

Jaarverslag 2013

**brand
new
DAY**

**Brand New Day
Paraplufonds**

Inhoud

Verslag van de beheerder	2
Jaarrekening	8
Samengestelde balans, winst & verliesrekening en kasstroomoverzicht	9
Toelichting op de samengestelde balans en de samengestelde winst- & verliesrekening	11
Subfondsen van het BND Paraplufonds	18
Overige gegevens	61
Resultaatbestemming	61
Belangen van bestuurders	61
Gebeurtenissen na balansdatum	61
Controleverklaring	61

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 BDO Audit & Assurance BV, K.P. van der Mandelelaan 40, 3062 MB te Rotterdam.

Organisatiestructuur

Het Fonds houdt adres ten kantore van de Beheerder. De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds. De Beheerder van het Fonds is Brand New Day Vermogensopbouw N.V., 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 integrale uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening. De Beheerder handelt hierbij in het belang van de deelnemers in het Fonds en streeft ernaar binnen de organisatorische opzet van het beheer belangentegenstellingen tegen te gaan. De beheerder onderschrijft de maatregelen die zijn benoemd in de DUFAS Principes van Fondsbestuur en leeft de hier benoemde regels en principes grotendeels ook impliciet na in haar organisatie. De wijze waarop de bestuursstructuur is ingericht is echter nog niet expliciet beschreven in de bedrijfsvoering.

Doelstelling

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

Activiteiten

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

Beleggingsbeleid

Het Fonds is er, via de verschillende Subfondsen, op gericht om vermogensgroei op de langere termijn, ten minste 5 jaar, te realiseren. De Subfondsen beleggen in door de Beheerder bepaalde financiële instrumenten. De verdeling van het door de Participant

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

Kostenstructuur

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

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

Financiële informatie

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

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

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

EUR x 1.000	Opbrengsten	Kosten	Resultaat
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 Inflatiedekking 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
Totaal	22.938	(1.413)	21.525

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

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

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

	Uitstaande participaties	Dividend	Intrinsieke waarde	Performance inclusief herbelegging
	Aantal x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	in %
BND Wereld Index Fonds	13.881	-	157.207	14,1%
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 Inflatiedekking Kort	13.591	651	144.134	3,7%
BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatiedekking 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%
Dividend op ultimo boekjaar opgeheven fondsen	-	127	-	-
Totaal	33.046	1.447	363.179	

De beheerkosten die door de beheerder aan het fonds in rekening worden gebracht bedragen 0,5% van het beheerd vermogen 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 2012 en 2013.

Resultaat en ontwikkelingen gedurende het jaar

Gedurende het 5e jaar sinds het uitbreken van de wereldwijde financiële crisis liet de economie een beperkte groei zien. De groei in Nederland over Q3 was bijvoorbeeld +0,2%. Hiermee kwam het officieel uit de recessie die de daarop voorafgaande 15 maanden had aangehouden. Ondanks deze beperkte groei, nam het consumentenvertrouwen en de industriële bedrijvigheid tegen het einde van jaar toe.

De grootste winst op de aandelenbeurs werd geboekt in het eerste (+9,42%) en het laatste kwartaal (+8,18%) van het jaar. Veel indices braken record na record. Amerikaanse aandelen (MSCI North America Q4: +9,68%, 2013: +29,57%) deden het relatief beter dan Europese aandelen (MSCI Europe Q4: +5,98%, 2013: +19,82%). Samen zijn beide indices goed voor ruim 85% van de MSCI World Index.

Het BND Wereld Indexfonds sloot ook het vierde kwartaal van 2013 positief af met een rendement van +8,2%. Het totale jaarresultaat over geheel 2013 werd hiermee gebracht op +27,4% (na kosten). Het fonds volgde de MSCI World Index (Euro-Hedged) hiermee op de voet (+28,1%).

Over geheel 2013 behaalde het BND Euro Staatsobligatiefonds Kort een resultaat van -1,3%. Het BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Inflatie sloot het jaar af met een negatief rendement van in totaal -4,1%.

Gedurende het vierde kwartaal kondigde de FED aan dat de maandelijkse steunaankopen per eind 2013 daadwerkelijk terug zullen worden gebracht. Ondanks dat de intentie hiertoe reeds eerder was uitgesproken, zijn de rentes gedurende het laatste kwartaal verder gestegen.

Net als in de eerste drie kwartalen werd het totale portefeuilleresultaat in het vierde kwartaal daardoor gedreven door stijgende aandelenkoersen. Desondanks blijven obligaties een belangrijke rol spelen in de portefeuillecontext. Met name ten tijde van crisis kunnen de meest kredietwaardige staatsobligaties tegenwicht bieden tegen eventueel dalende aandelenkoersen. In positieve tijden blijven de rendementen op staatsobligaties achter, maar zorgen stijgende koersen op de aandelenbeurs voor waardevermeerdering van de beleggingsportefeuille. De portefeuillerendementen voor de pensioenrekeningen over 2013 bedroegen 7,2%, 10,9% en 14,4% voor respectievelijk een defensieve, een neutrale en een offensieve portefeuilleverdeling.

Gevoerd beleid

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

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

Dividend

Voor alle Subfondsen is beoordeeld of een fiscale herbeleggingsreserve of afrondingsreserve gevormd kon worden. Wanneer de fiscaal uit te keren winst van een Subfonds hoger is dan de per Subfonds gevormde reserve is dit bedrag in de maand juni, volgend op het boekjaar van uit te keren fiscale winst, dividend aan de participanten uitgekeerd. Hiermee wordt voldaan aan de uitdelingsverplichting die geldt voor het Fonds om de status van fiscale beleggingsinstelling te behouden. Indien van toepassing 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 2013 wederom hard gegroeid. Er zijn afgelopen jaar meer dan 16.000 nieuwe participatiehouders bijgekomen, waardoor het totaal aantal rekeninghouders is gegroeid van ca. 41.000 eind 2012 naar ca. 62.500 rekeninghouders eind 2013. Dit is een groei van 52%. Ook het toevertrouwde vermogen in de fondsen van Brand New Day is hard toegenomen van ca. € 384 miljoen eind 2012 naar ca. € 545 miljoen eind 2013 (vermogen inclusief gestorte bedragen voor ultimo boekjaar nog toe te kennen participaties). Dit is een groei van 42%.

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 2014 nieuwe Subfondsen worden geïntroduceerd. Ook de mogelijkheid om naast staatsobligaties 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**
Veranderingen in de rentestand hebben invloed op de waardeontwikkeling van de beleggingen van het Fonds. Het Fonds loopt renterisico over de rentedragende vorderingen (met name in de obligatiesubfondsen). Het Fonds heeft geen rentedragende langlopende en kortlopende schulden.
Voor vorderingen en schulden met variabele renteaftspraken (inflatie geïndexeerde obligaties) loopt het Fonds risico ten aanzien van toekomstige kasstromen. Met betrekking tot de vorderingen worden geen financiële derivaten met betrekking tot renterisico gecontracteerd.
- **Marktrisico**
Wijzigingen in marktomstandigheden hebben altijd direct invloed op het beleggingsresultaat, omdat alle beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk worden verwerkt in het saldo van baten en lasten. De Subfondsen die beleggen in obligaties doen dit uitsluitend in Nederlandse, Franse of Duitse staatsobligaties. Op deze staatsobligaties wordt koersrisico gelopen. Bij een stijging van de markttrente zal de koers van de obligatie dalen. De aandelenfondsen 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.
- **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 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.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Algemeen

Als Beheerder van BND Paraplufonds is het, overeenkomstig artikel 115y Lid 5 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 2013 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 2013

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 2013 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y Lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en in overeenstemming met de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als Beheerder voor BND Paraplufonds te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y Lid 5 van het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2013 effectief en in overeenstemming met de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 30 april 2014

De Beheerder

Brand New Day Vermogensopbouw N.V.

Jaarrekening 2013

BND Paraplufonds

Samengestelde balans, winst & verliesrekening en kasstroomoverzicht

Balans

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	31 december 2013	31 december 2012
Beleggingen		
Aandelen	283.314.223	160.280.599
Obligaties	236.714.643	202.960.693
	<u>520.028.866</u>	<u>363.241.292</u>
Liquide middelen		
Overlopende activa	3.650	-
Liquide middelen	25.411.040	23.304.822
	<u>25.414.690</u>	<u>23.304.822</u>
Totaal Activa	<u>545.443.556</u>	<u>386.546.114</u>

PASSIVA

Fondsvermogen

Participatiekapitaal	459.257.083	344.648.822
Overige reserve	16.083.658	(2.995.167)
Onverdeeld resultaat	44.500.062	21.525.192
	<u>519.840.803</u>	<u>363.178.847</u>

Kortlopende schulden

Toe te kennen participaties	25.602.653	23.365.653
Te betalen aan Brand New Day Vermogensopbouw NV	100	1.614
	<u>25.602.753</u>	<u>23.367.267</u>

Totaal Passiva

545.443.556 **386.546.114**

Winst- en verliesrekening

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

	2013	2012
Opbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen	46.755.066	22.938.558
Lasten		
Beheervergoeding	(2.255.004)	(1.413.366)
Resultaat	<u>44.500.062</u>	<u>21.525.192</u>

Kasstroombegroting

Voor resultaatbestemming, alle bedragen zijn in €.

