

**BND Paraplufonds**

**Jaarverslag 2012**

**BND Paraplufonds**

## BND Paraplufonds

### Inhoud

Verslag van de beheerder	2 - 9
Jaarrekening	10
Samengestelde balans	11
Samengestelde winst en verliesrekening	11
Samengesteld kasstroomoverzicht	12
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	13 - 23
Subfondsen van het BND Paraplufonds	24 - 77
Overige gegevens	
Resultaatbestemming	78
Controleverklaring	79

# BND Paraplufonds

## Verslag van de beheerder

### Algemene informatie

#### *Structuur van het Fonds*

Het BND Paraplufonds ('Fonds') is een fonds voor gemene rekening en is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 september 2009. Het Fonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Fonds is onderverdeeld in meerdere Subfondsen. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel, en kent een eigen intrinsieke waardebepaling van de Participaties. Voor elk Subfonds wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Subfonds worden verantwoord. Het op elk Subfonds ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Subfonds komen uitsluitend ten goede of ten laste van de Participatiehouders van het desbetreffende Subfonds. De intrinsieke waarde van een Participatie geeft het evenredige deel weer in het netto fondsvermogen van het desbetreffende Subfonds.

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

#### *Toezicht*

Brand New Day Vermogensopbouw N.V. beschikt over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen zoals bedoeld in artikel 2:65 lid 1 sub a van de Wet op het financieel toezicht. Brand New Day Vermogensopbouw N.V. staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en van De Nederlandsche Bank. Het BND Paraplufonds en de binnen het BND Paraplufonds beschikbare Subfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. De externe accountant van het fonds is PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Postbus 90357, 1006 BJ te Amsterdam.

#### *Organisatiestructuur*

Het Fonds houdt adres ten kantore van de Beheerder. De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds. De Beheerder van het Fonds is Brand New Day Vermogensopbouw N.V., opgericht op 12 juni 2009, statutair gevestigd te Utrecht en kantoorhoudende aan de Hoogoorddreef 15, 1101 BA te Amsterdam. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 30263105. De bewaring van alle tot het vermogen van het Fonds behorende goederen is een taak van de Bewaarder. De Bewaarder van het Fonds is KAS Bewaarder Klantenvermogen BND B.V., opgericht op 28 mei 2009, statutair gevestigd en kantoorhoudende aan de Spuistraat 172, 1012 VT te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Amsterdam, onder nummer 34341391. Tussen beheerder en bewaarder is gedurende het hele jaar goed overleg geweest.

#### *Fondsbestuur*

Het bestuur van het Fonds en de administratie van het Fonds wordt gevoerd door de Beheerder. Het bestuur is verantwoordelijk voor een integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige

## BND Paraplufonds

dienstverlening. De Beheerder handelt hierbij in het belang van de deelnemers in het Fonds en streeft ernaar binnen de organisatorische opzet van het beheer belangentegenstellingen tegen te gaan. De beheerder onderschrijft de maatregelen die zijn benoemd in de DUFAS Principes van Fondsbestuur en leeft de hier benoemde regels en principes grotendeels ook impliciet na in haar organisatie. De wijze waarop de bestuursstructuur is ingericht is echter nog niet expliciet beschreven in de bedrijfsvoering.

### *Doelstelling*

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

### *Activiteiten*

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

### *Beleggingsbeleid*

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

### *Kostenstructuur*

Bij deelname in het Fonds wordt er een toetredingsvergoeding en een beheervergoeding in rekening gebracht. De aan de Beheerder toekomende toetredingsvergoeding bedraagt 0,5% van het voor deelname in het Fonds gestorte bedrag. De beheervergoeding bedraagt 0,5% van de intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds op jaarbasis. De beheervergoeding wordt op dagbasis pro rata ten laste van de Subfondsen gebracht en komt ten goede aan de Beheerder.

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

## BND Paraplufonds

### Financiële informatie

*Resultaat (in EUR x 1.000) van de in 2012 actieve subfondsen van het BND Paraplufonds over 2012:*

<b>EUR x 1.000</b>	<b>Opbrengsten</b>	<b>Kosten</b>	<b>Resultaat</b>
BND Wereld Index Fonds	16.109	(621)	15.488
BND Staatsobligatiefonds 2012	6	(11)	(5)
BND Staatsobligatiefonds 2013	7	(18)	(11)
BND Staatsobligatiefonds 2014	31	(13)	18
BND Staatsobligatiefonds 2016	136	(17)	119
BND Staatsobligatiefonds 2018	202	(15)	187
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	1.293	(146)	1.147
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	11	(1)	10
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort	4.435	(553)	3.882
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang	596	(15)	581
BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged	16	(1)	15
BND Emerging Markets Index Fonds	78	(2)	76
BND Small Cap Wereld Index Fonds	10	-	10
BND Duurzaam Wereld Index Fonds	8	-	8

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

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

## BND Paraplufonds

Performance overzicht van de per ultimo 2012 actieve subfondsen van het BND Paraplufonds over 2012

	<b><i>Uitstaande participaties</i></b>	<b><i>Dividend</i></b>	<b><i>Intrinsieke waarde</i></b>	<b><i>Performance inclusief herbelegging</i></b>
	<i>Aantal x</i>			
	<i>1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>In %</i>
BND Wereld Index Fonds	13.881	-	157.207	14,1%
BND Staatsobligatiefonds 2012	-	127	-	-
BND Staatsobligatiefonds 2013	363	95	3.586	-0,3%
BND Staatsobligatiefonds 2014	259	67	2.637	0,7%
BND Staatsobligatiefonds 2016	302	80	3.405	3,5%
BND Staatsobligatiefonds 2018	262	75	3.046	6,3%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	3.635	352	40.561	3,9%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	14	-	150	7,6%
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort	13.591	651	144.134	3,7%
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang	457	-	5.385	22,0%
BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged	62	-	664	7,4%
BND Emerging Markets Index Fonds	144	-	1.587	10,5%
BND Small Cap Wereld Index Fonds	33	-	357	6,9%
BND Duurzaam Wereld Index Fonds	43	-	460	7,7%

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

	<b><i>Uitstaande participaties</i></b>	<b><i>Dividend</i></b>	<b><i>Intrinsieke waarde</i></b>	<b><i>Performance inclusief herbelegging</i></b>
	<i>Aantal x</i>			
	<i>1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>In %</i>
BND Wereld Index Fonds	8.222	-	81.633	-6,9%
BND Staatsobligatiefonds 2012	400	-	4.050	0,5%
BND Staatsobligatiefonds 2013	355	-	3.613	1,9%
BND Staatsobligatiefonds 2014	254	-	2.637	3,3%
BND Staatsobligatiefonds 2016	306	-	3.405	6,4%
BND Staatsobligatiefonds 2018	266	-	2.987	8,5%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	1.744	90	18.976	5,2%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	2	-	17	1,3%
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort	6.932	-	71.363	2,9%
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang	19	-	180	-3,4%
BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged	-	-	-	-
BND Emerging Markets Index Fonds	-	-	-	-
BND Small Cap Wereld Index Fonds	-	-	-	-
BND Duurzaam Wereld Index Fonds	-	-	-	-

Alle subfondsen kennen een total expense ratio (TER) van 0,5% per kalenderjaar. De performance over 2012 heeft voor de laatste 4 (op 1 april 2012 geïntroduceerde) subfondsen betrekking op de periode vanaf eerste inleg tot ultimo 2012. De performance van de overige subfondsen heeft betrekking op de gehele jaren 2011 en 2012.

## BND Paraplufonds

### *Resultaat en ontwikkelingen gedurende het jaar*

In het eerste kwartaal van 2012 stegen de wereldwijde aandelenmarkten naar aanleiding van door afnemende zorgen over de Europese schuldencrisis. De rente van staatsobligaties in de eurozone bleef nagenoeg onveranderd.

In het tweede kwartaal sloeg de stemming om en voerde de onzekerheid over structurele beleidsmaatregelen in Europa en de vrees voor zwakkere economische data de boventoon, in deze periode daalden de aandelenkoersen. De rente op West-Europese staatsobligaties daalde licht.

Waar in het tweede kwartaal van 2012 nog grote angst bestond over de politieke en economische ontwikkelingen in de Eurozone, keerde de relatieve rust terug na de zomer. Door de wereldwijd gecoördineerde acties daalden niet alleen de hoge rentes op minder kredietwaardige landen zoals Spanje en Italië, maar ook die op de meest veilige staatsobligaties (AAA) van Duitsland en Nederland. Net als op de aandelenmarkt werden beleggers gesterkt in hun vertrouwen door uitspraken van beleidsmakers en strenge Europese begrotingsmaatregelen in bijvoorbeeld Griekenland, Spanje en Italië.

Het BND Wereldindexfonds (standaard aandelenfonds voor de beleggingsproposities van Brand New Day) kende een jaarresultaat van +14,06%. Het fonds volgde de MSCI World Index (Euro-Hedged) hiermee op de voet. De standaard obligatiefondsen BND Euro Staatsobligatiefonds Kort en BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Inflatie behaalden een positief rendement over 2012 van respectievelijk +3,9% en +3,7%.

De BND obligatiefondsen met langlopende obligaties die ter afdekking van het renterisico op pensioendatum gekozen kunnen worden behaalden een positief rendement van +7.6% (BND Euro Staatsobligatiefonds Lang) en +22% (BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Inflatie).

In mei 2012 zijn een viertal extra aandelenfondsen geïntroduceerd die in 2012 allen een positief rendement behaalden. De rendementen van 31-5-2012 tot en met 31-12-2012 waren +7.4% (BND Wereld Indexfonds niet euro-hedged), +7.7% (BND Duurzaam Wereld Indexfonds), +10.5% (BND Emerging Markets Indexfonds) en +6.9% (BND Small Cap Wereld Indexfonds).

### *Gevoerd beleid*

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

Het beleggingsbeleid van de verschillende subfondsen van het Fonds, inclusief de per mei 2012 geïntroduceerde aandelenfondsen, 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 mei, 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

## BND Paraplufonds

om de status van fiscale beleggingsinstelling te behouden. Indien van toepassing vond uitkering plaats na inhouding van dividendbelasting. Het bedrag aan uitgekeerde winst is steeds herbelegd binnen dit subfonds.

### *Ontwikkeling fondsvermogen en aantal participanten*

Het aantal participanten en het toevertrouwde vermogen is in 2012 hard gegroeid. Er zijn afgelopen jaar meer dan 16.000 nieuwe participatiehouders bijgekomen, waardoor het totaal aantal participatiehouders is gegroeid van ca. 24.000 eind 2011 naar ca. 40.000 rekeninghouders eind 2012. Dit is een groei van ca. 67%. Ook het toevertrouwde vermogen in de fondsen van Brand New Day is hard toegenomen van ca. € 200 miljoen eind 2011 naar ca. € 384 miljoen eind 2012 (vermogen inclusief gestorte bedragen voor ultimo boekjaar nog toe te kennen participaties). Dit is een groei van 92%.

De groei van het toevertrouwde vermogen is hoger dan de groei van het aantal nieuwe rekeninghouders omdat het Fonds een positief beleggingsresultaat heeft gehaald in het jaar 2012.

