

Jaarverslag 2014

**brand
new
DAY**

BND Paraplufonds

Inhoud

Verslag van de beheerder	2 - 7
Jaarrekening	8
Samengestelde balans	9
Samengestelde winst & verliesrekening	9
Samengesteld kasstroomoverzicht	10
Toelichting op de samengestelde balans en de samengestelde winst- & verliesrekening	11 - 19
Subfondsen van het BND Paraplufonds	20 - 63
Overige gegevens	64
Resultaatbestemming	64
Belangen van bestuurders	64
Gebeurtenissen na balansdatum	64
Controleverklaring	64

Verslag 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. 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. Op 22 juli 2013 is voor beheerders van beleggingsinstellingen de Europese richtlijn Alternative Investment Fund Manager Directive (AIFMD) in werking getreden. Na het overgangsjaar, waarin de regels voor beheerders van beleggingsinstellingen zoals deze golden op 21 juli 2013 van toepassing bleven, is de Wft vergunning van Brand New Day VO op 22 juli 2014 van rechtswege overgegaan in een AIFM-vergunning. Brand New Day Vermogensopbouw N.V. staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en van De Nederlandsche Bank. Het BND Paraplufonds en de binnen het BND Paraplufonds beschikbare Subfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. De externe accountant van het fonds is BDO Audit & Assurance BV, K.P. van der Mandelelaan 40, 3062 MB te Rotterdam.

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. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 30263105. De juridisch eigenaar van het fondsvermogen is Kas-Trust 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. 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 worden opgebouwd, zonder fiscale voordelen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds is er, via de verschillende Subfondsen, op gericht om vermogensgroei op de langere termijn, ten minste 5 jaar, te realiseren. De Subfondsen beleggen in door de Beheerder bepaalde financiële instrumenten. De verdeling van het door de Participant ingelegde bedrag over de Subfondsen, is gebaseerd op een rendement- en risicoprofiel dat aansluit op de wensen van de klant. Dit rendement- en risicoprofiel kan door de klant zelf worden aangepast via de website van de Beheerder (www.brandnewday.nl). De Subfondsen beleggen hoofdzakelijk in 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 bijsluiter opgesteld met informatie over de vennootschap, de kosten en de risico's. Deze financiële bijsluiter is, evenals het prospectus, verkrijgbaar ten kantore van de vennootschap en op www.brandnewday.nl

Kostenstructuur

Bij deelname in het Fonds wordt er een toetredingsvergoeding, beheervergoeding en een servicefee in rekening gebracht. De aan de Beheerder toekomende toetredingsvergoeding bedraagt 0,5% van het voor deelname in het Fonds gestorte bedrag. De beheervergoeding en servicefee bedragen een percentage van de intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds en vormen een onderdeel van de totale Lopende Kosten Factor (LKF).

Ultimo 2014 golden de volgende percentages (op jaarbasis):

	BND beheer- vergoeding	BND Service fee	Beheerver- goeding derden	LKF
BND Wereld Index Fonds	0,19%	0,34%	0,06%	0,59%
BND Staatsobligatiefonds 2016	0,16%	0,34%	-	0,50%
BND Staatsobligatiefonds 2018	0,16%	0,34%	-	0,50%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	0,16%	0,34%	-	0,50%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	0,16%	0,34%	-	0,50%
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort	0,16%	0,34%	-	0,50%
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang	0,16%	0,34%	-	0,50%
BND Euro Obligatie Indexfonds	0,18%	0,34%	0,07%	0,59%
BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged	0,19%	0,34%	0,06%	0,59%
BND Emerging Markets Index Fonds	0,26%	0,34%	0,25%	0,85%
BND Small Cap Wereld Index Fonds	0,21%	0,34%	0,25%	0,80%
BND Duurzaam Wereld Index Fonds	0,26%	0,34%	0,15%	0,75%

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

De Beheerder neemt de algemene kosten voor zijn rekening. Het betreft onder meer de kosten voor: beheer van de Subfondsen, bewaring van de activa van 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 in 2014 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds over 2014:

EUR x 1.000	Opbrengsten	Kosten	Resultaat
BND Wereld Index Fonds	29.592	(1.626)	27.966
BND Staatsobligatiefonds 2014	3	(8)	(4)
BND Staatsobligatiefonds 2016	13	(6)	7

BND Staatsobligatiefonds 2018	57	(7)	50
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	4.394	(334)	4.060
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	90	(2)	88
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort	2.586	(858)	1.728
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang	1.197	(45)	1.152
BND Euro Obligatie Indexfond	929	(58)	871
BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged	785	(21)	764
BND Emerging Markets Index Fonds	579	(31)	548
BND Small Cap Wereld Index Fonds	784	(25)	759
BND Duurzaam Wereld Index Fonds	750	(21)	729
Totaal	41.759	(3.042)	38.718

Resultaat (in EUR x 1.000) van de in 2013 actieve subfondsen van het BND Paraplufonds over 2013:

EUR x 1.000	Opbrengsten	Kosten	Resultaat
BND Wereld Index Fonds	53.073	(1.089)	51.984
BND Staatsobligatiefonds 2013	2	(10)	(8)
BND Staatsobligatiefonds 2014	1	(13)	(12)
BND Staatsobligatiefonds 2016	(11)	(8)	(19)
BND Staatsobligatiefonds 2018	(32)	(7)	(39)
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	(461)	(260)	(721)
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	(18)	(1)	(19)
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort	(5.913)	(791)	(6.704)
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang	(484)	(34)	(518)
BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged	315	(9)	306
BND Emerging Markets Index Fonds	(273)	(18)	(291)
BND Small Cap Wereld Index Fonds	293	(7)	286
BND Duurzaam Wereld Index Fonds	263	(8)	255
Totaal	46.755	(2.255)	44.500

Performance per Subfonds

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

	Uitstaande		Intrinsieke waarde	Performance inclusief herbelegging
	participaties	Dividend		
	Aantal x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	in %
BND Wereld Index Fonds	22.994	-	361.497	8,9 %
BND Staatsobligatiefonds 2016	118	47	1.176	0,7 %
BND Staatsobligatiefonds 2018	121	43	1.319	4,1 %
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	6.162	1.350	69.570	6,4 %
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	42	7	523	27,1 %
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort	16.936	2.168	171.903	1,1 %
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang	797	130	9.821	14,4 %
BND Euro Obligatie Indexfond	2.837	-	30.285	6,8 %
BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged	435	-	6.704	18,9 %
BND Emerging Markets Index Fonds	635	-	7.189	10,5 %
BND Small Cap Wereld Index Fonds	461	-	7.160	15,3 %
BND Duurzaam Wereld Index Fonds	390	-	5.950	18,4 %
Dividend op ultimo boekjaar opgeheven fondsen	-	80	-	-
Totaal	51.928	3.825	673.097	

Performance overzicht van de per ultimo 2013 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds over 2013

	Uitstaande participaties	Dividend	Intrinsieke waarde	Performance inclusief herbelegging
	Aantal x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	in %
BND Wereld Index Fonds	18.818	-	271.539	27,4 %
BND Staatsobligatiefonds 2014	266	78	2.614	-0,4 %
BND Staatsobligatiefonds 2016	116	103	1.196	0,1 %
BND Staatsobligatiefonds 2018	120	89	1.293	-0,5 %
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	5.582	819	60.458	-1,3 %
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	32	3	324	-7,4 %
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort	16.059	-	163.309	-4,1 %
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang	680	-	7.435	-7,3 %
BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged	205	-	2.652	20,6 %
BND Emerging Markets Index Fonds	423	-	4.336	-7,2 %
BND Small Cap Wereld Index Fonds	172	-	2.316	25,8 %
BND Duurzaam Wereld Index Fonds	184	-	2.369	19,7 %
Dividend op ultimo boekjaar opgeheven fondsen	-	218	-	-
Totaal	42.657	1.310	519.841	

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

Resultaat en ontwikkelingen gedurende het jaar

Het jaar 2014 is een jaar geweest van voorzichtig economisch herstel. De groei van het BBP in Nederland over Q3 was bijvoorbeeld +1%. Naar verwachting zal de groei over het gehele jaar 2014 +0,9% bedragen.

De grootste winst op de aandelenbeurs werd geboekt in het tweede (+4,4%) en het laatste kwartaal (+3,2%) van het jaar. Amerikaanse aandelen (MSCI North America Q4: +8,56%, 2014: +27,42%) deden het beter dan Europese aandelen (MSCI Europe Q4: -0,15%, 2014: +6,84%). Samen zijn beide indices goed voor ruim 85% van de MSCI World Index.

Het BND Wereld Indexfonds sloot het vierde kwartaal van 2014 positief af met een rendement van +3,0%. Het totale jaarresultaat over geheel 2014 werd hiermee gebracht op +8,9% (na kosten). Het fonds volgde de MSCI World Index (Euro-Hedged) hiermee op de voet (+9,48%).

Over geheel 2014 behaalde het BND Euro Staatsobligatiefonds Kort een resultaat van +6,4%. Het BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Inflatie sloot het jaar af met een rendement van in totaal +1,1%. In april 2014 is een nieuw standaard obligatiefonds geïntroduceerd, het BND Euro Obligatie Indexfonds. In de 9 maanden in 2014 heeft dit fonds een rendement behaald van +6,8%. Economisch verruimend beleid heeft ervoor gezorgd dat ook in 2014 rentes in Europa verder zijn gedaald. Deze dalende rentes hebben gezorgd voor stijgende obligatieprijzen.

