



Jaarverslag 2015

BND Paraplufonds

Inhoud

Verslag van de beheerder	2 - 10
Jaarrekening	12
Samengestelde balans	13
Samengestelde winst- en verliesrekening	13
Samengesteld kasstroomoverzicht	14
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	15 - 27
Subfondsen van het BND Paraplufonds	28 - 75
Overige gegevens	
Resultaatbestemming	76
Controleverklaring	77

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. De Beheerder van het Fonds is Brand New Day Vermogensopbouw N.V. Het Fonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Fonds is onderverdeeld in meerdere Subfondsen. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel, en kent een eigen intrinsieke waardebepaling van de Participaties. Voor elk Subfonds wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Subfonds worden verantwoord. Het op elk Subfonds ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Subfonds komen uitsluitend ten goede of ten laste van de Participatiehouders van het desbetreffende Subfonds. De intrinsieke waarde van een Participatie geeft het evenredige deel weer in het netto fondsvermogen van het desbetreffende Subfonds.

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

Toezicht

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

Organisatiestructuur

Het Fonds houdt adres ten kantore van de Beheerder. De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 30263105. De juridisch eigenaar van het fondsvermogen is Bewaarder Klantvermogen 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 integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening. De Beheerder handelt hierbij in het belang van de deelnemers in het Fonds en streeft

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

Doelstelling Beheerder

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

Activiteiten

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

Beleggingsbeleid

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

Kostenstructuur

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

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

Ultimo 2015 golden de volgende percentages (op jaarbasis):

	BND beheer vergoeding	BND Service fee	Beheer vergoeding derden	LKF
BND Wereld Indexfonds	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 Inflatiedekking Kort	0,16%	0,34%	-	0,50%
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatiedekking Lang	0,16%	0,34%	-	0,50%
BND Euro Obligatie Indexfonds	0,18%	0,34%	0,07%	0,59%
BND Wereld Indexfonds niet Euro- Hedged	0,19%	0,34%	0,06%	0,59%
BND Emerging Markets Indexfonds	0,16%	0,34%	0,25%	0,75%
BND Small Cap Wereld Indexfonds	0,16%	0,34%	0,25%	0,75%
BND Duurzaam Wereld Indexfonds	0,16%	0,34%	0,15%	0,65%

De beheervergoeding en service fee worden op dagbasis pro rata ten laste van de Subfondsen gebracht en komen ten goede aan de Beheerder. De Beheerder neemt de algemene kosten voor zijn rekening. Het betreft onder meer de kosten voor: beheer van de Subfondsen, bewaring van de activa van de Subfondsen door de 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

Opbrengsten per Subfonds

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

EUR x 1.000	2015	2014	2013	2012	2011
BND Wereld Indexfonds	5.924	29.592	53.073	16.109	(4.294)
BND Staatsobligatiefonds 2016	2	13	(11)	136	203
BND Staatsobligatiefonds 2018	8	57	(32)	202	237
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	646	4.394	(461)	1.293	631
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	(16)	90	(18)	11	-
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort	(317)	2.586	(5.913)	4.435	1.192
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang	2	1.197	(484)	596	(6)
BND Euro Obligatie Indexfonds	69	929	-	-	-
BND Wereld Indexfonds niet Euro-Hedged	672	785	315	16	-
BND Emerging Markets Indexfonds	(703)	579	(273)	78	-
BND Small Cap Wereld Indexfonds	751	784	293	10	-
BND Duurzaam Wereld Indexfonds	632	750	263	8	-

Kosten per Subfonds

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

EUR x 1.000	2015	2014	2013	2012	2011
BND Wereld Indexfonds	(2.197)	(1.626)	(1.089)	(621)	(275)
BND Staatsobligatiefonds 2016	(6)	(6)	(8)	(17)	(12)
BND Staatsobligatiefonds 2018	(7)	(7)	(7)	(15)	(11)
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	(355)	(334)	(260)	(146)	(38)
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	(3)	(2)	(1)	(1)	-
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort	(884)	(858)	(791)	(553)	(17)
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang	(53)	(45)	(34)	(15)	-
BND Euro Obligatie Indexfonds	(285)	(58)	-	-	-
BND Wereld Indexfonds niet Euro-Hedged	(58)	(21)	(9)	(1)	-
BND Emerging Markets Indexfonds	(45)	(31)	(18)	(2)	-
BND Small Cap Wereld Indexfonds	(57)	(25)	(7)	-	-
BND Duurzaam Wereld Indexfonds	(59)	(21)	(8)	-	-

Indexfonds

Resultaat per Subfonds

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

EUR x 1.000	2015	2014	2013	2012	2011
BND Wereld Indexfonds	3.727	27.966	51.984	15.488	(4.569)
BND Staatsobligatiefonds 2016	(4)	7	(19)	119	191
BND Staatsobligatiefonds 2018	1	50	(39)	187	226
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	291	4.060	(721)	1.147	593
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	(19)	88	(19)	10	-
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort	(1.201)	1.728	(6.704)	3.882	1.175
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang	(51)	1.152	(518)	581	(6)
BND Euro Obligatie Indexfonds	(216)	871	-	-	-
BND Wereld Indexfonds niet Euro-Hedged	614	764	306	15	-
BND Emerging Markets Indexfonds	(748)	548	(291)	76	-
BND Small Cap Wereld Indexfonds	694	759	286	10	-
BND Duurzaam Wereld Indexfonds	573	729	255	8	-

Performance per Subfonds

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

	Aantal Uitstaande participaties X 1.000	Dividend € x1.000	Intrinsieke waarde € x1.000	Performance inclusief herbelegging In %
BND Wereld Indexfonds	27.182	-	432.253	1,1 %
BND Staatsobligatiefonds 2016	116	38	1.120	-0,3 %
BND Staatsobligatiefonds 2018	123	39	1.297	0,1 %
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	6.478	1.629	71.791	0,4 %
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	51	9	614	-0,8 %
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort	17.742	1.033	177.913	-0,6 %
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang	875	119	10.659	0,0 %
BND Euro Obligatie Indexfonds	6.407	-	68.522	0,2 %
BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged	777	-	13.143	9,8 %
BND Emerging Markets Indexfonds	812	-	8.661	-5,7 %
BND Small Cap Wereld Indexfonds	820	-	14.037	10,3 %
BND Duurzaam Wereld Indexfonds	868	-	14.548	9,8 %
Totaal	62.251	2.867	814.558	

Performance per Subfonds

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

	Aantal Uitstaande participaties	Dividend	Intrinsieke waarde	Performance inclusief herbelegging
	X 1.000	€ x1.000	€ x1.000	In %
BND Wereld Indexfonds	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 Inflatedekking Kort	16.936	2.168	171.903	1,1 %
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Lang	797	130	9.821	14,4 %
BND Euro Obligatie Indexfonds	2.837	-	30.285	6,8 %
BND Wereld Indexfonds niet Euro-Hedged	435	-	6.704	18,9 %
BND Emerging Markets Index Fonds	635	-	7.189	10,5 %
BND Small Cap Wereld Indexfonds	461	-	7.160	15,3 %
BND Duurzaam Wereld Indexfonds	390	-	5.950	18,4 %
Dividend op ultimo boekjaar opgeheven fondsen	-	80	-	-
Totaal	51.928	3.825	673.097	

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

Resultaat en ontwikkelingen gedurende het jaar

De beurzen deden in 2015 per saldo weinig. De aandelen- en obligatiemarkten hebben in 2015 licht positief gepresteerd. Na een goed eerste kwartaal voor aandelen en obligaties werd het tweede kwartaal licht negatief afgesloten. In het derde kwartaal kregen beleggers te maken met negatieve rendementen, zo deed het BND Wereld Indexfonds dat kwartaal -7,93% (na kosten). In het vierde kwartaal was er sprake van een sterk herstel op de beurzen, het BND Wereld Indexfonds deed in het vierde kwartaal +6,10% (na kosten) en sloot hiermee het jaar licht positief af met +1,15% (na kosten). Het fonds volgde hiermee de MSCI World Index (Euro Hedged) op de voet (+1,74%).

Over 2015 behaalde het BND Euro Staatsobligatiefonds Kort een resultaat van +0,42%. Het BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Kort sloot het jaar af met een rendement van in totaal -0,62%. In 2015 heeft het BND Euro Obligatie Indexfonds een rendement behaald van +0,17%.

