
| | Aantal x 1.000 | € x 1.000 | € x 1.000 | in % |
| BND Wereld Index Fonds | 8.222 | - | 81.633 | -6,9% |
| BND Staatsobligatiefonds 2012 | 400 | - | 4.050 | 0,5% |
| BND Staatsobligatiefonds 2013 | 355 | - | 3.613 | 1,9% |
| BND Staatsobligatiefonds 2014 | 254 | - | 2.637 | 3,3% |
| BND Staatsobligatiefonds 2016 | 306 | - | 3.405 | 6,4% |
| BND Staatsobligatiefonds 2018 | 266 | - | 2.987 | 8,5% |
| BND Euro Staatsobligatiefonds Kort | 1.744 | 90 | 18.976 | 5,2% |
| BND Euro Staatsobligatiefonds Lang | 2 | - | 17 | 1,3% |
| BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Kort | 6.932 | - | 71.363 | 2,9% |
| BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Lang | 19 | - | 180 | -3,4% |

Performance overzicht van de per ultimo 2011 actieve subfondsen van het BND Paraplufonds over 2010

| | Uitstaande participaties | Dividend | Intrinsieke waarde | Performance inclusief herbelegging |
|------------------------------------|---------------------------------|-----------------|---------------------------|---|
| | Aantal x 1.000 | € x 1.000 | € x 1.000 | in % |
| BND Wereld Index Fonds | 2.458 | - | 26.202 | 6,6% |
| BND Staatsobligatiefonds 2012 | 152 | - | 1.525 | 0,6% |
| BND Staatsobligatiefonds 2013 | 151 | - | 1.509 | 0,0% |
| BND Staatsobligatiefonds 2014 | 151 | - | 1.510 | 0,3% |
| BND Staatsobligatiefonds 2016 | 144 | - | 1.510 | 4,6% |
| BND Staatsobligatiefonds 2018 | 144 | - | 1.485 | 3,5% |
| BND Euro Staatsobligatiefonds Kort | 457 | - | 4.723 | 3,4% |

Alle subfondsen kennen een total expense ratio (TER) van 0,5%. Het BND Wereld Index fonds heeft als enig subfonds een afwijkende hogere synthetische TER van 0,59%. De performance heeft voor de laatste 3 (nieuw geïntroduceerde) subfondsen betrekking op de periode vanaf eerste inleg tot ultimo 2011, de performance van de overige 7 subfondsen heeft betrekking op geheel het jaar 2011.

Resultaat en ontwikkelingen gedurende het jaar

De activiteiten van het BND Paraplufonds zijn gestart in het jaar 2010. De resultaten van het aandelensubfonds binnen het BND Paraplufonds, te weten het BND Wereld Indexfonds (BND WIF) hangen samen met de ontwikkeling van de aandelenmarkt. Nadat de aandelenmarkten in 2011 in eerste instantie een positief resultaat boekten (BND WIF: +3,1% in Q1) daalden ze in het tweede (BND WIF: -1,0%) en derde kwartaal (BND WIF: -15,1%) wereldwijd fors vanwege de toenemende vrees voor een wereldwijde recessie, zwakke economische cijfers, vrees voor inflatie in opkomende landen en het uitblijven van een oplossing voor de Europese staatschuldencrisis. In het vierde kwartaal van 2011 veerde de aandelenmarkten weer wat op. Het BND WIF boekte in dat kwartaal een resultaat van +7,5%. Over het jaar 2011 boekte het breed gespreide BND WIF een resultaat van -6,9%. Ter referentie, de veel minder gespreide Nederlandse AEX index daalde met -11,9%.

Nadat in het eerste kwartaal een voorzichtige stijging van de rente nog resulteerde in een geleidelijke daling van de koersen van staatsobligaties, sloeg het sentiment vanaf het tweede kwartaal om. Door teleurstellende economische cijfers en de dreiging van een wereldwijde recessie, kozen veel beleggers vastrentende beleggingen in plaats van risantere effecten. Met name de gestegen vraag naar AAA staatsobligaties resulteerde in een stijging van de koersen van alle BND Obligatiefondsen, in het tweede en derde kwartaal van 2011. Hoewel in het vierde kwartaal, door gecoördineerde acties van centrale banken om de liquiditeit in het financiële systeem te ondersteunen, beleggers weer positiever werden over risicovollere vermogensklassen, hield de Europese schuldencrisis aan. Vooral door toenemende zorgen over Italië en Frankrijk, de twee op één na grootste economieën van de regio, stegen de koersen van de meest kredietwaardig geachte AAA landen zoals Nederland en Duitsland. De BND Obligatiefondsen met uitsluitend Nederlandse en Duitse

staatsobligaties profiteerden hiervan, terwijl de BND Obligatiefondsen met alleen in Franse staatsobligaties eerdere koerswinsten weer moesten inleveren.

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 (de verschillende subfondsen van) het Fonds uitsluitend beleggen 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. In het jaar 2011 is voor het subfonds dat belegt in aandelen, het BND WIF, volledig conform het prospectus belegt. De gelden van dit subfonds zijn belegd in het Vanguard Global Stock Index Fund (Euro-Hedged). Dit fonds volgt de Morgan Stanley Capital International World Free Index (total return, net dividends en Euro-Hedged), een voor valutarisico afgedekte, gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in 25 ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific.

Ook de beleggingen in de diverse obligatiesubfondsen vonden plaats conform beschrijving van beleggingsbeleid in het prospectus. Een belangrijke verandering echter die zich in 2011 heeft voorgedaan is dat het aantal obligatiesubfondsen is teruggebracht door een fondsfusie in december 2011. In totaal zijn in 2011 drie nieuwe obligatiesubfondsen geïntroduceerd en eenendertig subfondsen verdwenen als gevolg van fusie. De samenvoeging heeft plaatsgevonden door middel van een ruil van participaties.

De overnemende fondsen beleggen evenals de overgenomen fondsen in staatsobligaties van de meest kredietwaardige West-Europese overheden uit de eurozone. De verschillen tussen de overnemende- en overgenomen fondsen zijn als volgt:

- › De overnemende fondsen beleggen (bij aanvang) uitsluitend in Nederlandse en Duitse staatsobligaties. Een aantal van de overgenomen fondsen belegt nu ook in Franse staatsobligaties.
- › De overnemende fondsen beleggen in een portefeuille van obligaties met meerdere looptijden en uit meerdere landen. De overgenomen fondsen beleggen elk in 1 obligatie van 1 looptijd en 1 land. De overnemende fondsen kennen daarom een grotere spreiding.
- › De overnemende fondsen kennen een constante gemiddelde looptijd (ca. 5 jaar), de overgenomen fondsen kennen een vaste einddatum.
- › De overgenomen fondsen met een langere looptijd dan de overnemende fondsen hebben een hogere rentegevoeligheid dan de overnemende fondsen. Dit betekent dat de koersfluctuaties als gevolg van een renteverandering bij de overnemende fondsen kleiner zijn.

Fondsfusie

Daarnaast is op 15 december 2011 een aantal subfondsen gefuseerd. De samenvoeging heeft plaatsgevonden door middel van een ruil van participaties. Alle kosten verbonden met de samenvoeging zijn door Brand New Day Vermogensopbouw, de beheerder van het BND Paraplufonds, gedragen.

De volgende subfondsen zijn opgegaan in het BND Euro Staatsobligatiefonds Kort (vermeld staat ook de intrinsieke waarde van het subfonds op het moment van overname):

| | Intrinsieke waarde 14-12-2011 | Intrinsieke waarde per participatie 14-12-2011 |
|-----------------------------------|----------------------------------|---|
| 1. BND Staatsobligatiefonds 2015 | 271.793 | 10,75 |
| 2. BND Staatsobligatiefonds 2017 | 268.325 | 10,12 |
| 3. BND Staatsobligatiefonds 2019 | 406.151 | 10,96 |
| 4. BND Staatsobligatiefonds 2020 | 497.849 | 11,41 |
| 5. BND Staatsobligatiefonds 2021 | 381.908 | 11,33 |
| 6. BND Staatsobligatiefonds 2022 | 342.702 | 11,17 |
| 7. BND Staatsobligatiefonds 2023 | 290.125 | 10,82 |
| 8. BND Staatsobligatiefonds 2024 | 571.872 | 11,35 |
| 9. BND Staatsobligatiefonds 2025 | 431.679 | 11,57 |
| 10. BND Staatsobligatiefonds 2026 | 347.890 | 11,95 |
| 11. BND Staatsobligatiefonds 2027 | 245.765 | 11,84 |
| 12. BND Staatsobligatiefonds 2028 | 644.258 | 12,06 |
| 13. BND Staatsobligatiefonds 2029 | 231.694 | 11,86 |
| 14. BND Staatsobligatiefonds 2030 | 674.963 | 11,76 |
| 15. BND Staatsobligatiefonds 2031 | 699.817 | 12,05 |
| 16. BND Staatsobligatiefonds 2032 | 319.763 | 12,23 |
| 17. BND Staatsobligatiefonds 2033 | 287.576 | 12,33 |

| | | | |
|-----|-------------------------------|----------------|-------|
| 18. | BND Staatsobligatiefonds 2034 | 208.936 | 12,45 |
| 19. | BND Staatsobligatiefonds 2035 | 173.017 | 12,26 |
| 20. | BND Staatsobligatiefonds 2036 | 219.111 | 13,35 |
| 21. | BND Staatsobligatiefonds 2037 | 646.459 | 13,25 |
| 22. | BND Staatsobligatiefonds 2038 | 130.807 | 12,26 |
| 23. | BND Staatsobligatiefonds 2039 | 59.768 | 12,95 |
| 24. | BND Staatsobligatiefonds 2040 | 53.499 | 12,50 |
| 25. | BND Staatsobligatiefonds 2055 | <u>339.733</u> | 9,73 |
| | | 8.745.460 | |

De volgende subfondsen zijn opgegaan in het BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Kort (vermeld staat ook de intrinsieke waarde van het subfonds op het moment van overname):

| | | | |
|----|--|-------------------|-------|
| 1. | BND Inflatie-Geïndexeerd Staatsobligatiefonds 2015 | 1.463.816 | 10,61 |
| 2. | BND Inflatie-Geïndexeerd Staatsobligatiefonds 2020 | 5.030.862 | 10,95 |
| 3. | BND Inflatie-Geïndexeerd Staatsobligatiefonds 2023 | 7.649.642 | 10,51 |
| 4. | BND Inflatie-Geïndexeerd Staatsobligatiefonds 2029 | 9.588.247 | 10,13 |
| 5. | BND Inflatie-Geïndexeerd Staatsobligatiefonds 2032 | 13.528.800 | 10,18 |
| 6. | BND Inflatie-Geïndexeerd Staatsobligatiefonds 2040 | <u>26.565.321</u> | 10,14 |
| | | 63.826.688 | |

Dividend

Voor alle subfondsen is over 2010 beoordeeld of een fiscale herbeleggingsreserve of afrondingsreserve gevormd kon worden. Wanneer de fiscaal uit te keren winst van een subfonds over 2010 hoger is dan de per subfonds gevormde reserve is dit bedrag in mei 2011 als 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 vond uitkering plaats na inhouding van dividendbelasting. Het bedrag aan uitgekeerde winst is steeds herbelegd binnen dit subfonds.