Hierdoor zijn de rendementen van onze aandelenfondsen en obligatiefondsen in 2014 goed vergelijkbaar. Beide soorten fondsen hebben 2014 afgesloten met positieve rendementen. Obligaties blijven een belangrijke rol spelen in de portefeuillecontext. Met name ten tijde van crisis kunnen de meest kredietwaardige staatsobligaties tegenwicht bieden tegen eventueel dalende aandelenkoersen. In positieve tijden blijven de rendementen op staatsobligaties normaal gesproken achter, maar zorgen stijgende koersen op de aandelenbeurs voor waardevermeerdering van de beleggingsportefeuille. De portefeuillerendementen voor de pensioenrekeningen over 2014 bedroegen 8,1%, 8,3% en 8,6% voor respectievelijk een defensieve, een neutrale en een offensieve portefeuilleverdeling.

Gevoerd beleid

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

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

Dividend

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

Ontwikkeling fondsvermogen en aantal participanten

Het aantal participanten en het toevertrouwde vermogen is in 2014 wederom hard gegroeid. Er zijn afgelopen jaar ongeveer 9.000 nieuwe rekeninghouders bijgekomen, waardoor het totaal aantal rekeninghouders met bijna 15% is gegroeid van ca. 62.500 eind 2013 naar ca. 70.000 rekeninghouders eind 2014. Ook het toevertrouwde vermogen in de fondsen van Brand New Day is hard toegenomen van ca. € 545 miljoen eind 2013 naar ca. € 695 miljoen eind 2014 (vermogen inclusief gestorte bedragen voor ultimo boekjaar nog toe te kennen participaties). Dit is een groei van 27%.

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 allerm minst. Ambassadeurs bereik je namelijk niet alleen door extreem klantvriendelijk te zijn, maar door consequent het klantbelang voorop te stellen. Dus naast een on-Nederlandse service, al je klanten (en niet alleen de nieuwe) enorm lage tarieven bieden, want die zijn zeer bepalend voor de hoogte van het eindkapitaal. En natuurlijk transparante producten aanbieden waarvan je de overtuiging hebt dat het de beste in de markt zijn voor jouw doelgroep.

Toekomst

De Beheerder werkt continu aan de verbetering van dienstverlening aan haar klanten. Dit kan betekenen dat ook in 2015 nieuwe Subfondsen worden geïntroduceerd.

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 de 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, hierover communiceren in de prospectus en rapporteren via de website en in dit jaarverslag. Daarnaast voert de beheerder een beleid om de overige risico's (operationele, omgevings- en juridische risico's) waar mogelijk te beperken.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Algemeen

Als Beheerder van BND Paraplufonds is het, overeenkomstig artikel 115y lid 5 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (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 2014 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 2014

Per 22 juli 2014 is de vergunning van de beheerder vanuit rechtswege omgezet naar een AIFMD-vergunning. De directie heeft voorafgaand aan deze omzetting enkele zaken aangescherpt, om aan de vereisten van deze AIFM-richtlijn te voldoen. Onder andere de rol van en informatie-uitwisseling met de bewaarder (Depositary) is hierdoor verder verzwaaard. Ook de rapportages aan de toezichthouder zijn hierdoor gewijzigd.

De bedrijfsvoering van de beheerder en de activiteiten voor het Paraplufonds Collectief zijn vastgelegd in de AO/IC. Daarin zijn ook de relevante risico's en beheersmaatregelen vastgelegd. Het lijnmanagement is verantwoordelijk voor uitvoering van deze processen en de beheersing van 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 (zie verderop).

In het verslagjaar heeft het risicomangement binnen Brand New Day verder structuur gekregen. Er is een Risk & Compliance Committee (RCC) ingericht dat minimaal maandelijks bijeenkomt en waarin de directie van de beheerder is vertegenwoordigd. Deze commissie bespreekt allerlei zaken aangaande de governance, interne beheersing, compliance, strategische, operationele en IT-risico's, en actuele issues. In deze commissie zijn onder meer de vereisten vanuit de AIFM-richtlijn uitgebreid besproken.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende het boekjaar 2014 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en in overeenstemming met de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als Beheerder voor BND Paraplufonds te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2014 effectief en in overeenstemming met de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 16 april 2015

De Beheerder
Brand New Day Vermogensopbouw N.V.

Jaarrekening 2014

BND Paraplufonds

Samengestelde balans, winst & verliesrekening en kasstroomoverzicht

Balans

Voor resultaatbestemming. Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	31 december 2014	31 december 2013
Beleggingen		
Aandelen	388.543.117	283.314.223
Obligaties	284.627.494	236.714.643
	<u>673.170.611</u>	<u>520.028.866</u>
Liquide middelen		
Overlopende activa	54.104	3.650
Liquide middelen	31.689.634	25.411.040
	<u>31.743.738</u>	<u>25.414.690</u>
Totaal Activa	<u>704.914.349</u>	<u>545.443.556</u>

PASSIVA

Fondsvermogen		
Participatiekapitaal	577.593.148	459.257.083
Overige reserve	60.611.404	17.175.664
Dividend	(3.825.155)	(1.092.006)
Onverdeeld resultaat	38.717.557	44.500.062
	<u>673.096.954</u>	<u>519.840.803</u>
Kortlopende schulden		
Toe te kennen participaties	31.817.395	25.602.653
Te betalen aan Brand New Day Vermogensopbouw NV	-	100
	<u>31.817.395</u>	<u>25.602.753</u>
Totaal Passiva	<u>704.914.349</u>	<u>545.443.556</u>

Winst- en verliesrekening

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

	2014	2013
Opbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen	41.759.188	46.755.066
Lasten		
Beheervergoeding	(3.041.631)	(2.255.004)
Resultaat	<u>38.717.557</u>	<u>44.500.062</u>

Kasstroomoverzicht

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

	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	38.717.557	44.500.062
Aankopen effecten	(132.326.269)	(157.477.387)
Verkopen effecten	16.715.964	43.206.655
Ongerealiseerd resultaat effecten	(37.531.440)	(42.516.842)
Mutatie vlottende activa	(50.454)	(3.650)
Mutatie kortlopende schulden	6.214.642	2.235.485
	<u>(146.977.557)</u>	<u>(154.555.739)</u>
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(108.260.000)</i>	<i>(110.055.677)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	145.968.726	127.790.542
Dividend	(3.825.155)	(1.092.006)
Betaald bij inkoop participaties	(27.604.977)	(14.536.641)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>114.538.594</i>	<i>112.161.895</i>
Netto kasstroom	<u>6.278.594</u>	<u>2.106.218</u>
Stand liquide middelen begin boekjaar	25.411.040	23.304.822
Stand liquide middelen einde boekjaar	31.689.634	25.411.040
Mutatie geldmiddelen	<u>6.278.594</u>	<u>2.106.218</u>

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Toelichting op de balans per 31 december 2014 en de winst- en verliesrekening over 2014

Algemeen

Doelstelling

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

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

Beheerder

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

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

Juridisch eigenaar

De Bewaarder van het Fonds is KAS Bewaarder Klantenvermogen BND B.V., statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Juridisch eigenaar is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 34341391. De juridisch eigenaar heeft als enig statutair doel het houden van de juridische eigendom van het fondsvermogen in de zin van art. 4:37j Wft.

Bewaarder

De Bewaarder van het Fonds is KAS Trust & Depositary Services B.V., statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 33117326. De 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 2014 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.

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 31-12-2014 uit de navolgende subfondsen:

- | | |
|--|--|
| 1. BND Wereld Index fonds | 7. BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Lang |
| 2. BND Staatsobligatiefonds 2016 | 8. BND Euro Obligatie Indexfonds |
| 3. BND Staatsobligatiefonds 2018 | 9. BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged |
| 4. BND Euro Staatsobligatiefonds Kort | 10. BND Emerging Markets Index Fonds |
| 5. BND Euro Staatsobligatiefonds Lang | 11. BND Small Cap Wereld Index Fonds |
| 6. BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Kort | 12. BND Duurzaam Wereld Index Fonds |

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 2014 is het BND Staatsobligatiefonds 2014 beëindigd, omdat de einddatum van dit Subfonds is bereikt.

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 vervaardigings-prijs of de reële waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

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

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

Jaarcijfers Subfondsen

Aan de jaarcijfers 2014 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 waarden 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 waarden 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.

Lasten

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

Beheervergoeding (inclusief service fee)

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

Ultimo 2014 golden de volgende percentages (op jaarbasis):

	BND beheer- vergoeding	BND Service fee	Beheerver- goeding derden	LKF
BND Wereld Index Fonds	0,19%	0,34%	0,06%	0,59%
BND Staatsobligatiefonds 2016	0,16%	0,34%	-	0,50%
BND Staatsobligatiefonds 2018	0,16%	0,34%	-	0,50%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	0,16%	0,34%	-	0,50%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	0,16%	0,34%	-	0,50%
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Kort	0,16%	0,34%	-	0,50%
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Lang	0,16%	0,34%	-	0,50%
BND Euro Obligatie Indexfonds	0,18%	0,34%	0,07%	0,59%
BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged	0,19%	0,34%	0,06%	0,59%
BND Emerging Markets Index Fonds	0,26%	0,34%	0,25%	0,85%
BND Small Cap Wereld Index Fonds	0,21%	0,34%	0,25%	0,80%
BND Duurzaam Wereld Index Fonds	0,26%	0,34%	0,15%	0,75%

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

Toetredingsvergoeding

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

Kosten

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

Lopende Kosten Factor (LKF)

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

Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in een periode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het subfondsvermogen worden gebracht. Deze kostenpost is direct af te leiden uit de jaarcijfers en is voor de obligatiesubfondsen van het BND Paraplufonds gelijk aan de beheervergoeding. Voor de aandelensubfondsen worden ook de kosten van de beleggingsinstelling waarin wordt belegd betrokken bij de LKF. Aangezien de beheerkosten de enige kosten van het fonds zijn en de beheerkosten op dagbasis over het fondsvermogen worden berekend, wordt ook de LKF op basis van daggemiddelden berekend. De LKF is opgenomen in de cijfers per Subfonds.