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 2015 bedroegen 0,46%, 0,66% en 1,05% 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 van het Fonds is in 2015 wederom hard gegroeid. Er zijn afgelopen jaar ongeveer 7.800 nieuwe rekeninghouders bijgekomen, waardoor het totaal aantal rekeninghouders met bijna 11% is gegroeid van ca. 70.000 eind 2014 naar ca. 77.800 rekeninghouders eind 2015. Ook het toevertrouwde vermogen in het Fonds is hard toegenomen van ca. €695 miljoen eind 2014 naar ca. € 841 miljoen eind 2015 (vermogen inclusief gestorte bedragen voor ultimo boekjaar nog toe te kennen participaties). Dit is een groei van 21%.

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

Toekomst

De Beheerder werkt continu aan de verbetering van dienstverlening aan haar klanten. Voor 2016 betekent dit dat er een nieuw obligatiefonds zal worden geïntroduceerd, het Brand New Day Wereld Obligatie Indexfonds Hedged. Dit obligatiefonds heeft een wereldwijde spreiding en het valutarisico wordt afgedekt.

Risico's

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

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

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

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

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Algemeen

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

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

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

Activiteiten gedurende het boekjaar 2015

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

Rapportage over de bedrijfsvoering

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

Amsterdam, 21 april 2016

De Beheerder
Brand New Day Vermogensopbouw N.V.

Jaarrekening
BND Paraplufonds
2015

Samengestelde balans, winst & verliesrekening en kasstroomoverzicht

Voor resultaatbestemming. Alle bedragen zijn in €.

BALANS

ACTIVA	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen		
Aandelen	482.623.243	388.543.117
Obligaties	331.807.736	284.627.494
	-----	-----
	814.430.979	673.170.611
Liquide middelen		
Overlopende activa	27.300	54.104
Liquide middelen	31.851.153	31.689.634
	-----	-----
	31.878.453	31.743.738
Totaal Activa	846.309.432	704.914.349
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Participatiekapitaal	718.124.265	577.593.148
Overige reserve	95.639.688	60.611.404
Dividend	(2.867.125)	(3.825.155)
Onverdeeld resultaat	3.661.583	38.717.557
	-----	-----
	814.558.411	673.096.954
Kortlopende schulden		
Toe te kennen participaties	31.717.515	31.817.395
Te betalen bedragen	33.506	-
	-----	-----
	31.751.021	31.817.395
Totaal Passiva	846.309.432	704.914.349

WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december. Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Opbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen	7.670.300	41.759.188
Lasten		
Beheervergoeding	(4.008.717)	(3.041.631)
	-----	-----

Resultaat

3.661.583

38.717.557

KASSTROOMOVERZICHT*over de periode 1 januari – 31 december**Alle bedragen zijn in €*

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	3.661.583	38.717.557
Aankopen effecten	(156.159.879)	(132.326.269)
Verkopen effecten	18.476.457	16.715.964
Ongerealiseerd resultaat effecten	(3.576.946)	(37.531.440)
Mutatie vlottende activa	26.804	(50.454)
Mutatie kortlopende schulden	(66.374)	6.214.642
	<hr/>	<hr/>
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(137.638.355)</i>	<i>(108.260.000)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	213.227.051	145.968.726
Dividend	(2.867.125)	(3.825.155)
Betaald bij inkoop participaties	(72.560.052)	(27.604.977)
	<hr/>	<hr/>
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>137.799.874</i>	<i>114.538.594</i>
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom	161.519	6.278.594
	=====	=====
Stand liquide middelen begin boekjaar	31.689.634	25.411.040
Stand liquide middelen einde boekjaar	31.851.153	31.689.634
	<hr/>	<hr/>
Mutatie geldmiddelen	161.519	6.278.594
	=====	=====

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

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

Algemeen

Doelstelling

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

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

Beheerder

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

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

Juridisch eigenaar

De juridisch eigenaar van het Fonds is 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 2015 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan. Teksten kunnen zijn aangepast om een beter inzicht in consistentie te verkrijgen. De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

Verbonden partijen

Als verbonden partijen worden aangemerkt de Beheerder en de Bewaarder van het BND Paraplufonds, 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 31-12-2015 uit de navolgende Subfondsen:

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

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

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

Algemeen

De jaarrekening is opgemaakt in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, de Wet op het financieel toezicht en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. De hieronder vermelde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn voor zover niet anders vermeld ook van toepassing op de Subfondsen.

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de reële waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

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

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

Jaarcijfers Subfondsen

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

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Schattingen

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

Beleggingen

Beleggingen met een regelmatige beursnotering worden gewaardeerd op basis van de actuele beurskoers. Overige beleggingen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde, met inachtneming van de voor de betreffende beleggingen laatst bekende marktnoteringen en waarderingsmethoden waaraan algemeen gangbare rekenmodellen ten grondslag liggen. Opgelopen rente die niet reeds uit andere hoofde in de waardering van activa en passiva is verdisconteerd wordt onder deze post verantwoord.

Liquide middelen

De liquide middelen betreffen bij banken aangehouden rekening-courant tegoeden en zijn direct opeisbaar. Ontvangen rente op de bankrekeningen van het Subfonds komt ten goede aan het desbetreffende Subfonds. Rente die is ontvangen op de centrale stortingsrekening komt ten goede aan de Beheerder.

Intrinsieke waarde per participatie

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

Uitgifte en inkoop van Participaties

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

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

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

Resultaatbepaling

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

Opbrengsten uit beleggingen

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

Lasten

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

Beheervergoeding (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 2015 golden de volgende percentages (op jaarbasis):

	BND beheer vergoeding	BND Service fee	Beheer vergoeding derden	LKF
BND Wereld Indexfonds	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 Inflatiedekking Kort	0,16%	0,34%	-	0,50%
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatiedekking Lang	0,16%	0,34%	-	0,50%
BND Euro Obligatie Indexfonds	0,18%	0,34%	0,07%	0,59%
BND Wereld Indexfonds niet Euro- Hedged	0,19%	0,34%	0,06%	0,59%
BND Emerging Markets Indexfonds	0,16%	0,34%	0,25%	0,75%
BND Small Cap Wereld Indexfonds	0,16%	0,34%	0,25%	0,75%
BND Duurzaam Wereld Indexfonds	0,16%	0,34%	0,15%	0,65%

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

Toetredingsvergoeding

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

Kosten

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

Beloning personeel beheerder

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

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

Lopende 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 aandelenfondsen 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 op deze aandelen.

Kasstroomoverzicht

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

Beleggingen

Obligatiesubfondsen

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

voor de Duitse staat AAA, voor de Nederlandse staat AAA en voor de Franse staat AA. Alle staatsobligaties zijn ter beurse 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 Indexfonds belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Global Stock Index Fund (Euro-Hedged). Dit fonds volgt de Morgan Stanley Capital International World Free Index (total return, net dividends en Euro-Hedged), een voor valutarisico afgedekte, gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in 23 ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific.

Het BND Wereld Indexfonds niet Euro-hedged belegt in het (niet ter beurse 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 23 ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific.

Het BND Emerging Markets Indexfonds belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund. Dit fonds volgt de Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Index, een gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in 23 opkomende landen in Europa, Azië, Afrika, Latijns-Amerika en Rusland.

Het BND Small Cap Wereld Indexfonds belegt in het (niet ter 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 23 ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific.