Ontwikkeling fondsvermogen en aantal participanten

Het aantal participanten en het toevertrouwde vermogen is in 2011 hard gegroeid. Er zijn afgelopen jaar bijna 19.000 nieuwe participatiehouders bijgekomen, waardoor het totaal aantal participatiehouders is gegroeid van zo'n 5.000 eind 2010 naar zo'n 24.000 rekeninghouders eind 2011. Dit is een groei van zo'n 380%. Ook het toevertrouwde vermogen in de fondsen van Brand New Day is, ondanks dalende beurskoersen in 2011, hard toegenomen van zo'n € 64 miljoen eind 2010 naar ruim € 200 miljoen eind 2011 (vermogen inclusief gestorte bedragen voor ultimo boekjaar nog toe te kennen participaties). Dit is een groei van meer dan 210%. De groei van het toevertrouwde vermogen is minder hoog dan de groei van het aantal nieuwe rekeninghouders omdat bij veel klanten die overstappen naar Brand New Day vanuit een bestaande lijfrentepolis (veelal woekerpolis) van een verzekeraar, de waarde van de over te boeken polis pas in 2012 binnenkomt. Helaas is het zo dat een rekeninghouder die zijn of haar polis van een verzekeraar naar Brand New Day overboekt gemiddeld langer dan 3 maanden moet wachten voordat de poliswaarde op de rekening bij Brand New Day is bijgeschreven. De vele belemmeringen die nieuwe participanten en de Beheerder ervaren bij het overboeken van een polis, en de beperking van eerlijke concurrentie die dit met zich meebrengt, heeft de Beheerder bij de verzekeraars en autoriteiten aangekaart met als doel om te komen tot een overboektijd van maximaal 1 maand. Een voorwaarde voor een gezonde (financiële) markt is dat consumenten met hun vermogen vrij en ongehinderd kunnen overstappen tussen aanbieders. Helaas is daar op dit moment nog onvoldoende sprake van.

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

De participanten in het Fonds waren het afgelopen jaar tevreden over de dienstverlening van Brand New Day. Dat bleek uit de klantenquête van eind 2011. Maar liefst 94,2% van de participanten geeft aan (zeer) tevreden te zijn over de dienstverlening. En de participanten waarderen onze totale dienstverlening gemiddeld met een 7,9, waarbij 22% ons zelfs een 9 of een 10 geeft en slechts 1% een onvoldoende. Daarnaast geeft 85% van de participanten aan ons (zeer) waarschijnlijk aan te bevelen aan familie en bekenden.

Hoewel dit mooie cijfers zijn en een goede indicatie voor de toekomstige groei van Brand New Day, is dit geen aanleiding om op onze lauweren te rusten. In 2012 zullen we er alles aan doen om de klanttevredenheid verder te verhogen.

Toekomst

In april 2012 is een aantal nieuwe aandelensubfondsen geïntroduceerd. Om een nog bredere spreiding van de aandelenportefeuille mogelijk te maken zijn het BND Emerging Markets Indexfonds en het BND Small Cap Wereld Indexfonds geïntroduceerd. Tevens wordt het BND Wereld Indexfonds aangeboden in een variant waarbij het valutarisico niet wordt afgedekt. Ten slotte zal het BND Duurzaam Wereld Indexfonds de mogelijkheid bieden om wereldwijd te beleggen waarbij aandelen van bedrijven worden uitgesloten die niet handelen of niet hebben gehandeld conform criteria met betrekking tot maatschappelijk verantwoord ondernemen, zoals opgesteld door de Verenigde Naties. Met de introductie van de nieuwe fondsen wordt ook tegemoet gekomen aan de wens van veel klanten om meer beleggingsmogelijkheden te hebben.

De BND Obligatiefondsen zullen blijven beleggen in de meest kredietwaardige West-Europese staatsobligaties conform het beleggingsbeleid. De BND obligatiefondsen blijven gericht op een vermogensopbouw tegen een zo beperkt mogelijk risico. Brand New Day zal dan ook blijven kiezen voor beleggingen in de veiligste landen van Europa, ook al geven bijvoorbeeld Italiaanse, Griekse en Spaanse staatsobligaties een hogere rente. Wanneer een participant kans wil maken op een hoger rendement kan voor een aandelensubfonds worden gekozen.

Risico's

Prijrisico

Onder prijrisico 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 uitsluitend in Nederlandse, Franse of Duitse staatsobligaties. Op deze staatsobligaties wordt koersrisico gelopen. Bij een stijging van de marktrente zal de koers van de obligatie dalen. Het enige subfonds dat niet in (staats)obligaties belegt is het BND Wereld Index fonds. Dit subfonds hanteert 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.
- **Valutarisico**
De waarde van de beleggingen in aandelen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro). Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Deze veranderingen kunnen ertoe leiden dat het rendement op de beleggingen in aandelen teniet worden gedaan door de verandering in de valutakoers. 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 Nederlandse, Franse of Duitse staatsobligaties die alle een zeer hoge credit rating hebben. Voor het aandelensubfonds wordt belegd in een fonds van Vanguard met een zeer goede reputatie. Hierdoor wordt het kredietrisico beperkt.

Het BND Paraplufonds kan zelf geen effecten uitlenen. Wel kan de onderliggende beleggingsinstelling van Vanguard waarin het BND Wereld Index fonds belegt effecten uitlenen..

Liquiditeitsrisico

De verschillende subfondsen van het Fonds beleggen uitsluitend 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. 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 het Wereld Indexfonds volledig belegt in één Vanguard fonds, is het weliswaar onwaarschijnlijk, maar nooit uit te sluiten, dat er vertraging optreedt in de directe verkoopmogelijkheid van de belegging in dit subfonds.

Risico 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 een wereldwijde aandelenindex, waarmee de (landen, regionale, sector en bedrijfsspecifieke) risico's zoveel mogelijk worden gespreid. Het feit dat het BND Wereld Indexfonds via het Vanguard Global Stock Index Fund (Euro-Hedged) in een wereldwijd gespreide index belegt zorgt wel voor een concentratie van beleggingen in dit Vanguard fonds. De obligatiedoelfondsen met een specifieke einddatum beleggen in één enkele obligatie, maar dit betreft altijd een staatsobligatie van de meest kredietwaardige West-Europese overheden uit de eurozone. De overige obligatiefondsen kennen een beperkte spreiding, wederom van staatsobligaties van de meest kredietwaardige West-Europese overheden uit de eurozone.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Algemeen

Als Beheerder van BND Paraplufonds is het, overeenkomstig artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor het BND Paraplufonds wordt 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 2011 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. 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 aangaande de risico's gerelateerd aan 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 2011

De opzet van de administratieve organisatie en interne controle (thans 'bedrijfsvoering' genoemd) is beoordeeld en is in lijn met de wetgeving. Relevante risico's zijn in kaart gebracht en bijbehorende interne controles zijn gedefinieerd. Aan de beoordeling van de effectiviteit en het functioneren van de bedrijfsvoering wordt in de praktijk op een aantal manieren invulling gegeven. Door middel van duidelijke procesbeschrijvingen en de daarin opgenomen beheersingsmaatregelen wordt veel aandacht besteed aan de effectiviteit van de bedrijfsvoering. Via rapportages van de externe accountant over de bedrijfsvoering worden wij periodiek geïnformeerd. Aangezien de leden van de directie van de Beheerder zelf frequent deelnemen aan de bedrijfsvoering, steunen wij ook op onze eigen ervaring. Daarnaast is er een incidenten- en klachtenprocedure.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende het boekjaar 2011 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 121 van het Bgf niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgf en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en in overeenstemming met de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als Beheerder voor BND Paraplufonds te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgf, die voldoet aan de eisen van het Bgf en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2011 effectief en in overeenstemming met de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 8 mei 2012

De Beheerder
Brand New Day Vermogensopbouw N.V.

Jaarrekening 2011

BND Paraplufonds

Samengestelde Balans en Winst & Verliesrekening en kasstroomoverzicht

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in €.

Balans

| ACTIVA | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|---|---------------------------|--------------------------|
| Beleggingen | | |
| Aandelen | 81.681.495 | 26.211.238 |
| Obligaties | 107.032.241 | 28.899.527 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 188.713.736 | 55.110.765 |
| Liquide middelen | | |
| Liquide middelen | 13.718.000 | 9.034.325 |
| TOTAAL ACTIVA | <u>202.431.736</u> | <u>64.145.090</u> |
| PASSIVA | | |
| Fondsvermogen | | |
| Participatiekapitaal | 191.855.246 | 53.605.683 |
| Overige reserve | 1.506.154 | - |
| Onverdeeld resultaat | (4.501.319) | 1.506.154 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 188.860.081 | 55.111.837 |
| Kortlopende schulden | | |
| Toe te kennen participaties | 13.571.575 | 8.923.079 |
| Te betalen aan Brand New Day Vermogensopbouw NV | 80 | 65.922 |
| Overige te betalen bedragen | - | 44.252 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 13.571.655 | 9.033.253 |
| TOTAAL PASSIVA | <u>202.431.736</u> | <u>64.145.090</u> |

Winst- en verliesrekening

Over de periode 1 januari - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Opbrengsten | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | (3.896.950) | 1.622.503 |
| Lasten | | |
| Beheervergoeding | (604.369) | (116.349) |
| Resultaat | <u>(4.501.319)</u> | <u>1.506.154</u> |

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 | 2010 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat | (4.501.319) | 1.506.154 |
| Aankopen effecten | (222.070.967) | (54.688.008) |
| Verkopen effecten | 82.797.502 | 919.767 |
| Ongerealiseerd resultaat effecten | 5.670.491 | (1.341.520) |
| Mutatie kortlopende schulden | 4.538.402 | 8.166.406 |
| | <u>(129.064.572)</u> | <u>(46.944.355)</u> |
| <i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i> | <i>(133.565.891)</i> | <i>(45.438.201)</i> |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Ontvangen bij plaatsing participaties | 228.151.601 | 55.436.188 |
| Betaald bij inkoop participaties | (89.902.035) | (1.830.506) |
| <i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i> | <i>138.249.566</i> | <i>53.605.682</i> |
| Netto kasstroom | <u>4.683.675</u> | <u>8.167.481</u> |
| Stand liquide middelen begin boekjaar | 9.034.325 | 866.844 |
| Stand liquide middelen einde boekjaar | 13.718.000 | 9.034.325 |
| Mutatie geldmiddelen | <u>4.683.675</u> | <u>8.167.481</u> |

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Toelichting op de balans per 31 december 2011 en de winst- en verliesrekening over 2011

Algemeen

Doelstelling

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

De Beheerder van het Fonds heeft als doel de goedkoopste aanvullend pensioenspecialist van Nederland zijn. Door de lage kosten binnen het Fonds wordt participanten de mogelijkheid geboden méér pensioen op te bouwen.

