



**brand  
new  
DAY**

**BND Paraplufonds I**  
**Jaarverslag 2019**



## Inhoudsopgave

<b>Verslag van de Beheerder</b>	3
<b>Jaarrekening 2019</b>	13
<i>Samengestelde Balans</i>	14
<i>Samengestelde Winst- &amp; Verliesrekening</i>	14
<i>Samengesteld Kasstroomoverzicht</i>	15
<i>Toelichting op de balans per 31 december 2019 en de winst- en verliesrekening over 2019</i>	16
<i>Grondslagen van waardering van activa en passiva en voor bepaling van het resultaat</i>	18
<i>Subfondsen en Participatieklassen van het BND Paraplufonds I</i>	30
<b>Gebeurtenissen na balansdatum</b>	56
<b>Voorstel resultaatbestemming</b>	56
<b>Ondertekening Beheerder</b>	57
<b>Overige gegevens</b>	58
<i>Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat</i>	58
<i>Belangen van bestuurders</i>	58
<i>Controleverklaring</i>	58

## Verslag van de Beheerder

### Algemene informatie

#### *Structuur van het Fonds*

Het BND Paraplufonds I ('Fonds') is een fonds voor gemene rekening en is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 november 2015. De Beheerder van het Fonds is Brand New Day Vermogensopbouw N.V.

Het Fonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Fonds is onderverdeeld in meerdere Subfondsen. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel, en kent een eigen intrinsieke waardebepaling van de Participaties. Voor elk Subfonds wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Subfonds worden verantwoord. Het op elk Subfonds ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Subfonds komen uitsluitend ten goede aan 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.

Een Subfonds kan bestaan uit meerdere Participatieklassen. Voor elke Participatieklasse wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Participatieklasse toe te rekenen opbrengsten en kosten per Participatieklasse worden verantwoord. Het op elke Participatieklasse ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Participatieklasse komen uitsluitend ten goede of ten laste van de Participanten van de desbetreffende Participatieklasse. De intrinsieke waarde ('NAV') van een Participatie geeft het evenredige deel weer in het netto fondsvermogen van de desbetreffende Participatieklasse. De administratieve vermogensscheiding van de verschillende Participatieklassen brengt geen juridische vermogensscheiding met zich mee.

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

#### *Toezicht*

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

### *Organisatiestructuur*

Het Fonds houdt adres ten kantore van de Beheerder. De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 30263105. De juridisch eigenaar van het fondsvermogen is Stichting Klantvermogen Brand New Day, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 65091566.

De juridisch eigenaar houdt het juridisch eigendom van het fondsvermogen. Tot 18 februari 2020 was de Bewaarder van het Fonds KAS Trust & Depositary Services B.V. Op 18 februari 2020 heeft een fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. (verdwijnde vennootschap) en KAS Bank N.V. (verkrijgende vennootschap). Als gevolg van deze fusie zijn alle rechten en verplichtingen overgegaan op Kas Bank N.V. Vanaf de fusiedatum is Kas Bank N.V. de Bewaarder van het Fonds. De Bewaarder houdt toezicht op de Beheerder. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel voor Amsterdam, onder nummer 33001320. Tussen Beheerder en Bewaarder is gedurende het hele jaar goed overleg geweest.

### *Fondsbestuur*

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

### *Beloning personeel beheerder*

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

### *Doelstelling Beheerder*

Brand New Day wil met de door haar beheerde Subfondsen deelnemers faciliteren om via een goed gespreide portefeuille vermogensgroei op lange termijn te realiseren, bijvoorbeeld voor pensioenopbouw. Werknemers, ZZP'ers en DGA's kunnen door onze lage kosten méér pensioen opbouwen.

### *Beleggingsbeleid*

Het Fonds is er, via de verschillende Subfondsen, op gericht om vermogensgroei op de langere termijn, ten minste 5 jaar, te realiseren. De Subfondsen beleggen in door de Beheerder bepaalde financiële instrumenten. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in indexfondsen en kan tijdelijk liquiditeiten in euro's aanhouden. 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 het Fonds. Een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid van de afzonderlijke Subfondsen is te vinden in het prospectus van het BND Paraplufonds I die beschikbaar is op de website van de Beheerder.