Het BND Duurzaam Wereld Indexfonds 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 2015	Bedrag 2014
<i>Aandelenfondsen</i>		
Vanguard Global Stock Index Fund (Euro Hedged)	432.247.263	361.542.747
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	8.656.414	7.189.075
Vanguard Global Stock Index Fund (niet Euro-Hedged)	13.140.338	6.703.833
Vanguard Global Small-Cap Index Fund	14.034.407	7.159.929
Vanguard SRI Global Stock Fund	14.544.821	5.947.533
<i>Totaal aandelenfondsen</i>	<i>482.623.243</i>	<i>388.543.117</i>
<i>Obligatiefondsen</i>		
Vanguard Euro Government Bond Index Fund	34.219.447	15.155.650
Vanguard Investment Grade Bond Index Fund	34.255.329	15.130.199
<i>Totaal obligatiefondsen</i>	<i>68.474.776</i>	<i>30.285.849</i>
<i>Staatsobligaties</i>		
DE 2016 4%	5.846.476	6.578.909
DE 2019 3,5%	7.758.848	7.702.890
DE 2034 4,75%	171.637	200.190
DE 2040 4,75%	97.313	99.918
NL 2015 3,25%	-	6.091.370
NL 2016 4%	1.096.138	1.168.115
NL 2017 4,5%	6.100.486	6.202.842
NL 2018 4%	9.516.533	9.798.222
NL 2019 4%	5.585.753	420.289
NL 2020 3,5%	7.486.095	7.288.758
NL 2021 3,25%	9.446.371	8.562.886
NL 2022 2,25%	9.416.596	9.065.094
NL 2023 1,75%	11.907.378	9.186.806
NL 2028 5,5%	114.522	92.994
NL 2037 4%	227.735	130.800
<i>Totaal staatsobligaties</i>	<i>74.771.881</i>	<i>72.590.083</i>
<i>Inflatie geïndexeerde staatsobligaties</i>		
DE 2016 1,5%	43.007.923	50.157.338
DE 2018 0,75%	39.677.650	39.791.014
DE 2020 1,75%	53.859.142	54.135.474
DE 2023 0,10%	32.849.996	27.967.512
DE 2030 0,50%	8.813.005	-
FR 2020 2,25%	2.289.504	2.473.273
FR 2032 3,15%	4.352.699	3.648.918

FR 2040 1,8%	3.711.160	3.578.033
<i>Totaal Inflatie geïndexeerde staatsobligaties</i>	<i>188.561.079</i>	<i>181.751.562</i>
Totale beleggingen	814.430.979	673.170.611

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 markttrente zal de koers van de obligatie dalen. Hoe groter de resterende looptijd van de obligatie, hoe groter het koersrisico van de obligatie.

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

	2015	2015	2014	2014
	€ x 1.000	In %	€ x 1.000	In %
Resterende looptijd < 1 jaar	49.951	15,1%	6.091	2,1%
Resterende looptijd 1-5 jaar	132.274	39,9%	121.820	42,8%
Resterende looptijd > 5 jaar	81.108	24,4%	126.431	44,4%
Totaal direct belegd in obligaties	263.333	79,4%	254.342	89,4%
Resterende looptijd onbepaald	68.475	20,6%	30.286	10,6%
Totaal beleggingen in obligaties	331.808	100,0%	284.628	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:

	2015	2014
BND Staatsobligatiefonds 2016	0,5	1,5
BND Staatsobligatiefonds 2018	2,4	3,3
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	4,2	4,5
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	13,9	14,5
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Kort	3,8	4,1
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Lang	13,3	14,7
BND Euro Obligatie Indexfonds	6,0	5,9

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 (AAA) en Franse staat (AA rating). De verdeling van de beleggingen die direct in obligaties plaatsvinden (alle beleggingen betreffen staatsobligaties) is per ultimo boekjaar als volgt (naar S&P credit rating):

	2015	2015	2014	2014
	€ x 1.000	In %	€ x 1.000	In %
AAA	252.980	96,1%	186.634	73,4%
AA+	-	-	58.008	22,8%
AA	10.353	3,9%	9.700	3,8%
Totaal	263.333	100,0%	254.342	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. 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.

Inflatierisico: Het algemene risico van inflatie houdt in dat de koopkracht die de beleggingen representeren wordt aangetast door waardevermindering van de voor de belegging relevante munteenheid als gevolg van inflatie. Om het inflatierisico te beperken is het mogelijk om te participeren in Subfondsen die beleggen in

staatsobligaties van de meest kredietwaardige landen in de eurozone die voorzien zijn van een inflatie indexering.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jaarrekening

Subfondsen van het BND Paraplufonds

2015

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

1 BND Wereld Indexfonds

BALANS

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen			
Aandelen	1.1	432.247.263	361.542.747
Liquide middelen			
Liquide middelen	1.2	18.035.787	18.260.975
Totaal Activa		450.283.050	379.803.722
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		335.732.922	268.703.700
Overige reserve		92.793.385	64.828.031
Onverdeeld resultaat	1.3	3.727.049	27.965.354
	1.4	----- 432.253.356	----- 361.497.085
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		18.029.694	18.306.637
Totaal Passiva		450.283.050	379.803.722

WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

		2015	2014
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	1.6	5.924.122	29.591.450
Lasten			
Beheervergoeding	1.7	(2.197.073)	(1.626.096)
Resultaat		3.727.049	27.965.354

KASSTROOMOVERZICHT

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	3.727.049	27.965.354
Aankopen effecten	(68.076.900)	(62.376.300)
Verkopen effecten	3.297.400	2.067.100
Ongerealiseerd resultaat effecten	(5.925.016)	(29.593.111)
Mutatie kortlopende schulden	(276.943)	3.913.020
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(67.254.410)</i>	<i>(58.023.937)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	99.550.846	72.567.028
Betaald bij inkoop participaties	(32.521.624)	(10.574.117)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>67.029.222</i>	<i>61.992.911</i>
Netto kasstroom	(225.188)	3.968.974
Stand liquide middelen begin boekjaar	18.260.975	14.292.001
Stand liquide middelen einde boekjaar	18.035.787	18.260.975
Mutatie geldmiddelen	(225.188)	3.968.974

BND Wereld Indexfonds

Toelichting op de Balans en Winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €

1.1 Aandelen

Dit Subfonds belegt in het Vanguard Global Stock Index Fund (Euro Hedged)

De waarde van op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn. Voor een verdere toelichting van deze gehouden belegging, zie toelichting 1.10.

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	361.542.747	271.640.436
Aankopen	68.076.900	62.376.300
Verkopen	(3.297.400)	(2.067.100)
Koersresultaat	5.925.016	29.593.111
Stand ultimo verslagperiode	432.247.263	361.542.747

1.2 Liquide middelen

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

1.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	27.965.354	51.984.700
Naar overige reserves	(27.965.354)	(51.984.700)
Resultaat verslagperiode	3.727.049	27.965.354
Stand ultimo verslagperiode	3.727.049	27.965.354

1.4 Fondsvermogen

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	361.497.085	271.538.820
Uitgegeven participaties	99.550.846	72.567.028
Ingekochte participaties	(32.521.624)	(10.574.117)
Onverdeeld resultaat	3.727.049	27.965.354
Stand ultimo verslagperiode	432.253.356	361.497.085

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 dividenduitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

1.5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2015	2014	2013
Fondsvermogen	432.253.356	361.497.085	271.538.820
Aantal participaties	27.182.144	22.994.051	18.817.530
Intrinsieke waarde per participatie	15,90	15,72	14,43

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 Indexfonds 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 2015 0,59% (2014: 0,59%).

De procentuele kosten van de beheerder van het BND Wereld Indexfonds bedragen 0,53% (2014: 0,51%) en de netto procentuele kosten, van het Vanguard fonds waarin wordt belegd, bedragen 0,06% (2014: 0,08%).

1.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2015	2014
De POF van het Subfonds bedraagt	-15%	-6%

1.10 Informatie Vanguard

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

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de Morgan Stanley Capital International World Free Index ('Index') te volgen door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2015 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds Euro Hedged +1,75% (vóór beheerkosten) (2014: +9,58%), tegen een rendement van de Index van +1,74% (2014: +9,48%).

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

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2015 € 7,9 miljard (2014: 7,6 miljard), waarvan € 1,92 miljard (2014: 1,77 miljard) in de aandelenklasse Euro Hedged. Het relatieve belang van het BND Wereld Indexfonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 5,46% (2014: 4,73%) en in de aandelenklasse Euro Hedged van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 22,48% (2014: 20,44%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,9206 (2014: 0,8264) gehanteerd.