Beheerder

De Beheerder van het Fonds is Brand New Day Vermogensopbouw N.V., opgericht op 12 juni 2009, 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.

Bewaarder

De Bewaarder van het Fonds is KAS Bewaarder Klantenvermogen BND B.V., opgericht op 28 mei 2009, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 34341391. De Bewaarder treedt op als bewaarder van alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het vermogen van het Fonds.

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, houdende vaststelling van het beleggingsinstellingen. 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 2011 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, alsmede rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen op de Beheerder en de Bewaarder. Ook de statutaire directieleden en nauwe verwanten zijn verbonden partijen. Naast de diensten van andere marktpartijen kunnen het fonds en de beheerder gebruik maken van de diensten van een of meerdere van deze verbonden entiteiten.

Transacties met verbonden partijen bestaan uit de Beheervergoeding die door Beheerder in rekening wordt gebracht aan (de subfondsen van) het BND Paraplufonds en de toetredingsvergoeding die voor de Beheerder wordt geïncasseerd. De transacties worden verricht tegen marktconforme tarieven. Er worden geen andere kosten ten laste van het fondsvermogen gebracht uit hoofde van diensten van verbonden partijen.

Kasstroomoverzicht

Bij toetredingen worden de van beleggers ontvangen gelden door BND Paraplufonds onder aftrek van toetredingskosten belegd in het door de belegger gewenste subfonds. Bij uitredingen 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.

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 31-12-2011 uit de navolgende subfondsen:

1. BND Wereld Index fonds
2. BND Staatsobligatiefonds 2012
3. BND Staatsobligatiefonds 2013
4. BND Staatsobligatiefonds 2014
5. BND Staatsobligatiefonds 2016
6. BND Staatsobligatiefonds 2018

7. BND Euro Staatsobligatiefonds Kort
8. BND Euro Staatsobligatiefonds Lang
9. BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort
10. BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang

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.

In juli 2011 is het BND Staatsobligatiefonds 2011 beëindigd, omdat de einddatum van dit subfonds is bereikt. Op 4 november 2011 zijn verder het BND Euro Staatsobligatiefonds Lang, het BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort en het BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang opgericht. De naam van het BND Euro Staatsobligatiefonds is gewijzigd naar BND Euro Staatsobligatiefonds Kort.

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, de Wet op het financieel toezicht en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. 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 opbrengst-waarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De opbrengsten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd. Kosten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december. Alle bedragen in dit Jaarverslag luiden in euro.

Jaarcijfers subfondsen

Aan de jaarcijfers 2011 van het BND Paraplufonds zijn toegevoegd de jaarcijfers van de Subfondsen, waarin BND Paraplufonds haar vermogen heeft belegd. Deze maken onderdeel uit van de toelichting op de jaarcijfers van het BND Paraplufonds.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Schattingen

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

Beleggingen

Beleggingen met een regelmatige beursnotering worden gewaardeerd op basis van de actuele beurskoers. 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.

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 ten goede aan de Beheerder.

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 6 decimalen achter de komma gebaseerd op onafgeronde waardes in euro's respectievelijk participaties.

Uitgifte en inkoop van Participaties

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

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

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

Resultaatbepaling

Het resultaat is bepaald als het verschil tussen directe en indi-

recte 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.

Lasten

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

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt op jaarbasis 0,5% van de Net Asset Value ('NAV') van het totaal van alle participaties van het betreffende subfonds op jaarbasis. De beheervergoeding wordt maandelijks aan ieder subfonds in rekening gebracht. De beheervergoeding is vrijgesteld van BTW op basis van art. 11 lid 1 letter i ten derde Wet OB 1968. De beheervergoeding omvat een vergoeding voor de algemene kosten, die rechtstreeks door de Beheerder worden voldaan. Deze kosten worden dus niet separaat ten laste gebracht van het resultaat van de Subfondsen, in mindering gebracht op het beheerde vermogen of anderszins ten laste van de Participanten gebracht.

Toetredingsvergoeding

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

Kosten

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

Personeelskosten

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

Kostenratio (expense-ratio)

De expense-ratio drukt de totale kosten uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde.

Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in een periode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het subfondsvermogen worden gebracht. Deze kostenpost is direct af te leiden uit de jaarcijfers en is voor de subfondsen van het BND Paraplufonds gelijk aan de beheervergoeding. Aangezien de beheerkosten de enige kosten van het fonds zijn en de beheerkosten op dagbasis over het fondsvermogen worden berekend, wordt ook de expense-ratio op basis van daggemiddelden berekend.

De kostenratio is opgenomen in de cijfers per Subfonds.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De omloopfactor 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 omloopfactor is opgenomen in de cijfers per Subfonds.

Verbonden partijen

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

Stembeleid

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

Beleggingen

Voor de obligatiesubfondsen is uitsluitend belegd in Nederlandse, Duitse en Franse staatsobligaties. Hierdoor wordt de hoogst mogelijke zekerheid bereikt voor wat betreft de betaling van coupons en de aflossing van de hoofdsom. De S&P credit rating is voor de Nederlandse en Duitse staat AAA en voor de Franse staat AA+. Alle staatsobligaties zijn ter beurze genoteerd. Het enige subfonds dat niet belegt in staatsobligaties is het BND Wereld Index fonds. Dit fonds streeft naar vermogensgroei op lange termijn door te beleggen in een indexfonds dat het rendement volgt van een breed gespreide wereldwijde index. Het BND Wereld Index fonds belegt in het (niet ter beurze genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering)

Vanguard Global Stock Index Fund (Euro-Hedged) dat wordt beheerd door Vanguard Group (Ireland) Limited. Het Vanguard Global Stock 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. Dit fonds volgt de Morgan Stanley Capital International World Free Index (total return, net dividends en Euro-Hedged), een voor valutarisico afgedekte, gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in 25 ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific.

Per 31 december 2011 is door het BND Paraplufonds belegd in de volgende effecten:

| Naam | Bedrag 2011 | Bedrag 2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| Vanguard Global Stock Index Fund (Euro hedged) | 81.681.495 | 26.211.238 |
| <i>Staatsobligaties</i> | | |
| DE 2013 3,75% | 1.864.497 | 475.647 |
| DE 2016 4% | 1.895.075 | 475.366 |
| DE 2019 3,5% | 1.525.865 | 471.494 |
| DE 2034 4,75% | 1.638 | - |
| DE 2040 4,75% | 1.572 | - |
| FR 2012 5% | - | 475.928 |
| FR 2015 3% | - | 469.576 |
| FR 2015 3,25% | - | 40.259 |
| FR 2021 3,75% | - | 645.102 |
| FR 2022 8,25% | - | 12.663 |
| FR 2025 6% | - | 112.929 |
| FR 2029 5,5% | - | 37.823 |
| FR 2032 5,75% | - | 359.081 |
| FR 2035 4,75% | - | 75.151 |
| FR 2038 4% | - | 4.399 |
| FR 2041 4,5% | - | 1.078 |
| FR 2055 4% | - | 11.129 |
| NL 2011 5% | - | 465.949 |
| NL 2012 5% | 5.879.920 | 1.524.505 |
| NL 2013 4,25% | 3.612.607 | 1.509.075 |
| NL 2014 3,75% | 4.496.773 | 1.984.429 |
| NL 2015 3,25% | 1.899.999 | - |
| NL 2016 4% | 3.404.474 | 1.508.712 |
| NL 2017 4,5% | 1.889.478 | 470.712 |
| NL 2018 4% | 4.882.119 | 1.954.473 |
| NL 2019 4% | 408.314 | 38.704 |
| NL 2020 3,5% | 1.882.064 | - |
| NL 2021 3,25% | 1.938.098 | - |
| NL 2023 3,75% | - | 867 |
| NL 2028 5,5% | 5.686 | 129.284 |
| NL 2037 4% | 7.127 | 39.409 |
| <i>Totaal staatsobligaties</i> | <i>35.595.306</i> | <i>13.293.745</i> |
| <i>Inflatie geïndexeerde staatsobligaties</i> | | |
| DE 2013 2,25% | 17.591.678 | - |
| DE 2016 1,5% | 17.794.524 | - |

| | | |
|--|--------------------|-------------------|
| DE 2018 0,75% | 17.828.211 | - |
| DE 2020 1,75% | 18.001.812 | - |
| FR 2015 1,6% | - | 686.707 |
| FR 2020 2,25% | 67.883 | 1.297.257 |
| FR 2023 2,1% | - | 1.643.674 |
| FR 2029 3,4% | - | 2.137.660 |
| FR 2031 3,15% | 76.754 | - |
| FR 2032 3,15% | - | 3.332.782 |
| FR 2040 1,8% | 76.073 | 6.507.702 |
| <i>Totaal Inflatie geïndexeerde staatsobligaties</i> | <i>71.436.935</i> | <i>15.605.782</i> |
| Totale beleggingen | 188.713.736 | 55.110.765 |

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 uitsluitend in Nederlandse, Franse of Duitse staatsobliga-

ties. Op deze staatsobligaties wordt koersrisico gelopen. Bij een stijging van de marktrente zal de koers van de obligatie dalen. Hoe groter de resterende looptijd van de obligatie, hoe groter het koersrisico van de obligatie.

Voor de beleggingen per 31 december 2011 gelden de volgende resterende looptijden voor obligaties:

| | 2011 € x 1.000 | 2011 in % | 2010 € x 1.000 | 2010 in % |
|---------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Resterende looptijd | | | | |
| < 1 jaar | 5.880 | 5,5% | 466 | 1,6% |
| 1-5 jaar | 52.559 | 49,1% | 7.166 | 24,8% |
| > 5 jaar | 48.593 | 45,4% | 21.268 | 73,6% |
| Totaal | 107.032 | 100,0% | 28.900 | 100,0% |

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:

| | 2011 | 2010 |
|---|-------|------|
| BND Staatsobligatiefonds 2012 | 0,54 | 1,48 |
| BND Staatsobligatiefonds 2013 | 1,50 | 2,40 |
| BND Staatsobligatiefonds 2014 | 2,42 | 3,29 |
| BND Staatsobligatiefonds 2016 | 4,15 | 4,91 |
| BND Staatsobligatiefonds 2018 | 5,74 | 6,41 |
| BND Euro Staatsobligatiefonds Kort | 4,49 | 4,38 |
| BND Euro Staatsobligatiefonds Lang | 14,54 | - |
| BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Kort | 4,78 | - |
| BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Lang | 14,25 | - |

Het enige subfonds dat niet in (staats)obligaties belegt is het BND Wereld Index fonds. Dit subfonds hanteert 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. Het BND Wereld Index fonds streeft naar vermogensgroei op lange termijn door te beleggen in een indexfonds dat het rendement volgt van een breed gespreide wereldwijde index. De regionale spreiding van de beleggingen is weergegeven bij de jaarcijfers van dit Subfonds.