Portfolio Omloop Factor (POF)

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

De POF is opgenomen in de cijfers per Subfonds.

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 in deze op aandelen.

Kasstroomoverzicht

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

Beleggingen

Obligatie subfondsen

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

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

Aandelensubfondsen

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

Het BND Wereld Index fonds belegt in het (niet ter beurze 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 25 ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific.

Het BND Wereld Index fonds niet Euro-hedged belegt in het (niet ter beurze genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Global Stock Index Fund. Dit fonds volgt de Morgan Stanley Capital International World Free Index (total return, net dividends en Euro-Hedged), een gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in 25 ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific.

Het BND Emerging Markets Index fonds belegt in het (niet ter beurze genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund. Dit fonds volgt de Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Index, een gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in 21 opkomende landen in Europa, Azië, Afrika, Latijns-Amerika en Rusland.

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

Het BND Duurzaam Wereld Index fonds belegt in het (niet ter beurze 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.

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

Naam	Bedrag 2014	Bedrag 2013
<i>Aandelenfondsen</i>		
Vanguard Global Stock Index Fund (Euro Hedged)	361.542.747	271.640.436
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	7.189.075	4.336.967
Vanguard Global Stock Index Fund (niet Euro-Hedged)	6.703.833	2.652.791
Vanguard Global Small-Cap Index Fund	7.159.929	2.315.943
Vanguard SRI Global Stock Fund	5.947.533	2.368.086
<i>Totaal aandelenfondsen</i>	<i>388.543.117</i>	<i>283.314.223</i>

Vanguard Euro Government Bond Index Fund	15.155.650	-
Vanguard Investment Grade Bond Index Fund	15.130.199	-
<i>Totaal obligatiefondsen</i>	<i>30.285.849</i>	<i>-</i>
<i>Staatsobligaties</i>		
DE 2016 4%	6.578.909	6.469.802
DE 2019 3,5%	7.702.890	5.467.672
DE 2034 4,75%	200.190	167.982
DE 2040 4,75%	99.918	54.208
NL 2014 3,75%	-	8.554.293
NL 2015 3,25%	6.091.370	5.837.435
NL 2016 4%	1.168.115	1.202.128
NL 2017 4,5%	6.202.842	5.760.375
NL 2018 4%	9.798.222	7.630.686
NL 2019 4%	420.289	407.892
NL 2020 3,5%	7.288.758	6.094.669
NL 2021 3,25%	8.562.886	5.907.763
NL 2022 2,25%	9.065.094	6.497.382
NL 2023 1,75%	9.186.806	5.756.368
NL 2028 5,5%	92.994	43.872
NL 2037 4%	130.800	56.673
<i>Totaal staatsobligaties</i>	<i>72.590.083</i>	<i>65.909.200</i>
<i>Inflatie geïndexeerde staatsobligaties</i>		
DE 2016 1,5%	50.157.338	53.940.455
DE 2018 0,75%	39.791.014	41.147.025
DE 2020 1,75%	54.135.474	53.754.139
DE 2023 0,10%	27.967.512	14.526.231
FR 2020 2,25%	2.473.273	2.381.703
FR 2031 3,15%	3.648.918	2.645.060
FR 2040 1,8%	3.578.033	2.410.830
<i>Totaal Inflatie geïndexeerde staatsobligaties</i>	<i>181.751.562</i>	<i>170.805.443</i>
Totale beleggingen	673.170.611	520.028.866

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

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

	2014	2014	2013	2013
	€ x 1.000	in %	€ x 1.000	in %
Resterende looptijd < 1 jaar	6.091	2,1%	8.554	3,6%
Resterende looptijd 1-5 jaar	121.820	42,8%	121.988	51,5%
Resterende looptijd > 5 jaar	126.431	44,4%	106.173	44,9%
Totaal direct belegd in obligaties	254.342	89,4%	236.715	100,0%
Resterende looptijd onbepaald	30.286	10,6%	-	-
Totaal beleggingen in obligaties	284.628	100,0%	236.715	100,0%

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

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

	2014	2013
BND Staatsobligatiefonds 2014	-	0,5
BND Staatsobligatiefonds 2016	1,5	2,4
BND Staatsobligatiefonds 2018	3,3	4,2
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	4,5	4,6
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	14,5	14,0
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort	4,1	4,5
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang	14,7	13,1

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 indexfonds die het rendement volgt van breed gespreide wereldwijde indices. De regionale spreiding van de beleggingen is weergegeven bij de jaarcijfers van de betreffende Subfondsen.

- Valutarisico

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

Kredietrisico

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

	2014	2014	2013	2013
	€ x 1.000	in %	€ x 1.000	in %
AAA	186.634	73,4%	175.527	74,2%
AA+	58.008	22,8%	53.750	22,7%
AA	9.700	3,8%	7.438	3,1%
Totaal	254.342	100,0%	236.715	100,0%

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

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

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

Liquiditeitsrisico

De verschillende Subfondsen van het Fonds beleggen uitsluitend in courante effecten en het Fonds heeft ook nog de mogelijkheid 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 de aandelenindexfondsen ieder beleggen in Vanguard fondsen, is het weliswaar onwaarschijnlijk, maar nooit uit te sluiten, dat er vertraging optreedt in de directe verkoopmogelijkheid van de belegging in dit Subfonds.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Risico erosie fondsvermogen: Door het uitkeren van rendement treedt erosie van het fondsvermogen op. Het BND Paraplufonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Teneinde deze status te kunnen behouden dient jaarlijks de fiscale winst geheel aan de Participanten te worden uitgekeerd. De fiscale jaarwinst kan onder omstandigheden hoger uitkomen dan de winst, zoals deze op grond van de regels die gelden bij het opstellen van de jaarrekening, wordt berekend. Dit risico wordt beperkt door een actief 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 2014

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 2014	31 december 2013
Beleggingen			
Aandelen	1.1	361.542.747	271.640.436
Liquide middelen			
Liquide middelen	1.2	<u>18.260.975</u>	<u>14.292.001</u>
Totaal Activa		<u>379.803.722</u>	<u>285.932.437</u>

PASSIVA

Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		268.703.700	206.710.789
Overige reserve		64.828.031	12.843.331
Onverdeeld resultaat	1.3	<u>27.965.354</u>	<u>51.984.700</u>
	1.4	361.497.085	271.538.820
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		18.306.637	14.393.617
Totaal Passiva		<u>379.803.722</u>	<u>285.932.437</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2014	2013
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	1.6	29.591.450	53.073.802
Lasten			
Beheervergoeding	1.7	(1.626.096)	(1.089.102)
Resultaat		<u>27.965.354</u>	<u>51.984.700</u>

Kasstroomoverzicht

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

	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	27.965.354	51.984.700
Aankopen effecten	(62.376.300)	(63.344.000)
Verkopen effecten	2.067.100	2.000.000
Ongerealiseerd resultaat effecten	(29.593.111)	(53.076.019)
Mutatie kortlopende schulden	3.913.020	3.445.738
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(58.023.937)</i>	<i>(58.989.581)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	72.567.028	65.089.509
Betaald bij inkoop participaties	(10.574.117)	(2.742.380)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>61.992.911</i>	<i>62.347.129</i>
Netto kasstroom	3.968.974	3.357.548
Stand liquide middelen begin boekjaar	14.292.001	10.934.453
Stand liquide middelen einde boekjaar	18.260.975	14.292.001
Mutatie geldmiddelen	<u>3.968.974</u>	<u>3.357.548</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 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	271.640.436	157.220.417
Aankopen	62.376.300	63.344.000
Verkopen	(2.067.100)	(2.000.000)
Koersresultaat	29.593.111	53.076.019
Stand ultimo verslagperiode	<u>361.542.747</u>	<u>271.640.436</u>

1.2 Liquide middelen

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

1.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	51.984.700	15.488.652
Naar overige reserves	(51.984.700)	(15.488.652)
Resultaat verslagperiode	27.965.354	51.984.700
Stand ultimo verslagperiode	<u>27.965.354</u>	<u>51.984.700</u>

1.4 Fondsvermogen

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	271.538.820	157.206.991
Uitgegeven participaties	72.567.028	65.089.509
Ingekochte participaties	(10.574.117)	(2.742.380)
Onverdeeld resultaat	27.965.354	51.984.700
Stand ultimo verslagperiode	<u>361.497.085</u>	<u>271.538.820</u>

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. Het resultaat van de subfondsen is na eventuele dividend uitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

1.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2014	31 december 2013
Fondsvermogen	361.497.085	271.538.820
Aantal participaties	22.994.051	18.817.530
Intrinsieke waarde per participatie	<u>15,72</u>	<u>14,43</u>

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 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 Wereld Index fonds worden ook de kosten, van het onderliggende fonds waarin wordt gehandeld, meegenomen.

De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2014 0,59% (2013: 0,59%).

De procentuele kosten van de beheerder van het BND Wereld Index Fonds bedragen 0,51% (2013: 0,50%) en de netto procentuele kosten, van het Vanguard fonds waarin wordt belegd, bedragen 0,08% (2013: 0,09%).

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.