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

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

2 BND Staatsobligatiefonds 2016

BALANS

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen			
Obligaties	2.1	1.096.138	1.168.115
Liquide middelen			
Liquide middelen	2.2	23.791	8.265
Totaal Activa		1.119.929	1.176.380
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		1.111.490	1.126.853
Overige reserve		49.527	90.259
Dividend		(37.538)	(47.483)
Onverdeeld resultaat	2.3	(3.550)	6.751
	2.4	-----	-----
		1.119.929	1.176.380
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		-	-
Totaal Passiva		1.119.929	1.176.380

WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

		2015	2014
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	2.6	2.164	12.731
Lasten			
Beheervergoeding	2.7	(5.714)	(5.980)
Resultaat		(3.550)	6.751

KASSTROOMOVERZICHT

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	(3.550)	6.751
Aankopen effecten	(59.913)	(52.520)
Verkopen effecten	93.285	57.046
Ongerealiseerd resultaat effecten	38.605	29.487
Mutatie kortlopende schulden	-	-
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>68.427</i>	<i>40.764</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	31.940	40.400
Dividend	(37.538)	(47.483)
Betaald bij inkoop participaties	(47.303)	(19.818)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>(52.901)</i>	<i>(26.901)</i>
Netto kasstroom	15.526	13.863
Stand liquide middelen begin boekjaar	8.265	(5.598)
Stand liquide middelen einde boekjaar	23.791	8.265
Mutatie geldmiddelen	15.526	13.863

Toelichting op de Balans en Winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

2.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2015 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 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	1.168.115	1.202.128
Aankopen	59.913	52.520
Verkopen	(93.285)	(57.046)
Koersresultaat	(38.605)	(29.487)
Stand ultimo verslagperiode	1.096.138	1.168.115

2.2 Liquide middelen

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

2.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	6.751	(18.946)
Naar overige reserves	(6.751)	18.946
Resultaat verslagperiode	(3.550)	6.751
Stand ultimo verslagperiode	(3.550)	6.751

2.4 Fondsvermogen

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	1.176.380	1.196.530
Uitgegeven participaties	31.940	40.400
Dividend	(37.538)	(47.483)
Ingekochte participaties	(47.303)	(19.818)
Onverdeeld resultaat	(3.550)	6.751
Stand ultimo verslagperiode	1.119.929	1.176.380

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 dividenduitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

2.5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2015	2014	2013
Fondsvermogen	1.119.929	1.176.380	1.196.530
Aantal participaties	116.231	117.789	115.874
Intrinsieke waarde per participatie	9,64	9,99	10,33

2.6 Opbrengsten

	31 december 2015	31 december 2014
Direct resultaat	42.578	43.286
Indirect resultaat	(40.414)	(30.555)
Opbrengst uit beleggingen	2.164	12.731

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 2015 0,50% (2014: 0,50%).

2.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2015	2014
De POF van het Subfonds bedraagt	6%	4%

3 BND Staatsobligatiefonds 2018

BALANS

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen			
Obligaties	3.1	1.273.557	1.317.521
Overlopende activa			
Overlopende activa		-	-
Liquide middelen			
Liquide middelen	3.2	23.340	1.761
Totaal Activa		1.296.897	1.319.282
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		1.153.090	1.138.301
Overige reserve		180.981	173.810
Dividend		(39.140)	(43.476)
Onverdeeld resultaat	3.3	1.966	50.647
	3.4	-----	-----
		1.296.897	1.319.282
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		-	-
Totaal Passiva		1.296.897	1.319.282

WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

		2015	2014
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6	8.499	57.199
Lasten			
Beheervergoeding	3.7	(6.533)	(6.552)
Resultaat		1.966	50.647

KASSTROOMOVERZICHT

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	1.966	50.647
Aankopen effecten	(48.931)	(38.137)
Verkopen effecten	57.036	25.016
Ongerealiseerd resultaat effecten	35.859	(13.076)
Mutatie vlottende activa	-	537
Mutatie kortlopende schulden	-	-
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>45.930</i>	<i>24.987</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	33.268	36.954
Dividend	(39.140)	(43.476)
Betaald bij inkoop participaties	(18.479)	(18.125)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>(24.351)</i>	<i>(24.647)</i>
Netto kasstroom	21.579	340
Stand liquide middelen begin boekjaar	1.761	1.421
Stand liquide middelen einde boekjaar	23.340	1.761
Mutatie geldmiddelen	21.579	340

Toelichting op de Balans en Winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

3.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2015 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 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	1.317.521	1.291.324
Aankopen	48.931	38.137
Verkopen	(57.036)	(25.016)
Koersresultaat	(35.859)	13.076
Stand ultimo verslagperiode	1.273.557	1.317.521

3.2 Liquide middelen

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

3.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	50.647	(38.838)
Naar overige reserves	(50.647)	38.838
Resultaat verslagperiode	1.966	50.647
Stand ultimo verslagperiode	1.966	50.647

3.4 Fondsvermogen

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	1.319.282	1.293.282
Uitgegeven participaties	33.268	36.954
Dividend	(39.140)	(43.476)
Ingekochte participaties	(18.479)	(18.125)
Onverdeeld resultaat	1.966	50.647
Stand ultimo verslagperiode	1.296.897	1.319.282

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 dividenduitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

3.5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2015	2014	2013
Fondsvermogen	1.296.897	1.319.282	1.293.282
Aantal participaties	122.722	121.388	119.697
Intrinsieke waarde per participatie	10,57	10,87	10,80

3.6 Opbrengsten

	31 december 2015	31 december 2014
Direct resultaat	45.165	44.930
Indirect resultaat	(36.666)	12.269
Opbrengst uit beleggingen	8.499	57.199

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 2015 0,50% (2014: 0,50%).

3.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2015	2014
De POF van het Subfonds bedraagt	4%	1%

4 BND Euro Staatsobligatiefonds Kort

BALANS

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen			
Obligaties	4.1	71.790.979	69.580.544
Liquide middelen			
Liquide middelen	4.2	987.371	1.105.484
Totaal Activa		72.778.350	70.686.028
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		69.918.576	66.360.516
Overige reserve		3.209.479	499.081
Dividend		(1.629.159)	(1.349.616)
Onverdeeld resultaat	4.3	291.763	4.060.014
	4.4	-----	-----
		71.790.659	69.569.995
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		987.291	1.116.033
Te betalen bedragen		400	-
		-----	-----
		987.691	1.116.033
Totaal Passiva		72.778.350	70.686.028

WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

		2015	2014
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	4.6	646.390	4.393.969
Lasten			
Beheervergoeding	4.7	(354.627)	(333.955)
Resultaat		291.763	4.060.014

KASSTROOMOVERZICHT

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	291.763	4.060.014
Aankopen effecten	(10.049.224)	(13.426.121)
Verkopen effecten	6.477.209	6.741.539
Ongerealiseerd resultaat effecten	1.361.580	(2.416.862)
Mutatie kortlopende schulden	(128.342)	(1.221.731)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(2.047.014)</i>	<i>(6.263.161)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	12.097.580	10.548.926
Dividend	(1.629.159)	(1.349.616)
Betaald bij inkoop participaties	(8.539.520)	(4.147.225)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>1.928.901</i>	<i>5.052.085</i>
Netto kasstroom	(118.113)	(1.211.076)
Stand liquide middelen begin boekjaar	1.105.484	2.316.560
Stand liquide middelen einde boekjaar	987.371	1.105.484
Mutatie geldmiddelen	(118.113)	(1.211.076)

Toelichting op de Balans en Winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

4.1 Obligaties

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

Naam	31 december 2015	31 december 2014
DE 2016 4%	5.846.475	6.578.909
DE 2019 3,5%	7.758.848	7.702.889
NL 2015 3,25%	-	6.091.370
NL 2017 4,5%	6.100.486	6.202.842
NL 2018 4%	8.242.976	8.480.701
NL 2019 4%	5.585.753	420.289
NL 2020 3,5%	7.486.095	7.288.758
NL 2021 3,25%	9.446.371	8.562.886
NL.2022 2,25%	9.416.596	9.065.094
NL 2023 1,75%	11.907.379	9.186.806
	-----	-----
<i>Totaal</i>	<i>71.790.979</i>	<i>69.580.544</i>

De waarde van op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereguleerde markten en/of handelsplatformen

verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn.

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	69.580.544	60.479.100
Aankopen	10.049.224	13.426.121
Verkopen	(6.477.209)	(6.741.539)
Koersresultaat	(1.361.580)	2.416.862
Stand ultimo verslagperiode	71.790.979	69.580.544

4.2 Liquide middelen

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

4.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	4.060.014	(721.583)
Naar overige reserves	(4.060.014)	721.583
Resultaat verslagperiode	291.763	4.060.014
Stand ultimo verslagperiode	291.763	4.060.014

4.4 Fondsvermogen

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	69.569.995	60.457.896
Uitgegeven participaties	12.097.580	10.548.926
Dividend	(1.629.159)	(1.349.616)
Ingekochte participaties	(8.539.520)	(4.147.225)
Onverdeeld resultaat	291.763	4.060.014
Stand ultimo verslagperiode	71.790.659	69.569.995

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 dividenduitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

4.5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2015	2014	2013
Fondsvermogen	71.790.659	69.569.995	60.457.896
Aantal participaties	6.477.885	6.161.517	5.581.775
Intrinsieke waarde per participatie	11,08	11,29	10,83

4.6 Opbrengsten

	31 december 2015	31 december 2014
Direct resultaat	2.018.195	1.963.113
Indirect resultaat	(1.371.805)	2.430.856
Opbrengst uit beleggingen	646.390	4.393.969

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 2015 0,50% (2014: 0,50%).