	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	44.500.062	21.525.192
Aankopen effecten	(157.477.387)	(165.544.102)
Verkopen effecten	43.206.655	10.859.464
Ongerealiseerd resultaat effecten	(42.516.842)	(19.842.919)
Mutatie vlottende activa	(3.650)	-
Mutatie kortlopende schulden	2.235.485	9.795.611
	<u>(154.555.739)</u>	<u>(164.731.946)</u>
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(110.055.677)</i>	<i>(143.206.754)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	127.790.542	160.502.432
Dividend	(1.092.006)	-
Betaald bij inkoop participaties	(14.536.641)	(7.708.856)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>112.161.895</i>	<i>152.793.576</i>
Netto kasstroom	<u>2.106.218</u>	<u>9.586.822</u>
Stand liquide middelen begin boekjaar	23.304.822	13.718.000
Stand liquide middelen einde boekjaar	25.411.040	23.304.822
Mutatie geldmiddelen	<u>2.106.218</u>	<u>9.586.822</u>

Het kasstroombegroting is opgesteld volgens de indirecte methode.

Toelichting op de samengestelde balans en de samengestelde winst- & verliesrekening

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 2013 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan. Teksten kunnen zijn aangepast om een beter inzicht in consistentie te verkrijgen. De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

Verbonden partijen

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

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

Structuur

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

Het Fonds bestaat per 31-12-2013 uit de navolgende Subfondsen:

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

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

In juli 2013 is het BND Staatsobligatiefonds 2013 beëindigd, omdat de einddatum van dit Subfonds is bereikt.

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

Algemeen

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

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

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

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

Jaarcijfers Subfondsen

Aan de jaarcijfers 2013 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 grond-

slag liggen. Opgelopen rente die niet reeds uit andere hoofde in de waardering van activa en passiva is verdisconteerd, wordt onder deze post verantwoord.

Liquide middelen

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

Intrinsieke waarde per participatie

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

Uitgifte en inkoop van Participaties

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

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

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

Resultaatbepaling

Het resultaat is bepaald als het verschil tussen directe en 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 resultaatscomponenten zoals verdiende interest op bankrekeningen. De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële waarde en tegen deze waarde in de winst- en verliesrekening verantwoord. Onder opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen op dividenden in mindering gebracht.

Lasten

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

Beheervergoeding

De beheervergoeding bedraagt op jaarbasis 0,5% van de Net Asset Value ('NAV') van het totaal van alle participaties van het betreffende Subfonds op jaarbasis. De beheervergoeding wordt maandelijks aan ieder Subfonds in rekening gebracht. De beheervergoeding is vrijgesteld van BTW op basis van art. 11 lid 1 letter i ten derde Wet OB 1968. De beheervergoeding omvat een vergoeding voor de algemene kosten, die 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 0,5% van de inleg van de participant en komen ten goede aan de Beheerder. Omdat deze vergoeding door het fonds ten behoeve van de Beheerder wordt ontvangen en direct wordt doorgestort aan de beheerder heeft dit geen effect op het resultaat van het fonds.

Kosten

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

Personeelskosten

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

Lopende Kosten Factor (LKF)

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

Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in een periode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het subfondsvermogen worden gebracht. Deze kostenpost is direct af te leiden uit de jaarcijfers en is voor de obligatiesubfondsen van het BND Paraplufonds gelijk aan de beheervergoeding. Voor de aandelenfondsen worden ook de kosten van de beleggingsinstelling waarin wordt belegd betrokken bij de LKF. Aangezien de beheerkosten de enige kosten van het

fonds zijn en de beheerkosten op dagbasis over het fondsvermogen worden berekend, wordt ook de LKF op basis van daggemiddelden berekend. De LKF is opgenomen in de cijfers per Subfonds.

Portfolio Omloop Factor (POF)

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

Verbonden partijen

Het BND Paraplufonds heeft een beheerovereenkomst afgesloten met Brand New Day Vermogensopbouw N.V. ten aanzien van het beheer en de administratie van de beleggingsinstelling. Beleggingen worden aangekocht via Kas Bank of direct bij Vanguard. Deze partijen zijn niet gelieerd aan de Beheerder.

In de verslagperiode hebben transacties met Beheerder plaatsgevonden uit hoofde van het beheren van het in het Fonds belegde vermogen. Directieleden hebben participaties in het Fonds. Daarnaast hebben geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden.

Stembeleid

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

Kasstroomoverzicht

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

Beleggingen

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 Duitse staat AAA, voor de Nederlandse staat AA+ en voor de Franse staat AA. Alle staatsobligaties zijn ter beurze 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 beurze genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Global Stock Index Fund Euro-Hedged. Dit fonds volgt de Morgan Stanley Capital International World Free Index (total return, net dividends en Euro-Hedged), een voor valutarisico afgedekte, gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in 25 ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific.

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

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

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

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

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

Naam	Bedrag 2013	Bedrag 2012
<i>Aandelen</i>		
Vanguard Global Stock Index Fund Euro-Hedged	271.640.436	157.220.417
Vanguard Global Stock Index Fund niet Euro-Hedged	2.652.791	661.844
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	4.336.967	1.586.370
Vanguard Global Small-Cap Index Fund	2.315.943	353.175
Vanguard SRI Global Stock Fund	2.368.086	458.793
<i>Totaal aandelen</i>	<i>283.314.223</i>	<i>160.280.599</i>
<i>Staatsobligaties</i>		
DE 2013 3,75%	-	4.050.163
DE 2016 4%	6.469.802	4.056.574
DE 2019 3,5%	5.467.672	3.642.824
DE 2034 4,75%	167.982	18.639
DE 2040 4,75%	54.208	20.470
NL 2013 4,25%	-	3.590.759
NL 2014 3,75%	8.554.293	6.682.090
NL 2015 3,25%	5.837.435	4.040.348
NL 2016 4%	1.202.128	3.409.362
NL 2017 4,5%	5.760.375	4.063.246
NL 2018 4%	7.630.686	7.107.392
NL 2019 4%	407.892	425.381
NL 2020 3,5%	6.094.669	4.064.595
NL 2021 3,25%	5.907.763	4.049.725
NL 2022 2,25%	6.497.382	4.071.297
NL 2023 1,75%	5.756.368	-
NL 2028 5,5%	43.872	47.669
NL 2037 4%	56.673	63.143
<i>Totaal staatsobligaties</i>	<i>65.909.200</i>	<i>53.403.677</i>
<i>Inflatie geïndexeerde staatsobligaties</i>		
DE 2013 2,25%	-	26.881.964
DE 2016 1,5%	53.940.455	38.345.632
DE 2018 0,75%	41.147.025	39.108.664
DE 2020 1,75%	53.754.139	39.827.676
DE 2023 0,10%	14.526.231	-
FR 2020 2,25%	2.381.703	1.543.861
FR 2031 3,15%	2.645.060	1.906.703
FR 2040 1,8%	2.410.830	1.942.516
<i>Totaal Inflatie geïndexeerde staatsobligaties</i>	<i>170.805.443</i>	<i>149.557.016</i>
Totale beleggingen	520.028.866	363.241.292

Risico's

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

In de verslagperiode hebben zich, behalve het vanzelfsprekende prijsrisico, geen noemenswaardige gevolgen voorgedaan van de hieronder beschreven risico's.

Prijsrisico

Onder prijsrisico worden renterisico, marktrisico en valutarisico begrepen.