### *Kostenstructuur*

Bij deelname in het Fonds wordt er een beheervergoeding en een servicefee in rekening gebracht. In de Participatieklassen BND Wereld Indexfonds Hedged, BND Wereld Indexfonds Unhedged en BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A wordt ook een toetredingsvergoeding in rekening gebracht, welke 0,5% van het voor deelname gestorte bedrag bedraagt.

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

Ultimo 2019 golden de volgende percentages (op jaarbasis):

	Brand New Day Beheer- vergoeding	Brand New Day Service Fee	Beheer- vergoeding derden	LKF
BND Wereld Indexfonds Hedged	0,09%	0,44%	0,06%	0,59%
BND Wereld Indexfonds Unhedged	0,09%	0,44%	0,06%	0,59%
BND Wereld Indexfonds C-Hedged	0,09%	0,00%	0,06%	0,15%
BND Wereld Indexfonds C-Unhedged	0,09%	0,00%	0,06%	0,15%
BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A	0,10%	0,44%	0,07%	0,61%
BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C	0,10%	0,00%	0,07%	0,17%
BND Europa Indexfonds	0,10%	0,00%	0,07%	0,17%
BND Pacific Indexfonds	0,09%	0,00%	0,08%	0,17%
BND Amerika Indexfonds	0,09%	0,00%	0,08%	0,17%
BND Emerging Markets Indexfonds-B	0,08%	0,00%	0,18%	0,26%
BND Small Cap Wereld Indexfonds-B	0,09%	0,00%	0,15%	0,24%

De (Brand New Day) beheervergoeding en service fee worden op dagbasis pro rata ten laste van de Subfondsen en Participatieklassen gebracht en komen ten goede aan de Beheerder. De Beheerder neemt de algemene kosten voor zijn rekening. Het betreft onder meer de kosten voor: beheer van de Subfondsen, bewaring van de activa van de Subfondsen door de juridisch eigenaar, 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 Participatieklassen, 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. De beheervergoeding derden betreffen de kosten van de beleggingsinstelling waarin wordt belegd.

## Financiële informatie

### Opbrengsten uit beleggingen per Subfonds en Participatieklasse

Opbrengsten van de per ultimo 2019 actieve Subfondsen en Participatieklassen van het BND Paraplufonds I:

EUR x 1.000	2019	2018	2017	2016	2015
BND Wereld Indexfonds Hedged	175.527	(71.106)	101.395	71.180	-
BND Wereld Indexfonds Unhedged	9.685	(1.378)	1.873	2.994	-
BND Wereld Indexfonds C-Hedged	51.796	(12.567)	37.086	18.193	-
BND Wereld Indexfonds C-Unhedged	40.600	(7.989)	-	-	-
BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A	13.065	(1.771)	4.364	2.030	632
BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C	25.970	(4.442)	2.318	2.365	544
BND Europa Indexfonds	45.523	(23.234)	2.605	-	-
BND Pacific Indexfonds	1.271	(517)	97	-	-
BND Amerika Indexfonds	677	(36)	30	-	-
BND Small Cap Wereld Indexfonds-B	104	-	-	-	-
BND Emerging Markets Indexfonds-B	42	-	-	-	-

### Kosten per Subfonds en Participatieklasse

Kosten van de per ultimo 2019 actieve Subfondsen en Participatieklassen van het BND Paraplufonds I:

EUR x 1.000	2019	2018	2017	2016	2015
BND Wereld Indexfonds Hedged	(4.314)	(3.919)	(3.273)	(2.143)	-
BND Wereld Indexfonds Unhedged	(204)	(158)	(122)	(71)	-
BND Wereld Indexfonds C-Hedged	(218)	(165)	(204)	(112)	-
BND Wereld Indexfonds C-Unhedged	(146)	(101)	-	-	-
BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A	(279)	(215)	(157)	(94)	(59)
BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C	(102)	(77)	(32)	(26)	(17)
BND Europa Indexfonds	(191)	(190)	(22)	-	-
BND Pacific Indexfonds	(6)	(7)	(1)	-	-
BND Amerika Indexfonds	(2)	(2)	-	-	-
BND Small Cap Wereld Indexfonds-B	-	-	-	-	-
BND Emerging Markets Indexfonds-B	-	-	-	-	-