- Valutarisico
De waarde van de beleggingen in aandelen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro). Valutakoersen kunnen grote veranderingen

laten zien. Deze veranderingen kunnen ertoe leiden dat het rendement op de beleggingen in aandelen teniet worden gedaan door de verandering in de valutakoers. Beheerder kan besluiten om het valutarisico geheel of gedeeltelijk af te dekken. De beleggingen van het Fonds noteren uitsluitend in Euro.

Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor de beleggingsinstelling als gevolg van faillissementen of betalingsonmacht van tegenpartijen. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst en marktpartijen waarmee derivatenposities worden aangegaan. Beheersing van het kredietrisico vindt plaats door voor obligaties uitsluitend te beleggen in staatsobligaties met een hoge credit rating, te weten Nederlandse en Duitse staat (AAA rating) en Franse staat (ultimo 2010: AAA rating en ultimo 2011: AA+ rating). De verdeling van de obligatiebeleggingen (alle beleggingen betreffen staatsobligaties) naar credit rating (S&P), zoals geldt per ultimo van het betreffende verslagjaar, is als volgt:

| | 2011 € x 1.000 | 2011 In % | 2010 € x 1.000 | 2010 In % |
|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| AAA | 106.811 | 99,8% | 28.900 | 100,0% |
| AA+ | 221 | 0,2% | - | - |
| Totaal | 107.032 | 100,0% | 28.900 | 100,0% |

De liquide middelen van (de subfondsen van) het BND paraplu-fonds worden uitgezet bij banken met minimaal een 'Investment grade' rating.

Voor het aandelen-subfonds wordt belegd in een fonds van Vanguard met een zeer goede reputatie. Hierdoor wordt het kredietrisico beperkt.

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

Liquiditeitsrisico

De verschillende subfondsen van het Fonds beleggen uitsluitend 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. 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 het Wereld Indexfonds volledig belegt in één Vanguard fonds, 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 een wereldwijde aandelenindex, waarmee de (landen, regionale, sector en bedrijfs-specifieke) risico's zoveel mogelijk worden gespreid. Het feit dat het BND Wereld Indexfonds via het Vanguard Global Stock Index Fund (Euro-Hedged) in een wereldwijd gespreide index belegt zorgt wel voor een concentratie van beleggingen in dit Vanguard fonds. De obligatiedoel fondsen met een specifieke einddatum beleggen in één enkele obligatie, maar dit betreft altijd een staatsobligatie van de meest kredietwaardige West-Europese overheden uit de eurozone. De overige obligatiefondsen kennen een beperkte spreiding, wederom van staatsobligaties van de meest kredietwaardige West-Europese overheden uit de eurozone.

Inflatierisico: het algemene risico van inflatie houdt in dat de koopkracht die de beleggingen representeren wordt aangetast door waardevermindering van de voor de belegging relevante munteenheid als gevolg van inflatie. Om het inflatierisico te beperken is het mogelijk om te participeren in Subfondsen die beleggen in staatsobligaties van de meest kredietwaardige landen in de eurozone die voorzien zijn van een inflatie indexering.

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

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

Clearing- en settlementrisico: het risico dat afwikkeling van een door een Subfonds ingenomen positie via een betalingsstelsel 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.

Valutarisico: de waarde van de beleggingen in aandelen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro), waarin deze beleggingen zijn genoteerd. Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Deze veranderingen kunnen ertoe leiden dat het rendement op de beleggingen in aandelen teniet worden gedaan door de verandering in de valutakoers. Beheerder kan besluiten om het valutarisico geheel of gedeeltelijk af te dekken.

Risico erosie fondsvermogen: Door het uitkeren van rendement treedt erosie van het fondsvermogen op. Het BND Paraplufonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Teneinde deze status te kunnen behouden dient jaarlijks de fiscale winst geheel aan de Participanten te worden uitgekeerd. De fiscale jaarwinst kan onder omstandigheden hoger uitkomen dan de winst, zoals deze op grond van de regels die gelden bij het opstellen van de jaarrekening, wordt berekend. Dit risico wordt beperkt door een actief 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.

Bewaarnemingsrisico: in beginsel bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarnemer of van een onderbewaarnemer.

Beleggen met geleend geld: de Beheerder heeft in haar beleggingsbeleid bepaald niet te beleggen met geleend geld. Wel is de Beheerder bevoegd tot het aangaan van een stand-by kredietfaciliteit tot in totaal maximaal 10% van het beheerd vermogen van het Fonds. Deze faciliteit is bedoeld om terugkoop te faciliteren. De stand-by kredietfaciliteit zal telkens per Subfonds worden geadmistreerd, tot in totaal maximaal 10% van het per Subfonds geadmistreerde vermogen.

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 2011

Subfondsen van het BND Paraplufonds

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

1. BND Wereld Index fonds

Balans

Alle bedragen zijn in €.

| ACTIVA | Toelichting | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Beleggingen | | | |
| Aandelen | 1.1 | 81.681.495 | 26.211.238 |
| Liquide middelen | | | |
| Liquide middelen | 1.2 | <u>7.260.717</u> | <u>4.973.921</u> |
| Totaal Activa | | <u>88.942.212</u> | <u>31.185.159</u> |
| PASSIVA | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Participatiekapitaal | | 84.277.988 | 24.278.205 |
| Overige reserve | | 1.923.735 | - |
| Onverdeeld resultaat | 1.4 | <u>(4.569.056)</u> | <u>1.923.735</u> |
| | 1.3 | 81.632.667 | 26.201.940 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Toe te kennen participaties | | 7.309.545 | 4.972.613 |
| Te betalen beheerfee | | - | 10.606 |
| | | <u>7.309.545</u> | <u>4.983.219</u> |
| Totaal Passiva | | <u>88.942.212</u> | <u>31.185.159</u> |

Winst- en verliesrekening

Over de periode 1 januari - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Opbrengsten | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | (4.293.702) | 1.978.040 |
| Lasten | | |
| Beheervergoeding | <u>(275.354)</u> | <u>(54.305)</u> |
| Resultaat | <u>(4.569.056)</u> | <u>1.923.735</u> |

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 | 2010 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat uit verslagperiode | (4.569.056) | 1.923.735 |
| Aankopen effecten | (60.324.000) | (24.233.193) |
| Verkopen effecten | 560.000 | - |
| Ongerealiseerd resultaat effecten | 4.293.743 | (1.978.045) |
| Mutatie kortlopende schulden | 2.326.326 | 4.116.425 |
| <i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i> | <i>(57.712.987)</i> | <i>(20.171.078)</i> |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Ontvangen bij plaatsing participaties | 64.006.707 | 24.414.335 |
| Betaald bij inkoop participaties | (4.006.924) | (136.130) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | 59.999.783 | 24.278.205 |
| Netto kasstroom | 2.286.796 | 4.107.127 |
| Stand liquide middelen begin boekjaar | 4.973.921 | 866.794 |
| Stand Liquide middelen eind boekjaar | 7.260.717 | 4.973.921 |
| Mutatie geldmiddelen | <u>2.286.796</u> | <u>4.107.127</u> |

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

1.1 Aandelen

Dit subfonds belegt in het Vanguard Global Stock Index Fund (Euro hedged).

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 1.10.

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 26.211.238 | - |
| Aankopen | 60.324.000 | 24.233.193 |
| Verkopen | (560.000) | - |
| Koersresultaat | (4.293.743) | 1.978.045 |
| Stand ultimo verslagperiode | <u>81.681.495</u> | <u>26.211.238</u> |

1.2 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de Kas Bank en zijn direct opneembaar.

1.3 Fondsvermogen

| | 31 december 2011 | 31 december 2011 | 31 december 2010 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Aantal participaties | Waarde | Aantal participaties | Waarde |
| Stand begin verslagperiode | 2.457.993 | 26.201.940 | - | - |
| Uitgegeven participaties | 6.158.199 | 64.006.707 | 2.471.846 | 24.414.335 |
| Ingekochte participaties | (394.616) | (4.006.924) | (13.853) | (136.130) |
| Onverdeeld resultaat | | (4.569.056) | | 1.923.735 |
| Stand ultimo verslagperiode | 8.221.576 | 81.632.667 | 2.457.993 | 26.201.940 |

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. Over 2010 is voor dit subfonds geen dividend uitgekeerd en is het resultaat als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

1.4 Onverdeeld resultaat

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 1.923.735 | - |
| Naar overige reserves | (1.923.735) | - |
| Resultaat verslagperiode | (4.569.056) | 1.923.735 |
| Stand ultimo verslagperiode | (4.569.056) | 1.923.735 |

1.5 Intrinsieke waarde

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Fondsvermogen | 81.632.667 | 26.201.940 |
| Aantal uitstaande participaties | 8.221.576 | 2.457.993 |
| Intrinsieke waarde per participatie | 9,929078 | 10,659890 |

1.6 Opbrengsten

De opbrengsten betreffen opbrengsten uit beleggingen. De volledige opbrengst bestaat uit Ongerealiseerd resultaat. Dividenden van het Vanguard Global Stock Index Fund (Euro hedged) waarin wordt belegd worden herbelegd binnen dit fonds.

1.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

1.8 Kostenratio (expense ratio)

De Total Expense Ratio (TER) drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. In de TER van het Wereld Index fonds worden ook de kosten van het onderliggende fonds waarin wordt gehandeld meegenomen.

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2011: 0,59% (2010: 0,59%)

De TER van het BND Wereld Index Fonds bedraagt 0,50% (2010: 0,50%) en de netto TER van het Vanguard fonds waarin wordt belegd bedraagt 0,09% (2010: 0,09%).

1.9 Omloopfactor

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.

| | 2011 | 2010 |
|---|-------------|-------------|
| De omloopfactor van het subfonds bedraagt | -13% | -3% |

1.10 Informatie Vanguard

Het BND Wereld Index fonds belegt in het Vanguard Global Stock Index Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro Hedged. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Global Stock 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 de Morgan Stanley Capital International World Free 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 2011 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds Euro hedged -5,72% (vóór beheerkosten) (2010: 8,62%), tegen een rendement van de Index van -5,70% (2010: 8,46%). De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2011 als volgt:

| | | | |
|-----------|-------|----------------|----------------|
| Australia | 3,63% | Italy | 0,96% |
| Austria | 0,10% | Japan | 9,11% |
| Belgium | 0,40% | Netherlands | 1,05% |
| Canada | 5,15% | New Zealand | 0,05% |
| Denmark | 0,44% | Norway | 0,39% |
| Finland | 0,36% | Portugal | 0,09% |
| France | 3,82% | Singapore | 0,70% |
| Germany | 3,31% | Spain | 1,38% |
| Greece | 0,04% | Sweden | 1,3% |
| Hong Kong | 1,18% | Switzerland | 3,64% |
| Ireland | 0,12% | United Kingdom | 9,82% |
| Israel | 0,27% | United States | 52,69% |
| | | Total | 100,00% |

Het mutatieoverzicht van de intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds is als volgt (bedragen weergegeven in miljoenen Euro, waarbij voor 2011 een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,770327 (2010: 0,7454) is gehanteerd):

| | 2011 | 2010 |
|---|---------|-------|
| Stand begin boekjaar | 4.247 | 2.736 |
| <i>Aankopen</i> | | |
| Institutionele klasse | 774 | 937 |
| Investeerders klasse | 55 | 70 |
| Institutionele euro hedged klasse | 557 | 727 |
| <i>Verkopen</i> | | |
| Institutionele klasse | (1.162) | (330) |
| Investeerders klasse | (53) | (59) |
| Institutionele euro hedged klasse | (698) | (219) |
| Totaal kapitaal transacties in boekjaar | (527) | 1.126 |
| Resultaat boekjaar | (107) | 385 |
| Stand eind boekjaar | 3.613 | 4.247 |

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2011 € 3,6 miljard (2010: 4,2 miljard), waarvan € 1,0 miljard (2010: 1,2 miljard) in de aandelenklasse Euro hedged. Het relatieve belang van het BND Wereld Index fonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 2,26% (2010: 0,6%) en in de aandelenklasse Euro hedged van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 8,0% (2010: 2,2%).