- **Renterisico**
Veranderingen in de rentestand hebben invloed op de waardeontwikkeling van de beleggingen van het Fonds. Het Fonds loopt renterisico over de rentedragende vorderingen (met name in de obligatiesubfondsen). Het Fonds heeft geen rentedragende langlopende en kortlopende schulden. Voor vorderingen en schulden met variabele renteaftspraken (inflatie geïndexeerde obligaties) loopt het Fonds risico ten aanzien van toekomstige kasstromen. Met betrekking tot de vorderingen worden geen financiële derivaten met betrekking tot renterisico gecontracteerd.
- **Marktrisico**
Wijzigingen in marktomstandigheden hebben altijd direct invloed op het beleggingsresultaat, omdat alle beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk worden verwerkt in het saldo van baten en lasten. De Subfondsen die beleggen in obligaties doen dit uitsluitend in Nederlandse, Franse of Duitse staatsobligaties. Op deze staatsobligaties wordt koersrisico gelopen. Bij een stijging van de 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 2013 gelden de volgende resterende looptijden voor obligaties:

	2013	2013	2012	2012
	€ x 1.000	in %	€ x 1.000	in %
Resterende looptijd				
< 1 jaar	8.554	3,6%	34.523	17,0%

1-5 jaar	121.988	51,5%	60.597	29,9%
> 5 jaar	106.173	44,9%	107.841	53,1%
Totaal	236.715	100,0%	202.961	100,0%

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

	2013	2012
BND Staatsobligatiefonds 2013	-	0,5
BND Staatsobligatiefonds 2014	0,5	1,5
BND Staatsobligatiefonds 2016	2,4	3,3
BND Staatsobligatiefonds 2018	4,2	5,0
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	4,6	4,5
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	14,0	14,5
BND Euro Staatsobligatiefonds		
Inflatiedekking Kort	4,5	4,2
BND Euro Staatsobligatiefonds		
Inflatiedekking Lang	13,1	14,4

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

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

Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor de beleggingsinstelling als gevolg van faillissementen of betalingsonmacht van tegenpartijen. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst en marktpartijen waarmee derivatenposities worden aangegaan. Beheersing van het kredietrisico vindt plaats door voor obligaties uitsluitend te beleggen in staatsobligaties met een hoge credit rating,

te weten Duitse staat (AAA rating), Nederlandse staat (AA+) en Franse staat (AA rating). De verdeling van de obligatiebeleggingen (alle beleggingen betreffen staatsobligaties) naar credit rating (S&P), zoals geldt per ultimo 2013, is als volgt:

	2013	2013	2012	2012
	€ x 1.000	In %	€ x 1.000	In %
AAA	175.527	74,2%	155.953	76,8%
AA+	53.750	22,7%	41.615	20,5%
AA	7.438	3,1%	5.393	2,7%
Totaal	236.715	100,0%	202.961	100,0%

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

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

Het BND Paraplu-fonds kan zelf geen effecten uitleenen. 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 krediet-faciliteit voor het tijdelijk mogelijk maken van debetstanden. Dit beperkt het liquiditeitsrisico. Niettegenstaande dit gegeven bestaat, onder andere in geval van onvoorziene marktomstandigheden, het risico dat door een Subfonds ingenomen posities niet tijdig tegen een redelijke prijs kunnen worden geliquideerd. Aangezien de aandelenindexfondsen ieder beleggen in Vanguard fondsen, is het weliswaar onwaarschijnlijk, maar nooit uit te sluiten, dat er vertraging optreedt in de directe verkoopmogelijkheid van de belegging in dit Subfonds.

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

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

Operationeel risico: Operationeel risico is het risico van een

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

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

Concentratie van beleggingen: Het risico dat is verbonden aan een grote concentratie van beleggingen in bepaalde soorten of op bepaalde markten. De aandelenindexfondsen houden hiermee rekening door te beleggen in wereldwijde aandelenindices en waar gekozen wordt voor beleggingen in bepaalde segmenten, wordt binnen dit segment gekozen voor een brede spreiding, waarmee de (landen, regionale, sector en bedrijfs-specifieke) 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: Betreft het risico dat een uitgevende instelling of tegenpartij in gebreke blijft en / of niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen en debiteuren.

Dit risico wordt beperkt door samen te werken met partijen en fondsbeheerders met een uitstekende reputatie.

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

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

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

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

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

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

Insolventie Beheerder: Een eventueel faillissement van Beheerder heeft geen financiële gevolgen voor de Parti-

panten in het Fonds. Wanneer een dergelijk geval zich voordoet treedt een curator in de plaats van de Beheerder. In geen geval zal het fondsvermogen betrokken zijn in de insolvente boedel van Beheerder.

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

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

Jaarrekening 2013

Subfondsen van het BND Paraplufonds

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

1. BND Wereld Index fonds

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2013	31 december 2012
<hr/>			
Beleggingen			
Aandelen	1.1	271.640.436	157.220.417
Liquide middelen			
Liquide middelen	1.2	<u>14.292.001</u>	<u>10.934.453</u>
Totaal Activa		<u>285.932.437</u>	<u>168.154.870</u>
<hr/>			
PASSIVA			
<hr/>			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		206.710.789	144.363.660
Overige reserve		12.843.331	(2.645.321)
Onverdeeld resultaat	1.3	<u>51.984.700</u>	<u>15.488.652</u>
	1.4	<u>271.538.820</u>	<u>157.206.991</u>
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		14.393.617	10.947.879
Totaal Passiva		<u>285.932.437</u>	<u>168.154.870</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2013	2012
<hr/>			
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	1.6	53.073.802	16.109.395
Lasten			
Beheervergoeding	1.7	(1.089.102)	(620.743)
Resultaat		<u>51.984.700</u>	<u>15.488.652</u>

Kasstroomoverzicht

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

	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	51.984.700	15.488.652
Aankopen effecten	(63.344.000)	(62.685.000)
Verkopen effecten	2.000.000	3.256.000
Ongerealiseerd resultaat effecten	(53.076.019)	(16.109.922)
Mutatie kortlopende schulden	3.445.738	3.638.334
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(58.989.581)</i>	<i>(56.411.936)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	65.089.509	61.747.250
Betaald bij inkoop participaties	(2.742.380)	(1.661.578)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>62.347.129</i>	<i>60.085.672</i>
Netto kasstroom	3.357.548	3.673.736
Stand liquide middelen begin boekjaar	10.934.453	7.260.717
Stand liquide middelen einde boekjaar	14.292.001	10.934.453
Mutatie geldmiddelen	<u>3.357.548</u>	<u>3.673.736</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

1.1 Aandelen

Dit Subfonds belegt in het Vanguard Global Stock Index Fund Euro-Hedged.

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

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	157.220.417	81.681.495
Aankopen	63.344.000	62.685.000
Verkopen	(2.000.000)	(3.256.000)
Koersresultaat	53.076.019	16.109.922
Stand ultimo verslagperiode	<u>271.640.436</u>	<u>157.220.417</u>

1.2 Liquide middelen

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

1.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	15.488.652	(4.569.056)
Naar overige reserves	(15.488.652)	4.569.056
Resultaat verslagperiode	51.984.700	15.488.652
Stand ultimo verslagperiode	<u>51.984.700</u>	<u>15.488.652</u>

1.4 Fondsvermogen

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	157.206.991	81.632.667
Uitgegeven participaties	65.089.509	61.747.250
Ingekochte participaties	(2.742.380)	(1.661.578)
Onverdeeld resultaat	51.984.700	15.488.652
Stand ultimo verslagperiode	<u>271.538.820</u>	<u>157.206.991</u>

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

1.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2013	31 december 2012
Fondsvermogen	271.538.820	157.206.991
Aantal participaties	18.817.530	13.880.991
Intrinsieke waarde per participatie	<u>14,43</u>	<u>11,33</u>

1.6 Opbrengsten

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

1.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

1.8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. In de LKF van het Wereld Index fonds worden ook de kosten, van het onderliggende fonds waarin wordt gehandeld, meegenomen.

De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2013 0,59%. (2012: 0,59%)

De procentuele kosten van de beheerder van het BND Wereld Index Fonds bedragen 0,50% (2012: 0,50%) en de netto procentuele kosten, van het Vanguard fonds waarin wordt belegd, bedragen 0,09% (2012: 0,09%).

1.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2013	2012
De POF van het Subfonds bedraagt	(1%)	2%

1.10 Informatie Vanguard

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

Het Vanguard Subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen, die bedoeld is om het rendement van de Morgan Stanley Capital International World Free Index ('Index') te volgen, door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2013 bedroeg het rendement van het Vanguard Subfonds Euro-Hedged 28,16% (vóór beheerkosten) (2012: 14,75%), tegen een rendement van de Index van 28,07% (2012: 14,63%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2013 procentueel als volgt verdeeld:

United States	54,4	Sweden	1,3	Norway	0,3
United Kingdom	9,1	Hong Kong	1,2	Finland	0,4
Japan	8,7	Spain	1,4	Israel	0,2
Canada	4,1	Netherlands	1,1	Austria	0,1
France	4,1	Italy	0,9	Ireland	0,1
Australia	3,1	Singapore	0,6	Portugal	0,1
Germany	3,9	Belgium	0,5	New Zealand	0,1
Switzerland	3,7	Denmark	0,5		

De intrinsieke waarde van het Vanguard Subfonds bedraagt ultimo 2013 € 6,3 miljard (2012: 4,7 miljard), waarvan € 1,67 miljard (2012: 1,1 miljard) in de aandelenklasse Euro-Hedged. Het relatieve belang van het BND Wereld Index fonds in het Vanguard Subfonds bedraagt ca. 4,31% (2012: 3,36%) en in de aandelenklasse Euro-Hedged van het Vanguard Subfonds bedraagt dit ca. 16,26% (2012: 13,7%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,7257 (2012: 0,7585) gehanteerd.

