



Jaarverslag 2015

BND Paraplufonds Collectief

Inhoud

Verslag van de beheerder	2 - 7
Jaarrekening	8
Samengestelde balans	9
Samengestelde winst- en verliesrekening	9
Samengesteld kasstroomoverzicht	10
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	11 - 21
Subfondsen van het BND Paraplufonds Collectief	22 - 43
Overige gegevens	
Resultaatbestemming	44
Controleverklaring	45

Verslag van de beheerder

Algemene informatie

Structuur van het Fonds

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

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

Toezicht

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

Organisatiestructuur

Het Fonds houdt adres ten kantore van de Beheerder. De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 30263105. De juridisch eigenaar van het fondsvermogen is Bewaarder Brand New Day Collectief Paraplufonds BND B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 54093260. 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 Trust & Depositary Services B.V. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Amsterdam, onder nummer 33117326. Tussen Beheerder en Bewaarder is gedurende het hele jaar goed overleg geweest.

Fondsbestuur

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

Doelstelling Beheerder

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

Beleggingsbeleid

Het Fonds is er, via de verschillende Subfondsen, op gericht om vermogensgroei op de langere termijn, ten minste 5 jaar, te realiseren. De Subfondsen beleggen in door de Beheerder bepaalde financiële instrumenten. De verdeling van het door de Participant ingelegde bedrag over de Subfondsen, is gebaseerd op een rendement- en risicoprofiel dat aansluit op de wensen van de klant. De Subfondsen beleggen hoofdzakelijk in 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 Fonds die beschikbaar is op de website van de Beheerder.

Kostenstructuur

Bij deelname in het Fonds wordt er een beheervergoeding in rekening gebracht. De beheervergoeding bedraagt een percentage van de intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds en vormt een onderdeel van de totale Lopende Kosten Factor (LKF). Ultimo 2015 golden de volgende percentages (op jaarbasis):

	BND beheer vergoeding	Beheer vergoeding derden	LKF
BND Wereld Indexfonds Collectief	0,19%	0,06%	0,25%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Collectief	0,25%	-	0,25%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief	0,18%	0,07%	0,25%
BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief	0,20%	0,15%	0,35%
BND Spaarfonds Collectief	0,00%	-	0,00%

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, verplichte publicaties en overige indirecte kosten.

Financiële informatie

Opbrengsten per Subfonds

Opbrengsten (in EUR x 1.000) van de in 2015 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds Collectief:

EUR x 1.000	2015	2014	2013	2012
BND Wereld Indexfonds Collectief	(477)	2.094	1.402	70
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Collectief	3	35	(2)	-
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief	(1.527)	8.865	(568)	163
BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief	544	690	118	2
BND Spaarfonds Collectief	3	2	-	-

Kosten per Subfonds

Kosten (in EUR x 1.000) van de in 2015 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds Collectief:

EUR x 1.000	2015	2014	2013	2012
BND Wereld Indexfonds Collectief	(115)	(48)	(18)	(2)
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Collectief	(3)	(2)	(1)	-
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief	(173)	(90)	(39)	(5)
BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief	(17)	(12)	(3)	-
BND Spaarfonds Collectief	-	-	-	-

Resultaat per Subfonds

Resultaat (in EUR x 1.000) van de in 2015 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds Collectief:

EUR x 1.000	2015	2014	2013	2012
BND Wereld Indexfonds Collectief	(592)	2.046	1.384	68
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Collectief	-	33	(3)	-
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief	(1.700)	8.775	(607)	158
BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief	527	678	115	2
BND Spaarfonds Collectief	3	2	-	-

Performance per Subfonds

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

	<i>Uitstaande participaties</i>	<i>Intrinsieke waarde</i>	<i>Performance inclusief herbelegging</i>
	<i>Aantal x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>In %</i>
BND Wereld Indexfonds Collectief	6.062	93.950	1,5%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Collectief	199	2.223	0,3%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief	7.452	98.315	-0,6%
BND Duurzaam Wereldindexfonds Collectief	612	9.961	10,1%
BND Spaarfonds Collectief	25	254	1,5%

Performance overzicht van de per ultimo 2014 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds Collectief over 2014:

	<i>Uitstaande participaties</i>	<i>Intrinsieke waarde</i>	<i>Performance inclusief herbelegging</i>
	<i>Aantal x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>In %</i>
BND Wereld Indexfonds Collectief	2.533	38.689	9,2%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Collectief	63	717	7,4%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief	3.720	49.989	33,3%
BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief	385	5.697	18,6%
BND Spaarfonds Collectief	11	117	1,7%

Resultaat en ontwikkelingen gedurende het jaar

De aandelen- en obligatiemarkten hebben in 2015 licht positief gepresteerd. Na een goed eerste kwartaal voor aandelen en obligaties werd het tweede kwartaal licht negatief afgesloten. In het derde kwartaal kregen beleggers te maken met negatieve rendementen, zo deed het BND Wereld Indexfonds Collectief dat kwartaal -7,85% (na kosten). In het vierde kwartaal was er sprake van een sterk herstel op de beurzen, het BND Wereld Indexfonds Collectief deed in het vierde kwartaal +6,19% (na kosten) en sloot hiermee het jaar licht positief af met +1,48% (na kosten). Het Fonds volgde hiermee de MSCI World Index (Euro Hedged) op de voet (+1,74%). Het BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief behaalde over 2015 een rendement van +10,09% (na kosten).