Een belangrijk deel van het toevertrouwde vermogen komt van klanten die hun polis laten overboeken naar een fonds van Brand New Day. Als de klant de Beheerder machtigt, zorgt de beheerder ervoor dat de oude polis wordt opgezegd en het geld wordt overgeboekt naar het BND Paraplufonds. In 2012 heeft de Beheerder veel moeite gedaan om ervoor te zorgen dat de drempels voor het overboeken van een polis weggenomen worden en de polis sneller overgeboekt wordt. Overboektijden van meer dan 3 maanden waren eerder regel dan uitzondering. Afgelopen jaar is met veel verzekeraars constructief overleg geweest over het overboekproces. Dit heeft ertoe geleid dat de overboektijd in de 2<sup>e</sup> helft van 2012 is gedaald. Wij verwachten dat door de recente toetreding van Brand New Day aan het Protocol Stroomlijning Kapitaalstromen (PSK), dat mede op verzoek van Brand New Day is aangepast, de overboektijd verder daalt. Desalniettemin kan het proces van overboeken tussen aanbieders nog vele malen simpeler, zijn de overstapdrempels nog steeds te hoog en wordt hierdoor de concurrentie tussen aanbieders onnodig belemmerd.

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

### *Toekomst*

De Beheerder werkt continu aan de verbetering van dienstverlening aan haar klanten. Dit zal betekenen dat ook in 2013 nieuwe subfondsen worden geïntroduceerd. Ook de mogelijkheid om naast staatsobligaties ook via een nieuw subfonds te beleggen in bedrijfsobligaties zal worden geboden. Met de introductie van de nieuwe fondsen wordt ook tegemoet gekomen aan de wens van veel klanten om meer beleggingsmogelijkheden te hebben.

## **Risico's**

### *Prijrisico*

Onder prijrisico worden renterisico, marktrisico en valutarisico begrepen.

- Renterisico



## BND Paraplufonds

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

### - Marktrisico

Wijzigingen in marktomstandigheden hebben altijd direct invloed op het beleggingsresultaat, omdat alle beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk worden verwerkt in het saldo van baten en lasten. De subfondsen die beleggen in obligaties doen dit uitsluitend in Nederlandse, Franse of Duitse staatsobligaties. Op deze staatsobligaties wordt koersrisico gelopen. Bij een stijging van de marktrente zal de koers van de obligatie dalen. Het enige subfonds dat niet in (staats)obligaties belegt is het BND Wereld Index fonds. Dit subfonds hanteert een 'passieve' strategie voor het beheer van de beleggingen. Deze strategie is opgesteld om het rendement van een index te volgen door te beleggen in de aandelen die ten grondslag liggen aan de desbetreffende index, dan wel in indexfondsen die deze index volgen.

### - Valutarisico

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

### *Kredietrisico*

Het kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor de beleggingsinstelling als gevolg van faillissementen of betalingsonmacht van tegenpartijen. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst en marktpartijen waarmee derivatenposities worden aangegaan. Beheersing van het kredietrisico vindt plaats door voor obligaties uitsluitend te beleggen in Nederlandse, Franse of Duitse staatsobligaties die alle een zeer hoge credit rating hebben. Voor aandelenfondsen wordt belegd in fondsen van Vanguard met een zeer goede reputatie. Hierdoor wordt het kredietrisico beperkt.

Het BND Paraplufonds kan zelf geen effecten uitlenen. Wel kan de onderliggende beleggingsinstelling van Vanguard waarin wordt belegd effecten uitlenen.

### *Liquiditeitsrisico*

De verschillende subfondsen van het Fonds beleggen uitsluitend in courante effecten en het Fonds ook nog de mogelijkheid heeft om gebruik te maken van een stand-by kredietfaciliteit voor het tijdelijk mogelijk maken van debetstanden. Dit beperkt het liquiditeitsrisico. Niettegenstaande dit gegeven bestaat, onder andere in geval van onvoorziene marktomstandigheden, het risico dat door een Subfonds ingenomen posities niet tijdig tegen een redelijke prijs kunnen worden geliquideerd. Aangezien de aandelenfondsen volledig 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.

### *Risico concentratie van beleggingen*

Het risico dat is verbonden aan een grote concentratie van beleggingen in bepaalde soorten of op bepaalde markten. De aandelenindexfondsen houden hiermee rekening door te beleggen in 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

## BND Paraplufonds

specifieke einddatum beleggen in één enkele obligatie, maar dit betreft altijd een staatsobligatie van de meest kredietwaardige West-Europese overheden uit de eurozone. De overige obligatiefondsen kennen een beperkte spreiding, wederom van staatsobligaties van de meest kredietwaardige West-Europese overheden uit de eurozone.

### Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

#### *Algemeen*

Als Beheerder van BND Paraplufonds is het, overeenkomstig artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor het BND Paraplufonds wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering in overeenstemming met de Wet op het financieel toezicht en de daaraan gerelateerde gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2012 effectief en in overeenstemming met de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

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

#### *Activiteiten gedurende het boekjaar 2012*

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

#### *Rapportage over de bedrijfsvoering*

Gedurende het boekjaar 2012 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het 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 121 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 2012 effectief en in overeenstemming met de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 8 mei 2013

De Beheerder  
Brand New Day Vermogensopbouw N.V.

**BND Paraplufonds**

**Jaarrekening**

**BND Paraplufonds**

**2012**

## BND Paraplufonds

### Samengestelde balans, winst & verliesrekening en kasstroomoverzicht

Voor resultaatbestemming

Alle bedragen zijn in €

#### BALANS

<b>ACTIVA</b>	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	160.280.599	81.681.495
Obligaties	202.960.693	107.032.241
	-----	-----
	363.241.292	188.713.736
<b>Liquide middelen</b>		
Liquide middelen	23.304.822	13.718.000
<b>Totaal Activa</b>	<b>386.546.114</b>	<b>202.431.736</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Fondsvermogen</b>		
Participatiekapitaal	344.648.822	191.855.246
Overige reserve	(2.995.167)	1.506.154
Onverdeeld resultaat	21.525.192	(4.501.319)
	-----	-----
	363.178.847	188.860.081
<b>Kortlopende schulden</b>		
Toe te kennen participaties	23.365.653	13.571.575
Te betalen aan Brand New Day Vermogensopbouw NV	1.614	80
Overige te betalen bedragen	-	-
	-----	-----
	23.367.267	13.571.655
<b>Totaal Passiva</b>	<b>386.546.114</b>	<b>202.431.736</b>

#### WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Opbrengsten</b>		
Opbrengsten uit beleggingen	22.938.558	(3.896.950)
<b>Lasten</b>		
Beheervergoeding	(1.413.366)	(604.369)
	-----	-----
<b>Resultaat</b>	<b>21.525.192</b>	<b>(4.501.319)</b>

## BND Paraplufonds

### KASSTROOMOVERZICHT

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	21.525.192	(4.501.319)
Aankopen effecten	(165.544.102)	(222.070.967)
Verkopen effecten	10.859.464	82.797.502
Ongerealiseerd resultaat effecten	(19.842.919)	5.670.491
Mutatie kortlopende schulden	9.795.611	4.538.402
	(164.731.946)	(129.064.572)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(143.206.754)</i>	<i>(133.565.891)</i>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing participaties	160.502.432	228.151.601
Betaald bij inkoop participaties	(7.708.856)	(89.902.035)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>152.793.576</i>	<i>138.249.566</i>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>9.586.822</b>	<b>4.683.675</b>
	=====	=====
Stand liquide middelen begin boekjaar	13.718.000	9.034.325
Stand liquide middelen einde boekjaar	23.304.822	13.718.000
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>9.586.822</b>	<b>4.683.675</b>
	=====	=====

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

## **BND Paraplufonds**

### **Toelichting op de balans per 31 december 2012 en de winst- en verliesrekening over 2012**

#### ***Algemeen***

##### *Doelstelling*

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

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

##### *Beheerder*

De Beheerder van het Fonds is Brand New Day Vermogensopbouw N.V., opgericht op 12 juni 2009, statutair gevestigd te Utrecht en kantoorhoudende te Amsterdam. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 30263105.

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

##### *Bewaarder*

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

##### *Fiscale Beleggingsinstelling*

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

##### *Stelselwijzigingen*

In 2012 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

## BND Paraplufonds

Bewaarder. Ook de statutaire directieleden en nauwe verwanten zijn verbonden partijen. Naast de diensten van andere marktpartijen kunnen het fonds en de beheerder gebruik maken van de diensten van een of meerdere van deze verbonden entiteiten.

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

### *Kasstroomoverzicht*

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

### *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 31-12-2012 uit de navolgende subfondsen:

1. BND Wereld Index fonds
2. BND Staatsobligatiefonds 2013
3. BND Staatsobligatiefonds 2014
4. BND Staatsobligatiefonds 2016
5. BND Staatsobligatiefonds 2018
6. BND Euro Staatsobligatiefonds Kort
7. BND Euro Staatsobligatiefonds Lang
8. BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Kort
9. BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Lang
10. BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged
11. BND Emerging Markets Index Fonds
12. BND Small Cap Wereld Index Fonds
13. BND Duurzaam Wereld Index Fonds

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

In juli 2012 is het BND Staatsobligatiefonds 2012 beëindigd, omdat de einddatum van dit subfonds is bereikt. Op 1 april 2012 zijn het BND Duurzaam Wereld Index Fonds, het BND Small Cap Wereld Index Fonds, het BND Emerging Markets Index Fonds en het BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged opgericht.

## **BND Paraplufonds**

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

#### *Algemeen*

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

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

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

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

#### *Jaarcijfers subfondsen*

Aan de jaarcijfers 2012 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.



## BND Paraplufonds

### *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.

## BND Paraplufonds

### *Lasten*

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

### *Beheervergoeding*

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

### *Toetredingsvergoeding*

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

### *Kosten*

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

### *Personeelskosten*

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

### *Kostenratio (expense-ratio)*

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

### *Omloopfactor (portfolio turnover rate)*

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

De omloopfactor is opgenomen in de cijfers per Subfonds.

## BND Paraplufonds

### *Verbonden partijen*

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

### *Stembeleid*

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

## **Beleggingen**

Voor de obligatiesubfondsen is uitsluitend belegd in Nederlandse, Duitse en Franse staatsobligaties. Hierdoor wordt de hoogst mogelijke zekerheid bereikt voor wat betreft de betaling van coupons en de aflossing van de hoofdsom. De S&P credit rating is voor de Nederlandse en Duitse staat AAA en voor de Franse staat AA+. Alle staatsobligaties zijn ter beurse genoteerd.

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

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

Het BND Wereld Index fonds 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 25 ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific.

Het BND Emerging Markets Index fonds 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 21 opkomende landen in Europa, Azië, Afrika, Latijns-Amerika en Rusland.