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

| | 2011 | 2010 | 2009 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Intrinsieke waarde | 1.025.482.936 | 1.185.410.709 | 545.198.650 |
| Aantal uitstaande deelnemingsrechten | 108.262.175 | 117.517.296 | 58.471.879 |
| Intrinsieke waarde per deelneming | 9,47 | 10,09 | 9,32 |

2. BND Staatsobligatiefonds 2012

Balans

Alle bedragen zijn in €.

| ACTIVA | Toelichting | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------|
| <hr/> | | | |
| Beleggingen | | | |
| Obligaties | 2.1 | 4.050.040 | 1.524.505 |
| Liquide middelen | | | |
| Liquide middelen | 2.2 | <u>206</u> | <u>2.144</u> |
| Totaal Activa | | <u>4.050.246</u> | <u>1.526.649</u> |
| <hr/> | | | |
| PASSIVA | | | |
| <hr/> | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Participatiekapitaal | | 4.010.268 | 1.521.793 |
| Overige reserve | | 2.817 | - |
| Onverdeeld resultaat | 2.4 | <u>37.065</u> | <u>2.817</u> |
| | 2.3 | 4.050.150 | 1.524.610 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Toe te kennen participaties | | 96 | 1.393 |
| Te betalen beheerfee | | - | 646 |
| | | <u>96</u> | <u>2.039</u> |
| Totaal Passiva | | <u>4.050.246</u> | <u>1.526.649</u> |

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari - 31 december

Over de periode 1 januari - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|----------------------|---------------------|
| Opbrengsten | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | 51.061 | 4.226 |
| Lasten | | |
| Beheervergoeding | <u>(13.996)</u> | <u>(1.409)</u> |
| Resultaat | <u>37.065</u> | <u>2.817</u> |

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 | 2010 |
|--|-----------------------|---------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat uit verslagperiode | 37.065 | 2.817 |
| Aankopen effecten | (2.698.714) | (1.520.450) |
| Verkopen effecten | 38.293 | - |
| Ongerealiseerd resultaat effecten | 134.886 | (4.055) |
| Mutatie kortlopende schulden | (1.942) | 2.039 |
| <i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i> | <i>(2.490.412)</i> | <i>(1.519.649)</i> |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Ontvangen bij plaatsing participaties | 2.519.837 | 1.521.793 |
| Betaald bij inkoop participaties | (31.363) | - |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | 2.488.474 | 1.521.793 |
| Netto kasstroom | (1.938) | 2.144 |
| Stand liquide middelen begin boekjaar | 2.144 | - |
| Stand Liquide middelen eind boekjaar | 206 | 2.144 |
| Mutatie geldmiddelen | <u>(1.938)</u> | <u>2.144</u> |

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

2.1 Obligaties

Dit subfonds heeft ultimo december 2011 een positie in de staatsobligatie NL 2012 5%.

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.

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 1.524.505 | - |
| Aankopen | 2.698.714 | 1.520.450 |
| Verkopen | (38.293) | - |
| Koersresultaat | (134.886) | 4.055 |
| Stand ultimo verslagperiode | <u>4.050.040</u> | <u>1.524.505</u> |

2.2 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de Kas Bank en zijn direct opneembaar.

2.3 Fondsvermogen

| | 31 december 2011 | 31 december 2011 | 31 december 2010 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|
| | Aantal participaties | Waarde | Aantal participaties | Waarde |
| Stand begin verslagperiode | 151.568 | 1.524.610 | - | - |
| Uitgegeven participaties | 252.241 | 2.519.837 | 151.568 | 1.521.793 |
| Ingekochte participaties | (3.182) | (31.363) | - | - |
| Onverdeeld resultaat | | 37.066 | | 2.817 |
| Stand ultimo verslagperiode | 400.627 | 4.050.150 | 151.568 | 1.524.610 |

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. Over 2010 is voor dit subfonds geen dividend uitgekeerd en is het resultaat als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

2.4 Onverdeeld resultaat

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 2.817 | - |
| Naar overige reserves | (2.817) | - |
| Resultaat verslagperiode | 37.065 | 2.817 |
| Stand ultimo verslagperiode | 37.065 | 2.817 |

2.5 Intrinsieke waarde

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Fondsvermogen | 4.050.150 | 1.524.610 |
| Aantal uitstaande participaties | 400.627 | 151.568 |
| Intrinsieke waarde per participatie | 10,109538 | 10,058924 |

2.6 Opbrengsten

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Direct resultaat | 129.800 | 12.801 |
| Indirect resultaat | (78.739) | (8.575) |
| Opbrengst uit beleggingen | 51.061 | 4.226 |

2.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

2.8 Kostenratio (expense ratio)

De Total Expense Ratio (TER) drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2011: 0,5% (2010: 0,5%).

2.9 Omloopfactor

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.

| | 2011 | 2010 |
|---|-------------|-------------|
| De omloopfactor van het subfonds bedraagt | 3% | 0% |

3. BND Staatsobligatiefonds 2013

Balans

Alle bedragen zijn in €.

| ACTIVA | Toelichting | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------|
| Beleggingen | | | |
| Obligaties | 3.1 | 3.612.607 | 1.509.075 |
| Liquide middelen | | | |
| Liquide middelen | 3.2 | <u>432</u> | <u>856</u> |
| Totaal Activa | | <u>3.613.039</u> | <u>1.509.931</u> |
| PASSIVA | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Participatiekapitaal | | 3.527.215 | 1.508.897 |
| Overige reserve | | 394 | - |
| Onverdeeld resultaat | 3.4 | <u>85.133</u> | <u>394</u> |
| | 3.3 | 3.612.742 | 1.509.291 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Toe te kennen participaties | | 297 | - |
| Te betalen beheerfee | | <u>-</u> | <u>640</u> |
| | | 297 | 640 |
| Totaal Passiva | | <u>3.613.039</u> | <u>1.509.931</u> |

Winst- en verliesrekening

Over de periode 1 januari - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|----------------------|-------------------|
| Opbrengsten | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | 97.835 | 1.785 |
| Lasten | | |
| Beheervergoeding | (12.702) | <u>(1.391)</u> |
| Resultaat | <u>85.133</u> | <u>394</u> |

Kasstroombegroting

Over de periode 1 januari - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 | 2010 |
|--|---------------------|--------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat uit verslagperiode | 85.133 | 394 |
| Aankopen effecten | (2.174.852) | (1.507.289) |
| Verkopen effecten | 32.565 | - |
| Ongerealiseerd resultaat effecten | 38.755 | (1.786) |
| Mutatie kortlopende schulden | (343) | 640 |
| <i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i> | <i>(2.018.742)</i> | <i>(1.508.041)</i> |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Ontvangen bij plaatsing participaties | 2.047.849 | 1.508.897 |
| Betaald bij inkoop participaties | (29.531) | - |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | 2.018.318 | 1.508.897 |
| Netto kasstroom | (424) | 856 |
| Stand liquide middelen begin boekjaar | 856 | - |
| Stand Liquide middelen eind boekjaar | 432 | 856 |
| Mutatie geldmiddelen | <u>(424)</u> | <u>856</u> |

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

3.1 Obligaties

Dit subfonds heeft ultimo december 2011 een positie in de staatsobligatie NL 2013 4,25%.

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.

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 1.509.075 | - |
| Aankopen | 2.174.852 | 1.507.289 |
| Verkopen | (32.565) | - |
| Koersresultaat | (38.755) | 1.786 |
| Stand ultimo verslagperiode | <u>3.612.607</u> | <u>1.509.075</u> |

3.2 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de Kas Bank en zijn direct opneembaar.

3.3 Fondsvermogen

| | 31 december 2011 | 31 december 2011 | 31 december 2010 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|
| | Aantal participaties | Waarde | Aantal participaties | Waarde |
| Stand begin verslagperiode | 150.995 | 1.509.291 | - | - |
| Uitgegeven participaties | 206.754 | 2.047.849 | 150.995 | 1.508.897 |
| Ingekochte participaties | (2.978) | (29.531) | - | - |
| Onverdeeld resultaat | | 85.133 | | 394 |
| Stand ultimo verslagperiode | 354.771 | 3.612.742 | 150.995 | 1.509.291 |

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. Over 2010 is voor dit subfonds geen dividend uitgekeerd en is het resultaat als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

3.4 Onverdeeld resultaat

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 394 | - |
| Naar overige reserves | (394) | - |
| Resultaat verslagperiode | 85.133 | 394 |
| Stand ultimo verslagperiode | 85.133 | 394 |

3.5 Intrinsieke waarde

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Fondsvermogen | 3.612.742 | 1.509.291 |
| Aantal uitstaande participaties | 354.771 | 150.995 |
| Intrinsieke waarde per participatie | 10,183298 | 9,995627 |

3.6 Opbrengsten

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Direct resultaat | 98.376 | 10.621 |
| Indirect resultaat | (541) | (8.836) |
| Opbrengst uit beleggingen | 97.835 | 1.785 |

3.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

3.8 Kostenratio (expense ratio)

De Total Expense Ratio (TER) drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2011: 0,5% (2010: 0,5%).