Over 2015 behaalde het BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Collectief een resultaat van +0,29% (na kosten). Het BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief heeft in 2015 een negatief rendement behaald van -0,65%.

Het resultaat van het BND Spaarfonds Collectief over 2015 bedroeg +1,52%.

Gevoerd beleid

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

kredietfaciliteit voor het tijdelijk mogelijk maken van debetstanden, is ook de liquiditeit van het Fonds uitstekend. Er wordt dan ook geen financieringsbehoefte van het Fonds voorzien.

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

Dividend

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

Toekomst

De Beheerder werkt continu aan de verbetering van dienstverlening aan haar klanten. Dit betekent dat in 2016 nieuwe Subfondsen worden geïntroduceerd. Dit betreffen 2 nieuwe aandelenfondsen: het BND Emerging Markets Indexfonds Collectief en het BND Small Cap Wereld Indexfonds Collectief. Tevens worden er 3 nieuwe obligatiefondsen geïntroduceerd: het BND Wereld Obligatie Indexfonds Collectief-Hedged, het BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds Collectief en het BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Collectief.

Risico's

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

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

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

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

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Algemeen

Als Beheerder van BND Paraplufonds Collectief is het, overeenkomstig artikel 115y lid 5 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat het BND Paraplufonds Collectief beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering in overeenstemming met de Wet op het financieel toezicht en de daaraan gerelateerde gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2015 effectief en in overeenstemming met de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

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

Activiteiten gedurende het boekjaar 2015

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

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende het boekjaar 2015 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en in overeenstemming met de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als Beheerder voor BND Paraplufonds Collectief te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2015 effectief en in overeenstemming met de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 21 april 2016

De Beheerder
Brand New Day Vermogensopbouw N.V.

Jaarrekening
BND Paraplufonds Collectief
2015

Samengestelde balans, winst & verliesrekening en kasstroomoverzicht

Voor resultaatbestemming

Alle bedragen zijn in €.

BALANS

ACTIVA	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen		
Aandelen	103.909.281	44.385.223
Obligaties	100.535.793	50.694.371
Liquiditeiten	253.780	117.031
	-----	-----
	204.698.854	95.196.625
Liquide middelen		
Liquide middelen	4.111	11.973
Totaal Activa	204.702.965	95.208.598
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Participatiekapitaal	194.923.719	82.877.422
Overige reserve	12.331.179	1.118.014
Dividend	(790.177)	(320.948)
Onverdeeld resultaat	(1.761.756)	11.534.110
	-----	-----
	204.702.965	95.208.598
Totaal Passiva	204.702.965	95.208.598

WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Opbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen	(1.453.505)	11.685.703
Lasten		
Beheervergoeding	(308.251)	(151.593)
	-----	-----
Resultaat	(1.761.756)	11.534.110

KASTROOMOVERZICHT

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	(1.761.756)	11.534.110
Aankopen effecten	(128.369.474)	(60.698.579)
Verkopen effecten	15.781.921	3.934.674
Ongerealiseerd resultaat effecten	3.085.324	(10.948.703)
	<u>(109.502.229)</u>	<u>(67.712.608)</u>
	-----	-----
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(111.263.985)</i>	<i>(56.178.498)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	121.234.235	58.313.508
Betaald bij inkoop participaties	(9.978.112)	(2.139.905)
	<u>111.256.123</u>	<u>56.173.603</u>
	-----	-----
Netto kasstroom	(7.862)	(4.895)
	=====	=====
Stand liquide middelen begin boekjaar	11.973	16.868
Stand liquide middelen einde boekjaar	4.111	11.973
	-----	-----
Mutatie geldmiddelen	(7.862)	(4.895)
	=====	=====

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Toelichting op de balans per 31 december 2015 en de winst- en verliesrekening over 2015

Alle bedragen zijn in €.

Algemeen

Doelstelling

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

Beheerder

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

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

Juridisch eigenaar

De juridisch eigenaar van het Fonds is Bewaarder Brand New Day Collectief Paraplufonds B.V., statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Juridisch eigenaar is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 54093260. De juridisch eigenaar heeft als doel het houden van de juridische eigendom van het fondsvermogen in de zin van art. 4:37j Wft.

Bewaarder

De Bewaarder van het Fonds is KAS Trust & Depositary Services B.V., statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 33117326. De 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. 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 2015 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan. Teksten kunnen zijn aangepast om een beter inzicht in consistentie te verkrijgen. De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

Verbonden partijen

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

Transacties met verbonden partijen bestaan uit de Beheervergoeding die door Beheerder in rekening wordt gebracht aan (de Subfondsen van) het BND Paraplufonds Collectief en de toetredingsvergoeding die voor de Beheerder wordt geïncasseerd. De hoogte van deze vergoedingen staat vermeld in het prospectus van het BND Paraplufonds Collectief. Er worden geen andere kosten ten laste van het fondsvermogen gebracht uit hoofde van diensten van verbonden partijen.

Structuur

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

Het Fonds bestaat per 31-12-2015 uit de navolgende Subfondsen:

1. BND Wereld Indexfonds Collectief
2. BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Collectief
3. BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief
4. BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief
5. BND Spaarfonds Collectief

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

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

Algemeen

De jaarrekening is opgemaakt in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, 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 opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De opbrengsten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd. Kosten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december. Alle bedragen in dit jaarverslag luiden in Euro, tenzij anders aangegeven.