4.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

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

5 BND Euro Staatsobligatiefonds Lang

BALANS

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen			
Obligaties	5.1	611.206	523.902
Overlopende activa			
Overlopende activa		-	-
Liquide middelen			
Liquide middelen	5.2	26.863	1.708
Totaal Activa		638.069	525.610
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		572.953	453.821
Overige reserve		69.453	(11.726)
Dividend		(9.317)	(7.130)
Onverdeeld resultaat	5.3	(19.180)	88.309
	5.4	613.909	523.274
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		24.160	2.336
Totaal Passiva		638.069	525.610

WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

		2015	2014
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	5.6	(16.047)	90.108
Lasten			
Beheervergoeding	5.7	(3.133)	(1.799)
Resultaat		(19.180)	88.309

KASSTROOMOVERZICHT

over de periode 1 december – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	(19.180)	88.309
Aankopen effecten	(290.062)	(197.665)
Verkopen effecten	172.275	75.048
Ongerealiseerd resultaat effecten	30.483	(78.550)
Mutatie vlottende activa	-	114
Mutatie kortlopende schulden	21.824	(2.972)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(84.660)</i>	<i>(115.716)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	362.011	208.092
Dividend	(9.317)	(7.130)
Betaald bij inkoop participaties	(242.879)	(89.735)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>109.815</i>	<i>111.227</i>
Netto kasstroom	25.155	(4.489)
Stand liquide middelen begin boekjaar	1.708	6.197
Stand liquide middelen einde boekjaar	26.863	1.708
Mutatie geldmiddelen	25.155	(4.489)

Toelichting op de Balans en Winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

5.1 Obligaties

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

Naam	31 december 2015	31 december 2014
DE 2034 4,75%	171.636	200.190
DE 2040 4,75%	97.313	99.918
NL 2028 5,5%	114.522	92.994
NL 2037 4%	227.735	130.800
<i>Totaal</i>	<i>611.206</i>	<i>523.902</i>

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

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	523.902	322.735
Aankopen	290.062	197.665
Verkopen	(172.275)	(75.048)
Koersresultaat	(30.483)	78.550
Stand ultimo verslagperiode	611.206	523.902

5.2 Liquide middelen

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

5.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	88.309	(19.242)
Naar overige reserves	(88.309)	19.242
Resultaat verslagperiode	(19.180)	88.309
Stand ultimo verslagperiode	(19.180)	88.309

5.4 Fondsvermogen

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	523.274	323.738
Uitgegeven participaties	362.011	208.092
Dividend	(9.317)	(7.130)
Ingekochte participaties	(242.879)	(89.735)
Onverdeeld resultaat	(19.180)	88.309
Stand ultimo verslagperiode	613.909	523.274

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

5.5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2015	2014	2013
Fondsvermogen	613.909	523.274	323.738
Aantal participaties	50.572	42.236	32.454
Intrinsieke waarde per participatie	12,14	12,39	9,98

5.6 Opbrengsten

	31 december 2015	31 december 2014
Direct resultaat	17.565	11.117
Indirect resultaat	(33.612)	78.991
Opbrengst uit beleggingen	(16.047)	90.108

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 2015 0,50% (2014: 0,50%).

5.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2015	2014
De POF van het Subfonds bedraagt	-23%	-7%

6 BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Kort

BALANS

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2015	31 december 2015
Beleggingen			
Obligaties	6.1	177.902.537	171.932.130
Liquide middelen			
Liquide middelen	6.2	2.899.114	3.649.176
Totaal Activa		180.801.651	175.581.306

PASSIVA

Fondsvermogen

Participatiekapitaal		186.223.605	177.979.191
Overige reserve		(6.076.413)	(5.637.043)
Dividend		(1.033.303)	(2.167.864)
Onverdeeld resultaat	6.3	(1.200.870)	1.728.495
	6.4	177.913.019	171.902.779

Kortlopende schulden

Toe te kennen participaties		2.888.632	3.678.527
-----------------------------	--	-----------	-----------

Totaal Passiva		180.801.651	175.581.306
-----------------------	--	--------------------	--------------------

WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

		2015	2014
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	6.6	(316.917)	2.586.326
Lasten			
Beheervergoeding	6.7	(883.953)	(857.831)
Resultaat		(1.200.870)	1.728.495

KASSTROOMOVERZICHT

over de periode 1 december – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	(1.200.870)	1.728.495
Aankopen effecten	(14.578.080)	(12.572.365)
Verkopen effecten	6.480.712	4.694.578
Ongerealiseerd resultaat effecten	2.126.961	(686.493)
Mutatie kortlopende schulden	(789.895)	(2.888.853)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(7.961.172)</i>	<i>(9.724.638)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	22.175.181	17.276.113
Dividend	(1.033.303)	(2.167.864)
Betaald bij inkoop participaties	(13.930.768)	(8.242.790)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>7.211.110</i>	<i>6.865.459</i>
Netto kasstroom	(750.062)	(2.859.179)
Stand liquide middelen begin boekjaar	3.649.176	6.508.355
Stand liquide middelen einde boekjaar	2.899.114	3.649.176
Mutatie geldmiddelen	(750.062)	(2.859.179)

BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Kort

Toelichting op de Balans en Winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

6.1 Obligaties

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

Naam	31 december 2015	31 december 2014
DE 2016 1,5%	43.007.923	50.157.341
DE 2016 1,75%	-	-
DE 2018 0,75%	39.677.650	39.791.013
DE 2020 1,75%	53.859.142	54.135.474
DE 2023 0,10%	32.544.816	27.848.302
DE 2030 0,50%	8.813.006	-
<i>Totaal</i>	<i>177.902.537</i>	<i>171.932.130</i>

De waarde van op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereguleerde markten en/of handelsplatformen

verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn.

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	171.932.130	163.367.850
Aankopen	14.578.080	12.572.365
Verkopen	(6.480.712)	(4.694.578)
Koersresultaat	(2.126.961)	686.493
Stand ultimo verslagperiode	177.902.537	171.932.130

6.2 Liquide middelen

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

6.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	1.728.495	(6.704.094)
Naar overige reserves	(1.728.495)	6.704.094
Resultaat verslagperiode	(1.200.870)	1.728.495
Stand ultimo verslagperiode	(1.200.870)	1.728.495

6.4 Fondsvermogen

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	171.902.779	163.308.825
Uitgegeven participaties	22.175.181	17.276.113
Dividend	(1.033.303)	(2.167.864)
Ingekochte participaties	(13.930.768)	(8.242.790)
Onverdeeld resultaat	(1.200.870)	1.728.495
Stand ultimo verslagperiode	177.913.019	171.902.779

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 dividenduitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

6.5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2015	2014	2015
Fondsvermogen	177.913.019	171.902.779	163.308.825
Aantal participaties	17.741.597	16.935.715	16.059.301
Intrinsieke waarde per participatie	10,03	10,15	10,17

6.6 Opbrengsten

	31 december 2015	31 december 2014
Direct resultaat	1.823.865	1.891.126
Indirect resultaat	(2.140.782)	695.200
Opbrengst uit beleggingen	(316.917)	2.586.326

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 2015 0,50% (2014: 0,50%).

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.