### Resultaat per Subfonds en Participatieklasse

Resultaat van de in 2019 actieve Subfondsen en Participatieklassen van het BND Paraplufonds I:

EUR x 1.000	2019	2018	2017	2016	2015
BND Wereld Indexfonds Hedged	171.213	(75.025)	98.122	69.037	-
BND Wereld Indexfonds Unhedged	9.481	(1.536)	1.751	2.923	-
BND Wereld Indexfonds C-Hedged	51.578	(12.732)	36.882	18.081	-
BND Wereld Indexfonds C-Unhedged	40.454	(8.090)	-	-	-
BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A	12.786	(1.986)	4.207	1.935	573
BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C	25.868	(4.519)	2.286	2.339	527
BND Europa Indexfonds	45.332	(23.424)	2.583	-	-
BND Pacific Indexfonds	1.265	(524)	96	-	-
BND Amerika Indexfonds	675	(38)	30	-	-
BND Small Cap Wereld Indexfonds-B	104	-	-	-	-
BND Emerging Markets Indexfonds-B	42	-	-	-	-

### Performance per Subfonds en Participatieklasse

Performance overzicht van de per ultimo 2019 actieve Subfondsen en Participatieklassen van het BND Paraplufonds I over 2019:

	Uitstaande participaties	Uitgekeerd Dividend	Intrinsieke waarde	Performance inclusief herbelegging
	<i>Aantal x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>In %</i>
BND Wereld Indexfonds Hedged	42.767	(13.426)	919.576	24,1%
BND Wereld Indexfonds Unhedged	1.959	(679)	46.761	29,4%
BND Wereld Indexfonds C-Hedged	15.693	(3.828)	329.599	24,6%
BND Wereld Indexfonds C-Unhedged	15.330	(3.029)	184.681	30,0%
BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A	2.586	(590)	62.226	29,8%
BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C	4.466	(1.848)	105.522	30,4%
BND Europa Indexfonds	18.095	(5.707)	200.416	27,1%
BND Pacific Indexfonds	600	-	6.790	21,2%
BND Amerika Indexfonds	195	-	2.627	32,9%
BND Small Cap Wereld Indexfonds-B	85	-	965	13,8%
BND Emerging Markets Indexfonds-B	108	-	1.117	3,8%

Performance overzicht van de per ultimo 2018 actieve Subfondsen en Participatieklassen van het BND Paraplufonds I over 2018:

	Uitstaande participaties	Uitgekeerd Dividend	Intrinsieke waarde	Performance inclusief herbelegging
	<i>Aantal x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>€ x 1.000</i>	<i>In %</i>
BND Wereld Indexfonds Hedged	39.796	(11.240)	701.792	-10,2%
BND Wereld Indexfonds Unhedged	1.609	(451)	30.248	-5,3%
BND Wereld Indexfonds C-Hedged	10.501	(5.411)	180.239	-9,7%
BND Wereld Indexfonds C-Unhedged	13.024	-	123.175	-5,1%
BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C	4.469	-	82.541	-4,8%
BND Europa Indexfonds	19.408	-	174.473	-11,8%
BND Pacific Indexfonds	679	-	6.340	-8,2%
BND Amerika Indexfonds	204	-	2.078	-0,4%

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

#### *Resultaat en ontwikkelingen gedurende het jaar*

Het was het een positief jaar op de financiële markten. Aangezien de Subfondsen beleggen in indexfondsen is het op de beleggingen behaalde rendement in lijn met de ontwikkeling op de financiële markten. Waar de de markten bijvoorbeeld flink op de handelsconflicten reageerden, was het rendement op zowel aandelen- als obligatiemarkten positief. Aandelenfondsen haalden een rendement van +3,8% tot +32,9%. Obligatie fondsen kennen gebruikelijk minder grote uitlagen en behaalden meer gematigde rendementen. Alle in het performance overzicht genoemde rendementen zijn netto rendementen, dat zijn rendementen ná beheerkosten.