Jaarcijfers Subfondsen

Aan de jaarcijfers 2015 van het Fonds zijn toegevoegd de jaarcijfers van de Subfondsen, waarin het Fonds haar vermogen heeft belegd. Deze maken onderdeel uit van de toelichting op de jaarcijfers van het Fonds.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Schattingen

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

Beleggingen

Beleggingen met een regelmatige beursnotering worden gewaardeerd op basis van de actuele beurskoers. Overige beleggingen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde, met inachtneming van de voor de betreffende beleggingen laatst bekende marktnoteringen en waarderingmethoden 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 2 decimalen achter de komma gebaseerd op onafgeronde waardes in euro's respectievelijk Participaties.

Uitgifte en inkoop van Participaties

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

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

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

Resultaatbepaling

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

Opbrengsten uit beleggingen

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

Lasten

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

Beheervergoeding

Bij deelname in het Fonds wordt een beheervergoeding in rekening gebracht. De beheervergoeding bedraagt een percentage van de intrinsieke waarde van het betreffende Brand New Day fonds. Ultimo 2015 golden de volgende percentages (op jaarbasis):

	BND beheer vergoeding	Beheer vergoeding derden	LKF
BND Wereld Indexfonds Collectief	0,19%	0,06%	0,25%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Collectief	0,25%	-	0,25%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief	0,18%	0,07%	0,25%
BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief	0,20%	0,15%	0,35%
BND Spaarfonds Collectief	0,00%	-	0,00%

De beheervergoeding wordt op dagbasis pro rata ten laste van de Subfondsen gebracht en komt ten goede aan de Beheerder. De beheervergoeding is vrijgesteld van BTW op basis van art. 11 lid 1 letter i ten derde Wet OB 1968. De beheervergoeding omvat een vergoeding voor de algemene kosten, die rechtsreeks 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.

Kosten

De Beheerder neemt de algemene kosten voor zijn rekening. Het betreft onder meer de kosten voor: beheer van de Subfondsen, bewaring van de activa van de Subfondsen 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, verplichte publicaties en overige indirecte kosten.

Personeelskosten

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

Beloning personeel beheerder

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

De personeelsbeloning van de Beheerder is weergegeven in de jaarrekening van de Beheerder.

Lopende Kostenfactor (LKF)

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

Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in een periode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het subfondsvermogen worden gebracht. Deze kostenpost is direct af te leiden uit de jaarcijfers en is voor de vastrentende Subfondsen van het BND Paraplufonds Collectief gelijk aan de beheervergoeding.

Voor de aandelensubfondsen worden ook de kosten van de beleggingsinstelling waarin wordt belegd betrokken bij de LKF. Aangezien de beheerkosten de enige kosten van het Fonds zijn en de beheerkosten op dagbasis over het fondsvermogen worden berekend, wordt ook de LKF op basis van daggemiddelden berekend.

Per 1 februari 2015 is de Lopende Kosten Factor (LKF) van het BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief verlaagd van 0,50% naar 0,35%. De gemiddelde LKF per Subfonds is opgenomen in de cijfers per Subfonds.

Portfolio Omloop Factor (POF)

De POF drukt de omvang van de Effectentransacties (aankopen + verkopen van financiële instrumenten) minus de Participatietransacties (uitgifte + inkopen) over een boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde. De POF is opgenomen in de cijfers per Subfonds.

Verbonden partijen

Het BND Paraplufonds Collectief heeft een beheerovereenkomst afgesloten met Brand New Day Vermogensopbouw N.V. ten aanzien van het beheer en de administratie van de beleggingsinstelling. Beleggingen worden aangekocht 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. Verder hebben geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden.

Stembeleid

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

Kasstroomoverzicht

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

Beleggingen

Voor de obligatiesubfondsen en het BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Collectief is uitsluitend belegd in kredietwaardige West-Europese overheden uit de eurozone. 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 voor deze landen is minimaal AA. Alle staatsobligaties zijn ter beurse genoteerd.

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

Het BND Wereld Indexfonds Collectief belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) 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 23 ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific.

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

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

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

Naam	Bedrag 31-12-2015	Bedrag 31-12-2014
Vanguard Global Stock Index Fund (Euro hedged)	93.949.478	38.688.158
Vanguard SRI Global Stock Fund	9.959.803	5.697.065
<i>Totaal aandelensubfondsen</i>	<i>103.909.281</i>	<i>44.385.223</i>
Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index- Euro Shares	98.313.854	-
<i>Totaal obligatiefondsen</i>	<i>98.313.854</i>	<i>-</i>
<i>Staatsobligaties</i>		
AU 2026 4,85%	58.268	60.096
BE 2017 3,5%	42.530	43.732
DE 2016 3,5%	66.434	96.654
DE 2019 3,5%	183.090	111.918
DE 2024 6,25%	515.320	136.389
FI 2025 4%	98.147	17.415
FR 2018 4,25%	187.375	63.919
FR 2021 3,75%	424.645	137.656
NL 2016 4%	28.693	1.814
NL 2017 4,5%	127.420	3.038
NL 2023 3,75%	490.017	4.851
AU 2037 4,15%	-	2.111.922
AU 2044 3,15%	-	930.386
AU 2062 3,8%	-	802.167
BE 2035 5%	-	3.616.837
BE 2041 4,25%	-	2.307.393
BE 2045 3,75%	-	693.408
DE 2037 4%	-	3.940.528
DE 2039 4,25%	-	2.571.367
DE 2040 4,75%	-	3.204.315
DE 2042 3,25%	-	2.301.931
DE 2044 2,5%	-	2.266.004
DE 2046 2,5%	-	760.676
FI 2042 2,625%	-	521.415
FR 2035 4,75%	-	3.946.936
FR 2038 4%	-	4.011.076
FR 2041 4,5%	-	4.377.532
FR 2045 3,25%	-	1.704.023
FR 2055 4%	-	2.544.719
FR 2060 4%	-	1.674.746
NL 2015 3,25%	-	30.304
NL 2037 4%	-	2.454.037
NL 2042 3,75%	-	2.672.077
NL 2047 2,75%	-	573.090
<i>Totaal staatsobligaties</i>	<i>2.221.939</i>	<i>50.694.371</i>
ABN Amro Bank	253.780	117.031
<i>Totaal liquiditeitensubfondsen</i>	<i>253.780</i>	<i>117.031</i>
Totale beleggingen	204.698.854	95.196.625