	2015	2014
De POF van het Subfonds bedraagt	-9%	-5%

7 BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Lang

BALANS

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen			
Obligaties	7.1	10.658.543	9.819.433
Liquide middelen			
Liquide middelen	7.2	156.823	140.798
Totaal Activa		10.815.366	9.960.231
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		9.749.334	8.741.532
Overige reserve		1.079.716	56.607
Dividend		(118.668)	(129.532)
Onverdeeld resultaat	7.3	(51.748)	1.152.640
	7.4	----- 10.658.634	----- 9.821.247
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		156.732	138.984
Totaal Passiva		10.815.366	9.960.231

WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

		2015	2014
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	7.6	1.588	1.197.183
Lasten			
Beheervergoeding	7.7	(53.336)	(44.543)
Resultaat		(51.748)	1.152.640

KASSTROOMOVERZICHT

over de periode 1 december – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	(51.748)	1.152.640
Aankopen effecten	(1.290.169)	(1.553.561)
Verkopen effecten	276.640	206.806
Ongerealiseerd resultaat effecten	174.419	(1.035.085)
Mutatie kortlopende schulden	17.748	(153.427)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(873.110)</i>	<i>(1.382.627)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	1.904.652	1.700.880
Dividend	(118.668)	(129.532)
Betaald bij inkoop participaties	(896.849)	(337.792)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>889.135</i>	<i>1.233.556</i>
Netto kasstroom	16.025	(149.071)
Stand liquide middelen begin boekjaar	140.798	289.869
Stand liquide middelen einde boekjaar	156.823	140.798
Mutatie geldmiddelen	16.025	(149.071)

Toelichting op de Balans en Winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

7.1 Obligaties

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

Naam	31 december 2015	31 december 2014
FR 2020 2,25%	2.289.504	2.473.272
FR 2032 3,15%	4.352.699	3.648.918
FR 2040 1,8%	3.711.160	3.578.033
DE 2023 0,10%	305.180	119.210
<i>Totaal</i>	<i>10.658.543</i>	<i>9.819.433</i>

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

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	9.819.433	7.437.593
Aankopen	1.290.169	1.553.561
Verkopen	(276.640)	(206.806)
Koersresultaat	(174.419)	1.035.085
Stand ultimo verslagperiode	10.658.543	9.819.433

7.2 Liquide middelen

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

7.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	1.152.640	(518.274)
Naar overige reserves	(1.152.640)	518.274
Resultaat verslagperiode	(51.748)	1.152.640
Stand ultimo verslagperiode	(51.748)	1.152.640

7.4 Fondsvermogen

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	9.821.247	7.435.051
Uitgegeven participaties	1.904.652	1.700.880
Dividend	(118.668)	(129.532)
Ingekochte participaties	(896.849)	(337.792)
Onverdeeld resultaat	(51.748)	1.152.640
Stand ultimo verslagperiode	10.658.634	9.821.247

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 dividenduitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

7.5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2015	2014	2013
Fondsvermogen	10.658.634	9.821.247	7.435.051
Aantal participaties	874.806	797.408	680.410
Intrinsieke waarde per participatie	12,18	12,32	10,93

7.6 Opbrengsten

	31 december 2015	31 december 2014
Direct resultaat	178.443	163.211
Indirect resultaat	(176.855)	1.033.972
Opbrengst uit beleggingen	1.588	1.197.183

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 2015 0,50% (2014: 0,50%).

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.

	2015	2014
De POF van het Subfonds bedraagt	-12%	-3%

8 BND Euro Obligatie Indexfonds

BALANS

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen			
Obligaties	8.1	68.474.776	30.285.849
Liquide middelen			
Overlopende activa		19.900	-
Liquide middelen	8.2	6.922.919	6.730.788
Totaal Activa		75.417.595	37.016.637

PASSIVA

Fondsvermogen

Participatiekapitaal		67.867.483	29.414.108
Overige reserve		870.635	-
Onverdeeld resultaat	8.3	(215.802)	870.635
	8.4	68.522.316	30.284.743

Kortlopende schulden

Toe te kennen participaties		6.895.279	6.731.894
-----------------------------	--	-----------	-----------

Totaal Passiva		75.417.595	37.016.637
-----------------------	--	-------------------	-------------------

WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

		2015	2014
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	8.6	69.292	928.556
Lasten			
Beheervergoeding	8.7	(285.094)	(57.921)
Resultaat		(215.802)	870.635

KASSTROOMOVERZICHT

over de periode 1 december – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	(215.802)	870.635
Aankopen effecten	(38.724.100)	(29.469.500)
Verkopen effecten	604.800	114.500
Ongerealiseerd resultaat effecten	(69.627)	(930.849)
Mutatie vlottende activa	(19.900)	-
Mutatie kortlopende schulden	163.385	6.731.894
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(38.261.244)</i>	<i>(22.683.320)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	46.797.235	30.069.432
Betaald bij inkoop participaties	(8.343.860)	(655.324)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>38.453.375</i>	<i>29.414.108</i>
Netto kasstroom	192.131	6.730.788
Stand liquide middelen begin boekjaar	6.730.788	-
Stand liquide middelen einde boekjaar	6.922.919	6.730.788
Mutatie geldmiddelen	192.131	6.730.788

Toelichting op de Balans en Winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

8.1 Obligaties

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

Naam	31 december 2015	31 december 2014
Vanguard Euro Government Bond Index Fund	34.219.446	15.155.650
Vanguard Investment Grade Bond Index Fund	34.255.330	15.130.199
<i>Totaal</i>	<i>68.474.776</i>	<i>30.285.849</i>

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

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	30.285.849	-
Aankopen	38.724.100	29.469.500
Verkopen	(604.800)	(114.500)
Koersresultaat	69.627	930.849
Stand ultimo verslagperiode	68.474.776	30.285.849

8.2 Liquide middelen

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

8.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	870.635	-
Naar overige reserves	(870.635)	-
Resultaat verslagperiode	(215.802)	870.635
Stand ultimo verslagperiode	(215.802)	870.635

8.4 Fondsvermogen

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	30.284.743	-
Uitgegeven participaties	46.797.235	30.069.432
Ingekochte participaties	(8.343.860)	(655.324)
Onverdeeld resultaat	(215.802)	870.635
Stand ultimo verslagperiode	68.522.316	30.284.743

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 dividenduitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

8.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2015	31 december 2014
Fondsvermogen	68.522.316	30.284.743
Aantal participaties	6.407.304	2.836.685
Intrinsieke waarde per participatie	10,69	10,68

8.6 Opbrengsten

	31 december 2015	31 december 2014
Direct resultaat	(185)	(22)
Indirect resultaat	69.477	928.578
Opbrengst uit beleggingen	69.292	928.556

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 2015 0,59% (2014: 0,50%).

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.

	2015	2014
De POF van het Subfonds bedraagt	-29%	-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 2015 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds 1 +1,50% (vóór beheerkosten) (2014: +12,18%), tegen een rendement van de Index van +1,51% (2014: +12,42%) en het rendement van het Vanguard subfonds 2 +0,00% (vóór beheerkosten) (2014: +8,25%), tegen een rendement van de Index van -0,14% (2014: +8,30%).

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

Frankrijk	21,2	Noorwegen	1,1
Duitsland	16,0	Zwitserland	1,0
Italië	13,5	Canada	0,9
Spanje	10,0	Polen	0,6
Supranationaal	7,7	Oostenrijk	2,4
Zweden	1,6	Denemarken	0,5
Verenigde Staten	4,2	Mexico	0,4
Verenigd Koninkrijk	3,8	Tsjechië	0,3
België	3,5	Portugal	0,3
Australië	1,2	Japan	0,2
Nederland	5,7	Turkije	0,2
Finland	1,3	Anders	1,2

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds 1 bedraagt ultimo 2015 € 3,60 miljard (2014: € 3,91 miljard), waarvan € 2,69 miljard (2014: € 2,81 miljard) in de aandelenklasse Euro. De intrinsieke waarde van

het Vanguard subfonds 2 bedraagt ultimo 2015 € 1,83 miljard (2014: € 1,95 miljard), waarvan € 1,56 miljard (2014: € 1,51 miljard) in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Euro Obligatie Indexfonds in het Vanguard subfonds 1 bedraagt ca. 0,95% (2014: 0,39%) en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 1,27% (2014: 0,54%). Het relatieve belang van het BND Euro Obligatie Indexfonds in het Vanguard subfonds 2 bedraagt ca. 1,88% (2014: 0,78%) en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds 2 bedraagt dit ca. 2,20% (2014: 1,00%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,9206 (2014: 0,8264) gehanteerd.