## BND Paraplufonds

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

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

Per 31 december 2012 is door het BND Paraplufonds belegd in de volgende effecten:

Naam	Bedrag 2012	Bedrag 2011
<i>Aandelen</i>		
Vanguard Global Stock Index Fund (Euro hedged)	157.220.417	81.681.495
Vanguard Global Stock Index Fund (niet Euro hedged)	661.844	-
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	1.586.370	-
Vanguard Global Small-Cap Index Fund	353.175	-
Vanguard SRI Global Stock Fund	458.793	-
<i>Totaal aandelen</i>	<i>160.280.599</i>	<i>81.681.495</i>
<i>Staatsobligaties</i>		
DE 2013 3,75%	4.050.163	1.864.497
DE 2016 4%	4.056.574	1.895.075
DE 2019 3,5%	3.642.824	1.525.865
DE 2034 4,75%	18.639	1.638
DE 2040 4,75%	20.470	1.572
NL 2012 5%	-	5.879.920
NL 2013 4,25%	3.590.759	3.612.607
NL 2014 3,75%	6.682.090	4.496.773
NL 2015 3,25%	4.040.348	1.899.999
NL 2016 4%	3.409.362	3.404.474
NL 2017 4,5%	4.063.246	1.889.478
NL 2018 4%	7.107.392	4.882.119
NL 2019 4%	425.381	408.314
NL 2020 3,5%	4.064.595	1.882.064
NL 2021 3,25%	4.049.725	1.938.098
NL 2022 2,25%	4.071.297	-
NL 2028 5,5%	47.669	5.686
NL 2037 4%	63.143	7.127
<i>Totaal staatsobligaties</i>	<i>53.403.677</i>	<i>35.595.306</i>
<i>Inflatie geïndexeerde staatsobligaties</i>		
DE 2013 2,25%	26.881.964	17.591.678
DE 2016 1,5%	38.345.632	17.794.524
DE 2018 0,75%	39.108.664	17.828.211
DE 2020 1,75%	39.827.676	18.001.812
FR 2020 2,25%	1.543.861	67.883
FR 2031 3,15%	1.906.703	76.754
FR 2040 1,8%	1.942.516	76.073
<i>Totaal Inflatie geïndexeerde staatsobligaties</i>	<i>149.557.016</i>	<i>71.436.935</i>
<b>Totale beleggingen</b>	<b>363.241.292</b>	<b>188.713.736</b>

## BND Paraplufonds

### Risico's

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

#### Prijsrisico

Onder prijsrisico worden renterisico, marktrisico en valutarisico begrepen.

#### - Renterisico

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

#### - Marktrisico

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

Voor de beleggingen per 31 december 2012 gelden de volgende resterende looptijden voor obligaties:

	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>
	€ x 1.000	In %	€ x 1.000	In %
Resterende looptijd < 1 jaar	34.523	17,0%	5.880	5,5%
Resterende looptijd 1-5 jaar	60.597	29,9%	52.559	49,1%
Resterende looptijd > 5 jaar	107.841	53,1%	48.593	45,4%
<b>Totaal</b>	<b>202.961</b>	<b>100,0%</b>	<b>107.032</b>	<b>100,0%</b>

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:

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
BND Staatsobligatiefonds 2012	-	0,54
BND Staatsobligatiefonds 2013	0,54	1,50
BND Staatsobligatiefonds 2014	1,50	2,42

## BND Paraplufonds

BND Staatsobligatiefonds 2016	3,32	4,15
BND Staatsobligatiefonds 2018	5,01	5,74
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	4,54	4,49
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	14,52	14,54
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Kort	4,18	4,78
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatie dekking Lang	14,41	14,25

De aandelensubfondsen hanteren een ‘passieve’ strategie voor het beheer van de beleggingen. Deze strategie is opgesteld om het rendement van een index te volgen door te beleggen in de aandelen die ten grondslag liggen aan de desbetreffende index, dan wel in indexfondsen die deze index volgen. Deze fondsen streven naar vermogensgroei op lange termijn door te beleggen in een indexfondsen die het rendement volgen van een 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 Nederlandse en Duitse staat (AAA rating) en Franse staat (AA+ rating). De verdeling van de obligatiebeleggingen (alle beleggingen betreffen staatsobligaties) naar credit rating (S&P), zoals geldt per ultimo van het betreffende verslagjaar, is als volgt:

	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>
	€ x 1.000	In %	€ x 1.000	In %
AAA	197.568	97,3%	106.811	99,8%
AA+	5.393	2,7%	221	0,2%
<b>Totaal</b>	<b>202.961</b>	<b>100,0%</b>	<b>107.032</b>	<b>100,0%</b>

De liquide middelen van (de subfondsen van) het BND paraplufonds worden uitgezet bij banken met minimaal een ‘Investment grade’ rating.

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

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

### Liquiditeitsrisico

De verschillende subfondsen van het Fonds beleggen uitsluitend in courante effecten en het Fonds heeft ook nog de mogelijkheid om gebruik te maken van een stand-by kredietfaciliteit voor het tijdelijk mogelijk maken van debetstanden. Dit beperkt het liquiditeitsrisico. Niettegenstaande dit gegeven bestaat, onder andere in geval van onvoorziene marktomstandigheden, het risico dat door een Subfonds ingenomen posities niet tijdig tegen een redelijke prijs kunnen worden geliquideerd. Aangezien de aandelenindexfondsen ieder beleggen in Vanguard fondsen, is het weliswaar onwaarschijnlijk, maar nooit

## BND Paraplufonds

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 obligatiedoel fondsen met een specifieke einddatum beleggen in één enkele obligatie, maar dit betreft altijd een staatsobligatie van de meest kredietwaardige West-Europese overheden uit de eurozone. De overige obligatiefondsen kennen een beperkte spreiding, wederom van staatsobligaties van de meest kredietwaardige West-Europese overheden uit de eurozone.

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

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

*Tegenpartijrisico:* het betreft het risico dat een uitgevende instelling of tegenpartij in gebreke blijft en / of niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen en debiteuren.

## BND Paraplufonds

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.

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

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

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

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

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



## **BND Paraplufonds**

### **Jaarrekening**

#### **Subfondsen van het BND Paraplufonds**

**2012**

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

## BND Paraplufonds

### 1 BND Wereld Index fonds

#### **BALANS**

*Alle bedragen zijn in €*

<b>ACTIVA</b>	Toelichting	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen	1.1	157.220.417	81.681.495
<b>Liquide middelen</b>			
Liquide middelen	1.2	10.934.453	7.260.717
<b>Totaal Activa</b>		<b>168.154.870</b>	<b>88.942.212</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Participatiekapitaal		144.363.660	84.277.988
Overige reserve		(2.645.321)	1.923.735
Onverdeeld resultaat	1.3	15.488.652	(4.569.056)
	1.4	----- 157.206.991	----- 81.632.667
<b>Kortlopende schulden</b>			
Toe te kennen participaties		10.947.879	7.309.545
<b>Totaal Passiva</b>		<b>168.154.870</b>	<b>88.942.212</b>

---

#### **WINST- & VERLIESREKENING**

*over de periode 1 januari – 31 december*

*Alle bedragen zijn in €*

		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Opbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen	1.6	16.109.395	(4.293.702)
<b>Lasten</b>			
Beheervergoeding	1.7	(620.743)	(275.354)
<b>Resultaat</b>		<b>15.488.652</b>	<b>(4.569.056)</b>

## BND Paraplufonds

### **KASTROOMOVERZICHT**

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat verslagperiode	15.488.652	(4.569.056)
Aankopen effecten	(62.685.000)	(60.324.000)
Verkopen effecten	3.256.000	560.000
Ongerealiseerd resultaat effecten	(16.109.922)	4.293.743
Mutatie kortlopende schulden	3.638.334	2.326.326
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(56.411.936)</i>	<i>(57.712.987)</i>
 <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing participaties	61.747.250	64.006.707
Betaald bij inkoop participaties	(1.661.578)	(4.006.924)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>60.085.672</i>	<i>59.999.783</i>
 <b>Netto kasstroom</b>	 <b>3.673.736</b>	 <b>2.286.796</b>
 Stand liquide middelen begin boekjaar	 7.260.717	 4.973.921
Stand liquide middelen einde boekjaar	10.934.453	7.260.717
 <b>Mutatie geldmiddelen</b>	 <b>3.673.736</b>	 <b>2.286.796</b>

### **BND Wereld Index fonds**

#### **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.

	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Stand begin verslagperiode	81.681.495	26.211.238
Aankopen	62.685.000	60.324.000
Verkopen	(3.256.000)	(560.000)
Koersresultaat	16.109.922	(4.293.743)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>157.220.417</b>	<b>81.681.495</b>

## BND Paraplufonds

### 1.2 Liquide middelen

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

### 1.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2012	31 december 2011
Stand begin verslagperiode	(4.569.056)	1.923.735
Naar overige reserves	4.569.056	(1.923.735)
Resultaat verslagperiode	15.488.652	(4.569.056)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>15.488.652</b>	<b>(4.569.056)</b>

### 1.4 Fondsvermogen

	31 december 2012	31 december 2011
Stand begin verslagperiode	81.632.667	26.201.940
Uitgegeven participaties	61.747.250	64.006.707
Ingekochte participaties	(1.661.578)	(4.006.924)
Onverdeeld resultaat	15.488.652	(4.569.056)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>157.206.991</b>	<b>81.632.667</b>

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

### 1.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2012	31 december 2011
Fondsvermogen	157.206.991	81.632.667
Aantal participaties	13.880.991	8.221.576
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>	<b>11,33</b>	<b>9,93</b>

### 1.6 Opbrengsten

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

### 1.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

### 1.8 Kostenratio (expense ratio)

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

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2012: 0,59%. (2011: 0,59%)

De TER van het BND Wereld Index Fonds bedraagt 0,50% (2011: 0,50%) en de netto TER van het Vanguard fonds waarin wordt belegd bedraagt 0,09% (2011: 0,09%).

## BND Paraplufonds

### 1.9 Omloopfactor (portfolio turnover rate)

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
De omloopfactor van het subfonds bedraagt	2%	-13%

### 1.10 Informatie Vanguard

Het BND Wereld Index fonds belegt in het Vanguard Global Stock Index Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro Hedged. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Global Stock Index Fund (Euro-Hedged) staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://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 2012 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds Euro hedged 14,75% (vóór beheerkosten) (2011: -5,72%), tegen een rendement van de Index van 14,63% (2011: -5,70%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2012 als volgt:

Australia	3,74%	Japan	8,39%
Austria	0,13%	Netherlands	1,04%
Belgium	0,49%	New Zealand	0,05%
Canada	4,80%	Norway	0,39%
Denmark	0,48%	Portugal	0,08%
Finland	0,33%	Singapore	0,78%
France	4,01%		
Germany	3,68%	Spain	1,25%
Greece	0,03%	Sweden	1,32%
Hong Kong	1,31%	Switzerland	3,65%
Ireland	0,11%	United Kingdom	9,47%
Israel	0,23%	United States	51,65%
Italy	0,95%		

## BND Paraplufonds

Het mutatieoverzicht van de intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds is als volgt (bedragen weergegeven in miljoenen Euro, waarbij voor 2012 een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,7585 (2011: 0,770327) is gehanteerd):

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Stand begin boekjaar	3.613	4.247
<i>Aankopen</i>		
Institutionele klasse	1.097	774
Investeerders klasse	70	55
Institutionele euro hedged klasse	444	557
<i>Verkopen</i>		
Institutionele klasse	(553)	(1.162)
Investeerders klasse	(34)	(53)
Institutionele euro hedged klasse	(469)	(698)
Totaal kapitaal transacties in boekjaar	556	(527)
Resultaat boekjaar	1.116	(776)
Stand eind boekjaar	4.675	3.613

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2012 € 4,7 miljard (2011: 3,6 miljard), waarvan € 1,1 miljard (2011: 1,0 miljard) in de aandelenklasse Euro hedged. Het relatieve belang van het BND Wereld Index fonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 3,36% (2011: 2,26%) en in de aandelenklasse Euro hedged van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 13,7% (2011: 8,0%).