	2014	2013
De POF van het Subfonds bedraagt	-6%	-1%

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 2014 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds Euro Hedged 9,58% (vóór beheerkosten) (2013: 28,16%), tegen een rendement van de Index van 9,48% (2013: 28,07%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2014 procentueel als volgt verdeeld:

United States	58,4	Spain	1,3	Norway	0,3
United Kingdom	8,0	Sweden	1,2	Finland	0,3
Japan	7,9	Hong Kong	1,2	Israel	0,2
Canada	4,0	Netherlands	1,0	Austria	0,1
France	3,7	Italy	0,9	Ireland	0,1
Germany	3,5	Denmark	0,6	Portugal	0,1
Switzerland	3,5	Singapore	0,6	New Zealand	0,1
Australia	2,8	Belgium	0,5		

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2014 € 7,6 miljard (2013: 6,3 miljard), waarvan € 1,77 miljard (2013: 1,67 miljard) in de aandelenklasse Euro Hedged. Het relatieve belang van het BND Wereld Index fonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 4,73% (2013: 4,31%) en in de aandelenklasse Euro Hedged van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 20,44% (2013: 16,26%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,8264 (2013: 0,7257) gehanteerd.

Het verloop van de intrinsieke waarde van het Vanguard Global Stock Index Fund(Euro Hedged) is als volgt:

	2014	2013	2012	2011
Intrinsieke waarde	1.768.411.799	1.670.854.340	1.144.899.497	1.025.482.936
Intrinsieke waarde per deelneming	15,11	13,82	10,83	9,47

2. BND Staatsobligatiefonds 2016

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2014	31 december 2013
Beleggingen			
Obligaties	2.1	1.168.115	1.202.128
Liquide middelen			
Liquide middelen	2.2	<u>8.265</u>	<u>(5.598)</u>
Totaal Activa		<u>1.176.380</u>	<u>1.196.530</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		1.126.853	1.106.271
Overige reserve		90.259	211.992
Dividend		(47.483)	(102.787)
Onverdeeld resultaat	2.3	<u>6.751</u>	<u>(18.946)</u>
	2.4	1.176.380	1.196.530
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		-	-
Totaal Passiva		<u>1.176.380</u>	<u>1.196.530</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2014	2013
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	2.6	12.731	(11.343)
Lasten			
Beheervergoeding	2.7	(5.980)	(7.603)
Resultaat		<u>6.751</u>	<u>(18.946)</u>

Kasstroombegroting

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

	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	6.751	(18.946)
Aankopen effecten	(52.520)	(45.051)
Verkopen effecten	57.046	2.199.004
Ongerealiseerd resultaat effecten	29.487	53.281
Mutatie kortlopende schulden	-	(1.411)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>40.764</i>	<i>2.186.877</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	40.400	95.431
Dividend	(47.483)	(102.787)
Betaald bij inkoop participaties	(19.818)	(2.182.297)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>(26.901)</i>	<i>(2.189.653)</i>
Netto kasstroom	13.863	(2.776)
Stand liquide middelen begin boekjaar	(5.598)	(2.822)
Stand liquide middelen einde boekjaar	8.265	(5.598)
Mutatie geldmiddelen	<u>13.863</u>	<u>(2.776)</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

2.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2014 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 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	1.202.128	3.409.362
Aankopen	52.520	45.051
Verkopen	(57.046)	(2.199.004)
Koersresultaat	(29.487)	(53.281)
Stand ultimo verslagperiode	<u>1.168.115</u>	<u>1.202.128</u>

2.2 Liquide middelen

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

2.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	(18.946)	119.263
Naar overige reserves	18.946	(119.263)
Resultaat verslagperiode	6.751	(18.946)
Stand ultimo verslagperiode	<u>6.751</u>	<u>(18.946)</u>

2.4 Fondsvermogen

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	1.196.530	3.405.129
Uitgegeven participaties	40.400	95.431
Dividend	(47.483)	(102.787)
Ingekochte participaties	(19.818)	(2.182.297)
Onverdeeld resultaat	6.751	(18.946)
Stand ultimo verslagperiode	<u>1.176.380</u>	<u>1.196.530</u>

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. Het resultaat van de subfondsen is na eventuele dividend uitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

2.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2014	31 december 2013
Fondsvermogen	1.176.380	1.196.530
Aantal participaties	117.789	115.874
Intrinsieke waarde per participatie	<u>9,99</u>	<u>10,33</u>

2.6 Opbrengsten

	31 december 2014	31 december 2013
Direct resultaat	43.286	54.843
Indirect resultaat	(30.555)	(66.186)
Opbrengst uit beleggingen	<u>12.731</u>	<u>(11.343)</u>

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. De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2014 0,5% (2013: 0,5%).

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.

	2014	2013
De POF van het Subfonds bedraagt	4%	-2%

3. BND Staatsobligatiefonds 2018

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2014	31 december 2013
Beleggingen			
Obligaties	3.1	1.317.521	1.291.324
Overlopende activa			
Overlopende activa		-	537
Liquide middelen			
Liquide middelen	3.2	<u>1.761</u>	<u>1.421</u>
Totaal Activa		<u>1.319.282</u>	<u>1.293.282</u>

PASSIVA

Fondsvermogen

Participatiekapitaal		1.138.301	1.119.472
Overige reserve		173.810	301.721
Dividend		(43.476)	(89.073)
Onverdeeld resultaat	3.3	<u>50.647</u>	<u>(38.838)</u>
	3.4	1.319.282	1.293.282

Kortlopende schulden

Toe te kennen participaties		-	-
Totaal Passiva		<u>1.319.282</u>	<u>1.293.282</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2014	2013
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6	57.199	(31.581)
Lasten			
Beheervergoeding	3.7	(6.552)	(7.257)
Resultaat		<u>50.647</u>	<u>(38.838)</u>

Kasstroomoverzicht

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

	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	50.647	(38.838)
Aankopen effecten	(38.137)	(53.678)
Verkopen effecten	25.016	1.736.742
Ongerealiseerd resultaat effecten	(13.076)	75.163
Mutatie vlottende activa	537	(537)
Mutatie kortlopende schulden	-	(415)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>24.987</i>	<i>1.718.437</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	36.954	78.081
Dividend	(43.476)	(89.073)
Betaald bij inkoop participaties	(18.125)	(1.702.545)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>(24.647)</i>	<i>(1.713.537)</i>
Netto kasstroom	340	4.900
Stand liquide middelen begin boekjaar	1.421	(3.479)
Stand liquide middelen einde boekjaar	1.761	1.421
Mutatie geldmiddelen	<u>340</u>	<u>4.900</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

3.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2014 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 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	1.291.324	3.049.551
Aankopen	38.137	53.678
Verkopen	(25.016)	(1.736.742)
Koersresultaat	13.076	(75.163)
Stand ultimo verslagperiode	<u>1.317.521</u>	<u>1.291.324</u>

3.2 Liquide middelen

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

3.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	(38.838)	187.155
Naar overige reserves	38.838	(187.155)
Resultaat verslagperiode	50.647	(38.838)
Stand ultimo verslagperiode	<u>50.647</u>	<u>(38.838)</u>

3.4 Fondsvermogen

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	1.293.282	3.045.657
Uitgegeven participaties	36.954	78.081
Dividend	(43.476)	(89.073)
Ingekochte participaties	(18.125)	(1.702.545)
Onverdeeld resultaat	50.647	(38.838)
Stand ultimo verslagperiode	<u>1.319.282</u>	<u>1.293.282</u>

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. Het resultaat van de subfondsen is na eventuele dividend uitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

3.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2014	31 december 2013
Fondsvermogen	1.319.282	1.293.282
Aantal participaties	121.388	119.697
Intrinsieke waarde per participatie	<u>10,87</u>	<u>10,80</u>

3.6 Opbrengsten

	31 december 2014	31 december 2013
Direct resultaat	44.930	50.225
Indirect resultaat	12.269	(81.806)
Opbrengst uit beleggingen	<u>57.199</u>	<u>(31.581)</u>

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. De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2014 0,5% (2013: 0,5%).

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.

	2014	2013
De POF van het Subfonds bedraagt	1%	1%

4. BND Euro Staatsobligatiefonds Kort

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2014	31 december 2013
Beleggingen			
Obligaties	4.1	69.580.544	60.479.100
Liquide middelen			
Liquide middelen	4.2	<u>1.105.484</u>	<u>2.316.560</u>
Totaal Activa		<u>70.686.028</u>	<u>62.795.660</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		66.360.516	59.958.815
Overige reserve		499.081	2.039.461
Dividend		(1.349.616)	(818.797)
Onverdeeld resultaat	4.3	<u>4.060.014</u>	<u>(721.583)</u>
	4.4	69.569.995	60.457.896
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		1.116.033	2.337.764
Totaal Passiva		<u>70.686.028</u>	<u>62.795.660</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2014	2013
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	4.6	4.393.969	(461.404)
Lasten			
Beheervergoeding	4.7	(333.955)	(260.179)
Resultaat		<u>4.060.014</u>	<u>(721.583)</u>

Kasstroombegroting

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

	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	4.060.014	(721.583)
Aankopen effecten	(13.426.121)	(27.733.426)
Verkopen effecten	6.741.539	5.681.196
Ongerealiseerd resultaat effecten	(2.416.862)	2.137.491
Mutatie kortlopende schulden	(1.221.731)	(869.755)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(6.263.161)</i>	<i>(21.506.077)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	10.548.926	22.816.714
Dividend	(1.349.616)	(818.797)
Betaald bij inkoop participaties	(4.147.225)	(1.379.017)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>5.052.085</i>	<i>20.618.900</i>
Netto kasstroom	(1.211.076)	(887.177)
Stand liquide middelen begin boekjaar	2.316.560	3.203.737
Stand liquide middelen einde boekjaar	1.105.484	2.316.560
Mutatie geldmiddelen	<u>(1.211.076)</u>	<u>(887.177)</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

4.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2014 posities in de staatsobligaties:

Naam	31 december 2014	31 december 2013
DE 2013 3,75%	-	-
DE 2016 4%	6.578.909	6.469.802
DE 2019 3,5%	7.702.889	5.467.672
NL 2014 3,75%	-	5.940.380
NL 2015 3,25%	6.091.370	5.837.435
NL 2017 4,5%	6.202.842	5.760.375
NL 2018 4%	8.480.701	6.339.362
NL 2019 4%	420.289	407.892
NL 2020 3,5%	7.288.758	6.094.669
NL 2021 3,25%	8.562.886	5.907.763
NL 2022 2,25%	9.065.094	6.497.382
NL 2023 1,75%	9.186.806	5.756.368
<i>Totaal</i>	<i><u>69.580.544</u></i>	<i><u>60.479.100</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 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	60.479.100	40.564.361
Aankopen	13.426.121	27.733.426
Verkopen	(6.741.539)	(5.681.196)
Koersresultaat	2.416.862	(2.137.491)
Stand ultimo verslagperiode	<u>69.580.544</u>	<u>60.479.100</u>

4.2 Liquide middelen

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

4.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	(721.583)	1.146.626
Naar overige reserves	721.583	(1.146.626)
Resultaat verslagperiode	4.060.014	(721.583)
Stand ultimo verslagperiode	<u>4.060.014</u>	<u>(721.583)</u>

4.4 Fondsvermogen

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	60.457.896	40.560.579
Uitgegeven participaties	10.548.926	22.816.714
Dividend	(1.349.616)	(818.797)
Ingekochte participaties	(4.147.225)	(1.379.017)
Onverdeeld resultaat	4.060.014	(721.583)
Stand ultimo verslagperiode	<u>69.569.995</u>	<u>60.457.896</u>

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. Het resultaat van de subfondsen is na eventuele dividend uitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

4.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2014	31 december 2013
Fondsvermogen	69.569.995	60.457.896
Aantal participaties	6.161.517	5.581.775
Intrinsieke waarde per participatie	<u>11,29</u>	<u>10,83</u>

4.6 Opbrengsten

	31 december 2014	31 december 2013
Direct resultaat	1.963.113	1.602.668
Indirect resultaat	2.430.856	(2.064.072)
Opbrengst uit beleggingen	<u>4.393.969</u>	<u>(461.404)</u>

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. De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2014 0,5% (2013: 0,5%).

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.

	2014	2013
De POF van het Subfonds bedraagt	8%	18%

5. BND Euro Staatsobligatiefonds Lang

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2014	31 december 2013
Beleggingen			
Obligaties	5.1	523.902	322.735
Overlopende activa			
Overlopende activa		-	114
Liquide middelen			
Liquide middelen	5.2	<u>1.708</u>	<u>6.197</u>
Totaal Activa		<u>525.610</u>	<u>329.046</u>

PASSIVA

Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		453.821	335.464
Overige reserve		(11.726)	10.847
Dividend		(7.130)	(3.331)
Onverdeeld resultaat	5.3	<u>88.309</u>	<u>(19.242)</u>
	5.4	523.274	323.738
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		2.336	5.308
Totaal Passiva		<u>525.610</u>	<u>329.046</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2014	2013
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	5.6	90.108	(18.000)
Lasten			
Beheervergoeding	5.7	(1.799)	(1.242)
Resultaat		<u>88.309</u>	<u>(19.242)</u>

Kasstroombegroting

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

	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	88.309	(19.242)
Aankopen effecten	(197.665)	(209.635)
Verkopen effecten	75.048	9.973
Ongerealiseerd resultaat effecten	(78.550)	26.848
Mutatie vlottende activa	114	(114)
Mutatie kortlopende schulden	(2.972)	(1.563)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(115.716)</i>	<i>(193.733)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	208.092	205.157
Dividend	(7.130)	(3.331)
Betaald bij inkoop participaties	(89.735)	(8.760)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>111.227</i>	<i>193.066</i>
Netto kasstroom	(4.489)	(667)
Stand liquide middelen begin boekjaar	6.197	6.864
Stand liquide middelen einde boekjaar	1.708	6.197
Mutatie geldmiddelen	<u>(4.489)</u>	<u>(667)</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

5.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2014 posities in de staatsobligaties:

Naam	31 december 2014	31 december 2013
DE 2034 4,75%	200.190	167.982
DE 2040 4,75%	99.918	54.208
NL 2028 5,5%	92.994	43.872
NL 2037 4%	130.800	56.673
<i>Totaal</i>	<i>523.902</i>	<i>322.735</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 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	322.735	149.921
Aankopen	197.665	209.635
Verkopen	(75.048)	(9.973)
Koersresultaat	78.550	(26.848)
Stand ultimo verslagperiode	<u>523.902</u>	<u>322.735</u>

5.2 Liquide middelen

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

5.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	(19.242)	10.632
Naar overige reserves	19.242	(10.632)
Resultaat verslagperiode	88.309	(19.242)
Stand ultimo verslagperiode	<u>88.309</u>	<u>(19.242)</u>

5.4 Fondsvermogen

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	323.738	149.914
Uitgegeven participaties	208.092	205.157
Dividend	(7.130)	(3.331)
Ingekochte participaties	(89.735)	(8.760)
Onverdeeld resultaat	88.309	(19.242)
Stand ultimo verslagperiode	<u>523.274</u>	<u>323.738</u>

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. Het resultaat van de subfondsen is na eventuele dividend uitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

5.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2014	31 december 2013
Fondsvermogen	523.274	323.738
Aantal participaties	42.236	32.454
Intrinsieke waarde per participatie	<u>12,39</u>	<u>9,98</u>

5.6 Opbrengsten

	31 december 2014	31 december 2013
Direct resultaat	11.117	8.310
Indirect resultaat	78.991	(26.310)
Opbrengst uit beleggingen	<u>90.108</u>	<u>(18.000)</u>

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. De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2014 0,5% (2013: 0,5%)

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.

	2014	2013
De POF van het Subfonds bedraagt	-7%	2%

6. BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Kort

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2014	31 december 2013
Beleggingen			
Obligaties	6.1	171.932.130	163.367.850
Liquide middelen			
Liquide middelen	6.2	<u>3.649.176</u>	<u>6.508.355</u>
Totaal Activa		<u>175.581.306</u>	<u>169.876.205</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		177.979.191	168.945.868
Overige reserve		(5.637.043)	1.067.051
Dividend		(2.167.864)	-
Onverdeeld resultaat	6.4	<u>1.728.495</u>	<u>(6.704.094)</u>
	6.3	171.902.779	163.308.825
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		3.678.527	6.567.380
Totaal Passiva		<u>175.581.306</u>	<u>169.876.205</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2014	2013
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	6.6	2.586.326	(5.913.026)
Lasten			
Beheervergoeding	6.7	(857.831)	(791.068)
Resultaat		<u>1.728.495</u>	<u>(6.704.094)</u>

Kasstroombegroting

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

	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	1.728.495	(6.704.094)
Aankopen effecten	(12.572.365)	(55.157.307)
Verkopen effecten	4.694.578	27.936.578
Ongerealiseerd resultaat effecten	(686.493)	8.016.814
Mutatie kortlopende schulden	(2.888.853)	(1.347.864)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(9.724.638)</i>	<i>(27.255.873)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	17.276.113	28.639.878
Dividend	(2.167.864)	-
Betaald bij inkoop participaties	(8.242.790)	(2.760.760)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>6.865.459</i>	<i>25.879.118</i>
Netto kasstroom	(2.859.179)	(1.376.755)
Stand liquide middelen begin boekjaar	6.508.355	7.885.110
Stand liquide middelen einde boekjaar	3.649.176	6.508.355
Mutatie geldmiddelen	<u>(2.859.179)</u>	<u>(1.376.755)</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

6.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2014 posities in de staatsobligaties:

Naam	31 december 2014	31 december 2013
DE 2013 2,25%	-	-
DE 2016 1,5%	50.157.341	53.940.456
DE 2018 0,75%	39.791.013	41.147.025
DE 2020 1,75%	54.135.474	53.754.138
DE 2023 0,10 %	27.848.302	14.526.231
<i>Totaal</i>	<i>171.932.130</i>	<i>163.367.850</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 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	163.367.850	144.163.935
Aankopen	12.572.365	55.157.307
Verkopen	(4.694.578)	(27.936.578)
Koersresultaat	686.493	(8.016.814)
Stand ultimo verslagperiode	<u>171.932.130</u>	<u>163.367.850</u>

6.2 Liquide middelen

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

6.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	(6.704.094)	3.882.041
Naar overige reserves	6.704.094	(3.882.041)
Resultaat verslagperiode	1.728.495	(6.704.094)
Stand ultimo verslagperiode	<u>1.728.495</u>	<u>(6.704.094)</u>

6.4 Fondsvermogen

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	163.308.825	144.133.801
Uitgegeven participaties	17.276.113	28.639.878
Dividend	(2.167.864)	-
Ingekochte participaties	(8.242.790)	(2.760.760)
Onverdeeld resultaat	1.728.495	(6.704.094)
Stand ultimo verslagperiode	<u>171.902.779</u>	<u>163.308.825</u>

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. Het resultaat van de subfondsen is na eventuele dividend uitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

6.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2014	31 december 2013
Fondsvermogen	171.902.779	163.308.825
Aantal participaties	16.935.715	16.059.301
Intrinsieke waarde per participatie	<u>10,15</u>	<u>10,17</u>

6.6 Opbrengsten

	31 december 2014	31 december 2013
Direct resultaat	1.891.126	1.948.996
Indirect resultaat	695.200	(7.862.022)
Opbrengst uit beleggingen	<u>2.586.326</u>	<u>(5.913.026)</u>

6.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

6.8 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. De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2014 0,5%. (2013: 0,5%)

6.9 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.