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

	2015	2014
Intrinsieke waarde	3.604.684.954	3.912.582.625
Intrinsieke waarde per deelneming	215,72	212,94

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

	2015	2014
Intrinsieke waarde	1.826.374.286	1.950.945.422
Intrinsieke waarde per deelneming	205,34	205,86

9 BND Wereld Indexfonds niet Euro-Hedged

BALANS

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen			
Aandelen	9.1	13.140.338	6.703.833
Liquide middelen			
Liquide middelen	9.2	657.874	422.741
Totaal Activa		13.798.212	7.126.574
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		11.445.105	5.618.698
Overige reserve		1.084.757	320.936
Onverdeeld resultaat	9.3	613.518	763.821
	9.4	----- 13.143.380	----- 6.703.455
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		654.832	423.119
Totaal Passiva		13.798.212	7.126.574

WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

		2015	2014
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	9.6	671.947	785.428
Lasten			
Beheervergoeding	9.7	(58.429)	(21.607)
Resultaat		613.518	763.821

KASSTROOMOVERZICHT

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	613.518	763.821
Aankopen effecten	(5.937.500)	(3.389.000)
Verkopen effecten	173.000	123.400
Ongerealiseerd resultaat effecten	(672.005)	(785.442)
Mutatie kortlopende schulden	231.713	163.700
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(5.591.274)</i>	<i>(3.123.521)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	7.664.054	3.523.918
Betaald bij inkoop participaties	(1.837.647)	(235.981)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>5.826.407</i>	<i>3.287.937</i>
Netto kasstroom	235.133	164.416
Stand liquide middelen begin boekjaar	422.741	258.325
Stand liquide middelen einde boekjaar	657.874	422.741
Mutatie geldmiddelen	235.133	164.416

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 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	6.703.833	2.652.791
Aankopen	5.937.500	3.389.000
Verkopen	(173.000)	(123.400)
Koersresultaat	672.005	785.442
Stand ultimo verslagperiode	13.140.338	6.703.833

9.2 Liquide middelen

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

9.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	763.821	305.903
Naar overige reserves	(763.821)	(305.903)
Resultaat verslagperiode	613.518	763.821
Stand ultimo verslagperiode	613.518	763.821

9.4 Fondsvermogen

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	6.703.455	2.651.697
Uitgegeven participaties	7.664.054	3.523.918
Ingekochte participaties	(1.837.647)	(235.981)
Onverdeeld resultaat	613.518	763.821
Stand ultimo verslagperiode	13.143.380	6.703.455

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 dividenduitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

9.5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2015	2014	2013
Fondsvermogen	13.143.380	6.703.455	2.651.697
Aantal participaties	777.021	435.278	204.794
Intrinsieke waarde per participatie	16,92	15,40	12,95

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 Indexfonds 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 2015: 0,59% (2014: 0,59%).

De procentuele kosten van de beheerder van het BND Wereld Indexfonds niet Euro-Hedged bedragen 0,53% en de netto procentuele kosten, van het Vanguard fonds waarin wordt belegd, bedragen 0,06%.

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.

	2015	2014
De POF van het Subfonds bedraagt	-31%	-6%

9.10 Informatie Vanguard

Het BND Wereld Indexfonds 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 2015 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds Euro Institutional +10,49% (vóór beheerkosten) (2014: +19,65%), tegen een rendement van de Index van +10,42% (2014: +19,50%).

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

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

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2015 € 7,9 miljard (2014: € 7,6 miljard), waarvan € 1,74 miljard (2014: € 1,80 miljard) in de aandelenklasse Euro Institutional. Het relatieve belang van het BND Wereld Indexfonds niet Euro-Hedged in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,17% (2014: ca. 0,09%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 0,75% (2014: ca. 0,37%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,9206 (2014: 0,8264) gehanteerd.

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

	2015	2014	2013	2012
Intrinsieke waarde	1.744.104.910	1.801.399.128	1.740.414.564	1.238.229.232
Intrinsieke waarde per deelneming	19,18	17,40	14,58	12,06

10 BND Emerging Markets Indexfonds

BALANS

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen			
Aandelen	10.1	8.656.414	7.189.075
Liquide middelen			
Overlopende activa		7.400	-
Liquide middelen	10.2	380.464	396.609
		-----	-----
		387.864	396.609
Totaal Activa		9.044.278	7.585.684
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		9.077.992	6.856.489
Overige reserve		332.136	(215.653)
Onverdeeld resultaat	10.3	(748.646)	547.789
		-----	-----
	10.4	8.661.482	7.188.625
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		380.396	397.059
Te betalen bedragen		2.400	-
		-----	-----
		382.796	397.059
Totaal Passiva		9.044.278	7.585.684

WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

		2015	2014
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	10.6	(703.496)	579.234
Lasten			
Beheervergoeding	10.7	(45.150)	(31.445)
Resultaat		(748.646)	547.789

KASSTROOMOVERZICHT

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	(748.646)	547.789
Aankopen effecten	(2.586.800)	(2.301.700)
Verkopen effecten	416.000	32.400
Ongerealiseerd resultaat effecten	703.461	(582.808)
Mutatie vlottende activa	(7.400)	-
Mutatie kortlopende schulden	(14.263)	(179.466)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(2.237.648)</i>	<i>(2.483.785)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	4.723.090	2.746.531
Betaald bij inkoop participaties	(2.501.587)	(441.798)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>2.221.503</i>	<i>2.304.733</i>
Netto kasstroom	(16.145)	(179.052)
Stand liquide middelen begin boekjaar	396.609	575.661
Stand liquide middelen einde boekjaar	380.464	396.609
Mutatie geldmiddelen	(16.145)	(179.052)

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 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	7.189.075	4.336.967
Aankopen	2.586.800	2.301.700
Verkopen	(416.000)	(32.400)
Koersresultaat	(703.461)	582.808
Stand ultimo verslagperiode	8.656.414	7.189.075

10.2 Liquide middelen

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

10.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	547.789	(291.335)
Naar overige reserves	(547.789)	291.335
Resultaat verslagperiode	(748.646)	547.789
Stand ultimo verslagperiode	(748.646)	547.789

10.4 Fondsvermogen

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	7.188.625	4.336.103
Uitgegeven participaties	4.723.090	2.746.531
Ingekochte participaties	(2.501.587)	(441.798)
Onverdeeld resultaat	(748.646)	547.789
Stand ultimo verslagperiode	8.661.482	7.188.625

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 dividenduitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

10.5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2015	2014	2013
Fondsvermogen	8.661.482	7.188.625	4.336.103
Aantal participaties	811.532	635.009	423.140
Intrinsieke waarde per participatie	10,67	11,32	10,25

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 Indexfonds 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 2015: 0,75% (2014: 0,82%).

De procentuele kosten van het BND Emerging Markets Indexfonds bedragen 0,50% (2014: 0,50%) en de netto procentuele kosten, van het Vanguard fonds waarin wordt belegd, bedragen 0,25% (2014: 0,32%).

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.

	2015	2014
De POF van het Subfonds bedraagt	-47%	-14%

10.10 Informatie Vanguard

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

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen, die bedoeld is om het rendement van de Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Index ('Index') te volgen, door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2015 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds -5,03% (vóór beheerkosten) (2014: +11,35%), tegen een rendement van de Index van -5,23% (2014: +11,38%).

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

China	26,7	Polen	1,3
Zuid-Korea	15,6	Turkije	1,3
Taiwan	12,1	Chili	1,2
India	8,7	Qatar	1,0
Zuid-Afrika	6,8	V.A.E.	0,9
Brazilië	5,4	Griekenland	0,4
Mexico	4,5	Colombia	0,4
Rusland	3,4	Hongarije	0,3
Maleisië	3,3	Peru	0,3
Indonesië	2,6	Tsjechië	0,2
Thailand	2,0	Egypte	0,2
Filipijnen	1,4		

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2015 € 5,18 miljard (2014: € 5,81 miljard), waarvan € 0,48 miljard (2014: € 1,77 miljard) in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Emerging Markets Indexfonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,17% (2014: ca. 0,12%) en in de aandelenklasse Euro Investor van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 1,79% (2014: 0,41%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,9206 (2014: 0,8264) gehanteerd.