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Intrinsieke waarde	1.144.899.497	1.025.482.936	1.185.410.709	545.198.650
Aantal uitstaande deelnemingsrechten	105.754.438	108.262.175	117.517.296	58.471.879
Intrinsieke waarde per deelneming	10,83	9,47	10,09	9,32

## BND Paraplufonds

### 2 BND Staatsobligatiefonds 2013

#### **BALANS**

*Alle bedragen zijn in €*

<b>ACTIVA</b>	Toelichting	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
<b>Beleggingen</b>			
Obligaties	2.1	3.590.759	3.612.607
<b>Liquide middelen</b>			
Liquide middelen	2.2	(2.010)	432
<b>Totaal Activa</b>		<b>3.588.749</b>	<b>3.613.039</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Participatiekapitaal		3.606.895	3.527.215
Overige reserve		85.527	394
Dividend		(94.904)	-
Onverdeeld resultaat	2.3	(11.177)	85.133
	2.4	----- 3.586.341	----- 3.612.742
<b>Kortlopende schulden</b>			
Toe te kennen participaties		2.408	297
<b>Totaal Passiva</b>		<b>3.588.749</b>	<b>3.613.039</b>

---

#### **WINST- & VERLIESREKENING**

*over de periode 1 januari – 31 december*

*Alle bedragen zijn in €*

		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Opbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen	2.6	6.844	97.835
<b>Lasten</b>			
Beheervergoeding	2.7	(18.021)	(12.702)
<b>Resultaat</b>		<b>(11.177)</b>	<b>85.133</b>

## BND Paraplufonds

### **KASTROOMOVERZICHT**

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat verslagperiode	(11.177)	85.133
Aankopen effecten	(146.962)	(2.174.852)
Verkopen effecten	34.739	32.565
Ongerealiseerd resultaat effecten	134.071	38.755
Mutatie kortlopende schulden	2.111	(343)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>12.782</i>	<i>(2.018.742)</i>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing participaties	86.848	2.047.849
Dividend	(94.904)	-
Betaald bij inkoop participaties	(7.168)	(29.531)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>(15.224)</i>	<i>2.018.318</i>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(2.442)</b>	<b>(424)</b>
Stand liquide middelen begin boekjaar	432	856
Stand liquide middelen einde boekjaar	(2.010)	432
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>(2.442)</b>	<b>(424)</b>

### **BND Staatsobligatiefonds 2013**

#### **Toelichting op de Balans en Winst en verliesrekening**

Alle bedragen zijn in €

#### **2.1 Obligaties**

Dit subfonds heeft ultimo december 2012 een positie in de staatsobligatie NL 2013 4,25%.

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

	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Stand begin verslagperiode	3.612.607	1.509.075
Aankopen	146.962	2.174.852
Verkopen	(34.739)	(32.565)
Koersresultaat	(134.071)	(38.755)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3.590.759</b>	<b>3.612.607</b>

#### **2.2 Liquide middelen**

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



## BND Paraplufonds

### 2.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2012	31 december 2011
Stand begin verslagperiode	85.133	394
Naar overige reserves	(85.133)	(394)
Resultaat verslagperiode	(11.177)	85.133
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>(11.177)</b>	<b>85.133</b>

### 2.4 Fondsvermogen

	31 december 2012	31 december 2011
Stand begin verslagperiode	3.612.742	1.509.291
Uitgegeven participaties	86.848	2.047.849
Dividend	(94.904)	-
Ingekochte participaties	(7.168)	(29.531)
Onverdeeld resultaat	(11.177)	85.133
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3.586.341</b>	<b>3.612.742</b>

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

### 2.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2012	31 december 2011
Fondsvermogen	3.586.341	3.612.742
Aantal participaties	362.588	354.771
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>	<b>9,89</b>	<b>10,18</b>

### 2.6 Opbrengsten

	31 december 2012	31 december 2011
Direct resultaat	(136.899)	98.376
Indirect resultaat	143.743	(541)
<b>Opbrengst uit beleggingen</b>	<b>6.844</b>	<b>97.835</b>

### 2.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

### 2.8 Kostenratio (expense ratio)

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

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2012: 0,5% (2011: 0,5%).

### 2.9 Omloopfactor (portfolio turnover rate)

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

	2012	2011
De omloopfactor van het subfonds bedraagt	2%	2%

## BND Paraplufonds

### 3 BND Staatsobligatiefonds 2014

#### BALANS

Alle bedragen zijn in €

<b>ACTIVA</b>	Toelichting	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
<b>Beleggingen</b>			
Obligaties	3.1	2.639.724	2.636.893
<b>Liquide middelen</b>			
Liquide middelen	3.2	(1.790)	233
<b>Totaal Activa</b>		<b>2.637.934</b>	<b>2.637.126</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Participatiekapitaal		2.597.896	2.548.912
Overige reserve		87.875	(6.682)
Dividend		(67.473)	-
Onverdeeld resultaat	3.3	18.224	94.557
	3.4	----- 2.636.522	----- 2.636.787
<b>Kortlopende schulden</b>			
Toe te kennen participaties		1.412	339
<b>Totaal Passiva</b>		<b>2.637.934</b>	<b>2.637.126</b>

---

#### WINST- & VERLIESREKENING

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €

		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Opbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6	31.497	104.736
<b>Lasten</b>			
Beheervergoeding	3.7	(13.273)	(10.179)
<b>Resultaat</b>		<b>18.224</b>	<b>94.557</b>

## BND Paraplufonds

### KASTROOMOVERZICHT

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €

	2012	2011
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat verslagperiode	18.224	94.557
Aankopen effecten	(96.114)	(1.124.280)
Verkopen effecten	35.021	15.600
Ongerealiseerd resultaat effecten	58.262	(18.488)
Mutatie kortlopende schulden	1.072	(845)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>16.465</i>	<i>(1.033.456)</i>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing participaties	65.744	1.040.197
Dividend	(67.473)	-
Betaald bij inkoop participaties	(16.760)	(8.372)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>(18.489)</i>	<i>(1.031.825)</i>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(2.023)</b>	<b>(1.631)</b>
Stand liquide middelen begin boekjaar	233	1.864
Stand liquide middelen einde boekjaar	(1.790)	233
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>(2.023)</b>	<b>(1.631)</b>

### **BND Staatsobligatiefonds 2014**

#### **Toelichting op de Balans en Winst en verliesrekening**

Alle bedragen zijn in €

#### **3.1 Obligaties**

Dit subfonds heeft ultimo december 2012 een positie in de staatsobligatie NL 2014 3,75%.

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

	31 december 2012	31 december 2011
Stand begin verslagperiode	2.636.893	1.509.725
Aankopen	96.114	1.124.280
Verkopen	(35.021)	(15.600)
Koersresultaat	(58.262)	18.448
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>2.639.724</b>	<b>2.636.893</b>

#### **3.2 Liquide middelen**

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

## BND Paraplufonds

### 3.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2012	31 december 2011
Stand begin verslagperiode	94.557	(6.682)
Naar overige reserves	(94.557)	6.682
Resultaat verslagperiode	18.224	94.557
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>18.224</b>	<b>94.557</b>

### 3.4 Fondsvermogen

	31 december 2012	31 december 2011
Stand begin verslagperiode	2.636.787	1.510.406
Uitgegeven participaties	65.744	1.040.197
Dividend	(67.473)	-
Ingekochte participaties	(16.760)	(8.372)
Onverdeeld resultaat	18.224	94.556
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>2.636.522</b>	<b>2.636.787</b>

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

### 3.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2012	31 december 2011
Fondsvermogen	2.636.522	2.636.787
Aantal participaties	259.191	254.507
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>	<b>10,17</b>	<b>10,36</b>

### 3.6 Opbrengsten

	31 december 2012	31 december 2011
Direct resultaat	(59.691)	72.839
Indirect resultaat	91.188	31.897
<b>Opbrengst uit beleggingen</b>	<b>31.497</b>	<b>104.736</b>

### 3.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

### 3.8 Kostenratio (expense ratio)

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

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2012: 0,5% (2011: 0,5%).

### 3.9 Omloopfactor (portfolio turnover rate)

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

	2012	2011
De omloopfactor van het subfonds bedraagt	2%	3%

## BND Paraplufonds

### 4 BND Staatsobligatiefonds 2016

#### **BALANS**

*Alle bedragen zijn in €*

<b>ACTIVA</b>	Toelichting	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
<b>Beleggingen</b>			
Obligaties	4.1	3.409.362	3.404.474
<b>Liquide middelen</b>			
Liquide middelen	4.2	(2.822)	(2.942)
<b>Totaal Activa</b>		<b>3.406.540</b>	<b>3.401.532</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Participatiekapitaal		3.193.136	3.231.857
Overige reserve		172.679	(18.686)
Dividend		(79.949)	-
Onverdeeld resultaat	4.3	119.263	191.365
	4.4	----- 3.405.129	----- 3.404.536
<b>Kortlopende schulden</b>			
Toe te kennen participaties		1.411	(3.004)
<b>Totaal Passiva</b>		<b>3.406.540</b>	<b>3.401.532</b>

#### **WINST- & VERLIESREKENING**

*over de periode 1 januari – 31 december*

*Alle bedragen zijn in €*

		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Opbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen	4.6	136.482	203.092
<b>Lasten</b>			
Beheervergoeding	4.7	(17.219)	(11.727)
<b>Resultaat</b>		<b>119.263</b>	<b>191.365</b>

## BND Paraplufonds

### **KASTROOMOVERZICHT**

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat verslagperiode	119.263	191.365
Aankopen effecten	(122.118)	(1.839.509)
Verkopen effecten	136.272	51.895
Ongerealiseerd resultaat effecten	(19.042)	(108.148)
Mutatie kortlopende schulden	4.415	(20.229)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>118.790</i>	<i>(1.724.626)</i>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing participaties	74.380	1.768.016
Dividend	(79.949)	-
Betaald bij inkoop participaties	(113.101)	(64.629)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>(118.670)</i>	<i>1.703.387</i>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>120</b>	<b>(21.239)</b>
Stand liquide middelen begin boekjaar	(2.942)	18.297
Stand liquide middelen einde boekjaar	(2.822)	(2.942)
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>120</b>	<b>(21.239)</b>

### **BND Staatsobligatiefonds 2016**

#### **Toelichting op de Balans en Winst en verliesrekening**

Alle bedragen zijn in €

#### **4.1 Obligaties**

Dit subfonds heeft ultimo december 2012 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

	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Stand begin verslagperiode	3.404.474	1.508.712
Aankopen	122.118	1.839.509
Verkopen	(136.272)	(51.895)
Koersresultaat	19.042	108.148
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3.409.362</b>	<b>3.404.474</b>

## BND Paraplufonds

### 4.2 Liquide middelen

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

### 4.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2012	31 december 2011
Stand begin verslagperiode	191.365	(18.686)
Naar overige reserves	(191.365)	18.686
Resultaat verslagperiode	119.263	191.365
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>119.263</b>	<b>191.365</b>

### 4.4 Fondsvermogen

	31 december 2012	31 december 2011
Stand begin verslagperiode	3.404.536	1.509.784
Uitgegeven participaties	74.380	1.768.016
Dividend	(79.949)	-
Ingekochte participaties	(113.101)	(64.629)
Onverdeeld resultaat	119.263	191.365
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3.405.129</b>	<b>3.404.536</b>

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

### 4.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2012	31 december 2011
Fondsvermogen	3.405.129	3.404.536
Aantal participaties	302.364	305.807
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>	<b>11,26</b>	<b>11,13</b>

### 4.6 Opbrengsten

	31 december 2012	31 december 2011
Direct resultaat	16.946	83.125
Indirect resultaat	119.536	119.967
<b>Opbrengst uit beleggingen</b>	<b>136.482</b>	<b>203.092</b>

### 4.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

### 4.8 Kostenratio (expense ratio)

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

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2012: 0,5% (2011: 0,5%).