3.9 Omloopfactor

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.

| | 2011 | 2010 |
|---|-------------|-------------|
| De omloopfactor van het subfonds bedraagt | 2% | 0% |

4. BND Staatsobligatiefonds 2014

Balans

Alle bedragen zijn in €.

| ACTIVA | Toelichting | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Beleggingen | | | |
| Obligaties | 4.1 | 2.636.893 | 1.509.725 |
| Liquide middelen | | | |
| Liquide middelen | 4.2 | <u>233</u> | <u>1.864</u> |
| Totaal Activa | | <u>2.637.126</u> | <u>1.511.589</u> |

PASSIVA

| | | | |
|-----------------------------|-----|-------------------------|-------------------------|
| Fondsvermogen | | | |
| Participatiekapitaal | | 2.548.912 | 1.517.088 |
| Overige reserve | | (6.682) | - |
| Onverdeeld resultaat | 4.4 | <u>94.557</u> | <u>(6.682)</u> |
| | 4.3 | 2.636.787 | 1.510.406 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Toe te kennen participaties | | 339 | 542 |
| Te betalen beheerfee | | - | 641 |
| | | <u>339</u> | <u>1.183</u> |
| Totaal Passiva | | <u>2.637.126</u> | <u>1.511.589</u> |

Winst- en verliesrekening

Over de periode 1 januari - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|----------------------|-----------------------|
| Opbrengsten | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | 104.736 | (5.273) |
| Lasten | | |
| Beheervergoeding | <u>(10.179)</u> | <u>(1.409)</u> |
| Resultaat | <u>94.557</u> | <u>(6.682)</u> |

Kasstroombegroting

Over de periode 1 januari - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 | 2010 |
|--|-----------------------|---------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat uit verslagperiode | 94.557 | (6.682) |
| Aankopen effecten | (1.124.280) | (1.514.999) |
| Verkopen effecten | 15.600 | - |
| Ongerealiseerd resultaat effecten | (18.488) | 5.274 |
| Mutatie kortlopende schulden | (845) | 1.183 |
| <i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i> | <i>(1.033.456)</i> | <i>(1.515.224)</i> |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Ontvangen bij plaatsing participaties | 1.040.197 | 1.517.088 |
| Betaald bij inkoop participaties | (8.372) | - |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | 1.031.825 | 1.517.088 |
| Netto kasstroom | (1.631) | 1.864 |
| Stand liquide middelen begin boekjaar | 1.864 | - |
| Stand Liquide middelen eind boekjaar | 233 | 1.864 |
| Mutatie geldmiddelen | <u>(1.631)</u> | <u>1.864</u> |

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

4.1 Obligaties

Dit subfonds heeft ultimo december 2011 een positie in de staatsobligatie NL 2014 3,75%.

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.

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 1.509.725 | - |
| Aankopen | 1.124.280 | 1.514.999 |
| Verkopen | (15.600) | - |
| Koersresultaat | 18.488 | (5.274) |
| Stand ultimo verslagperiode | <u>2.636.893</u> | <u>1.509.725</u> |

4.2 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de Kas Bank en zijn direct opneembaar.

4.3 Fondsvermogen

| | 31 december 2011 | 31 december 2011 | 31 december 2010 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|
| | Aantal participaties | Waarde | Aantal participaties | Waarde |
| Stand begin verslagperiode | 150.544 | 1.510.406 | - | - |
| Uitgegeven participaties | 104.896 | 1.040.197 | 150.544 | 1.517.088 |
| Ingekochte participaties | (933) | (8.372) | - | - |
| Onverdeeld resultaat | | 94.556 | | (6.682) |
| Stand ultimo verslagperiode | 254.507 | 2.636.787 | 150.544 | 1.510.406 |

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. Over 2010 is voor dit subfonds geen dividend uitgekeerd en is het resultaat als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

4.4 Onverdeeld resultaat

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | (6.682) | - |
| Naar overige reserves | 6.682 | - |
| Resultaat verslagperiode | 94.557 | (6.682) |
| Stand ultimo verslagperiode | 94.557 | (6.682) |

4.5 Intrinsieke waarde

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Fondsvermogen | 2.636.787 | 1.510.406 |
| Aantal uitstaande participaties | 254.507 | 150.544 |
| Intrinsieke waarde per participatie | 10,360392 | 10,032987 |

4.6 Opbrengsten

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Direct resultaat | 72.839 | 6.222 |
| Indirect resultaat | 31.897 | (11.495) |
| Opbrengst uit beleggingen | 104.736 | (5.273) |

4.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

4.8 Kostenratio (expense ratio)

De Total Expense Ratio (TER) drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

De (synthetische) TER van het subfonds bedraagt over 2011 : 0,5% (2010 : 0,5%)

4.9 Omloopfactor

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.

| | 2011 | 2010 |
|---|-------------|-------------|
| De omloopfactor van het subfonds bedraagt | 3% | 0% |

5. BND Staatsobligatiefonds 2016

Balans

Alle bedragen zijn in €.

| ACTIVA | Toelichting | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Beleggingen | | | |
| Obligaties | 5.1 | 3.404.474 | 1.508.712 |
| Liquide middelen | | | |
| Liquide middelen | 5.2 | <u>(2.942)</u> | <u>18.297</u> |
| Totaal Activa | | <u>3.401.532</u> | <u>1.527.009</u> |
| PASSIVA | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Participatiekapitaal | | 3.231.857 | 1.528.470 |
| Overige reserve | | (18.686) | - |
| Onverdeeld resultaat | 5.4 | <u>191.365</u> | <u>(18.686)</u> |
| | 5.3 | 3.404.536 | 1.509.784 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Toe te kennen participaties | | (3.004) | 16.582 |
| Te betalen beheerfee | | - | 643 |
| | | <u>(3.004)</u> | <u>17.225</u> |
| Totaal Passiva | | <u>3.401.532</u> | <u>1.527.009</u> |

Winst- en verliesrekening

Over de periode 1 januari - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|-----------------------|------------------------|
| Opbrengsten | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | 203.092 | (17.277) |
| Lasten | | |
| Beheervergoeding | <u>(11.727)</u> | <u>(1.409)</u> |
| Resultaat | <u>191.365</u> | <u>(18.686)</u> |

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 | 2010 |
|--|------------------------|----------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat uit verslagperiode | 191.365 | (18.686) |
| Aankopen effecten | (1.839.509) | (1.534.063) |
| Verkopen effecten | 51.895 | 8.065 |
| Ongerealiseerd resultaat effecten | (108.148) | 17.286 |
| Mutatie kortlopende schulden | (20.229) | 17.225 |
| <i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i> | <i>(1.724.626)</i> | <i>(1.510.173)</i> |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Ontvangen bij plaatsing participaties | 1.768.016 | 1.536.426 |
| Betaald bij inkoop participaties | (64.629) | (7.956) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | 1.703.387 | 1.528.470 |
| Netto kasstroom | (21.239) | 18.297 |
| Stand liquide middelen begin boekjaar | 18.297 | - |
| Stand Liquide middelen eind boekjaar | (2.942) | 18.297 |
| Mutatie geldmiddelen | <u>(21.239)</u> | <u>18.297</u> |

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

5.1 Obligaties

Dit subfonds heeft ultimo december 2011 een positie in de staatsobligatie NL 2016 4%.

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.

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 1.508.712 | - |
| Aankopen | 1.839.509 | 1.534.063 |
| Verkopen | (51.895) | (8.065) |
| Koersresultaat | 108.148 | (17.286) |
| Stand ultimo verslagperiode | <u>3.404.474</u> | <u>1.508.712</u> |

5.2 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de Kas Bank en zijn direct opneembaar.

5.3 Fondsvermogen

| | 31 december 2011 | 31 december 2011 | 31 december 2010 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|
| | Aantal participaties | Waarde | Aantal participaties | Waarde |
| Stand begin verslagperiode | 144.290 | 1.509.784 | - | - |
| Uitgegeven participaties | 167.530 | 1.768.016 | 145.082 | 1.536.426 |
| Ingekochte participaties | (6.013) | (64.629) | (792) | (7.956) |
| Onverdeeld resultaat | | 191.365 | | (18.686) |
| Stand ultimo verslagperiode | 305.807 | 3.404.536 | 144.290 | 1.509.784 |

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. Over 2010 is voor dit subfonds geen dividend uitgekeerd en is het resultaat als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

5.4 Onverdeeld resultaat

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | (18.686) | - |
| Naar overige reserves | 18.686 | - |
| Resultaat verslagperiode | 191.365 | (18.686) |
| Stand ultimo verslagperiode | 191.365 | (18.686) |

5.5 Intrinsieke waarde

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Fondsvermogen | 3.404.536 | 1.509.784 |
| Aantal uitstaande participaties | 305.807 | 144.290 |
| Intrinsieke waarde per participatie | 11,132967 | 10,463541 |

5.6 Opbrengsten

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Direct resultaat | 83.125 | 9.958 |
| Indirect resultaat | 119.967 | (27.235) |
| Opbrengst uit beleggingen | 203.092 | (17.277) |

5.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

5.8 Kostenratio (expense ratio)

De Total Expense Ratio (TER) drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2011: 0,5% (2010: 0,5%).

5.9 Omloopfactor

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.

| | 2011 | 2010 |
|---|-------------|-------------|
| De omloopfactor van het subfonds bedraagt | 1% | -1% |

6. BND Staatsobligatiefonds 2018

Balans

Alle bedragen zijn in €.

| ACTIVA | Toelichting | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Beleggingen | | | |
| Obligaties | 6.1 | 2.986.725 | 1.484.097 |
| Liquide middelen | | | |
| Liquide middelen | 6.2 | <u>2.076</u> | <u>2.487</u> |
| Totaal Activa | | <u>2.988.801</u> | <u>1.486.584</u> |
| PASSIVA | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Participatiekapitaal | | 2.797.480 | 1.521.999 |
| Overige reserve | | (36.705) | - |
| Onverdeeld resultaat | 6.4 | <u>226.332</u> | <u>(36.705)</u> |
| | 6.3 | 2.987.107 | 1.485.294 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Toe te kennen participaties | | 1.694 | 654 |
| Te betalen beheerfee | | - | 636 |
| | | <u>1.694</u> | <u>1.290</u> |
| Totaal Passiva | | <u>2.988.801</u> | <u>1.486.584</u> |

Winst- en verliesrekening

Over de periode 1 januari - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|-----------------------|------------------------|
| Opbrengsten | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | 237.261 | (35.296) |
| Lasten | | |
| Beheervergoeding | <u>(10.929)</u> | <u>(1.409)</u> |
| Resultaat | <u>226.332</u> | <u>(36.705)</u> |

Kasstroombegroting

Over de periode 1 januari - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 | 2010 |
|--|---------------------|---------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat uit verslagperiode | 226.332 | (36.705) |
| Aankopen effecten | (1.427.027) | (1.519.658) |
| Verkopen effecten | 66.233 | 5 |
| Ongerealiseerd resultaat effecten | (141.834) | 35.556 |
| Mutatie kortlopende schulden | 403 | 1.290 |
| <i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i> | <i>(1.275.893)</i> | <i>(1.519.512)</i> |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Ontvangen bij plaatsing participaties | 1.398.949 | 1.521.999 |
| Betaald bij inkoop participaties | (123.467) | - |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | 1.275.482 | 1.521.999 |
| Netto kasstroom | (411) | 2.487 |
| Stand liquide middelen begin boekjaar | 2.487 | - |
| Stand Liquide middelen eind boekjaar | 2.076 | 2.487 |
| Mutatie geldmiddelen | <u>(411)</u> | <u>2.487</u> |

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

6.1 Obligaties

Dit subfonds heeft ultimo december 2011 een positie in de staatsobligatie NL 2018 4%.