	2014	2013
De POF van het Subfonds bedraagt	-5%	33%

7. BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Lang

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2014	31 december 2013
Beleggingen			
Obligaties	7.1	9.819.433	7.437.593
Liquide middelen			
Liquide middelen	7.2	<u>140.798</u>	<u>289.869</u>
Totaal Activa		<u>9.960.231</u>	<u>7.727.462</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		8.741.532	7.378.444
Overige reserve		56.607	574.881
Dividend		(129.532)	-
Onverdeeld resultaat	7.3	<u>1.152.640</u>	<u>(518.274)</u>
	7.4	9.821.247	7.435.051
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		138.984	292.411
Totaal Passiva		<u>9.960.231</u>	<u>7.727.462</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2014	2013
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	7.6	1.197.183	(484.220)
Lasten			
Beheervergoeding	7.7	(44.543)	(34.054)
Resultaat		<u>1.152.640</u>	<u>(518.274)</u>

Kasstroomoverzicht

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

	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	1.152.640	(518.274)
Aankopen effecten	(1.553.561)	(2.707.401)
Verkopen effecten	206.806	48.226
Ongerealiseerd resultaat effecten	(1.035.085)	614.662
Mutatie kortlopende schulden	(153.427)	(243.506)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(1.382.627)</i>	<i>(2.806.293)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	1.700.880	2.624.943
Dividend	(129.532)	-
Betaald bij inkoop participaties	(337.792)	(56.648)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>1.233.556</i>	<i>2.568.295</i>
Netto kasstroom	(149.071)	(237.998)
Stand liquide middelen begin boekjaar	289.869	527.867
Stand liquide middelen einde boekjaar	140.798	289.869
Mutatie geldmiddelen	<u>(149.071)</u>	<u>(237.998)</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

7.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2014 posities in de staatsobligaties:

Naam	31 december 2014	31 december 2013
FR 2020 2,25%	2.473.272	2.381.703
FR 2032 3,15%	3.648.918	2.645.060
FR 2040 1,8%	3.578.033	2.410.830
DE 2023 0,10%	119.210	-
<i>Totaal</i>	<i>9.819.433</i>	<i>7.437.593</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 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	7.437.593	5.393.080
Aankopen	1.553.561	2.707.401
Verkopen	(206.806)	(48.226)
Koersresultaat	1.035.085	(614.662)
Stand ultimo verslagperiode	<u>9.819.433</u>	<u>7.437.593</u>

7.2 Liquide middelen

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

7.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	(518.274)	581.272
Naar overige reserves	518.274	(581.272)
Resultaat verslagperiode	1.152.640	(518.274)
Stand ultimo verslagperiode	<u>1.152.640</u>	<u>(518.274)</u>

7.4 Fondsvermogen

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	7.435.051	5.385.030
Uitgegeven participaties	1.700.880	2.624.943
Dividend	(129.532)	-
Ingekochte participaties	(337.792)	(56.648)
Onverdeeld resultaat	1.152.640	(518.274)
Stand ultimo verslagperiode	<u>9.821.247</u>	<u>7.435.051</u>

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. Het resultaat van de subfondsen is na eventuele dividend uitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

7.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2014	31 december 2013
Fondsvermogen	9.821.247	7.435.051
Aantal participaties	797.408	680.410
Intrinsieke waarde per participatie	<u>12,32</u>	<u>10,93</u>

7.6 Opbrengsten

	31 december 2014	31 december 2013
Direct resultaat	163.211	122.626
Indirect resultaat	1.033.972	(606.846)
Opbrengst uit beleggingen	<u>1.197.183</u>	<u>(484.220)</u>

7.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

7.8 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. De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2014 0,5% (2013: 0,5%).

7.9 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.

	2014	2013
De POF van het Subfonds bedraagt	-3%	1%

8. BND Euro Obligatie Indexfonds

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2014
Beleggingen		
Obligaties	8.1	30.285.849
Liquide middelen		
Liquide middelen	8.2	<u>6.730.788</u>
Totaal Activa		<u>37.016.637</u>
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Participatiekapitaal		29.414.108
Overige reserve		-
Onverdeeld resultaat	8.3	<u>870.635</u>
	8.4	30.284.743
Kortlopende schulden		
Toe te kennen participaties		6.731.894
Totaal Passiva		<u>37.016.637</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2014
Opbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen	8.6	928.556
Lasten		
Beheervergoeding	8.7	(57.921)
Resultaat		<u>870.635</u>

Kasstroomoverzicht

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

	<u>2014</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat verslagperiode	870.635
Aankopen effecten	(29.469.500)
Verkopen effecten	114.500
Ongerealiseerd resultaat effecten	(930.849)
Mutatie kortlopende schulden	6.731.894
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(22.683.320)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Ontvangen bij plaatsing participaties	30.069.432
Betaald bij inkoop participaties	(655.324)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>29.414.108</i>
Netto kasstroom	6.730.788
Stand liquide middelen begin boekjaar	-
Stand liquide middelen einde boekjaar	6.730.788
Mutatie geldmiddelen	<u>6.730.788</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

8.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2014 posities in de staatsobligaties:

Naam	<u>31 december 2014</u>
Vanguard Euro Government Bond Index Fund	15.155.650
Vanguard Investment Grade Bond Index Fund	15.130.199
<i>Totaal</i>	<i><u>30.285.849</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.

	<u>31 december 2014</u>
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	29.469.500
Verkopen	(114.500)
Koersresultaat	930.849
Stand ultimo verslagperiode	<u>30.285.849</u>

8.2 Liquide middelen

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

8.3 Onverdeeld resultaat

	<u>31 december 2014</u>
Stand begin verslagperiode	-
Naar overige reserves	-
Resultaat verslagperiode	870.635
Stand ultimo verslagperiode	<u>870.635</u>

8.4 Fondsvermogen

	<u>31 december 2014</u>
Stand begin verslagperiode	-
Uitgegeven participaties	30.069.432
Ingekochte participaties	(655.324)
Onverdeeld resultaat	870.635
Stand ultimo verslagperiode	<u>30.284.743</u>

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. Het resultaat van de subfondsen is na eventuele dividend uitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

8.5 Intrinsieke waarde

	<u>31 december 2014</u>
Fondsvermogen	30.284.743
Aantal participaties	2.836.685
Intrinsieke waarde per participatie	<u>10,68</u>

8.6 Opbrengsten

	<u>31 december 2014</u>
Direct resultaat	(22)
Indirect resultaat	928.578
Opbrengst uit beleggingen	<u>928.556</u>

8.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

8.8 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. De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2014 0,5% (2013: 0,5%).

8.9 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.

	<u>2014</u>
De POF van het Subfonds bedraagt	-7%

8.10 Informatie Vanguard

Het BND Euro Obligatie Indexfonds belegt voor 50% in het Vanguard Euro Government Bond Index Fund ('Vanguard subfonds 1') en voor 50% in het Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund ('Vanguard subfonds 2'), in de aandelenklasse Euro. De Vanguard subfondsen zijn Subfondsen van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Euro) en het Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund (Euro) staan niet onder Nederlands toezicht, maar zijn opgericht in Ierland en zijn door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, www.vanguard.nl.

De Vanguard subfondsen hanteren een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen. Voor het Vanguard subfonds 1 is die bedoeld om het rendement van de Barclays Global Aggregate Euro Government Float Adjusted Bond Index ('Index') te volgen door te beleggen in alle staatsobligaties, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Voor het Vanguard subfonds 2 is die bedoeld om het rendement van de Barclays Global Aggregate Euro Non-Government Float Adjusted Index ('Index') te volgen door te beleggen in alle niet-staatsobligaties, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elke obligatie wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2014 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds 1 +12,18 % (na beheerkosten), tegen een rendement van de Index van +12,42% en het rendement van het Vanguard subfonds 2 +8,25 % (na beheerkosten), tegen een rendement van de Index van 8,30%.

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2014 procentueel als volgt verdeeld:

France	20,9	Austria	2,5	Poland	0,6
Germany	16,5	Sweden	1,5	Denmark	0,5
Italy	13,1	Australia	1,3	Mexico	0,3
Spain	10,2	Finland	1,2	Slovakia	0,3
Supranational	7,4	Ireland	1,1	Czech Republic	0,2
Netherlands	6,0	Norway	1,0	Other Europe Block	0,2
United Kingdom	3,9	Switzerland	1,0	Luxembourg	0,2
United States	3,4	Generic EU	0,8	Other	2,0
Belgium	3,3	Canada	0,6		

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds 1 bedraagt ultimo 2014 € 3,91 miljard, waarvan € 2,81 miljard in de aandelenklasse Euro. De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds 2 bedraagt ultimo 2014 € 1,95 miljard, waarvan € 1,51 miljard in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Euro Obligatie Indexfonds in het Vanguard subfonds 1 bedraagt ca. 0,39% en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 0,54%. Het relatieve belang van het BND Euro Obligatie Indexfonds in het Vanguard subfonds 2 bedraagt ca. 0,78% en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 1,00%. Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,8264 gehanteerd.