### 4.9 Omloopfactor (portfolio turnover rate)

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

	2012	2011
De omloopfactor van het subfonds bedraagt	2%	1%

## BND Paraplufonds

### 5 BND Staatsobligatiefonds 2018

#### **BALANS**

*Alle bedragen zijn in €*

<b>ACTIVA</b>	Toelichting	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
<b>Beleggingen</b>			
Obligaties	5.1	3.049.551	2.986.725
<b>Liquide middelen</b>			
Liquide middelen	5.2	(3.479)	2.076
<b>Totaal Activa</b>		<b>3.046.072</b>	<b>2.988.801</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Participatiekapitaal		2.743.936	2.797.480
Overige reserve		189.627	(36.705)
Dividend		(75.061)	-
Onverdeeld resultaat	5.3	187.155	226.332
		-----	-----
	5.4	3.045.657	2.987.107
<b>Kortlopende schulden</b>			
Toe te kennen participaties		415	1.694
<b>Totaal Passiva</b>		<b>3.046.072</b>	<b>2.988.801</b>

#### **WINST- & VERLIESREKENING**

*over de periode 1 januari – 31 december*

*Alle bedragen zijn in €*

		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Opbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen	5.6	202.494	237.261
<b>Lasten</b>			
Beheervergoeding	5.7	(15.339)	(10.929)
<b>Resultaat</b>		<b>187.155</b>	<b>226.332</b>



## BND Paraplufonds

### **KASTROOMOVERZICHT**

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat verslagperiode	187.155	226.332
Aankopen effecten	(107.420)	(1.427.027)
Verkopen effecten	144.541	66.233
Ongerealiseerd resultaat effecten	(99.947)	(141.834)
Mutatie kortlopende schulden	(1.279)	403
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>123.050</i>	<i>(1.275.893)</i>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing participaties	81.342	1.398.949
Dividend	(75.061)	-
Betaald bij inkoop participaties	(134.886)	(123.467)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>(128.605)</i>	<i>1.275.482</i>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(5.555)</b>	<b>(411)</b>
Stand liquide middelen begin boekjaar	2.076	2.487
Stand liquide middelen einde boekjaar	(3.479)	2.076
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>(5.555)</b>	<b>(411)</b>

### **BND Staatsobligatiefonds 2018**

#### **Toelichting op de Balans en Winst en verliesrekening**

Alle bedragen zijn in €

#### **5.1 Obligaties**

Dit subfonds heeft ultimo december 2012 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

	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Stand begin verslagperiode	2.986.725	1.484.097
Aankopen	107.420	1.427.027
Verkopen	(144.541)	(66.233)
Koersresultaat	99.947	141.834
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3.049.551</b>	<b>2.986.725</b>

#### **5.2 Liquide middelen**

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

## BND Paraplufonds

### 5.3 Onverdeeld resultaat

	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Stand begin verslagperiode	226.332	(36.705)
Naar overige reserves	(226.332)	36.705
Resultaat verslagperiode	187.155	226.332
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>187.155</b>	<b>226.332</b>

### 5.4 Fondsvermogen

	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Stand begin verslagperiode	2.987.107	1.485.294
Uitgegeven participaties	81.342	1.398.949
Dividend	(75.061)	-
Ingekochte participaties	(134.886)	(123.467)
Onverdeeld resultaat	187.155	226.331
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3.045.657</b>	<b>2.987.107</b>

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

### 5.5 Intrinsieke waarde

	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Fondsvermogen	3.045.657	2.987.107
Aantal participaties	261.525	266.064
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>	<b>11,65</b>	<b>11,23</b>

### 5.6 Opbrengsten

	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Direct resultaat	98.672	77.467
Indirect resultaat	103.822	159.794
<b>Opbrengst uit beleggingen</b>	<b>202.494</b>	<b>237.261</b>

### 5.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

### 5.8 Kostenratio (expense ratio)

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

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2012: 0,5% (2011: 0,5%).

### 5.9 Omloopfactor (portfolio turnover rate)

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
De omloopfactor van het subfonds bedraagt	1%	-3%

## BND Paraplufonds

### 6 BND Euro Staatsobligatiefonds Kort

#### **BALANS**

*Alle bedragen zijn in €*

<b>ACTIVA</b>	<b>Toelichting</b>	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
<b>Beleggingen</b>			
Obligaties	6.1	40.564.361	18.888.543
<b>Liquide middelen</b>			
Liquide middelen	6.2	3.203.737	777.060
<b>Totaal Activa</b>		<b>43.768.098</b>	<b>19.665.603</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Participatiekapitaal		38.521.118	18.358.923
Overige reserve		1.244.854	23.584
Dividend		(352.019)	-
Onverdeeld resultaat	6.3	1.146.626	593.506
		-----	-----
	6.4	40.560.579	18.796.013
<b>Kortlopende schulden</b>			
Toe te kennen participaties		3.207.519	689.590
<b>Totaal Passiva</b>		<b>43.768.098</b>	<b>19.665.603</b>

---

#### **WINST- & VERLIESREKENING**

*over de periode 1 januari – 31 december*

*Alle bedragen zijn in €*

		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Opbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen	6.6	1.292.610	631.010
<b>Lasten</b>			
Beheervergoeding	6.7	(145.984)	(37.504)
<b>Resultaat</b>		<b>1.146.626</b>	<b>593.506</b>

## BND Paraplufonds

### **KASTROOMOVERZICHT**

over de periode 1 januari – 31 december

Alle bedragen zijn in €

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat verslagperiode	1.146.626	593.506
Aankopen effecten	(24.410.510)	(16.944.844)
Verkopen effecten	3.004.582	3.165.626
Ongerealiseerd resultaat effecten	(269.890)	(385.444)
Mutatie kortlopende schulden	2.517.929	523.309
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(18.011.263)</i>	<i>(13.047.847)</i>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing participaties	21.064.468	23.705.611
Dividend	(352.019)	(90.242)
Betaald bij inkoop participaties	(274.509)	(9.956.343)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>20.437.940</i>	<i>13.659.026</i>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>2.426.677</b>	<b>611.179</b>
Stand liquide middelen begin boekjaar	777.060	165.881
Stand liquide middelen einde boekjaar	3.203.737	777.060
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>2.426.677</b>	<b>611.179</b>

### **BND Euro Staatsobligatiefonds Kort**

#### **Toelichting op de Balans en Winst en verliesrekening**

Alle bedragen zijn in €

#### **6.1 Obligaties**

Dit subfonds heeft ultimo december 2012 posities in de staatsobligaties:

<b>Naam</b>	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
DE 2013 3,75%	4.050.162	1.864.497
DE 2016 4%	4.056.574	1.895.075
DE 2019 3,5%	3.642.824	1.525.865
NL 2012 5%	-	1.829.880
NL 2014 3,75%	4.042.367	1.859.880
NL 2015 3,25%	4.040.348	1.899.999
NL 2017 4,5%	4.063.246	1.889.478
NL 2018 4%	4.057.841	1.895.393
NL 2019 4%	425.381	408.314

## BND Paraplufonds

NL 2020 3,5%	4.064.595	1.882.064
NL 2021 3,25%	4.049.725	1.938.098
NL.2022 2,25%	4.071.297	-
	-----	-----
<i>Totaal</i>	<i>40.564.361</i>	<i>18.888.543</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.

	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Stand begin verslagperiode	18.888.543	4.723.881
Aankopen	24.410.510	16.944.844
Verkopen	(3.004.582)	(3.165.626)
Koersresultaat	269.890	385.444
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>40.564.361</b>	<b>18.888.543</b>

### 6.2 Liquide middelen

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

### 6.3 Onverdeeld resultaat

	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Stand begin verslagperiode	593.506	23.585
Naar overige reserves	(593.506)	(23.585)
Resultaat verslagperiode	1.146.626	593.506
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.146.626</b>	<b>593.506</b>

### 6.4 Fondsvermogen

	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Stand begin verslagperiode	18.976.013	4.723.483
Uitgegeven participaties	21.064.468	23.615.369
Dividend	(352.019)	-
Ingekochte participaties	(274.509)	(9.956.343)
Onverdeeld resultaat	1.146.626	593.504
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>40.560.579</b>	<b>18.976.013</b>

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

### 6.5 Intrinsieke waarde

	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Fondsvermogen	40.560.579	18.976.013
Aantal participaties	3.635.534	1.744.148
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>	<b>11,16</b>	<b>10,88</b>

## BND Paraplufonds

### 6.6 Opbrengsten

	31 december 2012	31 december 2011
Direct resultaat	958.731	288.216
Indirect resultaat	333.879	342.794
<b>Opbrengst uit beleggingen</b>	<b>1.292.610</b>	<b>631.010</b>

### 6.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

### 6.8 Kostenratio (expense ratio)

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

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2012: 0,5% (2011: 0,5%).