Risico's

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

Prijsrisico

Onder prijsrisico worden renterisico, marktrisico en valutarisico begrepen.

Renterisico

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

Marktrisico

Wijzigingen in marktomstandigheden hebben altijd direct invloed op het beleggingsresultaat, omdat alle beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk worden verwerkt in het saldo van baten en lasten. De Subfondsen die beleggen in obligaties doen dit in staatsobligaties van kredietwaardige West-Europese overheden uit de eurozone en in het Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund. Op staatsobligaties wordt koersrisico gelopen. Bij een stijging van de markttrente 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 in het BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Collectief gelden de volgende resterende looptijden voor obligaties:

	2015	2015	2014	2014
	€ x 1.000	In %	€ x 1.000	In %
Resterende looptijd < 1 jaar	95	4,3%	30	4,3%
Resterende looptijd 1-5 jaar	541	24,3%	321	45,3%
Resterende looptijd > 5 jaar	1.586	71,4%	357	50,4%
Totaal	2.222	100,0%	708	100,0%

Vanaf 2015 wordt voor het BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief niet langer direct in obligaties belegd, maar indirect via het fonds Vanguard 20p Year Euro Treasury Index- Euro Shares .

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:

	2015	2014
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Collectief	5,0	4,8
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief	18,3	18,1

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

Valutarisico

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

Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor de beleggingsinstelling als gevolg van faillissementen of betalingsonmacht van tegenpartijen. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst en marktpartijen waarmee derivatenposities worden aangegaan. Beheersing van het kredietrisico vindt plaats door voor obligaties uitsluitend te beleggen in een Vanguard fonds en in staatsobligaties van kredietwaardige West-Europese overheden uit de eurozone met een credit rating van minimaal AA (S&P).

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

Voor de aandelensubfondsen wordt belegd in fondsen van Vanguard met een zeer goede reputatie.

Hierdoor wordt het kredietrisico beperkt.

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Rendementsrisico: Betreft het risico dat het rendement van de belegging over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment niet op een eerder moment dan het verkoopmoment vaststaat. Het

rendement is niet gegarandeerd. Ook is onzeker of de beleggingsdoelstelling zal worden bereikt. De waarde van de beleggingen fluctueert met koerswijzigingen en is afhankelijk van de beleggingscategorieën en financiële instrumenten waarin wordt belegd. Het rendementsrisico varieert per Subfonds, op grond van de verschillen in beleggingsbeleid per Subfonds.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jaarrekening

Subfondsen van het BND Paraplufonds Collectief

2015

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

1 BND Wereld Indexfonds Collectief

BALANS

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen			
Aandelen	1.1	93.949.478	38.688.158
Liquide middelen			
Liquide middelen	1.2	730	1.004
Totaal Activa		93.950.208	38.689.162
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		91.045.648	35.192.068
Overige reserve		3.497.094	1.451.769
Onverdeeld resultaat	1.3	(592.534)	2.045.325
	1.4	93.950.208	38.689.162
Totaal Passiva		93.950.208	38.689.162

WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

		2015	2014
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	1.6	(477.280)	2.093.583
Lasten			
Beheervergoeding	1.7	(115.254)	(48.258)
Resultaat		(592.534)	2.045.325

KASTROOMOVERZICHT

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	(592.534)	2.045.325
Aankopen effecten	(55.785.200)	(26.381.900)
Verkopen effecten	46.600	-
Ongerealiseerd resultaat effecten	477.280	(2.103.711)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(55.853.854)</i>	<i>(26.440.986)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	58.192.149	27.113.547
Betaald bij inkoop participaties	(2.338.569)	(671.277)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>55.853.580</i>	<i>26.442.270</i>
Netto kasstroom	(274)	1.984
Stand liquide middelen begin boekjaar	1.004	(980)
Stand liquide middelen einde boekjaar	730	1.004
Mutatie geldmiddelen	(274)	1.984

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 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	38.688.158	10.202.547
Aankopen	55.785.200	26.381.900
Verkopen	(46.600)	-
Koersresultaat	(477.280)	2.103.711
Stand ultimo verslagperiode	93.949.478	38.688.158

1.2 Liquide middelen

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

1.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	2.045.325	1.383.477
Naar overige reserves	(2.045.325)	(1.383.477)
Resultaat verslagperiode	(592.534)	2.045.325
Stand ultimo verslagperiode	(592.534)	2.045.325

1.4 Fondsvermogen

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	38.689.162	10.201.567
Uitgegeven participaties	58.192.149	27.113.547
Ingekochte participaties	(2.338.569)	(671.277)
Onverdeeld resultaat	(592.534)	2.045.325
Stand ultimo verslagperiode	93.950.208	38.689.162