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

	2013	2012	2011	2010
Intrinsieke waarde	1.670.854.340	1.144.899.497	1.025.482.936	1.185.410.709
Intrinsieke waarde per deelneming	13,82	10,83	9,47	10,09

2. BND Staatsobligatiefonds 2014

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2013	31 december 2012
<hr/>			
Beleggingen			
Obligaties	2.1	2.613.913	2.639.724
Liquide middelen			
Liquide middelen	2.2	<u>(10)</u>	<u>(1.790)</u>
Totaal Activa		<u>2.613.903</u>	<u>2.637.934</u>
<hr/>			
PASSIVA			
<hr/>			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		2.665.450	2.597.896
Overige reserve		38.626	87.875
Dividend		(78.018)	(67.473)
Onverdeeld resultaat	2.3	<u>(12.155)</u>	<u>18.224</u>
	2.4	2.613.903	2.636.522
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		-	1.412
Totaal Passiva		<u>2.613.903</u>	<u>2.637.934</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2013	2012
<hr/>			
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	2.6	977	31.497
Lasten			
Beheervergoeding	2.7	(13.132)	(13.273)
Resultaat		<u>(12.155)</u>	<u>18.224</u>

Kasstroombegroting

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

	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	(12.155)	18.224
Aankopen effecten	(95.451)	(96.114)
Verkopen effecten	30.899	35.021
Ongerealiseerd resultaat effecten	90.363	58.262
Mutatie kortlopende schulden	(1.412)	1.072
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>12.244</i>	<i>16.465</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	74.348	65.744
Dividend	(78.018)	(67.473)
Betaald bij inkoop participaties	(6.794)	(16.760)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>(10.464)</i>	<i>(18.489)</i>
Netto kasstroom	1.780	(2.023)
Stand liquide middelen begin boekjaar	(1.790)	233
Stand liquide middelen einde boekjaar	(10)	(1.790)
Mutatie geldmiddelen	<u>1.780</u>	<u>(2.023)</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

2.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2013 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 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	2.639.724	2.636.893
Aankopen	95.451	96.114
Verkopen	(30.899)	(35.021)
Koersresultaat	(90.363)	(58.262)
Stand ultimo verslagperiode	<u>2.613.913</u>	<u>2.639.724</u>

2.2 Liquide middelen

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

2.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	18.224	94.557
Naar overige reserves	(18.224)	(94.557)
Resultaat verslagperiode	(12.155)	18.224
Stand ultimo verslagperiode	<u>(12.155)</u>	<u>18.224</u>

2.4 Fondsvermogen

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	2.636.522	2.636.787
Uitgegeven participaties	74.348	65.744
Dividend	(78.018)	(67.473)
Ingekochte participaties	(6.794)	(16.760)
Onverdeeld resultaat	(12.155)	18.224
Stand ultimo verslagperiode	<u>2.613.903</u>	<u>2.636.522</u>

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

2.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2013	31 december 2012
Fondsvermogen	2.613.903	2.636.522
Aantal participaties	265.851	259.191
Intrinsieke waarde per participatie	<u>9,83</u>	<u>10,17</u>

2.6 Opbrengsten

	31 december 2013	31 december 2012
Direct resultaat	93.186	(59.691)
Indirect resultaat	(92.209)	91.188
Opbrengst uit beleggingen	<u>977</u>	<u>31.497</u>

2.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

2.8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2013 0,5% (2012: 0,5%).

2.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2013	2012
De POF van het Subfonds bedraagt	2%	2%

3. BND Staatsobligatiefonds 2016

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2013	31 december 2012
<hr/>			
Beleggingen			
Obligaties	3.1	1.202.128	3.409.362
Liquide middelen			
Liquide middelen	3.2	<u>(5.598)</u>	<u>(2.822)</u>
Totaal Activa		<u>1.196.530</u>	<u>3.406.540</u>
<hr/>			
PASSIVA			
<hr/>			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		1.106.271	3.193.136
Overige reserve		211.992	172.679
Dividend		(102.787)	(79.949)
Onverdeeld resultaat	3.3	<u>(18.946)</u>	<u>119.263</u>
	3.4	1.196.530	3.405.129
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		-	1.411
Totaal Passiva		<u>1.196.530</u>	<u>3.406.540</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2013	2012
<hr/>			
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	3.6	(11.343)	136.482
Lasten			
Beheervergoeding	3.7	(7.603)	(17.219)
Resultaat		<u>(18.946)</u>	<u>119.263</u>

Kasstroomoverzicht

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

	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	(18.946)	119.263
Aankopen effecten	(45.051)	(122.118)
Verkopen effecten	2.199.004	136.272
Ongerealiseerd resultaat effecten	53.281	(19.042)
Mutatie kortlopende schulden	(1.411)	4.415
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>2.186.877</i>	<i>118.790</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	95.431	74.380
Dividend	(102.787)	(79.949)
Betaald bij inkoop participaties	(2.182.297)	(113.101)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>(2.189.653)</i>	<i>(118.670)</i>
Netto kasstroom	(2.776)	120
Stand liquide middelen begin boekjaar	(2.822)	(2.942)
Stand liquide middelen einde boekjaar	(5.598)	(2.822)
Mutatie geldmiddelen	<u>(2.776)</u>	<u>120</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

3.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2013 een positie in de staatsobligatie NL 2016 4%.

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

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	3.409.362	3.404.474
Aankopen	45.051	122.118
Verkopen	(2.199.004)	(136.272)
Koersresultaat	(53.281)	19.042
Stand ultimo verslagperiode	<u>1.202.128</u>	<u>3.409.362</u>

3.2 Liquide middelen

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

3.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	119.263	191.365
Naar overige reserves	(119.263)	(191.365)
Resultaat verslagperiode	(18.946)	119.263
Stand ultimo verslagperiode	<u>(18.946)</u>	<u>119.263</u>

3.4 Fondsvermogen

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	3.405.129	3.404.536
Uitgegeven participaties	95.431	74.380
Dividend	(102.787)	(79.949)
Ingekochte participaties	(2.182.297)	(113.101)
Onverdeeld resultaat	(18.946)	119.263
Stand ultimo verslagperiode	<u>1.196.530</u>	<u>3.405.129</u>

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

3.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2013	31 december 2012
Fondsvermogen	1.196.530	3.405.129
Aantal participaties	115.874	302.364
Intrinsieke waarde per participatie	<u>10,33</u>	<u>11,26</u>

3.6 Opbrengsten

	31 december 2013	31 december 2012
Direct resultaat	54.843	16.946
Indirect resultaat	(66.186)	119.536
Opbrengst uit beleggingen	<u>(11.343)</u>	<u>136.482</u>

3.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

3.8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2013 0,5% (2012: 0,5%).

3.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2013	2012
De POF van het Subfonds bedraagt	(2%)	2%

4. BND Staatsobligatiefonds 2018

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2013	31 december 2012
Beleggingen			
Obligaties	4.1	1.291.324	3.049.551
Overlopende activa			
Overlopende activa		537	-
Liquide middelen			
Liquide middelen	4.2	<u>1.421</u>	<u>(3.479)</u>
Totaal Activa		<u>1.293.282</u>	<u>3.046.072</u>

PASSIVA

Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		1.119.472	2.743.936
Overige reserve		301.721	189.627
Dividend		(89.073)	(75.061)
Onverdeeld resultaat	4.3	<u>(38.838)</u>	<u>187.155</u>
	4.4	1.293.282	3.045.657
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		-	415
Totaal Passiva		<u>1.293.282</u>	<u>3.046.072</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2013	2012
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	4.6	(31.581)	202.494
Lasten			
Beheervergoeding	4.7	(7.257)	(15.339)
Resultaat		<u>(38.838)</u>	<u>187.155</u>

Kasstroomoverzicht

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

	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	(38.838)	187.155
Aankopen effecten	(53.678)	(107.420)
Verkopen effecten	1.736.742	144.541
Ongerealiseerd resultaat effecten	75.163	(99.947)
Mutatie vlottende activa	(537)	-
Mutatie kortlopende schulden	(415)	(1.279)
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>1.718.437</i>	<i>123.050</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	78.081	81.342
Dividend	(89.073)	(75.061)
Betaald bij inkoop participaties	(1.702.545)	(134.886)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>(1.713.537)</i>	<i>(128.605)</i>
Netto kasstroom	4.900	(5.555)
Stand liquide middelen begin boekjaar	(3.479)	2.076
Stand liquide middelen einde boekjaar	1.421	(3.479)
Mutatie geldmiddelen	<u>4.900</u>	<u>(5.555)</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

4.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2013 een positie in de staatsobligatie NL 2018 4%.

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

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	3.049.551	2.986.725
Aankopen	53.678	107.420
Verkopen	(1.736.742)	(144.541)
Koersresultaat	(75.163)	99.947
Stand ultimo verslagperiode	<u>1.291.324</u>	<u>3.049.551</u>

4.2 Liquide middelen

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

4.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	187.155	226.332
Naar overige reserves	(187.155)	(226.332)
Resultaat verslagperiode	(38.838)	187.155
Stand ultimo verslagperiode	<u>(38.838)</u>	<u>187.155</u>

4.4 Fondsvermogen

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	3.045.657	2.987.107
Uitgegeven participaties	78.081	81.342
Dividend	(89.073)	(75.061)
Ingekochte participaties	(1.702.545)	(134.886)
Onverdeeld resultaat	(38.838)	187.155
Stand ultimo verslagperiode	<u>1.293.282</u>	<u>3.045.657</u>

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

4.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2013	31 december 2012
Fondsvermogen	1.293.282	3.045.657
Aantal participaties	116.697	261.525
Intrinsieke waarde per participatie	<u>10,80</u>	<u>11,65</u>

4.6 Opbrengsten

	31 december 2013	31 december 2012
Direct resultaat	50.225	98.672
Indirect resultaat	(81.806)	103.822
Opbrengst uit beleggingen	<u>(31.581)</u>	<u>202.494</u>

4.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

4.8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2013 0,5% (2012: 0,5%).