### 6.9 Omloopfactor (portfolio turnover rate)

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

	2012	2011
De omloopfactor van het subfonds bedraagt	19%	-175%

## BND Paraplufonds

### 7 BND Euro Staatsobligatiefonds Lang

#### **BALANS**

*Alle bedragen zijn in €*

<b>ACTIVA</b>	<b>Toelichting</b>	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
<b>Beleggingen</b>			
Obligaties	7.1	149.921	16.023
<b>Liquide middelen</b>			
Liquide middelen	7.2	6.864	1.251
<b>Totaal Activa</b>		<b>156.785</b>	<b>17.274</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Participatiekapitaal		139.067	17.055
Overige reserve		215	-
Onverdeeld resultaat	7.3	10.632	219
	7.4	----- 149.914	----- 17.274
<b>Kortlopende schulden</b>			
Toe te kennen participaties		6.871	-
<b>Totaal Passiva</b>		<b>156.785</b>	<b>17.274</b>

---

#### **WINST- & VERLIESREKENING**

*over de periode 1 januari – 31 december*

*Alle bedragen zijn in €*

		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Opbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen	7.6	11.229	223
<b>Lasten</b>			
Beheervergoeding	7.7	(597)	(4)
<b>Resultaat</b>		<b>10.632</b>	<b>219</b>

## BND Paraplufonds

### **KASTROOMOVERZICHT**

over de periode 1 december – 31 december

Alle bedragen zijn in €

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat verslagperiode	10.632	219
Aankopen effecten	(156.484)	(121.676)
Verkopen effecten	33.270	105.302
Ongerealiseerd resultaat effecten	(10.684)	351
Mutatie kortlopende schulden	6.871	-
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(116.395)</i>	<i>(15.804)</i>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing participaties	155.902	17.055
Betaald bij inkoop participaties	(33.894)	-
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>122.008</i>	<i>17.055</i>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>5.613</b>	<b>1.251</b>
Stand liquide middelen begin boekjaar	1.251	-
Stand liquide middelen einde boekjaar	6.864	1.251
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>5.613</b>	<b>1.251</b>

### **BND Euro Staatsobligatiefonds Lang**

#### **Toelichting op de Balans en Winst en verliesrekening**

Alle bedragen zijn in €

#### **7.1 Obligaties**

Dit subfonds heeft ultimo december 2012 posities in de staatsobligaties:

<b>Naam</b>	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
DE 2034 4,75%	18.639	1.638
DE 2040 4,75%	20.470	1.572
NL 2028 5,5%	47.669	5.686
NL 2037 4%	63.143	7.127
<i>Totaal</i>	<i>149.921</i>	<i>16.023</i>

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



## BND Paraplufonds

	31 december 2012	31 december 2011
Stand begin verslagperiode	16.023	-
Aankopen	156.484	121.676
Verkopen	(33.270)	(105.302)
Koersresultaat	10.684	(351)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>149.921</b>	<b>16.023</b>

### 7.2 Liquide middelen

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

### 7.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2012	31 december 2011
Stand begin verslagperiode	219	-
Naar overige reserves	(219)	-
Resultaat verslagperiode	10.632	219
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>10.632</b>	<b>219</b>

### 7.4 Fondsvermogen

	31 december 2012	31 december 2011
Stand begin verslagperiode	17.274	-
Uitgegeven participaties	155.902	17.055
Ingekochte participaties	(33.894)	-
Onverdeeld resultaat	10.632	219
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>149.914</b>	<b>17.274</b>

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

### 7.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2012	31 december 2011
Fondsvermogen	149.914	17.274
Aantal participaties	13.755	1.705
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>	<b>10,90</b>	<b>10,13</b>

### 7.6 Opbrengsten

	31 december 2012	31 december 2011
Direct resultaat	7.416	115
Indirect resultaat	3.813	108
<b>Opbrengst uit beleggingen</b>	<b>11.229</b>	<b>223</b>

### 7.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

### 7.8 Kostenratio (expense ratio)

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

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2012: 0,5% (2011: 0,5%)

## BND Paraplufonds

### 7.9 Omloopfactor (portfolio turnover rate)

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
De omloopfactor van het subfonds bedraagt	-1%	1192%

## BND Paraplufonds

### 8 BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatiedekking Kort

#### **BALANS**

*Alle bedragen zijn in €*

<b>ACTIVA</b>	<b>Toelichting</b>	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
<b>Beleggingen</b>			
Obligaties	8.1	144.163.935	71.216.225
<b>Liquide middelen</b>			
Liquide middelen	8.2	7.885.110	5.690.109
<b>Totaal Activa</b>		<b>152.049.045</b>	<b>76.906.334</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Participatiekapitaal		143.066.749	70.188.298
Overige reserve		(2.164.115)	-
Dividend		(650.874)	-
Onverdeeld resultaat	8.4	3.882.041	1.174.530
	8.3	144.133.801	71.362.828
<b>Kortlopende schulden</b>			
Toe te kennen participaties		7.915.244	5.543.506
<b>Totaal Passiva</b>		<b>152.049.045</b>	<b>76.906.334</b>

---

#### **WINST- & VERLIESREKENING**

*over de periode 1 januari – 31 december*

*Alle bedragen zijn in €*

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Opbrengsten</b>		
Opbrengsten uit beleggingen	4.434.913	1.191.573
<b>Lasten</b>		
Beheervergoeding	(552.872)	(17.043)
<b>Resultaat</b>	<b>3.882.041</b>	<b>1.174.530</b>

## BND Paraplufonds

### KASTROOMOVERZICHT

over de periode 1 december – 31 december

Alle bedragen zijn in €

	2012	2011
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat verslagperiode	3.882.041	1.174.530
Aankopen effecten	(70.113.416)	(70.182.546)
Verkopen effecten	236.166	-
Ongerealiseerd resultaat effecten	(3.070.460)	(1.033.679)
Mutatie kortlopende schulden	2.371.738	5.543.506
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(66.639.931)</i>	<i>(64.498.189)</i>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing participaties	70.811.617	70.281.543
Dividend	(650.874)	-
Betaald bij inkoop participaties	(1.271.810)	(93.245)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>68.888.932</i>	<i>70.188.298</i>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>2.195.001</b>	<b>5.690.109</b>
Stand liquide middelen begin boekjaar	5.690.109	-
Stand liquide middelen einde boekjaar	7.885.110	5.690.109
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>2.195.001</b>	<b>5.690.109</b>

### BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Kort

#### Toelichting op de Balans en Winst en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €

#### 8.1 Obligaties

Dit subfonds heeft ultimo december 2012 posities in de staatsobligaties:

Naam	31 december 2012	31 december 2011
DE 2013 2,25%	26.881.964	17.591.678
DE 2016 1,5%	38.345.631	17.794.524
DE 2018 0,75%	39.108.664	17.828.211
DE 2020 1,75%	39.827.676	18.001.812
<i>Totaal</i>	<i>144.163.935</i>	<i>71.216.225</i>

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

## BND Paraplufonds

	31 december 2012	31 december 2011
Stand begin verslagperiode	71.216.225	-
Aankopen	70.113.416	70.182.546
Verkopen	(236.166)	-
Koersresultaat	3.070.460	1.033.679
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>144.163.935</b>	<b>71.216.225</b>

### 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 2012	31 december 2011
Stand begin verslagperiode	1.174.530	-
Naar overige reserves	(1.174.530)	-
Resultaat verslagperiode	3.882.041	1.174.530
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>3.882.041</b>	<b>1.174.530</b>

### 8.4 Fondsvermogen

	31 december 2012	31 december 2011
Stand begin verslagperiode	71.362.828	-
Uitgegeven participaties	70.811.617	70.281.543
Dividend	(650.874)	-
Ingekochte participaties	(1.271.811)	(93.245)
Onverdeeld resultaat	3.882.041	1.174.530
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>144.133.801</b>	<b>71.362.828</b>

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

### 8.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2012	31 december 2011
Fondsvermogen	144.133.801	71.362.828
Aantal participaties	13.590.608	6.932.269
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>	<b>10,61</b>	<b>10,29</b>

### 8.6 Opbrengsten

	31 december 2012	31 december 2011
Direct resultaat	2.872.416	90.082
Indirect resultaat	1.562.497	1.101.491
<b>Opbrengst uit beleggingen</b>	<b>4.434.913</b>	<b>1.191.573</b>

### 8.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

### 8.8 Kostenratio (expense ratio)

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

## BND Paraplufonds

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2012: 0,5%. (2011: 0,5%)

### 8.9 Omloopfactor (portfolio turnover rate)

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
De omloopfactor van het subfonds bedraagt	-2%	-1%

## BND Paraplufonds

### 9 BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Lang

#### **BALANS**

*Alle bedragen zijn in €*

<b>ACTIVA</b>	Toelichting	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
<b>Beleggingen</b>			
Obligaties	9.1	5.393.080	20.710
<b>Liquide middelen</b>			
Liquide middelen	9.2	527.867	(11.221)
<b>Totaal Activa</b>		<b>5.920.947</b>	<b>209.489</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Participatiekapitaal		4.810.148	186.369
Overige reserve		(6.390)	-
Onverdeeld resultaat	9.3	581.272	(6.394)
		-----	-----
	9.4	5.385.030	179.975
<b>Kortlopende schulden</b>			
Toe te kennen participaties		535.917	29.514
<b>Totaal Passiva</b>		<b>5.920.947</b>	<b>209.489</b>

#### **WINST- & VERLIESREKENING**

*over de periode 1 januari – 31 december*

*Alle bedragen zijn in €*

		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Opbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen	9.6	595.451	(6.351)
<b>Lasten</b>			
Beheervergoeding	9.7	(14.179)	(43)
<b>Resultaat</b>		<b>581.272</b>	<b>(6.394)</b>

## BND Paraplufonds

### **KASTROOMOVERZICHT**

over de periode 1 december – 31 december

Alle bedragen zijn in €

	2012	2011
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat verslagperiode	581.272	(6.394)
Aankopen effecten	(4.668.589)	(227.057)
Verkopen effecten	28.429	-
Ongerealiseerd resultaat effecten	(532.210)	6.347
Mutatie kortlopende schulden	506.403	29.513
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(4.084.695)</i>	<i>(197.591)</i>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing participaties	4.673.215	223.004
Betaald bij inkoop participaties	(49.432)	(36.634)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>4.623.783</i>	<i>186.370</i>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>539.088</b>	<b>(11.221)</b>
Stand liquide middelen begin boekjaar	(11.221)	-
Stand liquide middelen einde boekjaar	527.867	(11.221)
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>539.088</b>	<b>(11.221)</b>

### **BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Lang**

#### **Toelichting op de Balans en Winst en verliesrekening**

Alle bedragen zijn in €

#### **9.1 Obligaties**

Dit subfonds heeft ultimo december 2012 posities in de staatsobligaties:

<b>Naam</b>	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
FR 2020 2,25%	1.543.861	67.883
FR 2032 3,15%	1.906.703	76.754
FR 2040 1,8%	1.942.516	76.073
<i>Totaal</i>	<i>5.393.080</i>	<i>220.710</i>

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



## BND Paraplufonds

	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Stand begin verslagperiode	220.710	-
Aankopen	4.668.589	227.057
Verkopen	(28.429)	-
Koersresultaat	532.210	(6.347)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>5.393.080</b>	<b>220.710</b>

### 9.2 Liquide middelen

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

### 9.3 Onverdeeld resultaat

	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Stand begin verslagperiode	(6.394)	-
Naar overige reserves	6.394	-
Resultaat verslagperiode	581.272	(6.394)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>581.272</b>	<b>(6.394)</b>

### 9.4 Fondsvermogen

	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Stand begin verslagperiode	179.975	-
Uitgegeven participaties	4.673.215	223.004
Ingekochte participaties	(49.432)	(36.634)
Onverdeeld resultaat	581.272	(6.395)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>5.385.030</b>	<b>179.975</b>

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

### 9.5 Intrinsieke waarde

	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Fondsvermogen	5.385.030	179.975
Aantal participaties	456.994	18.637
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>	<b>11,78</b>	<b>9,66</b>

### 9.6 Opbrengsten

	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Direct resultaat	543.815	147
Indirect resultaat	51.636	(6.498)
<b>Opbrengst uit beleggingen</b>	<b>595.451</b>	<b>(6.351)</b>

### 9.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

### 9.8 Kostenratio (expense ratio)

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

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2012: 0,5% (2011: 0,5%).