Om te voldoen aan de verplichtingen die de status van fiscale beleggingsinstelling (fbi) van het BND Paraplufonds Collectief met zich meebrengt, vindt reservering in het fondsvermogen slechts plaats voor zover het resultaat niet verplicht moet worden uitgekeerd aan de participanten. Het resultaat van de Subfondsen is na eventuele dividenduitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

1.5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2015	2014	2013
Fondsvermogen	93.950.208	38.689.162	10.201.567
Aantal participaties	6.061.510	2.533.089	729.352
Intrinsieke waarde per participatie	15,50	15,27	13,99

1.6 Opbrengsten

De opbrengsten betreffen opbrengsten uit beleggingen. De volledige opbrengst bestaat uit koersresultaat. 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 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. In de LKF van het BND Wereld Indexfonds Collectief worden ook de kosten, van het onderliggende fonds waarin wordt gehandeld, meegenomen. Gemiddeld over het jaar genomen bedroeg de LKF over 2015: 0,25% (2014: 0,29%).

De procentuele kosten van het BND Wereld Indexfonds Collectief bedragen ultimo 2015 0,19% (2014: 0,19%) en de netto procentuele kosten, van het Vanguard fonds waarin wordt belegd, bedragen 0,06% (2014: 0,06%).

1.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2015	2014
De POF van het Subfonds bedraagt	-8%	-6%

1.10 Informatie Vanguard

Het BND Wereld Indexfonds Collectief 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 2015 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds Euro hedged 1,75% (vóór beheerkosten) (2014: 9,58%), tegen een rendement van de Index van 1,74% (vóór beheerkosten) (2014: 9,48%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2015 procentueel als volgt verdeeld:

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

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2015 € 7,9 miljard (2014: € 7,6 miljard), waarvan € 1,92 miljard (2014: € 1,77 miljard) in de aandelenklasse Euro Hedged. Het relatieve belang van het BND Wereld Indexfonds Collectief in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 1,19% (2014: 0,51%) en in de aandelenklasse Euro Hedged van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 4,89% (2014: 2,19%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,9206 (2014: 0,8264) gehanteerd.

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

	2015	2014	2013	2012
Intrinsieke waarde	1.923.030.028	1.768.411.799	1.670.854.340	1.144.899.497
Intrinsieke waarde per deelneming	15,33	15,11	13,82	10,83

2 BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Collectief

BALANS

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen			
Obligaties	2.1	2.221.939	707.786
Liquide middelen			
Liquide middelen	2.2	1.084	8.711
Totaal Activa		2.223.023	716.497
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		2.211.292	690.681
Overige reserve		25.816	(2.250)
Dividend		(14.282)	(5.333)
Onverdeeld resultaat	2.3	197	33.399
	2.4	----- 2.223.023	----- 716.497
Totaal Passiva		2.223.023	716.497

WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

		2015	2014
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	2.6	3.123	34.911
Lasten			
Beheervergoeding	2.7	(2.926)	(1.512)
Resultaat		197	33.399

KASTROOMOVERZICHT

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	197	33.399
Aankopen effecten	(1.668.491)	(452.779)
Verkopen effecten	124.282	102.083
Ongerealiseerd resultaat effecten	30.056	(21.324)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(1.513.956)</i>	<i>(338.621)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	1.695.388	469.765
Betaald bij inkoop participaties	(189.059)	(125.252)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>1.506.329</i>	<i>344.513</i>
Netto kasstroom	(7.627)	5.892
Stand liquide middelen begin boekjaar	8.711	2.819
Stand liquide middelen einde boekjaar	1.084	8.711
Mutatie geldmiddelen	(7.627)	5.892

Toelichting op de Balans en Winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

2.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2015 posities in de volgende staatsobligaties:

Naam	31 december 2015	31 december 2014
AU 2026 4,85%	58.268	60.096
BE 2017 3,5%	42.530	43.732
DE 2016 3,5%	66.434	96.654
DE 2019 3,5%	183.090	111.918
DE 2024 6,25%	515.320	136.389
FI 2025 4%	98.147	17.415
FR 2018 4,25%	187.375	63.919
FR 2021 3,75%	424.645	137.656
NL 2015 3,25%	-	30.304
NL 2016 4%	28.693	1.814
NL 2017 4,5%	127.420	3.038
NL 2023 3,75%	490.017	4.851
<i>Totaal</i>	<i>2.221.939</i>	<i>707.786</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 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	707.786	335.766
Aankopen	1.668.491	452.779
Verkopen	(124.282)	(102.083)
Koersresultaat	(30.056)	21.324
Stand ultimo verslagperiode	2.221.939	707.786

2.2 Liquide middelen

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

2.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	33.399	(2.660)
Naar overige reserves	(33.399)	2.660
Resultaat verslagperiode	197	33.399
Stand ultimo verslagperiode	197	33.399

2.4 Fondsvermogen

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	716.497	338.585
Uitgegeven participaties	1.695.388	469.765
Ingekochte participaties	(189.059)	(125.252)
Onverdeeld resultaat	197	33.399
Stand ultimo verslagperiode	2.223.023	716.497

Om te voldoen aan de verplichtingen die de status van fiscale beleggingsinstelling (fbi) van het BND Paraplufonds Collectief met zich meebrengt, vindt reservering in het fondsvermogen slechts plaats voor zover het resultaat niet verplicht moet worden uitgekeerd aan de participanten. Het resultaat van de Subfondsen is na eventuele dividenduitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

2.5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2015	2014	2013
Fondsvermogen	2.223.023	716.497	338.585
Aantal participaties	198.528	63.271	31.801
Intrinsieke waarde per participatie	11,20	11,32	10,65

2.6 Opbrengsten

	31 december 2015	31 december 2014
Direct resultaat	39.219	15.794
Indirect resultaat	(36.096)	19.117
Opbrengst uit beleggingen	3.123	34.911

2.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

2.8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. Gemiddeld over het jaar genomen bedroeg de LKF over 2015: 0,25% (2014: 0,30%).