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

	2015	2014	2013	2012
Intrinsieke waarde	483.381.767	1.774.648.006	2.569.739.881	2.282.737.842
Intrinsieke waarde per deelneming	122,26	129,26	116,55	125,47

11 BND Small Cap Wereld Indexfonds

BALANS

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen			
Aandelen	11.1	14.034.407	7.159.929
Liquide middelen			
Liquide middelen	11.2	627.386	466.642
Totaal Activa		14.661.793	7.626.571
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		12.288.483	6.104.820
Overige reserve		1.054.826	295.509
Onverdeeld resultaat	11.3	693.711	759.316
	11.4	14.037.020	7.159.645
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		624.773	466.926
		624.773	466.926
Totaal Passiva		14.661.793	7.626.571

WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

		2015	2014
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	11.6	750.720	784.189
Lasten			
Beheervergoeding	11.7	(57.009)	(24.873)
Resultaat		693.711	759.316

KASSTROOMOVERZICHT

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	693.711	759.316
Aankopen effecten	(6.363.700)	(4.098.200)
Verkopen effecten	240.000	36.400
Ongerealiseerd resultaat effecten	(750.778)	(782.186)
Mutatie kortlopende schulden	157.847	(452.769)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(6.022.920)</i>	<i>(4.537.439)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	7.728.234	4.190.264
Betaald bij inkoop participaties	(1.544.570)	(106.185)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>6.183.664</i>	<i>4.084.079</i>
Netto kasstroom	160.744	(453.360)
Stand liquide middelen begin boekjaar	466.642	920.002
Stand liquide middelen einde boekjaar	627.386	466.642
Mutatie geldmiddelen	160.744	(453.360)

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 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	7.159.929	2.315.943
Aankopen	6.363.700	4.098.200
Verkopen	(240.000)	(36.400)
Koersresultaat	750.778	782.186
Stand ultimo verslagperiode	14.034.407	7.159.929

11.2 Liquide middelen

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

11.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	759.316	285.643
Naar overige reserves	(759.316)	(285.643)
Resultaat verslagperiode	693.711	759.643
Stand ultimo verslagperiode	693.711	759.316

11.4 Fondsvermogen

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	7.159.645	2.316.250
Uitgegeven participaties	7.728.234	4.190.264
Ingekochte participaties	(1.544.570)	(106.185)
Onverdeeld resultaat	693.711	759.316
Stand ultimo verslagperiode	14.037.020	7.159.645

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 dividenduitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

11.5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2015	2014	2013
Fondsvermogen	14.037.020	7.159.645	2.316.250
Aantal participaties	820.470	461.552	172.210
Intrinsieke waarde per participatie	17,11	15,51	13,45

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 Indexfonds 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 2015: 0,75% (2014: 0,78%).

De procentuele kosten van de beheerder van het BND Small Cap Wereld Indexfonds bedragen 0,50% (2014: 0,50%) en de netto procentuele kosten, van het Vanguard fonds waarin wordt belegd, bedragen 0,25% (2014: 0,28%).

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.

	2015	2014
De POF van het Subfonds bedraagt	-23%	-3%

11.10 Informatie Vanguard

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

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de Morgan Stanley Capital International World Small Cap Index ('Index') te volgen door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2015 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +11,14% (vóór beheerkosten) (2014: +16,27%), tegen een rendement van de Index van +11,05% (2014: +16,03%).

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

Verenigde Staten	57,6	België	0,7
Japan	11,9	Denemarken	0,7
Verenigd Koninkrijk	8,1	Nederland	0,7
Canada	3,1	Singapore	0,7
Duitsland	2,4	Noorwegen	0,6
Australië	2,2	Finland	0,5
Zweden	2,1	Ierland	0,5
Frankrijk	1,7	Israel	0,5
Italië	1,6	Nieuw-Zeeland	0,4
Zwitserland	1,6	Oostenrijk	0,3
Hong Kong	1,0	Portugal	0,1
Spanje	1,0		

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2015 € 574 miljoen (2014: € 594 miljoen), waarvan € 78,4 miljoen (2014: € 22,2 miljoen) in de aandelenklasse Euro Institutional. Het relatieve belang van het BND Small Cap Wereld Indexfonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 2,45% (2014: ca. 1,20%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 17,91% (2014: ca. 32,2%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,9206 (2014: 0,8264) gehanteerd.

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

	2015	2014	2013
Intrinsieke waarde	78.361.220	22.219.949	38.718.423
Intrinsieke waarde per deelneming	162,39	146,67	126,63

12 BND Duurzaam Wereld Indexfonds

BALANS

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen			
Aandelen	12.1	14.544.821	5.947.533
Liquide middelen			
Liquide middelen	12.2	1.078.715	558.791
Totaal Activa		15.623.536	6.506.324
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		12.983.232	4.959.239
Overige reserve		991.206	263.140
Onverdeeld resultaat	12.3	573.372	728.065
	12.4	14.547.810	5.950.444
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		1.075.726	555.880
Totaal Passiva		15.623.536	6.506.324

WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

		2015	2014
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	12.6	632.038	749.511
Lasten			
Beheervergoeding	12.7	(58.666)	(21.446)
Resultaat		573.372	728.065

KASSTROOMOVERZICHT

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €.

	2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	573.372	728.065
Aankopen effecten	(8.154.500)	(2.851.200)
Verkopen effecten	188.100	17.700
Ongerealiseerd resultaat effecten	(630.888)	(745.947)
Mutatie kortlopende schulden	519.846	305.346
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(7.504.070)</i>	<i>(2.546.036)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	10.158.960	2.983.787
Betaald bij inkoop participaties	(2.134.966)	(130.116)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>8.023.994</i>	<i>2.853.671</i>
Netto kasstroom	519.924	307.635
Stand liquide middelen begin boekjaar	558.791	251.156
Stand liquide middelen einde boekjaar	1.078.715	558.791
Mutatie geldmiddelen	519.924	307.635

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 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	5.947.533	2.368.086
Aankopen	8.154.500	2.851.200
Verkopen	(188.100)	(17.700)
Koersresultaat	630.888	745.947
Stand ultimo verslagperiode	14.544.821	5.947.533

12.2 Liquide middelen

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

12.3 Onverdeeld resultaat

31 december 2015	31 december 2014
-------------------------	-------------------------

Stand begin verslagperiode	728.065	255.415
Naar overige reserves	(728.065)	(255.415)
Resultaat verslagperiode	573.372	728.065
Stand ultimo verslagperiode	573.372	728.065

12.4 Fondsvermogen

	31 december 2015	31 december 2014
Stand begin verslagperiode	5.950.444	2.368.708
Uitgegeven participaties	10.158.960	2.983.787
Ingekochte participaties	(2.134.966)	(130.116)
Onverdeeld resultaat	573.372	728.065
Stand ultimo verslagperiode	14.547.810	5.950.444

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 dividenduitkering als 'Overige reserve' opgenomen in het fondsvermogen.

12.5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2015	2014	2013
Fondsvermogen	14.547.810	5.950.444	2.368.708
Aantal participaties	868.154	389.805	183.696
Intrinsieke waarde per participatie	16,76	15,27	12,89

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 Indexfonds 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 2015: 0,65% (2014: 0,72%).

De procentuele kosten van het BND Duurzaam Wereld Indexfonds bedragen 0,50% (2014: 0,50%) en de netto procentuele kosten, van het Vanguard fonds waarin wordt belegd, bedragen 0,15% (2014: 0,22%).

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.

	2015	2014
De POF van het Subfonds bedraagt	-34%	-6%

12.10 Informatie Vanguard

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

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – duurzame strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de FTSE All-World Developed Index ('Index') te volgen door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index die voldoen aan specifieke criteria inzake maatschappelijke verantwoordelijkheid. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2015 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +10,50% (vóór beheerkosten) (2014: +19,30%), tegen een rendement van de Index van +10,49% (2014: +19,02%).

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

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

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2015 € 805 miljoen (2014: € 800 miljoen), waarvan € 237 miljoen (2014: € 226 miljoen) in de aandelenklasse Euro Institutional. Het relatieve belang van het BND Wereld Indexfonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 1,81% (2014: ca. 0,74%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 6,14% (2014: ca. 2,62%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,9206 (2014: 0,8264) gehanteerd.

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

	2015	2014	2013
Intrinsieke waarde	804.802.179	799.673.256	808.529.165
Intrinsieke waarde per deelneming	167,28	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 31-12-2015 betrof het totale persoonlijke belang van de directie van de Beheerder in het BND Paraplufonds EUR 88.912 (ultimo 2014: EUR 26.729).

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Controleverklaring

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

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de beheerder van BND Paraplufonds

Verklaring over de jaarrekening 2015

Ons oordeel

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

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Andere informatie

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

De andere informatie bestaat uit:

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

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

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

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

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

Amstelveen, 21 april 2016

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

O. van Agthoven RA