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.

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 1.484.097 | - |
| Aankopen | 1.427.027 | 1.519.658 |
| Verkopen | (66.233) | (5) |
| Koersresultaat | 141.834 | (35.556) |
| Stand ultimo verslagperiode | <u>2.986.725</u> | <u>1.484.097</u> |

6.2 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de Kas Bank en zijn direct opneembaar.

6.3 Fondsvermogen

| | 31 december 2011 | 31 december 2011 | 31 december 2010 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|
| | Aantal participaties | Waarde | Aantal participaties | Waarde |
| Stand begin verslagperiode | 143.527 | 1.485.294 | - | - |
| Uitgegeven participaties | 133.895 | 1.398.949 | 143.527 | 1.521.999 |
| Ingekochte participaties | (11.358) | (123.467) | - | - |
| Onverdeeld resultaat | | 226.331 | | (36.705) |
| Stand ultimo verslagperiode | 266.064 | 2.987.107 | 143.527 | 1.485.294 |

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. Over 2010 is voor dit subfonds geen dividend uitgekeerd en is het resultaat als 'Reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

6.4 Onverdeeld resultaat

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | (36.705) | - |
| Naar overige reserves | 36.705 | - |
| Resultaat verslagperiode | 226.332 | (36.705) |
| Stand ultimo verslagperiode | 226.332 | (36.705) |

6.5 Intrinsieke waarde

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Fondsvermogen | 2.987.107 | 1.485.294 |
| Aantal uitstaande participaties | 266.064 | 143.527 |
| Intrinsieke waarde per participatie | 11,227041 | 10,348538 |

6.6 Opbrengsten

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Direct resultaat | 77.467 | 9.932 |
| Indirect resultaat | 159.794 | (45.228) |
| Opbrengst uit beleggingen | 237.261 | (35.296) |

6.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

6.8 Kostenratio (expense ratio)

De Total Expense Ratio (TER) drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2011: 0,5% (2010: 0,5%).

6.9 Omloopfactor

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.

| | 2011 | 2010 |
|---|-------------|-------------|
| De omloopfactor van het subfonds bedraagt | -3% | -1% |

7. BND Euro Staatsobligatiefonds Kort

Balans

Alle bedragen zijn in €.

| ACTIVA | Toelichting | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|--------------------|--------------------------|-------------------------|
| Beleggingen | | | |
| Obligaties | 7.1 | 18.888.543 | 4.723.881 |
| Liquide middelen | | | |
| Liquide middelen | 7.2 | <u>777.060</u> | <u>165.881</u> |
| Totaal Activa | | <u>19.665.603</u> | <u>4.889.762</u> |
| PASSIVA | | | |
| Fondsvermogen | | | |
| Participatiekapitaal | | 18.358.923 | 4.699.898 |
| Overige reserve | | 23.584 | - |
| Onverdeeld resultaat | 7.4 | <u>593.506</u> | <u>23.585</u> |
| | 7.3 | 18.976.013 | 4.723.483 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Toe te kennen participaties | | 689.590 | 164.262 |
| Te betalen beheerfee | | - | 2.017 |
| | | <u>689.590</u> | <u>166.279</u> |
| Totaal Passiva | | <u>19.665.603</u> | <u>4.889.762</u> |

Winst- en verliesrekening

Over de periode 1 januari - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|-----------------------|----------------------|
| Opbrengsten | | |
| Opbrengsten uit beleggingen | 631.010 | 37.984 |
| Lasten | | |
| Beheervergoeding | <u>(37.504)</u> | <u>(14.399)</u> |
| Resultaat | <u>593.506</u> | <u>23.585</u> |

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 | 2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat uit verslagperiode | 593.506 | 23.585 |
| Aankopen effecten | (16.944.844) | (5.241.770) |
| Verkopen effecten | 3.165.626 | 453.854 |
| Ongerealiseerd resultaat effecten | (385.444) | 64.035 |
| Mutatie kortlopende schulden | 523.309 | 166.279 |
| <i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i> | <i>(13.047.847)</i> | <i>(4.534.017)</i> |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Ontvangen bij plaatsing participaties | 23.615.369 | 5.567.971 |
| Betaald bij inkoop participaties | (9.956.343) | (868.073) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | 13.659.026 | 4.699.898 |
| Netto kasstroom | 611.179 | 165.881 |
| Stand liquide middelen begin boekjaar | 165.881 | - |
| Stand Liquide middelen eind boekjaar | 777.060 | 165.881 |
| Mutatie geldmiddelen | <u>611.179</u> | <u>165.881</u> |

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

7.1 Obligaties

Dit subfonds heeft ultimo december 2011 posities in de staatsobligaties

| Naam | 31 december 2011 | 31 december 2011 |
|---------------|--------------------------|-------------------------|
| DE 2013 3,75% | 1.864.497 | 475.647 |
| DE 2016 4% | 1.895.075 | 475.366 |
| DE 2019 3,5% | 1.525.865 | 471.494 |
| FR 2012 5% | - | 475.928 |
| FR 2015 3% | - | 469.576 |
| FR 2021 3,75% | - | 474.344 |
| NL 2011 5% | - | 465.806 |
| NL 2012 5% | 1.829.880 | - |
| NL 2014 3,75% | 1.859.880 | 474.704 |
| NL 2015 3,25% | 1.899.999 | - |
| NL 2017 4,5% | 1.889.478 | 470.641 |
| NL 2018 4% | 1.895.393 | 470.375 |
| NL 2019 4% | 408.314 | - |
| NL 2020 3,5% | 1.882.064 | - |
| NL 2021 3,25% | 1.938.098 | - |
| <i>Totaal</i> | <i><u>18.888.543</u></i> | <i><u>4.723.881</u></i> |

De waarde van op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn.

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|------------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 4.723.881 | - |
| Aankopen | 16.944.844 | 5.241.770 |
| Verkopen | (3.165.626) | (453.854) |
| Koersresultaat | 385.444 | (64.035) |
| Stand ultimo verslagperiode | <u>18.888.543</u> | <u>4.723.881</u> |

7.2 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de Kas Bank en zijn direct opneembaar.

7.3 Fondsvermogen

| | 31 december 2011 | 31 december 2011 | 31 december 2010 | 31 december 2010 |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Aantal participaties | Waarde | Aantal participaties | Waarde |
| Stand begin verslagperiode | 456.773 | 4.723.483 | - | - |
| Uitgegeven participaties | 2.205.414 | 23.615.369 | 539.869 | 5.567.971 |
| Ingekochte participaties | (918.039) | (9.956.343) | (83.096) | (868.073) |
| Onverdeeld resultaat | | 593.504 | | 23.585 |
| Stand ultimo verslagperiode | 1.744.148 | 18.976.013 | 456.773 | 4.723.483 |

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. Over 2010 is voor dit subfonds in april 2011 een dividend van EUR 90.242 uitgekeerd. Dit dividendbedrag is na verrekening van indien van toepassing verschuldigde dividendbelasting, als 'stockdividend' uitgekeerd en toegevoegd aan het participatiekapitaal.

7.4 Onverdeeld resultaat

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | 23.585 | - |
| Naar overige reserves | (23.585) | - |
| Resultaat verslagperiode | 593.506 | 23.585 |
| Stand ultimo verslagperiode | 593.506 | 23.585 |

7.5 Intrinsieke waarde

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Fondsvermogen | 18.976.013 | 4.723.483 |
| Aantal uitstaande participaties | 1.744.148 | 456.773 |
| Intrinsieke waarde per participatie | 10,879820 | 10,340988 |

7.6 Opbrengsten

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Direct resultaat | 288.216 | 104.641 |
| Indirect resultaat | 342.794 | (66.657) |
| Opbrengst uit beleggingen | 631.010 | 37.984 |

7.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

7.8 Kostenratio (expense ratio)

De Total Expense Ratio (TER) drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2011: 0,5% (2010: 0,5%).

7.9 Omloopfactor

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.

| | 2011 | 2010 |
|---|-------------|-------------|
| De omloopfactor van het subfonds bedraagt | -175% | -24% |

8. BND Euro Staatsobligatiefonds Lang

Balans

Alle bedragen zijn in €.

| ACTIVA | Toelichting | 31 december 2011 |
|-----------------------------|--------------------|-------------------------|
| <hr/> | | |
| Beleggingen | | |
| Obligaties | 8.1 | 16.023 |
| Liquide middelen | | |
| Liquide middelen | 8.2 | <u>1.251</u> |
| Totaal Activa | | <u>17.274</u> |
| <hr/> | | |
| PASSIVA | | |
| <hr/> | | |
| Fondsvermogen | | |
| Participatiekapitaal | | 17.055 |
| Overige reserve | | - |
| Onverdeeld resultaat | 8.4 | <u>219</u> |
| | 8.3 | <u>17.274</u> |
| Kortlopende schulden | | |
| Toe te kennen participaties | | - |
| Te betalen beheerfee | | - |
| | | <u>-</u> |
| Totaal Passiva | | <u>17.274</u> |

Winst- en verliesrekening

Over de periode 1 december - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 |
|-----------------------------|-------------------|
| <hr/> | |
| Opbrengsten | |
| Opbrengsten uit beleggingen | 223 |
| Lasten | |
| Beheervergoeding | <u>(4)</u> |
| Resultaat | <u>219</u> |

Kasstroombegroting

Over de periode 1 december - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 |
|--|---------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | |
| Resultaat uit verslagperiode | 219 |
| Aankopen effecten | (121.676) |
| Verkopen effecten | 105.302 |
| Ongerealiseerd resultaat effecten | 351 |
| Mutatie kortlopende schulden | - |
| <i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i> | <i>(15.804)</i> |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | |
| Ontvangen bij plaatsing participaties | 17.055 |
| Betaald bij inkoop participaties | - |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | 17.055 |
| Netto kasstroom | 1.251 |
| Stand liquide middelen begin boekjaar | - |
| Stand Liquide middelen eind boekjaar | 1.251 |
| Mutatie geldmiddelen | <u>1.251</u> |

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

8.1 Obligaties

Dit subfonds heeft ultimo december 2011 posities in de staatsobligaties:

| Naam | 31 december 2011 |
|---------------|-------------------------|
| DE 2034 4,75% | 1.638 |
| DE 2040 4,75% | 1.572 |
| NL 2028 5,5% | 5.686 |
| NL 2037 4% | 7.127 |
| <i>Totaal</i> | <i>16.023</i> |

De waarde van op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn.

| | 31 december 2011 |
|------------------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | - |
| Aankopen | 121.676 |
| Verkopen | (105.302) |
| Koersresultaat | (351) |
| Stand ultimo verslagperiode | <u>16.023</u> |

8.2 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de Kas Bank en zijn direct opneembaar.