4.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2013	2012
De POF van het Subfonds bedraagt	1%	1%

5. BND Euro Staatsobligatiefonds Kort

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2013	31 december 2012
Beleggingen			
Obligaties	5.1	60.479.100	40.564.361
Liquide middelen			
Liquide middelen	5.2	<u>2.316.560</u>	<u>3.203.737</u>
Totaal Activa		<u>62.795.660</u>	<u>43.768.098</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		59.958.815	38.521.118
Overige reserve		2.039.461	1.244.854
Dividend		(818.797)	(352.019)
Onverdeeld resultaat	5.3	<u>(721.583)</u>	<u>1.146.626</u>
	5.4	60.457.896	40.560.579
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		2.337.764	3.207.519
Totaal Passiva		<u>62.795.660</u>	<u>43.768.098</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2013	2012
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	5.6	(461.404)	1.292.610
Lasten			
Beheervergoeding	5.7	(260.179)	(145.984)
Resultaat		<u>(721.583)</u>	<u>1.146.626</u>

Kasstroombegroting

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

	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	(721.583)	1.146.626
Aankopen effecten	(27.733.426)	(24.410.510)
Verkopen effecten	5.681.196	3.004.582
Ongerealiseerd resultaat effecten	2.137.491	(269.890)
Mutatie kortlopende schulden	(869.755)	2.517.929
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(21.506.077)</i>	<i>(18.011.263)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	22.816.714	21.064.468
Dividend	(818.797)	(352.019)
Betaald bij inkoop participaties	(1.379.017)	(274.509)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>20.618.900</i>	<i>20.437.940</i>
Netto kasstroom	(887.177)	2.426.677
Stand liquide middelen begin boekjaar	3.203.737	777.060
Stand liquide middelen einde boekjaar	2.316.560	3.203.737
Mutatie geldmiddelen	<u>(887.177)</u>	<u>2.426.677</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

5.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2013 posities in de staatsobligaties:

Naam	31 december 2013	31 december 2012
DE 2013 3,75%	-	4.050.162
DE 2016 4%	6.469.802	4.056.574
DE 2019 3,5%	5.467.672	3.642.824
NL 2014 3,75%	5.940.380	4.042.367
NL 2015 3,25%	5.837.435	4.040.348
NL 2017 4,5%	5.760.375	4.063.246
NL 2018 4%	6.339.362	4.057.841
NL 2019 4%	407.892	425.381
NL 2020 3,5%	6.094.669	4.064.595
NL 2021 3,25%	5.907.763	4.049.725
NL 2022 2,25%	6.497.382	4.071.297
NL 2023 1,75%	5.756.368	-
<i>Totaal</i>	<i>60.479.100</i>	<i>40.564.361</i>

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

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	40.564.361	18.888.543
Aankopen	27.733.426	24.410.510
Verkopen	(5.681.196)	(3.004.582)
Koersresultaat	(2.137.491)	269.890
Stand ultimo verslagperiode	<u>60.479.100</u>	<u>40.564.361</u>

5.2 Liquide middelen

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

5.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	1.146.626	593.506
Naar overige reserves	(1.146.626)	(593.506)
Resultaat verslagperiode	(721.583)	1.146.626
Stand ultimo verslagperiode	<u>(721.583)</u>	<u>1.146.626</u>

5.4 Fondsvermogen

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	40.560.579	18.976.013
Uitgegeven participaties	22.816.714	21.064.468
Dividend	(818.797)	(352.019)
Ingekochte participaties	(1.379.017)	(274.509)
Onverdeeld resultaat	(721.583)	1.146.626
Stand ultimo verslagperiode	<u>60.457.896</u>	<u>40.560.579</u>

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

5.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2013	31 december 2012
Fondsvermogen	60.457.896	40.560.579
Aantal participaties	5.581.775	3.635.534
Intrinsieke waarde per participatie	<u>10,83</u>	<u>11,16</u>

5.6 Opbrengsten

	31 december 2013	31 december 2012
Direct resultaat	1.602.668	958.731
Indirect resultaat	(2.064.072)	333.879
Opbrengst uit beleggingen	<u>(461.404)</u>	<u>1.292.610</u>

5.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

5.8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2013 0,5% (2012: 0,5%).

5.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2013	2012
De POF van het Subfonds bedraagt	18%	19%

6. BND Euro Staatsobligatiefonds Lang

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2013	31 december 2012
Beleggingen			
Obligaties	6.1	322.735	149.921
Overlopende activa			
Overlopende activa		114	-
Liquide middelen			
Liquide middelen	6.2	<u>6.197</u>	<u>6.864</u>
Totaal Activa		<u>329.046</u>	<u>156.785</u>

PASSIVA

Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		335.464	139.067
Overige reserve		10.847	215
Dividend		(3.331)	-
Onverdeeld resultaat	6.3	<u>(19.242)</u>	<u>10.632</u>
	6.4	323.738	149.914
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		5.308	6.871
Totaal Passiva		<u>329.046</u>	<u>156.785</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2013	2012
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	6.6	(18.000)	11.229
Lasten			
Beheervergoeding	6.7	(1.242)	(597)
Resultaat		<u>(19.242)</u>	<u>10.632</u>

Kasstroamoverzicht

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

	2013	2012
Kasstroam uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	(19.242)	10.632
Aankopen effecten	(209.635)	(156.484)
Verkopen effecten	9.973	33.270
Ongerealiseerd resultaat effecten	26.848	(10.684)
Mutatie vlottende activa	(114)	-
Mutatie kortlopende schulden	(1.563)	6.871
<i>Kasstroam uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(193.733)</i>	<i>(116.395)</i>
Kasstroam uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	205.157	155.902
Dividend	(3.331)	-
Betaald bij inkoop participaties	(8.760)	(33.894)
<i>Kasstroam uit financieringsactiviteiten</i>	<i>193.066</i>	<i>122.008</i>
Netto kasstroam	(667)	5.613
Stand liquide middelen begin boekjaar	6.864	1.251
Stand liquide middelen einde boekjaar	6.197	6.864
Mutatie geldmiddelen	<u>(667)</u>	<u>5.613</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

6.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2013 posities in de staatsobligaties:

Naam	31 december 2013	31 december 2012
DE 2034 4,75%	167.982	18.639
DE 2040 4,75%	54.208	20.470
NL 2028 5,5%	43.872	47.669
NL 2037 4%	56.673	63.143
<i>Totaal</i>	<i>322.735</i>	<i>149.921</i>

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

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	149.921	16.023
Aankopen	209.635	156.484
Verkopen	(9.973)	(33.270)
Koersresultaat	(26.848)	10.684
Stand ultimo verslagperiode	<u>322.735</u>	<u>149.921</u>

6.2 Liquide middelen

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

6.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	10.632	219
Naar overige reserves	(10.632)	(219)
Resultaat verslagperiode	(19.242)	10.632
Stand ultimo verslagperiode	<u>(19.242)</u>	<u>10.632</u>

6.4 Fondsvermogen

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	149.914	17.274
Uitgegeven participaties	205.157	155.902
Dividend	(3.331)	-
Ingekochte participaties	(8.760)	(33.894)
Onverdeeld resultaat	(19.242)	10.632
Stand ultimo verslagperiode	<u>323.738</u>	<u>149.914</u>

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

6.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2013	31 december 2012
Fondsvermogen	323.738	149.914
Aantal participaties	32.454	13.755
Intrinsieke waarde per participatie	<u>9,97</u>	<u>10,90</u>

6.6 Opbrengsten

	31 december 2013	31 december 2012
Direct resultaat	8.310	7.416
Indirect resultaat	(26.310)	3.813
Opbrengst uit beleggingen	<u>(18.000)</u>	<u>11.229</u>

6.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

6.8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2013 0,5% (2012: 0,5%)

6.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2013	2012
De POF van het Subfonds bedraagt	2%	(1%)

7. BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Kort

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2013	31 december 2012
<hr/>			
Beleggingen			
Obligaties	7.1	163.367.850	144.163.935
Liquide middelen			
Liquide middelen	7.2	<u>6.508.355</u>	<u>7.885.110</u>
Totaal Activa		<u>169.876.205</u>	<u>152.049.045</u>
<hr/>			
PASSIVA			
<hr/>			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		168.945.868	143.066.749
Overige reserve		1.067.051	(2.164.115)
Dividend		-	(650.874)
Onverdeeld resultaat	7.4	<u>(6.704.094)</u>	<u>3.882.041</u>
	7.3	163.308.825	144.133.801
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		6.567.380	7.915.244
Totaal Passiva		<u>169.876.205</u>	<u>152.049.045</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2013	2012
<hr/>			
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	7.6	(5.913.026)	4.434.913
Lasten			
Beheervergoeding	7.7	(791.068)	(552.872)
Resultaat		<u>(6.704.094)</u>	<u>3.882.041</u>