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

	2014
Intrinsieke waarde	3.912.582.625
Intrinsieke waarde per deelneming	212,94

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

	2014
Intrinsieke waarde	1.950.945.422
Intrinsieke waarde per deelneming	205,86

9. BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2014	31 december 2013
<hr/>			
Beleggingen			
Aandelen	9.1	6.703.833	2.652.791
Liquide middelen			
Liquide middelen	9.2	<u>422.741</u>	<u>258.325</u>
Totaal Activa		<u>7.126.574</u>	<u>2.911.116</u>
<hr/>			
PASSIVA			
<hr/>			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		5.618.698	2.330.761
Overige reserve		320.936	15.033
Onverdeeld resultaat	9.3	<u>763.821</u>	<u>305.903</u>
	9.4	6.703.455	2.651.697
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		423.119	259.419
Totaal Passiva		<u>7.126.574</u>	<u>2.911.116</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2014	2013
<hr/>			
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	9.6	785.428	315.003
Lasten			
Beheervergoeding	9.7	(21.607)	(9.100)
Resultaat		<u>763.821</u>	<u>305.903</u>

Kasstroomoverzicht

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

	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	763.821	305.903
Aankopen effecten	(3.389.000)	(1.678.000)
Verkopen effecten	123.400	2.000
Ongerealiseerd resultaat effecten	(785.442)	(314.947)
Mutatie kortlopende schulden	163.700	102.598
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(3.123.521)</i>	<i>(1.582.446)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	3.523.918	1.683.852
Betaald bij inkoop participaties	(235.981)	(2.030)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>3.287.937</i>	<i>1.681.822</i>
Netto kasstroom	164.416	99.376
Stand liquide middelen begin boekjaar	258.325	158.949
Stand liquide middelen einde boekjaar	422.741	258.325
Mutatie geldmiddelen	<u>164.416</u>	<u>99.376</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

9.1 Aandelen

Dit Subfonds belegt in het Vanguard Global Stock Index Fund (niet 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 9.10.

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	2.652.791	661.844
Aankopen	3.389.000	1.678.000
Verkopen	(123.400)	(2.000)
Koersresultaat	785.442	314.947
Stand ultimo verslagperiode	<u>6.703.833</u>	<u>2.652.791</u>

9.2 Liquide middelen

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

9.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	305.903	15.033
Naar overige reserves	(305.903)	(15.033)
Resultaat verslagperiode	763.821	305.903
Stand ultimo verslagperiode	<u>763.821</u>	<u>305.903</u>

9.4 Fondsvermogen

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	2.651.697	663.972
Uitgegeven participaties	3.523.918	1.683.852
Ingekochte participaties	(235.981)	(2.030)
Onverdeeld resultaat	763.821	305.903
Stand ultimo verslagperiode	<u>6.703.455</u>	<u>2.651.697</u>

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. Het resultaat van de subfondsen is na eventuele dividend uitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

9.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2014	31 december 2013
Fondsvermogen	6.703.455	2.651.697
Aantal participaties	435.278	204.794
Intrinsieke waarde per participatie	<u>15,40</u>	<u>12,95</u>

9.6 Opbrengsten

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

9.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

9.8 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 Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged worden ook de kosten, van het onderliggende fonds waarin wordt gehandeld, meegenomen.

De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2014: 0,59% (2013: 0,59%).

De procentuele kosten van de beheerder van het BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged bedragen 0,51% en de netto procentuele kosten, van het Vanguard fonds waarin wordt belegd, bedragen 0,08%.

9.9 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.

	2014	2013
De POF van het Subfonds bedraagt	-6%	0%

9.10 Informatie Vanguard

Het BND Wereld Index fonds niet Euro-hedged belegt in het Vanguard Global Stock Index Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro Institutional. Het Vanguard subfonds is een Subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Global Stock Index Fund (Euro Institutional) 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 2014 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds Euro Institutional 19,65% (vóór beheerkosten) (2013: 21,34%), tegen een rendement van de Index van 19,50% (2013: 21,20%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2014 procentueel als volgt verdeeld:

United States	58,4	Spain	1,3	Norway	0,3
United Kingdom	8,0	Sweden	1,2	Finland	0,3
Japan	7,9	Hong Kong	1,2	Israel	0,2
Canada	4,0	Netherlands	1,0	Austria	0,1
France	3,7	Italy	0,9	Ireland	0,1
Germany	3,5	Denmark	0,6	Portugal	0,1
Switzerland	3,5	Singapore	0,6	New Zealand	0,1
Australia	2,8	Belgium	0,5		

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2014 € 7,6 miljard (2013: 6,3 miljard), waarvan € 1,80 miljard (2013: € 1,74 miljard) in de aandelenklasse Euro Institutional. Het relatieve belang van het BND Wereld Index fonds niet Euro Hedged in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,09 % (2013 : ca. 0,04%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 0,37% (2013: ca. 0,15%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,8264 (2013: 0,7257) gehanteerd.

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

	2014	2013	2012
Intrinsieke waarde	1.801.399.128	1.740.414.564	1.238.229.232
Intrinsieke waarde per deelneming	17,40	14,58	12,06

10. BND Emerging Markets Indexfonds

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2014	31 december 2013
<hr/>			
Beleggingen			
Aandelen	10.1	7.189.075	4.336.967
Liquide middelen			
Liquide middelen	10.2	<u>396.609</u>	<u>575.661</u>
Totaal Activa		<u>7.585.684</u>	<u>4.912.628</u>
<hr/>			
PASSIVA			
<hr/>			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		6.856.489	4.551.756
Overige reserve		(215.653)	75.682
Onverdeeld resultaat	10.3	<u>547.789</u>	<u>(291.335)</u>
	10.4	7.188.625	4.336.103
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		397.059	576.525
Totaal Passiva		<u>7.585.684</u>	<u>4.912.628</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2014	2013
<hr/>			
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	10.6	579.234	(273.293)
Lasten			
Beheervergoeding	10.7	(31.445)	(18.042)
Resultaat		<u>547.789</u>	<u>(291.335)</u>

Kasstroomoverzicht

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

	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	547.789	(291.335)
Aankopen effecten	(2.301.700)	(3.070.500)
Verkopen effecten	32.400	48.000
Ongerealiseerd resultaat effecten	(582.808)	271.903
Mutatie kortlopende schulden	(179.466)	207.597
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(2.483.785)</i>	<i>(2.834.335)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	2.746.531	3.075.993
Betaald bij inkoop participaties	(441.798)	(35.697)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>2.304.733</i>	<i>3.040.296</i>
Netto kasstroom	(179.052)	205.961
Stand liquide middelen begin boekjaar	575.661	369.700
Stand liquide middelen einde boekjaar	396.609	575.661
Mutatie geldmiddelen	<u>(179.052)</u>	<u>205.961</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

10.1 Aandelen

Dit Subfonds belegt in het Vanguard Emerging Markets Stock Index 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 10.10.

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	4.336.967	1.586.370
Aankopen	2.301.700	3.070.500
Verkopen	(32.400)	(48.000)
Koersresultaat	582.808	(271.903)
Stand ultimo verslagperiode	<u>7.189.075</u>	<u>4.336.967</u>

10.2 Liquide middelen

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

10.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	(291.335)	75.682
Naar overige reserves	291.335	(75.682)
Resultaat verslagperiode	547.789	(291.335)
Stand ultimo verslagperiode	<u>547.789</u>	<u>(291.335)</u>

10.4 Fondsvermogen

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	4.336.103	1.587.142
Uitgegeven participaties	2.746.531	3.075.993
Ingekochte participaties	(441.798)	(35.697)
Onverdeeld resultaat	547.789	(291.335)
Stand ultimo verslagperiode	<u>7.188.625</u>	<u>4.336.103</u>

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. Het resultaat van de subfondsen is na eventuele dividend uitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

10.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2014	31 december 2013
Fondsvermogen	7.188.625	4.336.103
Aantal participaties	635.009	423.140
Intrinsieke waarde per participatie	<u>11,32</u>	<u>10,25</u>

10.6 Opbrengsten

De opbrengsten betreffen opbrengsten uit beleggingen. De volledige opbrengst bestaat uit Ongerealiseerd resultaat. Dividenden, van het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund waarin wordt belegd, worden herbelegd binnen dit fonds.

10.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

10.8 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 Emerging Markets Fonds worden ook de kosten, van het onderliggende fonds waarin wordt gehandeld, meegenomen. De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2014 : 0,82% (2013: 0,85%). De procentuele kosten van het BND Emerging Markets Fonds bedragen 0,50% (2013: 0,50%) en de netto procentuele kosten, van het Vanguard fonds waarin wordt belegd, bedragen 0,32% (2013: 0,35%).

10.9 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.

	2014	2013
De POF van het Subfonds bedraagt	-14%	0%

10.10 Informatie Vanguard

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

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen, die bedoeld is om het rendement van de Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Index ('Index') te volgen, door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2014 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds 11,35% (vóór beheerkosten) (2013: 6,53%), tegen een rendement van de Index van 11,38% (2013: 6,81%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2014 procentueel als volgt verdeeld:

CChina	21,8	Russia	3,2	Colombia	0,8
Korea	14,7	Indonesia	2,8	United Arab Emirates	0,7
Taiwan	12,6	Thailand	2,3	Greece	0,5
Brazil	8,9	Turkey	1,8	Peru	0,5
South Africa	7,9	Poland	1,6	Czech Republic	0,2
India	7,1	Chile	1,4	Hungary	0,2
Mexico	4,9	Philippines	1,3	Egypt	0,2
Malaysia	3,6	Qatar	0,9	Other	0,2

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2014 € 5,81 miljard (2013: 5,02 miljard), waarvan € 1,77 miljard (2013: 2,57 miljard) in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Emerging Markets Indexfonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,12% (2013: ca. 0,09%) en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 0,41% (2013: 0,17%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,8264 (2013: 0,7257) gehanteerd.