## BND Paraplufonds

### 9.9 Omloopfactor (portfolio turnover rate)

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
De omloopfactor van het subfonds bedraagt	-3%	-18%

## BND Paraplufonds

### 10 BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged

#### **BALANS**

*Alle bedragen zijn in €*

<b>ACTIVA</b>	<b>Toelichting</b>	<b>31 december 2012</b>
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	10.1	661.844
<b>Liquide middelen</b>		
Liquide middelen	10.2	158.949
<b>Totaal Activa</b>		<b>820.793</b>

#### **PASSIVA**

<b>Fondsvermogen</b>		
Participatiekapitaal		648.939
Onverdeeld resultaat	10.3	15.033
		-----
	10.4	663.972
<b>Kortlopende schulden</b>		
Toe te kennen participaties		156.821
<b>Totaal Passiva</b>		<b>820.793</b>

---

#### **WINST- & VERLIESREKENING**

*over de periode 1 juni – 31 december*

*Alle bedragen zijn in €*

		<b>2012</b>
<b>Opbrengsten</b>		
Opbrengsten uit beleggingen	10.6	16.025
<b>Lasten</b>		
Beheervergoeding	10.7	(992)
<b>Resultaat</b>		<b>15.033</b>

## BND Paraplufonds

### **KASTROOMOVERZICHT**

over de periode 1 juni – 31 december

Alle bedragen zijn in €

**2012**

#### **Kasstroom uit beleggingsactiviteiten**

Resultaat verslagperiode	15.033
Aankopen effecten	(656.000)
Verkopen effecten	10.000
Ongerealiseerd resultaat effecten	(15.844)
Mutatie kortlopende schulden	156.821
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(489.990)</i>

#### **Kasstroom uit financieringsactiviteiten**

Ontvangen bij plaatsing participaties	648.939
Betaald bij inkoop participaties	-
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>648.939</i>

**Netto kasstroom** **158.949**

Stand liquide middelen begin boekjaar	-
Stand liquide middelen einde boekjaar	158.949

**Mutatie geldmiddelen** **158.949**

### **BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged**

#### **Toelichting op de Balans en Winst en verliesrekening**

Alle bedragen zijn in €

#### **10.1 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 10.10.

**31 december 2012**

Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	656.000
Verkopen	(10.000)
Koersresultaat	15.844
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>661.844</b>

## BND Paraplufonds

### 10.2 Liquide middelen

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

### 10.3 Onverdeeld resultaat

	<b>31 december 2012</b>
Stand begin verslagperiode	-
Naar overige reserves	-
Resultaat verslagperiode	15.033
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>15.033</b>

### 10.4 Fondsvermogen

	<b>31 december 2012</b>
Stand begin verslagperiode	-
Uitgegeven participaties	648.939
Dividend	-
Ingekochte participaties	-
Onverdeeld resultaat	15.033
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>663.972</b>

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

### 10.5 Intrinsieke waarde

	<b>31 december 2012</b>
Fondsvermogen	663.972
Aantal participaties	61.835
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>	<b>10,74</b>

### 10.6 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.

### 10.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

### 10.8 Kostenratio (expense ratio)

De Total Expense Ratio (TER) drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. In de TER van het Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged worden ook de kosten van het onderliggende fonds waarin wordt gehandeld meegenomen. De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2012: 0,59%.

De TER van het BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged bedraagt 0,50% en de netto TER van het Vanguard fonds waarin wordt belegd bedraagt 0,09%.

## BND Paraplufonds

### 10.9 Omloopfactor (portfolio turnover rate)

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

	<b>2012</b>
De omloopfactor van het subfonds bedraagt	5%

### 10.10 Informatie Vanguard

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

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de Morgan Stanley Capital International World Free Index ('Index') te volgen door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2011 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds Euro Institutional 14,23% (vóór beheerkosten) (2011: -2,24%), tegen een rendement van de Index van 14,05% (2011: -2,38%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2012 als volgt:

Australia	3,74%	Japan	8,39%
Austria	0,13%	Netherlands	1,04%
Belgium	0,49%	New Zealand	0,05%
Canada	4,80%	Norway	0,39%
Denmark	0,48%	Portugal	0,08%
Finland	0,33%	Singapore	0,78%
France	4,01%		
Germany	3,68%	Spain	1,25%
Greece	0,03%	Sweden	1,32%
Hong Kong	1,31%	Switzerland	3,65%
Ireland	0,11%	United Kingdom	9,47%
Israel	0,23%	United States	51,65%
Italy	0,95%		

## BND Paraplufonds

Het mutatieoverzicht van de intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds is als volgt (bedragen weergegeven in miljoenen Euro, waarbij voor 2012 een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,7585 (2011: 0,770327) is gehanteerd):

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Stand begin boekjaar	3.613	4.247
<i>Aankopen</i>		
Institutionele klasse	1.097	774
Investeerders klasse	70	55
Institutionele euro hedged klasse	444	557
<i>Verkopen</i>		
Institutionele klasse	(553)	(1.162)
Investeerders klasse	(34)	(53)
Institutionele euro hedged klasse	(469)	(698)
Totaal kapitaal transacties in boekjaar	556	(527)
Resultaat boekjaar	1.116	(776)
Stand eind boekjaar	4.675	3.613

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2012 € 4,7 miljard (2011: 3,6 miljard), waarvan € 1,2 miljard in de aandelenklasse Euro Institutional. Het relatieve belang van het BND Wereld Index fonds niet Euro-hedged in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,01% en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 0,05%.

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Intrinsieke waarde	1.238.229.232	668.287.401
Aantal uitstaande deelnemingsrechten	102.667.055	63.043.507
Intrinsieke waarde per deelneming	12,06	10,60

## BND Paraplufonds

### 11 BND Emerging Markets

#### **BALANS**

*Alle bedragen zijn in €*

<b>ACTIVA</b>	<b>Toelichting</b>	<b>31 december 2012</b>
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	11.1	1.586.370
<b>Liquide middelen</b>		
Liquide middelen	11.2	369.700
<b>Totaal Activa</b>		<b>1.956.070</b>

#### **PASSIVA**

##### **Fondsvermogen**

Participatiekapitaal		1.511.460
Onverdeeld resultaat	11.3	75.682
		-----
	11.4	1.587.142

##### **Kortlopende schulden**

Toe te kennen participaties		368.928
-----------------------------	--	---------

<b>Totaal Passiva</b>		<b>1.956.070</b>
-----------------------	--	------------------

---

#### **WINST- & VERLIESREKENING**

*over de periode 1 juni – 31 december*

*Alle bedragen zijn in €*

		<b>2012</b>
<b>Opbrengsten</b>		
Opbrengsten uit beleggingen	11.6	77.966
<b>Lasten</b>		
Beheervergoeding	11.7	(2.284)
<b>Resultaat</b>		<b>75.682</b>



## BND Paraplufonds

### **KASTROOMOVERZICHT**

over de periode 1 juni – 31 december

Alle bedragen zijn in €

**2012**

#### **Kasstroom uit beleggingsactiviteiten**

Resultaat verslagperiode	75.682
Aankopen effecten	(1.551.600)
Verkopen effecten	42.600
Ongerealiseerd resultaat effecten	(77.370)
Mutatie kortlopende schulden	368.928
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(1.141.760)</i>

#### **Kasstroom uit financieringsactiviteiten**

Ontvangen bij plaatsing participaties	1.511.460
Betaald bij inkoop participaties	-
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>1.511.460</i>

**Netto kasstroom** **369.700**

Stand liquide middelen begin boekjaar	-
Stand liquide middelen einde boekjaar	369.700

**Mutatie geldmiddelen** **369.700**

### **BND Emerging Markets**

#### **Toelichting op de Balans en Winst en verliesrekening**

Alle bedragen zijn in €

#### **11.1 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 11.10.

**31 december 2012**

Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	1.551.600
Verkopen	(42.600)
Koersresultaat	77.370
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.586.370</b>

## BND Paraplufonds

### 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 2012
Stand begin verslagperiode	-
Naar overige reserves	-
Resultaat verslagperiode	75.682
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>75.682</b>

### 11.4 Fondsvermogen

	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	-
Uitgegeven participaties	1.511.460
Dividend	-
Ingekochte participaties	-
Onverdeeld resultaat	75.682
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.587.142</b>

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

### 11.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2012
Fondsvermogen	1.587.142
Aantal participaties	143.682
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>	<b>11,05</b>

### 11.6 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.

### 11.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

### 11.8 Kostenratio (expense ratio)

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

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2012: 0,85%.

De TER van het BND Emerging Markets Fonds bedraagt 0,50% en de netto TER van het Vanguard fonds waarin wordt belegd bedraagt 0,35%.

## BND Paraplufonds

### 11.9 Omloopfactor (portfolio turnover rate)

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

	<b>2012</b>
De omloopfactor van het subfonds bedraagt	10%

### 11.10 Informatie Vanguard

Het BND Emerging Markets Indexfonds belegt in het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund (Euro) staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://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 2012 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds 16,52% (vóór beheerkosten) (2011: -15,68%), tegen een rendement van de Index van 16,41% (2011: -15,70%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2012 als volgt:

Brazil	12,61%	Morocco	0,02%
Chile	1,77%	Peru	0,44%
China	18,60%	Philippines	0,95%
Colombia	0,74%	Poland	1,59%
Czech Republic	0,31%	Russian Federation	5,73%
Egypt	0,19%	South Africa	7,75%
Hungary	0,22%	South Korea	15,30%
India	6,62%	Taiwan	10,10%
Indonesia	2,61%	Thailand	2,46%
Malaysia	3,47%	Turkey	1,97%
Mexico	5,18%		

## BND Paraplufonds

Het mutatieoverzicht van de intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds is als volgt (bedragen weergegeven in miljoenen Euro, waarbij voor 2012 een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,7585 (2011: 0,770327) is gehanteerd):

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Stand begin boekjaar	4.345	6.242
<i>Aankopen</i>		
Investeerders klasse	1.329	1.292
Accumulatie klasse	90	114
Inkomen klasse	53	95
<i>Verkopen</i>		
Investeerders klasse	(1.219)	(2.336)
Accumulatie klasse	(42)	(9)
Inkomen klasse	(49)	(2)
Totaal kapitaal transacties in boekjaar	161	(844)
Resultaat boekjaar	888	(2.106)
Stand eind boekjaar	5.166	4.345

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2012 € 5,2 miljard (2011: 4,3 miljard), waarvan € 2,2 miljard (2011: 1,4 miljard) in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Emerging Markets Indexfonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,03% en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 0,07%.