2.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2015	2014
De POF van het Subfonds bedraagt	-11%	-10%

3 BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief

BALANS

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen			
Obligaties	3.1	98.313.854	49.986.585
Liquide middelen			
Liquide middelen	3.2	1.247	2.310
Totaal Activa		98.315.101	49.988.895
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		92.777.750	41.977.921
Overige reserve		8.010.975	(448.829)
Dividend		(773.923)	(315.615)
Onverdeeld resultaat	3.3	(1.699.701)	8.775.418
	3.4	98.315.101	49.988.895
Totaal Passiva		98.315.101	49.988.895

WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

		2015	2014
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6	(1.526.427)	8.865.057
Lasten			
Beheervergoeding	3.7	(173.274)	(89.639)
Resultaat		(1.699.701)	8.775.418

KASSTROOMOVERZICHT

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	(1.699.701)	8.775.418
Aankopen effecten	(66.951.648)	(30.509.004)
Verkopen effecten	15.499.278	3.819.191
Ongerealiseerd resultaat effecten	3.125.101	(8.127.142)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(50.026.970)</i>	<i>(26.041.537)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	56.904.071	27.180.081
Betaald bij inkoop participaties	(6.878.164)	(1.151.469)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>50.025.907</i>	<i>26.028.612</i>
Netto kasstroom	(1.063)	(12.925)
Stand liquide middelen begin boekjaar	2.310	15.235
Stand liquide middelen einde boekjaar	1.247	2.310
Mutatie geldmiddelen	(1.063)	(12.925)

Toelichting op de Balans en Winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

3.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2015 uitsluitend belegd in het fonds: Vanguard 20p Year Euro Treasury Index- Euro Shares. Ultimo 2014 bestonden de beleggingen van dit Subfonds uit posities in staatsobligaties.

Naam	31 december 2015	31 december 2014
AU 2037 4,15%	-	2.111.922
AU 2044 3,15%	-	930.386
AU 2062 3,8%	-	802.167
BE 2035 5%	-	3.616.837
BE 2041 4,25%	-	2.307.393
BE 2045 3,75%	-	693.408
DE 2037 4%	-	3.940.528
DE 2039 4,25%	-	2.571.367
DE 2040 4,75%	-	3.204.315
DE 2042 3,25%	-	2.301.931
DE 2044 2,5%	-	2.266.004

DE 2046 2,5%	-	760.676
FI 2042 2,625%	-	521.415
FR 2035 4,75%	-	3.946.936
FR 2038 4%	-	4.011.076
FR 2041 4,25%	-	4.377.532
FR 2045 3,25%	-	1.704.023
FR 2055 4%	-	2.544.719
FR 2060 4%	-	1.674.746
NL 2037 4%	-	2.454.037
NL 2042 3,75%	-	2.672.077
NL 2047 2,75%	-	573.090
Vanguard 20p Year Euro Treasury Index- Euro Shares	98.313.854	-
	-----	-----
<i>Totaal</i>	<i>98.313.854</i>	<i>49.986.585</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. Voor een verdere toelichting van de gehouden belegging, zie toelichting 3.10.

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	49.986.585	15.169.630
Aankopen	66.951.648	30.509.004
Verkopen	(15.499.278)	(3.819.191)
Koersresultaat	(3.125.101)	8.127.142
Stand ultimo verslagperiode	98.313.854	49.986.585

3.2 Liquide middelen

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

3.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	8.775.418	(607.248)
Naar overige reserves	(8.775.418)	607.248
Resultaat verslagperiode	(1.699.701)	8.775.418
Stand ultimo verslagperiode	(1.699.701)	8.775.418

3.4 Fondsvermogen

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	49.988.895	15.184.865
Uitgegeven participaties	56.904.071	27.180.081
Ingekochte participaties	(6.878.164)	(1.151.469)
Onverdeeld resultaat	(1.699.701)	8.775.418
Stand ultimo verslagperiode	98.315.101	49.988.895

Om te voldoen aan de verplichtingen die de status van fiscale beleggingsinstelling (fbi) van het BND Paraplufonds Collectief met zich meebrengt, vindt reservering in het fondsvermogen slechts plaats voor zover het resultaat niet verplicht moet worden uitgekeerd aan de participanten. Het resultaat van de Subfondsen is na eventuele dividenduitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

3.5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2015	2014	2013
Fondsvermogen	98.315.101	49.988.895	15.184.865
Aantal participaties	7.452.383	3.720.247	1.492.343
Intrinsieke waarde per participatie	13,19	13,44	10,18

3.6 Opbrengsten

	31 december 2015	31 december 2014
Direct resultaat	140.747	863.560
Indirect resultaat	(1.667.174)	8.001.497
Opbrengst uit beleggingen	(1.526.427)	8.865.057

3.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

3.8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. Gemiddeld over het jaar genomen bedroeg de LKF over 2015: 0,25% (2014: 0,30%).