Kasstroombegroting

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

	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	(6.704.094)	3.882.041
Aankopen effecten	(55.157.307)	(70.113.416)
Verkopen effecten	27.936.578	236.166
Ongerealiseerd resultaat effecten	8.016.814	(3.070.460)
Mutatie kortlopende schulden	(1.347.864)	2.371.738
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>27.255.873</i>	<i>(66.639.931)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	28.639.878	70.811.617
Dividend	-	(650.874)
Betaald bij inkoop participaties	(2.760.760)	(1.271.810)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>25.879.118</i>	<i>68.888.932</i>
Netto kasstroom	(1.376.755)	2.195.001
Stand liquide middelen begin boekjaar	7.885.110	5.690.109
Stand liquide middelen einde boekjaar	6.508.355	7.885.110
Mutatie geldmiddelen	<u>(1.376.755)</u>	<u>2.195.001</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

7.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2013 posities in de staatsobligaties:

Naam	31 december 2013	31 december 2012
DE 2013 2,25%	-	26.881.964
DE 2016 1,5%	53.940.456	38.345.631
DE 2018 0,75%	41.147.025	39.108.664
DE 2020 1,75%	53.754.138	39.827.676
DE 2023 0,10 %	14.526.231	-
<i>Totaal</i>	<i>163.367.850</i>	<i>144.163.935</i>

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

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	144.163.935	71.216.225
Aankopen	55.157.307	70.113.416
Verkopen	(27.936.578)	(236.166)
Koersresultaat	(8.016.814)	3.070.460
Stand ultimo verslagperiode	<u>163.367.850</u>	<u>144.163.935</u>

7.2 Liquide middelen

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

7.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	3.882.041	1.174.530
Naar overige reserves	(3.882.041)	(1.174.530)
Resultaat verslagperiode	(6.704.094)	3.882.041
Stand ultimo verslagperiode	<u>(6.704.094)</u>	<u>3.882.041</u>

7.4 Fondsvermogen

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	144.133.801	71.362.828
Uitgegeven participaties	28.639.878	70.811.617
Dividend	-	(650.874)
Ingekochte participaties	(2.760.760)	(1.271.811)
Onverdeeld resultaat	(6.704.094)	3.882.041
Stand ultimo verslagperiode	<u>163.308.825</u>	<u>144.133.801</u>

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

7.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2013	31 december 2012
Fondsvermogen	163.308.825	144.133.801
Aantal participaties	16.059.301	13.590.608
Intrinsieke waarde per participatie	<u>10,17</u>	<u>10,61</u>

7.6 Opbrengsten

	31 december 2013	31 december 2012
Direct resultaat	1.948.996	2.872.416
Indirect resultaat	(7.862.022)	1.562.497
Opbrengst uit beleggingen	<u>(5.913.026)</u>	<u>4.434.913</u>

7.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

7.8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2013 0,5%. (2012: 0,5%)

7.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2013	2012
De POF van het Subfonds bedraagt	33%	(2%)

8. BND Euro Staatsobligatiefonds Inflatedekking Lang

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2013	31 december 2012
<hr/>			
Beleggingen			
Obligaties	8.1	7.437.593	5.393.080
Liquide middelen			
Liquide middelen	8.2	<u>289.869</u>	<u>527.867</u>
Totaal Activa		<u>7.727.462</u>	<u>5.920.947</u>
<hr/>			
PASSIVA			
<hr/>			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		7.378.444	4.810.148
Overige reserve		574.881	(6.390)
Onverdeeld resultaat	8.3	<u>(518.274)</u>	<u>581.272</u>
	8.4	7.435.051	5.385.030
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		292.411	535.917
Totaal Passiva		<u>7.727.462</u>	<u>5.920.947</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2013	2012
<hr/>			
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	8.6	(484.220)	595.451
Lasten			
Beheervergoeding	8.7	(34.054)	(14.179)
Resultaat		<u>(518.274)</u>	<u>581.272</u>

Kasstroombegroting

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

	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	(518.274)	581.272
Aankopen effecten	(2.707.401)	(4.668.589)
Verkopen effecten	48.226	28.429
Ongerealiseerd resultaat effecten	614.662	(532.210)
Mutatie kortlopende schulden	(243.506)	506.403
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(2.806.293)</i>	<i>(4.084.695)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	2.624.943	4.673.215
Betaald bij inkoop participaties	(56.648)	(49.432)
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>2.568.295</i>	<i>4.623.783</i>
Netto kasstroom	(237.998)	539.088
Stand liquide middelen begin boekjaar	527.867	(11.221)
Stand liquide middelen einde boekjaar	289.869	527.867
Mutatie geldmiddelen	<u>(237.998)</u>	<u>539.088</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

8.1 Obligaties

Dit Subfonds heeft ultimo december 2013 posities in de staatsobligaties:

Naam	31 december 2013	31 december 2012
FR 2020 2,25%	2.381.703	1.543.861
FR 2032 3,15%	2.645.060	1.906.703
FR 2040 1,8%	2.410.830	1.942.516
<i>Totaal</i>	<i>7.437.593</i>	<i>5.393.080</i>

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

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	5.393.080	220.710
Aankopen	2.707.401	4.668.589
Verkopen	(48.226)	(28.429)
Koersresultaat	(614.662)	532.210
Stand ultimo verslagperiode	<u>7.437.593</u>	<u>5.393.080</u>

8.2 Liquide middelen

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

8.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	581.272	(6.394)
Naar overige reserves	(581.272)	6.394
Resultaat verslagperiode	(518.274)	581.272
Stand ultimo verslagperiode	<u>(518.274)</u>	<u>581.272</u>

8.4 Fondsvermogen

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	5.385.030	179.975
Uitgegeven participaties	2.624.943	4.673.215
Ingekochte participaties	(56.648)	(49.432)
Onverdeeld resultaat	(518.274)	581.272
Stand ultimo verslagperiode	<u>7.435.051</u>	<u>5.385.030</u>

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

8.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2013	31 december 2012
Fondsvermogen	7.435.051	5.385.030
Aantal participaties	680.410	456.994
Intrinsieke waarde per participatie	<u>10,93</u>	<u>11,78</u>

8.6 Opbrengsten

	31 december 2013	31 december 2012
Direct resultaat	122.626	543.815
Indirect resultaat	(606.846)	51.636
Opbrengst uit beleggingen	<u>(484.220)</u>	<u>595.451</u>

8.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

8.8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2013 0,5% (2012: 0,5%).

8.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2013	2012
De POF van het Subfonds bedraagt	1%	(3%)

9. BND Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2013	31 december 2012
<hr/>			
Beleggingen			
Aandelen	9.1	2.652.791	661.844
Liquide middelen			
Liquide middelen	7.2	<u>258.325</u>	<u>158.949</u>
Totaal Activa		<u>2.911.116</u>	<u>820.793</u>
<hr/>			
PASSIVA			
<hr/>			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		2.330.761	661.939
Overige reserve		15.033	-
Onverdeeld resultaat	9.3	<u>305.903</u>	<u>15.033</u>
	9.4	2.651.697	663.972
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		259.419	156.821
Totaal Passiva		<u>2.911.116</u>	<u>820.793</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2013	2012
<hr/>			
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	9.6	315.003	16.025
Lasten			
Beheervergoeding	9.7	(9.100)	(992)
Resultaat		<u>305.903</u>	<u>15.033</u>

Kasstroomoverzicht

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

	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	305.903	15.033
Aankopen effecten	(1.678.000)	(656.000)
Verkopen effecten	2.000	10.000
Ongerealiseerd resultaat effecten	(314.947)	(15.844)
Mutatie kortlopende schulden	102.598	156.821
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(1.582.446)</i>	<i>(489.990)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	1.683.852	648.939
Betaald bij inkoop participaties	(2.030)	-
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>1.681.822</i>	<i>648.939</i>
Netto kasstroom	99.376	158.949
Stand liquide middelen begin boekjaar	158.949	-
Stand liquide middelen einde boekjaar	258.325	158.949
Mutatie geldmiddelen	<u>99.376</u>	<u>158.949</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

9.1 Aandelen

Dit Subfonds belegt in het Vanguard Global Stock Index Fund niet Euro-Hedged.

De waarde van op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn. Voor een verdere toelichting van deze gehouden belegging, zie toelichting 9.10.