8.3 Fondsvermogen

| | 31 december 2011 | 31 december 2011 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Aantal participaties | Waarde |
| Stand begin verslagperiode | - | - |
| Uitgegeven participaties | 1.705 | 17.055 |
| Ingekochte participaties | - | - |
| Onverdeeld resultaat | | 219 |
| Stand ultimo verslagperiode | 1.705 | 17.274 |

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.

8.4 Onverdeeld resultaat

| | 31 december 2011 |
|-----------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | - |
| Naar overige reserves | - |
| Resultaat verslagperiode | 219 |
| Stand ultimo verslagperiode | 219 |

8.5 Intrinsieke waarde

| | 31 december 2011 |
|-------------------------------------|-------------------------|
| Fondsvermogen | 17.274 |
| Aantal uitstaande participaties | 1.705 |
| Intrinsieke waarde per participatie | 10,128402 |

8.6 Opbrengsten

| | 31 december 2011 |
|---------------------------|-------------------------|
| Direct resultaat | 115 |
| Indirect resultaat | 108 |
| Opbrengst uit beleggingen | 223 |

8.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

8.8 Kostenratio (expense ratio)

De Total Expense Ratio (TER) drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2011: 0,5%.

8.9 Omloopfactor

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.

| | 2011 |
|---|-------------|
| De omloopfactor van het subfonds bedraagt | 1192% |

9. BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Kort

Balans

Alle bedragen zijn in €.

| ACTIVA | Toelichting | 31 december 2011 |
|-----------------------------|--------------------|--------------------------|
| Beleggingen | | |
| Obligaties | 9.1 | 71.216.225 |
| Liquide middelen | | |
| Liquide middelen | 9.2 | <u>5.690.109</u> |
| Totaal Activa | | <u>76.906.334</u> |
| PASSIVA | | |
| Fondsvermogen | | |
| Participatiekapitaal | | 70.188.298 |
| Overige reserve | | - |
| Onverdeeld resultaat | 9.4 | <u>1.174.530</u> |
| | 9.3 | 71.362.828 |
| Kortlopende schulden | | |
| Toe te kennen participaties | | 5.543.506 |
| Te betalen beheerfee | | - |
| | | <u>5.543.506</u> |
| Totaal Passiva | | <u>76.906.334</u> |

Winst- en verliesrekening

Over de periode 1 december - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 |
|-----------------------------|-------------------------|
| Opbrengsten | |
| Opbrengsten uit beleggingen | 1.191.573 |
| Lasten | |
| Beheervergoeding | <u>(17.043)</u> |
| Resultaat | <u>1.174.530</u> |

Kasstroombegroeven

Over de periode 1 december - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 |
|---|-------------------------|
| Kasstroombegroeven uit beleggingsactiviteiten | |
| Resultaat uit verslagperiode | 1.174.530 |
| Aankopen effecten | (70.182.546) |
| Verkopen effecten | - |
| Ongerealiseerd resultaat effecten | (1.033.679) |
| Mutatie kortlopende schulden | 5.543.506 |
| <i>Kasstroombegroeven uit beleggingsactiviteiten</i> | <i>(64.498.189)</i> |
| Kasstroombegroeven uit financieringsactiviteiten | |
| Ontvangen bij plaatsing participaties | 70.281.543 |
| Betaald bij inkoop participaties | (93.245) |
| Kasstroombegroeven uit financieringsactiviteiten | 70.188.298 |
| Netto kasstroombegroeven | 5.690.109 |
| Stand liquide middelen begin boekjaar | - |
| Stand Liquide middelen eind boekjaar | 5.690.109 |
| Mutatie geldmiddelen | <u>5.690.109</u> |

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

9.1 Obligaties

Dit subfonds heeft ultimo december 2011 posities in de staatsobligaties:

| Naam | 31 december 2011 |
|---------------|-------------------------|
| DE 2013 2,25% | 17.591.678 |
| DE 2016 1,5% | 17.794.524 |
| DE 2018 0,75% | 17.828.211 |
| DE 2020 1,75% | 18.001.812 |
| <i>Totaal</i> | <i>71.216.225</i> |

De waarde van op gereglementeerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereglementeerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn.

| | 31 december 2011 |
|------------------------------------|--------------------------|
| Stand begin verslagperiode | - |
| Aankopen | 70.182.546 |
| Verkopen | - |
| Koersresultaat | 1.033.679 |
| Stand ultimo verslagperiode | <u>71.216.225</u> |

9.2 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de Kas Bank en zijn direct opneembaar.

9.3 Fondsvermogen

| | 31 december 2011 | 31 december 2011 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Aantal participaties | Waarde |
| Stand begin verslagperiode | - | - |
| Uitgegeven participaties | 6.942.020 | 70.281.543 |
| Ingekochte participaties | (9.751) | (93.245) |
| Onverdeeld resultaat | | 1.174.530 |
| Stand ultimo verslagperiode | 6.932.269 | 71.362.828 |

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.

9.4 Onverdeeld resultaat

| | 31 december 2011 |
|-----------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | - |
| Naar overige reserves | - |
| Resultaat verslagperiode | 1.174.530 |
| Stand ultimo verslagperiode | 1.174.530 |

9.5 Intrinsieke waarde

| | 31 december 2011 |
|-------------------------------------|-------------------------|
| Fondsvermogen | 71.362.828 |
| Aantal uitstaande participaties | 6.932.269 |
| Intrinsieke waarde per participatie | 10,294296 |

9.6 Opbrengsten

| | 31 december 2011 |
|---------------------------|-------------------------|
| Direct resultaat | 90.082 |
| Indirect resultaat | 1.101.491 |
| Opbrengst uit beleggingen | 1.191.573 |

9.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

9.8 Kostenratio (expense ratio)

De Total Expense Ratio (TER) drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2011: 0,5%.

9.9 Omloopfactor

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.

| | 2011 |
|---|-------------|
| De omloopfactor van het subfonds bedraagt | -1% |

10. BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Lang

Balans

Alle bedragen zijn in €.

| ACTIVA | Toelichting | 31 december 2011 |
|-----------------------------|-------------|-----------------------|
| Beleggingen | | |
| Obligaties | 10.1 | 220.710 |
| Liquide middelen | | |
| Liquide middelen | 10.2 | (11.221) |
| Totaal Activa | | <u>209.489</u> |
| PASSIVA | | |
| Fondsvermogen | | |
| Participatiekapitaal | | 186.369 |
| Overige reserve | | - |
| Onverdeeld resultaat | 10.4 | (6.394) |
| | 10.3 | 179.975 |
| Kortlopende schulden | | |
| Toe te kennen participaties | | 29.514 |
| Te betalen beheerfee | | - |
| | | 29.514 |
| Totaal Passiva | | <u>209.489</u> |

Winst- en verliesrekening

Over de periode 1 december - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 |
|-----------------------------|-----------------------|
| Opbrengsten | |
| Opbrengsten uit beleggingen | (6.351) |
| Lasten | |
| Beheervergoeding | (43) |
| Resultaat | <u>(6.394)</u> |

Kasstroombegroting

Over de periode 1 december - 31 december. Alle bedragen zijn in €.

| | 2011 |
|--|------------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | |
| Resultaat uit verslagperiode | (6.394) |
| Aankopen effecten | (227.057) |
| Verkopen effecten | - |
| Ongerealiseerd resultaat effecten | 6.347 |
| Mutatie kortlopende schulden | 29.513 |
| <i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i> | <i>(197.591)</i> |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | |
| Ontvangen bij plaatsing participaties | 223.004 |
| Betaald bij inkoop participaties | (36.634) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | 186.370 |
| Netto kasstroom | (11.221) |
| Stand liquide middelen begin boekjaar | - |
| Stand Liquide middelen eind boekjaar | (11.221) |
| Mutatie geldmiddelen | <u>(11.221)</u> |

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

10.1 Obligaties

Dit subfonds heeft ultimo december 2011 posities in de staatsobligaties:

| Naam | 31 december 2011 |
|---------------|-------------------------|
| FR 2020 2,25% | 67.883 |
| FR 2032 3,15% | 76.754 |
| FR 2040 1,8% | 76.073 |
| <i>Totaal</i> | <i>220.710</i> |

De waarde van op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn.

| | 31 december 2011 |
|------------------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | - |
| Aankopen | 227.057 |
| Verkopen | - |
| Koersresultaat | (6.347) |
| Stand ultimo verslagperiode | <u>220.710</u> |

10.2 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de Kas Bank en zijn direct opneembaar.

10.3 Fondsvermogen

| | 31 december 2011 | 31 december 2011 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Aantal participaties | Waarde |
| Stand begin verslagperiode | - | - |
| Uitgegeven participaties | 22.300 | 223.004 |
| Ingekochte participaties | (3.663) | (36.634) |
| Onverdeeld resultaat | | (6.395) |
| Stand ultimo verslagperiode | 18.637 | 179.975 |

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.

10.4 Onverdeeld resultaat

| | 31 december 2011 |
|-----------------------------|-------------------------|
| Stand begin verslagperiode | - |
| Naar overige reserves | - |
| Resultaat verslagperiode | (6.394) |
| Stand ultimo verslagperiode | (6.394) |

10.5 Intrinsieke waarde

| | 31 december 2011 |
|-------------------------------------|-------------------------|
| Fondsvermogen | 179.975 |
| Aantal uitstaande participaties | 18.637 |
| Intrinsieke waarde per participatie | 9,656903 |

10.6 Opbrengsten

| | 31 december 2011 |
|---------------------------|-------------------------|
| Direct resultaat | 147 |
| Indirect resultaat | (6.498) |
| Opbrengst uit beleggingen | (6.351) |

10.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

10.8 Kostenratio (expense ratio)

De Total Expense Ratio (TER) drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2010: 0,5%.

10.9 Omloopfactor

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.

| | 2011 |
|---|-------------|
| De omloopfactor van het subfonds bedraagt | -18% |

Overige gegevens

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

Winstbestemming

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

Betaalbaarstelling en herbelegging

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.

Belangen van bestuurders

Per 31-12-2011 betrof het totale persoonlijke belang van de directie van Beheerder in het BND Paraplufonds EUR 164.545 (ultimo 2010: EUR 159.769).

Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 april 2012 zijn binnen het BND Paraplufonds de volgende 4 nieuwe subfondsen geïntroduceerd:

- › BND Wereld Indexfonds niet Euro-hedged
- › BND Emerging Markets Indexfonds
- › BND Small Cap Wereld Indexfonds
- › BND Duurzaam Wereld Indexfonds

Deze subfondsen zijn opgenomen in het per deze datum geactualiseerde prospectus. In dit prospectus is ook het beleggingsbeleid van deze subfondsen beschreven.

Accountantscontrole

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



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van BND Paraplufonds

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2011 van BND Paraplufonds te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2011 en de winst-en verliesrekening over 2011 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van het paraplufonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het paraplufonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het paraplufonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, Postbus 8800, 3009 AV Rotterdam

T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, www.pwc.nl

MC-e0250375u-av

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.



Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van BND Paraplufonds per 31 december 2011 en van het resultaat over 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 8 mei 2012
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. F.J. van Groenestein RA