3.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2015	2014
De POF van het Subfonds bedraagt	24%	18%

3.10 Informatie Vanguard

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

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de Barclays Euro Treasury 20+ Year Bond Index ("Index") te volgen door te beleggen in alle obligaties, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elke obligatie wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index.

In 2015 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds -1,30% (vóór beheerskosten), tegen een rendement van de Index van -1,29% (vóór beheerskosten).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2015 procentueel als volgt verdeeld:

Duitsland	34,3	België	9,6
Frankrijk	33,2	Oostenrijk	7,8
Nederland	13,9	Finland	1,2

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2015 € 729 miljoen, waarvan € 729 miljoen in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Collectief in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 13,48% en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 13,48%. Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,9206 gehanteerd.

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

	2015
Intrinsieke waarde	729.477.408
Intrinsieke waarde per deelneming	180,52

4 BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief

BALANS

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen			
Aandelen	4.1	9.959.803	5.697.065
Liquide middelen			
Liquide middelen	4.2	1.050	(39)
Totaal Activa		9.960.853	5.697.026
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		8.638.124	4.901.706
Overige reserve		795.321	116.958
Onverdeeld resultaat	4.3	527.408	678.362
	4.4	----- 9.960.853	----- 5.697.026
Totaal Passiva		9.960.853	5.697.026

WINST- & VERLIESREKENING

Alle bedragen zijn in €.

		2015	2014
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	4.6	544.205	690.481
Lasten			
Beheervergoeding	4.7	(16.797)	(12.119)
Resultaat		527.408	678.362

KASSTROOMOVERZICHT

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	527.408	678.362
Aankopen effecten	(3.828.500)	(3.312.500)
Verkopen effecten	110.000	13.400
Ongerealiseerd resultaat effecten	(544.238)	(694.854)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(3.735.330)</i>	<i>(3.315.592)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	4.296.998	3.507.252
Betaald bij inkoop participaties	(560.579)	(191.520)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>3.736.419</i>	<i>3.315.732</i>
Netto kasstroom	1.089	140
Stand liquide middelen begin boekjaar	(39)	(179)
Stand liquide middelen einde boekjaar	1.050	(39)
Mutatie geldmiddelen	1.089	140

Toelichting op de Balans en Winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

4.1 Aandelen

Dit Subfonds belegt in het Vanguard SRI Global Stock Fund.

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 4.10.

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	5.697.065	1.703.111
Aankopen	3.828.500	3.312.500
Verkopen	(110.000)	(13.400)
Koersresultaat	544.238	694.854
Stand ultimo verslagperiode	9.959.803	5.697.065

4.2 Liquide middelen

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

4.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	678.362	115.175
Naar overige reserves	(678.362)	(115.175)
Resultaat verslagperiode	527.408	678.362
Stand ultimo verslagperiode	527.408	678.362

4.4 Fondsvermogen

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	5.697.026	1.702.932
Uitgegeven participaties	4.296.998	3.507.252
Ingekochte participaties	(560.579)	(191.520)
Onverdeeld resultaat	527.408	678.362
Stand ultimo verslagperiode	9.960.853	5.697.026

Om te voldoen aan de verplichtingen die de status van fiscale beleggingsinstelling (fbi) van het BND Paraplufonds Collectief met zich meebrengt, vindt reservering in het fondsvermogen slechts plaats voor zover het resultaat niet verplicht moet worden uitgekeerd aan de participanten. Het resultaat van de Subfondsen is na eventuele dividenduitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

4.5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2015	2014	2013
Fondsvermogen	9.960.853	5.697.026	1.702.932
Aantal participaties	611.728	385.189	136.547
Intrinsieke waarde per participatie	16,28	14,79	12,47

4.6 Opbrengsten

De opbrengsten betreffen opbrengsten uit beleggingen. De volledige opbrengst bestaat uit koersresultaat. Dividenden van het Vanguard SRI Global Stock Fund waarin wordt belegd worden herbelegd binnen dit fonds.

4.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

4.8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. In de LKF van het BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief worden ook de kosten van het onderliggende fonds waarin wordt gehandeld meegenomen. Gemiddeld over het jaar genomen bedroeg de LKF over 2015: 0,35% (2014: 0,56%). De procentuele kosten van het BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief bedragen ultimo 2015 0,20% (2014: 0,35%) en de netto procentuele kosten, van het Vanguard fonds waarin wordt belegd, bedragen 0,15% (2014: 0,15%).

4.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2015	2014
De POF van het Subfonds bedraagt	-11%	-10%

4.10 Informatie Vanguard

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

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – duurzame strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de FTSE All-World Developed Index ('Index') te volgen door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index die voldoen aan specifieke criteria inzake maatschappelijke verantwoordelijkheid. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index.

In 2015 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds 10,50% (vóór beheerskosten) (2014: 19,30%), tegen een rendement van de index van 10,49% (vóór beheerskosten) (2014: 19,02%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2015 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	56,8	Italië	0,9
Japan	9,6	Denemarken	0,7
Verenigd Koninkrijk	7,5	België	0,5
Zwitserland	3,5	Singapore	0,5
Duitsland	3,5	Finland	0,4
Frankrijk	3,3	Israël	0,3
Canada	2,8	Noorwegen	0,2
Australië	2,6	Oostenrijk	0,1
Zuid-Korea	1,6	Ierland	0,1
Hong Kong	1,3	Nieuw-Zeeland	0,1
Spanje	1,2	Portugal	0,1
Nederland	1,1	Griekenland	0,1
Zweden	1,1	Anders	0,1

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2015 € 805 miljoen (2014: € 800 miljoen), waarvan € 237 miljoen in de aandelenklasse Euro Institutional (2014: € 226 miljoen). Het relatieve belang van het BND Duurzaam Wereld Indexfonds Collectief in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 1,24% (2014: 0,71%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 4,20% (2014: 2,52%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,9206 (2014: 0,8264) gehanteerd.