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	661.844	-
Aankopen	1.678.000	656.000
Verkopen	(2.000)	(10.000)
Koersresultaat	314.947	15.844
Stand ultimo verslagperiode	<u>2.652.791</u>	<u>661.844</u>

9.2 Liquide middelen

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

9.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	15.033	-
Naar overige reserves	(15.033)	-
Resultaat verslagperiode	305.903	15.033
Stand ultimo verslagperiode	<u>305.903</u>	<u>15.033</u>

9.4 Fondsvermogen

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	663.972	-
Uitgegeven participaties	1.683.852	648.939
Ingekochte participaties	(2.030)	-
Onverdeeld resultaat	305.903	15.033
Stand ultimo verslagperiode	<u>2.651.697</u>	<u>663.972</u>

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

9.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2013	31 december 2012
Fondsvermogen	2.651.697	663.972
Aantal participaties	204.794	61.835
Intrinsieke waarde per participatie	<u>12,95</u>	<u>10,74</u>

9.6 Opbrengsten

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

9.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

9.8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. In de LKF van het Wereld Index Fonds niet Euro-Hedged worden ook de kosten, van het onderliggende fonds waarin wordt gehandeld, meegenomen.

De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2013 0,59% (2012: 0,59%).

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

9.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2013	2012
De POF van het Subfonds bedraagt	0%	5%

9.10 Informatie Vanguard

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

Het Vanguard Subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen, die bedoeld is om het rendement van de Morgan Stanley Capital International World Free Index ('Index') te volgen, door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2013 bedroeg het rendement van het Vanguard Subfonds Euro Institutional 21,34% (vóór beheerkosten) (2012: 14,23%), tegen een rendement van de Index van 21,20% (2012: 14,05%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2013 procentueel als volgt verdeeld:

United States	54,4	Sweden	1,3	Norway	0,3
United Kingdom	9,1	Hong Kong	1,2	Finland	0,4
Japan	8,7	Spain	1,4	Israel	0,2
Canada	4,1	Netherlands	1,1	Austria	0,1
France	4,1	Italy	0,9	Ireland	0,1
Australia	3,1	Singapore	0,6	Portugal	0,1
Germany	3,9	Belgium	0,5	New Zealand	0,1
Switzerland	3,7	Denmark	0,5		

De intrinsieke waarde van het Vanguard Subfonds bedraagt ultimo 2013 € 6,3 miljard (2012: 4,7 miljard), waarvan € 1,74 miljard (2012: € 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. 0,04 % (2012 :ca. 0,01%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard Subfonds bedraagt dit ca. 0,15% (2012: ca. 0,05%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,7257 (2012: 0,7585) gehanteerd.

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

	2013	2012	2011
Intrinsieke waarde	1.740.414.564	1.238.229.232	668.287.401
Intrinsieke waarde per deelneming	14,58	12,06	10,60

10. BND Emerging Markets Indexfonds

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2013	31 december 2012
<hr/>			
Beleggingen			
Aandelen	10.1	4.336.967	1.586.370
Liquide middelen			
Liquide middelen	10.2	<u>575.661</u>	<u>369.700</u>
Totaal Activa		<u>4.912.628</u>	<u>1.956.070</u>
<hr/>			
PASSIVA			
<hr/>			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		4.551.756	1.511.460
Overige reserve		75.682	-
Onverdeeld resultaat	10.3	<u>(291.335)</u>	<u>75.682</u>
	10.4	4.336.103	1.587.142
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		576.525	368.928
Totaal Passiva		<u>4.912.628</u>	<u>1.956.070</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2013	2012
<hr/>			
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	10.6	(273.293)	77.966
Lasten			
Beheervergoeding	10.7	(18.042)	(2.284)
Resultaat		<u>(291.335)</u>	<u>75.682</u>

Kasstroombegroting

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

	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	(291.335)	75.682
Aankopen effecten	(3.070.500)	(1.551.600)
Verkopen effecten	48.000	42.600
Ongerealiseerd resultaat effecten	271.903	(77.370)
Mutatie kortlopende schulden	207.597	368.928
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(2.834.335)</i>	<i>(1.141.760)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	3.075.993	1.511.460
Betaald bij inkoop participaties	(35.697)	-
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>3.040.296</i>	<i>1.511.460</i>
Netto kasstroom	205.961	369.700
Stand liquide middelen begin boekjaar	369.700	-
Stand liquide middelen einde boekjaar	575.661	369.700
Mutatie geldmiddelen	<u>205.961</u>	<u>369.700</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

10.1 Aandelen

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

De waarde van op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn. Voor een verdere toelichting van deze gehouden belegging, zie toelichting 10.10.

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	1.586.370	-
Aankopen	3.070.500	1.551.600
Verkopen	(48.000)	(42.600)
Koersresultaat	(271.903)	77.370
Stand ultimo verslagperiode	<u>4.336.967</u>	<u>1.586.370</u>

10.2 Liquide middelen

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

10.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	75.682	-
Naar overige reserves	(75.682)	-
Resultaat verslagperiode	(291.335)	75.682
Stand ultimo verslagperiode	<u>(291.335)</u>	<u>75.682</u>

10.4 Fondsvermogen

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	1.587.142	-
Uitgegeven participaties	3.075.993	1.511.460
Ingekochte participaties	(35.697)	-
Onverdeeld resultaat	(291.335)	75.682
Stand ultimo verslagperiode	<u>4.336.103</u>	<u>1.587.142</u>

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

10.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2013	31 december 2012
Fondsvermogen	4.336.103	1.587.142
Aantal participaties	423.140	143.682
Intrinsieke waarde per participatie	<u>10,25</u>	<u>11,05</u>

10.6 Opbrengsten

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

10.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

10.8 Lopende Kosten Factor (LKF)

De LKF drukt de kosten van het fonds over het boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode. In de LKF van het BND Emerging Markets Fonds worden ook de kosten, van het onderliggende fonds waarin wordt gehandeld, meegenomen. De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2013 : 0,85% (2012: 0,85%). De procentuele kosten van het BND Emerging Markets Fonds bedragen 0,50% (2012 : 0,50%) en de netto procentuele kosten, van het Vanguard fonds waarin wordt belegd, bedragen 0,35% (2012: 0,35%).

10.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2013	2012
De POF van het Subfonds bedraagt	0%	10%

10.10 Informatie Vanguard

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

Het Vanguard Subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen, die bedoeld is om het rendement van de Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Index ('Index') te volgen, door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2012 bedroeg het rendement van het Vanguard Subfonds 6,53% (vóór beheerkosten) (2012: 16,52%), tegen een rendement van de Index van 6,81% (2012: 16,41%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2013 procentueel als volgt verdeeld:

China	19,8	Malaysia	3,9	Greece	0,5
Korea	16,1	Thailand	2,1	Peru	0,4
Taiwan	11,7	Indonesia	2,2	Czech Republic	0,2
Brazil	10,7	Turkey	1,5	Hungary	0,3
South Africa	7,5	Poland	1,7	Egypt	0,1
India	6,3	Chile	1,6	Other	0,1
Russia	6,1	Colombia	1,1		
Mexico	5,4	Philippines	0,9		

De intrinsieke waarde van het Vanguard Subfonds bedraagt ultimo 2013 € 5,02 miljard (2012: 5,2 miljard), waarvan € 2,57 miljard (2012: 2,2 miljard) in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Emerging Markets Indexfonds in het Vanguard Subfonds bedraagt ca. 0,09% (2012: ca. 0,03%) en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard Subfonds bedraagt dit ca. 0,17% (2012: 0,07%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,7257 (2012: 0,7585) gehanteerd.

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

	2013	2012	2011
Intrinsieke waarde	2.569.739.881	2.282.737.842	1.420.415.905
Intrinsieke waarde per deelneming	116,55	125,47	108,38

11. BND Small Cap Wereld Index Fonds

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2013	31 december 2012
Beleggingen			
Aandelen	11.1	2.315.943	353.175
Liquide middelen			
Liquide middelen	11.2	<u>920.002</u>	<u>115.453</u>
Totaal Activa		<u>3.235.945</u>	<u>468.628</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		2.020.741	347.469
Overige reserve		9.866	-
Onverdeeld resultaat	11.3	<u>285.643</u>	<u>9.866</u>
	11.4	2.316.250	357.335
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		919.695	112.979
Te betalen beheerfee		-	(1.686)
		<u>919.695</u>	<u>111.293</u>
Totaal Passiva		<u>3.235.945</u>	<u>468.628</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2013	2012
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	11.6	292.602	10.285
Lasten			
Beheervergoeding	11.7	(6.959)	(419)
Resultaat		<u>285.643</u>	<u>9.866</u>

Kasstroombegroting

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

	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	285.643	9.866
Aankopen effecten	(1.720.500)	(361.171)
Verkopen effecten	51.000	16.434
Ongerealiseerd resultaat effecten	(293.268)	(8.438)
Mutatie kortlopende schulden	808.402	111.293
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(868.723)</i>	<i>(232.016)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	1.726.788	347.469
Betaald bij inkoop participaties	(53.516)	-
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>1.673.272</i>	<i>347.469</i>
Netto kasstroom	804.549	115.453
Stand liquide middelen begin boekjaar	115.453	-
Stand liquide middelen einde boekjaar	920.002	115.453
Mutatie geldmiddelen	<u>804.549</u>	<u>115.453</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

11.1 Obligaties

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

De waarde van op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn. Voor een verdere toelichting van deze gehouden belegging, zie toelichting 11.10.