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Intrinsieke waarde	2.282.737.842	1.420.415.905
Aantal uitstaande deelnemingsrechten	18.193.134	13.105.666
Intrinsieke waarde per deelneming	125,47	108,38

## BND Paraplufonds

### 12 BND Small Cap Wereld Index Fonds

#### **BALANS**

*Alle bedragen zijn in €*

<b>ACTIVA</b>	<b>Toelichting</b>	<b>31 december 2012</b>
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	12.1	353.175
<b>Liquide middelen</b>		
Liquide middelen	12.2	115.453
<b>Totaal Activa</b>		<b>468.628</b>

#### **PASSIVA**

##### **Fondsvermogen**

Participatiekapitaal		347.469
Onverdeeld resultaat	12.3	9.866
		-----
	12.4	357.335

##### **Kortlopende schulden**

Toe te kennen participaties		112.979
Te betalen beheerfee		(1.686)
		-----
		111.293

<b>Totaal Passiva</b>		<b>468.628</b>
-----------------------	--	----------------

---

#### **WINST- & VERLIESREKENING**

*over de periode 1 juni – 31 december*

*Alle bedragen zijn in €*

		<b>2012</b>
<b>Opbrengsten</b>		
Opbrengsten uit beleggingen	12.6	10.285
<b>Lasten</b>		
Beheervergoeding	12.7	(419)
<b>Resultaat</b>		<b>9.866</b>

## BND Paraplufonds

### **KASTROOMOVERZICHT**

over de periode 1 juni – 31 december

Alle bedragen zijn in €

**2012**

#### **Kasstroom uit beleggingsactiviteiten**

Resultaat verslagperiode	9.866
Aankopen effecten	(361.171)
Verkopen effecten	16.434
Ongerealiseerd resultaat effecten	(8.438)
Mutatie vlottende activa	-
Mutatie kortlopende schulden	111.293
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(232.016)</i>

#### **Kasstroom uit financieringsactiviteiten**

Ontvangen bij plaatsing participaties	347.469
Betaald bij inkoop participaties	-
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>347.469</i>

**Netto kasstroom** **115.453**

Stand liquide middelen begin boekjaar	-
Stand liquide middelen einde boekjaar	115.453

**Mutatie geldmiddelen** **115.453**

### **BND Small Cap Wereld Index Fonds**

#### **Toelichting op de Balans en Winst en verliesrekening**

Alle bedragen zijn in €

#### **12.1 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 12.10.

**31 december 2012**

Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	361.171
Verkopen	(16.434)
Koersresultaat	8.438
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>353.175</b>

## BND Paraplufonds

### 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 2012
Stand begin verslagperiode	-
Naar overige reserves	-
Resultaat verslagperiode	9.866
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>9.866</b>

### 12.4 Fondsvermogen

	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	-
Uitgegeven participaties	347.469
Dividend	-
Ingekochte participaties	-
Onverdeeld resultaat	9.866
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>357.335</b>

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

### 12.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2012
Fondsvermogen	357.335
Aantal participaties	33.420
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>	<b>10,69</b>

### 12.6 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.

### 12.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

### 12.8 Kostenratio (expense ratio)

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

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2012: 0,80%.

De TER van het BND Small Cap Wereld Index Fonds bedraagt 0,50% en de netto TER van het Vanguard fonds waarin wordt belegd bedraagt 0,30%.

## BND Paraplufonds

### 12.9 Omloopfactor (portfolio turnover rate)

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

	<b>2012</b>
De omloopfactor van het subfonds bedraagt	18%

### 12.10 Informatie Vanguard

Het BND Small Cap Wereld Index fonds belegt in het Vanguard Global Small-Cap Index Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Global Small-Cap Index Fund (Euro) staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://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. Aangezien het Vanguard Global Small-Cap Index Fund, in de aandelenklasse Euro op 11 december 2012 is opgericht zijn voor dit subfonds met deze aandelenklasse geen historische rendementscijfers beschikbaar.

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2012 als volgt:

Argentina	0,07%	Israel	0,39%
Australia	3,36%	Italy	1,15%
Austria	0,36%	Japan	9,84%
Belgium	0,53%	Netherlands	0,74%
		New Zealand	0,27%
Canada	5,64%	Norway	0,89%
Denmark	0,63%	Portugal	0,14%
Finland	0,59%	Signapore	1,11%
France	1,51%	Spain	0,62%
Germany	2,28%	Sweden	1,32%
Greece	0,34%	Switzerland	1,44%
Hong Kong	1,12%	United Kingdom	8,41%
Ireland	0,51%	United States	55,60%



## BND Paraplufonds

Het mutatieoverzicht van de intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds is als volgt (bedragen weergegeven in miljoenen Euro, waarbij voor 2012 een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,7585 (2011: 0,770327) is gehanteerd):

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Stand begin boekjaar	393	328
<i>Aankopen</i>		
Investeerders klasse	48	101
Accumulatie klasse	16	21
Inkomen klasse	12	10
<i>Verkopen</i>		
Investeerders klasse	(113)	(34)
Accumulatie klasse	(6)	(2)
Inkomen klasse	(3)	(4)
Totaal kapitaal transacties in boekjaar	(45)	91
Resultaat boekjaar	12	54
Stand eind boekjaar	400	393

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2012 € 400 miljoen (2011: 393 miljoen), waarvan € 500.000 in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Small Cap Wereld Index fonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,09% en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 70,0%.

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

	<b>2012</b>
Intrinsieke waarde	502.166
Aantal uitstaande deelnemingsrechten	5.008
Intrinsieke waarde per deelneming	100,28

## BND Paraplufonds

### 13 BND Duurzaam Wereld Indexfonds

#### **BALANS**

*Alle bedragen zijn in €*

<b>ACTIVA</b>	<b>Toelichting</b>	<b>31 december 2012</b>
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	13.1	458.793
<b>Liquide middelen</b>		
Liquide middelen	13.2	109.490
<b>Totaal Activa</b>		<b>568.283</b>

#### **PASSIVA**

##### **Fondsvermogen**

Participatiekapitaal		452.707
Onverdeeld resultaat	13.3	7.726
		-----
	13.4	460.433

##### **Kortlopende schulden**

Toe te kennen participaties		107.850
-----------------------------	--	---------

<b>Totaal Passiva</b>		<b>568.283</b>
-----------------------	--	----------------

---

#### **WINST- & VERLIESREKENING**

*over de periode 1 juni – 31 december*

*Alle bedragen zijn in €*

		<b>2012</b>
<b>Opbrengsten</b>		
Opbrengsten uit beleggingen	13.6	8.202
<b>Lasten</b>		
Beheervergoeding	13.7	(476)
<b>Resultaat</b>		<b>7.726</b>

## BND Paraplufonds

### **KASTROOMOVERZICHT**

over de periode 1 juni – 31 december

Alle bedragen zijn in €

	<b>2012</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	
Resultaat verslagperiode	7.726
Aankopen effecten	(460.600)
Verkopen effecten	9.750
Ongerealiseerd resultaat effecten	(7.943)
Mutatie kortlopende schulden	107.850
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(343.217)</i>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	
Ontvangen bij plaatsing participaties	452.707
Betaald bij inkoop participaties	-
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>452.707</i>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>109.490</b>
Stand liquide middelen begin boekjaar	-
Stand liquide middelen einde boekjaar	109.490
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>109.490</b>

### **BND Duurzaam Wereld Indexfonds**

#### **Toelichting op de Balans en Winst en verliesrekening**

Alle bedragen zijn in €

#### **13.1 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 13.10.

	<b>31 december 2012</b>
Stand begin verslagperiode	-
Aankopen	460.600
Verkopen	(9.750)
Koersresultaat	7.943
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>458.793</b>

## BND Paraplufonds

### 13.2 Liquide middelen

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

### 13.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	-
Naar overige reserves	-
Resultaat verslagperiode	7.726
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>7.726</b>

### 13.4 Fondsvermogen

	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	-
Uitgegeven participaties	452.707
Dividend	-
Ingekochte participaties	-
Onverdeeld resultaat	7.726
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>460.433</b>

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

### 13.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2012
Fondsvermogen	460.433
Aantal participaties	42.737
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>	<b>10,77</b>

### 13.6 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.

### 13.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

### 13.8 Kostenratio (expense ratio)

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

De (synthetische) TER van het subfonds is gelijk aan de TER die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2012: 0,75%.

De TER van het BND Duurzaam Wereld Index Fonds bedraagt 0,50% en de netto TER van het Vanguard fonds waarin wordt belegd bedraagt 0,25%.

## BND Paraplufonds

### 13.9 Omloopfactor (portfolio turnover rate)

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

De omloopfactor van het subfonds bedraagt **2012**  
9%

### 13.10 Informatie Vanguard

Het BND Duurzaam Wereld Index fonds belegt in het Vanguard SRI Global Stock Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard SRI Global Stock Fund staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://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 2012 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds 15,01% (vóór beheerkosten), tegen een rendement van de Index van 14,57%.

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2012 als volgt:

Australia	3,82%	Italy	1,07%
Austria	0,15%	Japan	7,83%
Belgium	0,47%	Luxembourg	0,01%
Canada	4,30%	Mongolia	0,00%
China	0,46%	Netherlands	1,01%
Denmark	0,51%	New Zealand	0,06%
Finland	0,34%	Norway	0,45%
France	4,19%	Portugal	0,08%
Germany	3,63%	Singapore	0,80%
Greece	0,04%	South Korea	2,51%
Hong Kong	1,64%	Spain	1,28%
Ireland	0,13%	Sweden	1,37%
Israel	0,31%	Switzerland	3,60%
		United Kingdom	9,16%
		United States	49,31%

## BND Paraplufonds

Het mutatieoverzicht van de intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds is als volgt (bedragen weergegeven in miljoenen Euro, waarbij voor 2012 een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,7585 (2011: 0,770327) is gehanteerd):

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Stand begin boekjaar	345	-
<i>Aankopen</i>		
Investeerders klasse	110	557
Accumulatie klasse	10	0,05
Inkomen klasse	4	0,2
<i>Verkopen</i>		
Investeerders klasse	(65)	(193)
Accumulatie klasse	(0,06)	-
Inkomen klasse	(0,5)	-
Totaal kapitaal transacties in boekjaar	58	364
Resultaat boekjaar	115	(19)
Stand eind boekjaar	455	345

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2012 € 455 miljoen. Het relatieve belang van het BND Wereld Index fonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,1% en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 0,1%.

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Intrinsieke waarde	440.629.412	345.099.092
Aantal uitstaande deelnemingsrechten	4.138.965	3.709.603
Intrinsieke waarde per deelneming	106,46	93,03

## BND Paraplufonds

### 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 31-12-2012 betrof het totale persoonlijke belang van de directie van Beheerder in het BND Paraplufonds EUR 186.193 (ultimo 2011: EUR 164.545).

#### ***Gebeurtenissen na balansdatum***

Er hebben zich geen voor de jaarrekening over het jaar 2012 van belang zijnde gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

#### ***Accountantscontrole***

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



## ***Controleverklaring van de onafhankelijke accountant***

Aan: de beheerder van BND Paraplufonds

### ***Verklaring betreffende de jaarrekening***

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2012 van BND Paraplufonds ('het paraplufonds') te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de winst-en-verliesrekening over 2012 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

### ***Verantwoordelijkheid van de beheerder***

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

### ***Verantwoordelijkheid van de accountant***

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

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

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

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

---

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

*T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl)*

MC-e0289444u-AV-a

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl) treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponreed bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.





### *Oordeel*

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van BND Paraplufonds per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht.

### ***Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen***

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

Rotterdam, 8 mei 2013  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. M.P.A. Corver RA