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

	2015	2014	2013	2012
Intrinsieke waarde	804.802.179	799.673.256	808.529.165	440.629.412
Intrinsieke waarde per deelneming	167,28	151,90	127,78	106,46

5 BND Spaarfonds Collectief

BALANS

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen			
Liquiditeiten	5.1	253.780	117.031
Liquide middelen			
Liquide middelen	5.2	-	(13)
Totaal Activa		253.780	117.018
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		250.905	115.046
Overige reserve		1.973	367
Dividend		(1.972)	-
Onverdeeld resultaat	5.3	2.874	1.605
	5.4	----- 253.780	----- 117.018
Totaal Passiva		253.780	117.018

WINST- & VERLIESREKENING

Alle bedragen zijn in €.

		2015	2014
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	5.6	2.874	1.671
Lasten			
Beheervergoeding	5.7	-	(66)
Resultaat		2.874	1.605

KASSTROOMOVERZICHT

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	2.874	1.605
Aankopen beleggingen	(135.635)	(42.396)
Verkopen beleggingen	1.761	-
Ongerealiseerd resultaat	(2.875)	(1.672)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(133.875)</i>	<i>(42.463)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	145.629	42.864
Betaald bij inkoop participaties	(11.741)	(387)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>133.888</i>	<i>42.477</i>
Netto kasstroom	13	14
Stand liquide middelen begin boekjaar	(13)	(27)
Stand liquide middelen einde boekjaar	-	(13)
Mutatie geldmiddelen	13	14

Toelichting op de Balans en Winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

5.1 Aandelen

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

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	117.031	72.963
Aankopen	135.635	42.396
Verkopen	(1.761)	-
Koersresultaat	2.875	1.672
Stand ultimo verslagperiode	253.780	117.031

5.2 Liquide middelen

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

5.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	1.605	367
Naar overige reserves	(1.605)	(367)
Resultaat verslagperiode	2.874	1.605
Stand ultimo verslagperiode	2.874	1.605

5.4 Fondsvermogen

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	117.018	72.936
Uitgegeven participaties	145.629	42.864
Ingekochte participaties	(11.741)	(387)
Onverdeeld resultaat	2.874	1.605
Stand ultimo verslagperiode	253.780	117.018

Om te voldoen aan de verplichtingen die de status van fiscale beleggingsinstelling (fbi) van het BND Paraplufonds Collectief met zich meebrengt, vindt reservering in het fondsvermogen slechts plaats voor zover het resultaat niet verplicht moet worden uitgekeerd aan de participanten. Het resultaat van de Subfondsen is na eventuele dividenduitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

5.5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2015	2014	2013
Fondsvermogen	253.780	117.018	72.936
Aantal participaties	24.611	11.398	7.223
Intrinsieke waarde per participatie	10,31	10,27	10,10

5.6 Opbrengsten

De opbrengsten betreffen rentes op spaarrekeningen.

5.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

5.8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. Gemiddeld over het jaar genomen bedroeg de LKF over 2015: 0,00% (2014: 0,07%).

5.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2015	2014
De POF van het Subfonds bedraagt	-10%	-1%

Overige gegevens

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

Winstbestemming

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

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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen voor de jaarrekening over het jaar 2015 van belang zijnde gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Controleverklaring

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

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de beheerder van BND Paraplufonds Collectief

Verklaring over de jaarrekening 2015

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2015 van BND Paraplufonds Collectief te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit rapport opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het BND Paraplufonds Collectief op 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2015;
2. de winst-en-verliesrekening over 2015; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet

gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Andere informatie

Dit rapport omvat, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, andere informatie.

De andere informatie bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens.

Wij vermelden op basis van de verplichtingen onder titel 9 Boek 2 BW, de Wet op het financieel toezicht en de controlestandaarden dat:

- wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht is opgesteld, en of de door titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening;
- ons geen materiële onjuistheden in het verslag van de beheerder zijn gebleken in het licht van de tijdens de controle van de jaarrekening verkregen kennis en begrip omtrent het fonds en zijn omgeving.

Ons oordeel over de jaarrekening omvat niet de andere informatie en we brengen over de andere informatie geen controleoordeel of andere vorm van assurance conclusie tot uitdrukking. In het kader van onze controle van de jaarrekening is het, op basis van de controlestandaarden, onze verantwoordelijkheid om de andere informatie te lezen. Hierbij overwegen wij of een inconsistentie van materieel belang bestaat tussen de andere informatie en de jaarrekening. Hiertoe gebruiken wij de verkregen controle-informatie van de jaarrekeningcontrole en de tijdens de controle getrokken conclusies. Daarnaast gaan wij na of de andere informatie anderszins afwijkingen van materieel belang lijkt te bevatten. Als wij concluderen, gebaseerd op werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dat deze andere informatie een afwijking van materieel belang bevat, zijn wij verplicht dit feit te rapporteren.

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

Amstelveen, 21 april 2016

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

O. van Agthoven RA