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

	2014	2013	2012
Intrinsieke waarde	1.774.648.006	2.569.739.881	2.282.737.842
Intrinsieke waarde per deelneming	129,26	116,55	125,47

11. BND Small Cap Wereld Index Fonds

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2014	31 december 2013
Beleggingen			
Aandelen	11.1	7.159.929	2.315.943
Liquide middelen			
Liquide middelen	11.2	<u>466.642</u>	<u>920.002</u>
Totaal Activa		<u>7.626.571</u>	<u>3.235.945</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		6.104.820	2.020.741
Overige reserve		295.509	9.866
Onverdeeld resultaat	11.3	<u>759.316</u>	<u>285.643</u>
	11.4	7.159.645	2.316.250
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		<u>466.926</u>	<u>919.695</u>
		466.926	919.695
Totaal Passiva		<u>7.626.571</u>	<u>3.235.945</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2014	2013
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	11.6	784.189	292.602
Lasten			
Beheervergoeding	11.7	(24.873)	(6.959)
Resultaat		<u>759.316</u>	<u>285.643</u>

Kasstroombegroting

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

	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	759.316	285.643
Aankopen effecten	(4.098.200)	(1.720.500)
Verkopen effecten	36.400	51.000
Ongerealiseerd resultaat effecten	(782.186)	(293.268)
Mutatie kortlopende schulden	(452.769)	808.402
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(4.537.439)</i>	<i>(868.723)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	4.190.264	1.726.788
Betaald bij inkoop participaties	(106.185)	(53.516)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>4.084.079</i>	<i>1.673.272</i>
Netto kasstroom	(453.360)	804.549
Stand liquide middelen begin boekjaar	920.002	115.453
Stand liquide middelen einde boekjaar	466.642	920.002
Mutatie geldmiddelen	<u>(453.360)</u>	<u>804.549</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

11.1 Aandelen

Dit Subfonds belegt in het Vanguard Global Small-Cap Index 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 11.10.

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	2.315.943	353.175
Aankopen	4.098.200	1.720.500
Verkopen	(36.400)	(51.000)
Koersresultaat	782.186	293.268
Stand ultimo verslagperiode	<u>7.159.929</u>	<u>2.315.943</u>

11.2 Liquide middelen

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

11.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	285.643	9.866
Naar overige reserves	(285.643)	(9.866)
Resultaat verslagperiode	759.316	285.643
Stand ultimo verslagperiode	<u>759.316</u>	<u>285.643</u>

11.4 Fondsvermogen

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	2.316.250	357.335
Uitgegeven participaties	4.190.264	1.726.788
Ingekochte participaties	(106.185)	(53.516)
Onverdeeld resultaat	759.316	285.643
Stand ultimo verslagperiode	<u>7.159.645</u>	<u>2.316.250</u>

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. Het resultaat van de subfondsen is na eventuele dividend uitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

11.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2014	31 december 2013
Fondsvermogen	7.159.645	2.316.250
Aantal participaties	461.552	172.210
Intrinsieke waarde per participatie	<u>15,51</u>	<u>13,45</u>

11.6 Opbrengsten

De opbrengsten betreffen opbrengsten uit beleggingen. De volledige opbrengst bestaat uit Ongerealiseerd resultaat. Dividenden, van het Vanguard Global Small-Cap Index Fund waarin wordt belegd, worden herbelegd binnen dit fonds.

11.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

11.8 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 Small Cap Wereld Index Fonds worden ook de kosten, van het onderliggende fonds waarin wordt gehandeld, meegenomen.

De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2014: 0,78 % (2013: 0,80%).

De procentuele kosten van de beheerder van het BND Small Cap Wereld Index Fonds bedragen 0,50% (2013: 0,50%) en de netto procentuele kosten, van het Vanguard fonds waarin wordt belegd, bedragen 0,28% (2013: 0,30%).

11.9 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.

	2014	2013
De POF van het Subfonds bedraagt	-3%	-1%

11.10 Informatie Vanguard

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

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de Morgan Stanley Capital International World Small Cap Index ('Index') te volgen door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2014 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +15,83% (na beheerkosten) (2013: 26,28%), tegen een rendement van de Index van 16,03% (2013: 32,38%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2014 procentueel als volgt verdeeld:

United States	60,6	Sweden	1,5	Belgium	0,5
Japan	10,1	Italy	1,2	Finland	0,5
United Kingdom	7,9	Hong Kong	1,0	New Zealand	0,4
Canada	4,3	Spain	0,9	Ireland	0,4
Australia	2,3	Singapore	0,8	Israel	0,3
Germany	2,0	Norway	0,7	Austria	0,3
France	1,5	Denmark	0,7	Portugal	0,1
Switzerland	1,5	Netherlands	0,6	Other	0,0

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2014 € 594 miljoen (2013: € 615 miljoen), waarvan € 22,2 miljoen (2013: € 38,7 miljoen) in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Small Cap Wereld Index fonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 1,20% (2013: ca. 0,38%) en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 32,2% (2013: ca. 5,98%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,8264 (2013: 0,7257) gehanteerd.

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

	2014	2013
Intrinsieke waarde	22.219.949	38.718.423
Intrinsieke waarde per deelneming	146,67	126,63

12. BND Duurzaam Wereld Indexfonds

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2014	31 december 2013
<hr/>			
Beleggingen			
Aandelen	12.1	5.947.533	2.368.086
Liquide middelen			
Liquide middelen	12.2	<u>558.791</u>	<u>251.156</u>
Totaal Activa		<u>6.506.324</u>	<u>2.619.242</u>
<hr/>			
PASSIVA			
<hr/>			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		4.959.239	2.105.567
Overige reserve		263.140	7.726
Onverdeeld resultaat	12.3	<u>728.065</u>	<u>255.415</u>
	12.4	5.950.444	2.368.708
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		555.880	250.534
Totaal Passiva		<u>6.506.324</u>	<u>2.619.242</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2014	2013
<hr/>			
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	12.6	749.511	263.078
Lasten			
Beheervergoeding	12.7	(21.446)	(7.663)
Resultaat		<u>728.065</u>	<u>255.415</u>

Kasstroomoverzicht

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

	2014	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	728.065	255.415
Aankopen effecten	(2.851.200)	(1.652.000)
Verkopen effecten	17.700	5.000
Ongerealiseerd resultaat effecten	(745.947)	(262.293)
Mutatie kortlopende schulden	305.346	142.684
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(2.546.036)</i>	<i>(1.511.194)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	2.983.787	1.666.148
Betaald bij inkoop participaties	(130.116)	(13.288)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>2.853.671</i>	<i>1.652.860</i>
Netto kasstroom	307.635	141.666
Stand liquide middelen begin boekjaar	251.156	109.490
Stand liquide middelen einde boekjaar	558.791	251.156
Mutatie geldmiddelen	<u>307.635</u>	<u>141.666</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

12.1 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 12.10.

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	2.368.086	458.793
Aankopen	2.851.200	1.652.000
Verkopen	(17.700)	(5.000)
Koersresultaat	745.947	262.293
Stand ultimo verslagperiode	<u>5.947.533</u>	<u>2.368.086</u>

12.2 Liquide middelen

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

12.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	255.415	7.726
Naar overige reserves	(255.415)	(7.726)
Resultaat verslagperiode	728.065	255.415
Stand ultimo verslagperiode	<u>728.065</u>	<u>255.415</u>

12.4 Fondsvermogen

	31 december 2014	31 december 2013
Stand begin verslagperiode	2.368.708	460.433
Uitgegeven participaties	2.983.787	1.666.148
Ingekochte participaties	(130.116)	(13.288)
Onverdeeld resultaat	728.065	255.415
Stand ultimo verslagperiode	<u>5.950.444</u>	<u>2.368.708</u>

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. Het resultaat van de subfondsen is na eventuele dividend uitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

12.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2014	31 december 2013
Fondsvermogen	5.950.444	2.368.708
Aantal participaties	389.805	183.696
Intrinsieke waarde per participatie	<u>15,27</u>	<u>12,89</u>

12.6 Opbrengsten

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

12.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

12.8 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 Index Fonds worden ook de kosten, van het onderliggende fonds waarin wordt gehandeld, meegenomen.

De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2014 : 0,72% (2013: 0,75%).

De procentuele kosten van het BND Duurzaam Wereld Index Fonds bedragen 0,50% (2013: 0,50%) en de netto procentuele kosten, van het Vanguard fonds waarin wordt belegd, bedragen 0,22% (2013: 0,25%).

12.9 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.

	2014	2013
De POF van het Subfonds bedraagt	-6%	-1%

12.10 Informatie Vanguard

Het BND Duurzaam Wereld Index fonds belegt in het Vanguard SRI Global Stock Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro. 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 2014 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds 19,30% (vóór beheerkosten) (2013: 20,61%), tegen een rendement van de Index van 19,02% (2013: 20,64%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2014 procentueel als volgt verdeeld:

United States	56,6	Hong Kong	1,4	Norway	0,3
Japan	8,6	Spain	1,3	Israel	0,3
United Kingdom	7,8	Sweden	1,2	Ireland	0,1
Canada	3,7	Netherlands	1,1	Austria	0,1
Germany	3,5	Italy	0,9	Portugal	0,1
Switzerland	3,4	Denmark	0,6	New Zealand	0,1
France	3,2	Singapore	0,6		
Australia	2,9	Belgium	0,5		
Korea	1,6	Finland	0,4		

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2014 € 800 miljoen (2013: € 809 miljoen), waarvan € 226 miljoen in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Wereld Index fonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,74 % (2013: ca. 0,29%) en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 2,62% (2013: ca. 0,31%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,8264 (2013: 0,7257) gehanteerd.

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

	2014	2013
Intrinsieke waarde	799.673.256	808.529.165
Intrinsieke waarde per deelneming	151,90	127,78

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 31-12-2014 betrof het totale persoonlijke belang van de directie van Beheerder in het BND Paraplufonds EUR 26.729 (ultimo 2013: EUR 20.253).

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen voor de jaarrekening over het jaar 2014 van belang zijnde gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Controleverklaring

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

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de beheerder van BND Paraplufonds

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2014 van Brand New Day Paraplufonds ('het Paraplufonds') te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van de entiteit is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het 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 de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de entiteit gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Brand New Day Paraplufonds per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met titel 9 Boek 2 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.

Amstelveen, 16 april 2015

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

O. van Agthoven RA