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	353.175	-
Aankopen	1.720.500	361.171
Verkopen	(51.000)	(16.434)
Koersresultaat	293.268	8.438
Stand ultimo verslagperiode	<u>2.315.943</u>	<u>353.175</u>

11.2 Liquide middelen

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

11.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	9.866	-
Naar overige reserves	(9.866)	-
Resultaat verslagperiode	285.643	9.866
Stand ultimo verslagperiode	<u>285.643</u>	<u>9.866</u>

11.4 Fondsvermogen

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	357.335	-
Uitgegeven participaties	1.726.788	347.469
Ingekochte participaties	(53.516)	-
Onverdeeld resultaat	285.643	9.866
Stand ultimo verslagperiode	<u>2.316.250</u>	<u>357.335</u>

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

11.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2013	31 december 2012
Fondsvermogen	2.316.250	357.335
Aantal participaties	172.210	33.420
Intrinsieke waarde per participatie	<u>13,45</u>	<u>10,69</u>

11.6 Opbrengsten

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

11.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

11.8 Lopende Kosten Factor (LKF)

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

De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2013 0,80 % (2012: 0,80%).

De procentuele kosten van de beheerder van het BND Small Cap Wereld Index Fonds bedragen 0,50% (2012: 0,50%) en de netto procentuele kosten, van het Vanguard fonds waarin wordt belegd, bedragen 0,30% (2012: 0,30%).

11.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2013	2012
De POF van het Subfonds bedraagt	(1%)	18%

11.10 Informatie Vanguard

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

Het Vanguard Subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen, die bedoeld is om het rendement van de Morgan Stanley Capital International World Small Cap Index ('Index') te volgen, door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2013 bedroeg het rendement van het Vanguard Subfonds +26,28 % (na beheerkosten) (2012: 16,52%), tegen een rendement van de Index van 32,38% (2012: 16,41%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2013 procentueel als volgt verdeeld:

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

De intrinsieke waarde van het Vanguard Subfonds bedraagt ultimo 2013 € 615 miljoen (2012: € 400 miljoen), waarvan € 38,7 miljoen (2012 : € 500.000) in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Small Cap Wereld Index fonds in het Vanguard Subfonds bedraagt ca. 0,38% (2012: ca. 0,09%) en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard Subfonds bedraagt dit ca. 5,98% (2012: ca. 70,0%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,7257 (2012: 0,7585) gehanteerd.

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

	2013	2012
Intrinsieke waarde	38.718.423	502.166
Intrinsieke waarde per deelneming	126,63	100,28

12. BND Duurzaam Wereld Indexfonds

Balans

Alle bedragen zijn in €.

ACTIVA	Toelichting	31 december 2013	31 december 2012
<hr/>			
Beleggingen			
Aandelen	12.1	2.368.086	458.793
Liquide middelen			
Liquide middelen	12.2	<u>251.156</u>	<u>109.490</u>
Totaal Activa		<u>2.619.242</u>	<u>568.283</u>
<hr/>			
PASSIVA			
<hr/>			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		2.105.567	452.707
Overige reserve		7.726	-
Onverdeeld resultaat	12.3	<u>255.415</u>	<u>7.726</u>
	12.4	2.368.708	460.433
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		250.534	107.850
Totaal Passiva		<u>2.619.242</u>	<u>568.283</u>

Winst- en verliesrekening

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

		2013	2012
<hr/>			
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	12.6	263.078	8.202
Lasten			
Beheervergoeding	12.7	(7.663)	(476)
Resultaat		<u>255.415</u>	<u>7.726</u>

Kasstroombegroting

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

	2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat verslagperiode	255.415	7.726
Aankopen effecten	(1.652.000)	(460.600)
Verkopen effecten	5.000	9.750
Ongerealiseerd resultaat effecten	(262.293)	(7.943)
Mutatie kortlopende schulden	142.684	107.850
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>	<i>(1.511.194)</i>	<i>(343.217)</i>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	1.666.148	452.707
Betaald bij inkoop participaties	(13.288)	-
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>	<i>1.652.860</i>	<i>452.707</i>
Netto kasstroom	141.666	109.490
Stand liquide middelen begin boekjaar	109.490	-
Stand liquide middelen einde boekjaar	251.156	109.490
Mutatie geldmiddelen	<u>141.666</u>	<u>109.490</u>

Toelichting op de Balans en winst- en verliesrekening

Alle bedragen zijn in €.

12.1 Obligaties

Dit Subfonds belegt in het Vanguard SRI Global Stock Fund.

De waarde van op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn. Voor een verdere toelichting van deze gehouden belegging, zie toelichting 12.10.

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	458.793	-
Aankopen	1.652.000	460.600
Verkopen	(5.000)	(9.750)
Koersresultaat	262.293	7.943
Stand ultimo verslagperiode	<u>2.368.086</u>	<u>458.793</u>

12.2 Liquide middelen

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

12.3 Onverdeeld resultaat

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	7.726	-
Naar overige reserves	(7.726)	-
Resultaat verslagperiode	255.415	7.726
Stand ultimo verslagperiode	<u>255.415</u>	<u>7.726</u>

12.4 Fondsvermogen

	31 december 2013	31 december 2012
Stand begin verslagperiode	460.433	-
Uitgegeven participaties	1.666.148	452.707
Ingekochte participaties	(13.288)	-
Onverdeeld resultaat	255.415	7.726
Stand ultimo verslagperiode	<u>2.368.708</u>	<u>460.433</u>

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

12.5 Intrinsieke waarde

	31 december 2013	31 december 2012
Fondsvermogen	2.368.708	460.433
Aantal participaties	183.696	42.737
Intrinsieke waarde per participatie	<u>12,89</u>	<u>10,77</u>

12.6 Opbrengsten

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

12.7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het Subfonds.

12.8 Lopende Kosten Factor (LKF)

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

De LKF van het Subfonds is gelijk aan de LKF die is opgenomen in het prospectus en bedraagt over 2013 : 0,75% (2012: 0,75%).

De procentuele kosten van het BND Duurzaam Wereld Index Fonds bedragen 0,50% (2012: 0,50%) en de netto procentuele kosten, van het Vanguard fonds waarin wordt belegd, bedragen 0,25% (2012: 0,25%).

12.9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	2013	2012
De POF van het Subfonds bedraagt	(1%)	9%

12.10 Informatie Vanguard

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

Het Vanguard Subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – duurzame strategie voor het beheer van de beleggingen, die bedoeld is om het rendement van de FTSE All-World Developed Index ('Index') te volgen, door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index die voldoen aan specifieke criteria inzake maatschappelijke verantwoordelijkheid. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2013 bedroeg het rendement van het Vanguard Subfonds 20,61% (vóór beheerkosten) (2012: 15,01%), tegen een rendement van de Index van 20,64% (2012: 14,57%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2013 procentueel als volgt verdeeld:

United States	52,5	Hong Kong	1,4	Finland	0,4
Japan	9,2	Sweden	1,3	Israel	0,3
United Kingdom	8,9	Spain	1,4	Ireland	0,1
Canada	3,8	Netherlands	1,2	Austria	0,1
Switzerland	3,6	Italy	0,9	China	0,0
France	3,7	Singapore	0,6	Portugal	0,1
Germany	3,9	Belgium	0,5	New Zealand	0,1
Australia	3,2	Denmark	0,5		
Korea	1,8	Norway	0,4		

De intrinsieke waarde van het Vanguard Subfonds bedraagt ultimo 2013 € 809 miljoen (2012: € 455 miljoen), waarvan € 759 miljoen in de aandelenklasse Euro. Het relatieve belang van het BND Wereld Index fonds in het Vanguard Subfonds bedraagt ca. 0,29% (2012: ca. 0,1%) en in de aandelenklasse Euro van het Vanguard Subfonds bedraagt dit ca. 0,31% (2012: ca. 0,1%). Bij de berekening van de intrinsieke waarde is een wisselkoersverhouding tussen Euro en USD van 0,7257 (2012: 0,7585) gehanteerd.

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

	2013	2012
Intrinsieke waarde	808.529.165	440.629.412
Intrinsieke waarde per deelneming	127,78	106,46

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

Als gevolg van het aftreden van bestuurders van Beheerder in 2013 is het totale belang van bestuurders in het BND Paraplufonds gedaald. Per 31-12-2013 betrof het totale persoonlijke belang van de directie van Beheerder in het BND Paraplufonds EUR 20.253 (ultimo 2012: EUR 186.193).

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen voor de jaarrekening over het jaar 2013 van belang zijnde gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Controleverklaring

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

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de beheerder van BND Paraplufonds

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2013 van Brand New Day Paraplufonds ('het paraplufonds') te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013 en de winst-en-verliesrekening over 2013 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van 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 het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds. 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 fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Brand New Day Paraplufonds per 31 december 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Amstelveen, 30 april 2014

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

O. van Agthoven RA