Uit hoofde van operationele en fiscale efficiëntie is besloten om het BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C (onderdeel van BND Paraplufonds I) en het BND Duurzaam Wereld Indexfonds (onderdeel van BND Paraplufonds) samen te voegen tot één subfonds met de naam BND Duurzaam Wereld Indexfonds (onder BND Paraplufonds I) met 2 participatieklassen. Participatieklasse A is voor directe deelname voor particuliere beleggers met een rekening van Brand New Day Vermogensopbouw N.V. en Participatieklasse C is voor directe deelname voor institutionele beleggers én voor particuliere beleggers met een beleggingsrekening van Brand New Day Bank N.V. Het voormalige subfonds BND Duurzaam Wereld Indexfonds is dus voortgezet als participatieklasse van het BND Duurzaam Wereld Indexfonds (subfonds van BND Paraplufonds I) met de naam BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A. Het BND Paraplufonds I past “pooling of interest” toe voor het BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A, de vergelijkende cijfers voor 2018 zijn aangepast als ware het BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A reeds in 2018 opgenomen in het BND Paraplufonds I.

#### *Tracking difference en tracking error*

De bruto tracking difference is het rendement over 2019 van het Subfonds of Participatieklasse (vóór kosten) minus het rendement over 2019 van de bijbehorende benchmark. De netto tracking difference is dezelfde berekening, maar dan ná kosten. Doordat de fondsen waarin de Subfondsen of Participatieklassen beleggen een swingfactor kennen, kunnen er verschillen ontstaan met de benchmark. De swingfactor is een op- of afslag verrekend in de koers van het fonds om te compenseren voor transactiekosten door in- of uitstroom. De koers van het fonds wordt verhoogd, respectievelijk verlaagd met deze kosten, waardoor zittende beleggers worden gecompenseerd voor transactiekosten.

De tracking error toont de volatiliteit van het verschil tussen het rendement over 2019 van het Subfonds of Participatieklasse en het rendement over 2019 van de bijbehorende benchmark.

In onderstaande tabel wordt het resultaat van de Subfondsen of Participatieklassen vergeleken met dat van de bijbehorende benchmark.

Doordat het BND Emerging Markets Indexfonds-B en het BND Small Cap Wereld Indexfonds-B in 2019 gestart zijn, zijn voor deze fondsen nog geen gegevens beschikbaar over de tracking error en tracking difference. De overige verschillen zijn zeer klein, maar worden veroorzaakt door het verschil in samenstelling tussen het onderliggende beleggingsfonds en de gevolgde benchmark.

BND Paraplufonds I	Bruto tracking difference	Netto tracking difference	Tracking error
BND Wereld Indexfonds Hedged	0,46%	-0,26%	0,12%
BND Wereld Indexfonds Unhedged	0,51%	-0,24%	0,12%
BND Wereld Indexfonds C-Hedged	0,40%	0,22%	0,14%
BND Wereld Indexfonds C-Unhedged	0,60%	0,40%	0,11%
BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A	1,00%	0,22%	0,33%
BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C	1,02%	0,80%	0,34%
BND Europa Indexfonds	1,20%	0,99%	0,94%
BND Pacific Indexfonds	-0,02%	-0,22%	0,10%
BND Amerika Indexfonds	-0,01%	-0,24%	0,01%
BND Emerging Markets Indexfonds-B	looptijd te kort	looptijd te kort	looptijd te kort
BND Small Cap Wereld Indexfonds-B	looptijd te kort	looptijd te kort	looptijd te kort

#### *Gevoerd beleid*

Het Fonds heeft geen schulden, anders dan verplichtingen uit hoofde van te plaatsen participaties en kortlopende schulden betreffende te betalen kapitaaltransacties en te betalen beheerfee aan



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

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

#### *Dividend*

Voor alle Subfondsen en Participatieklassen is beoordeeld of een fiscale herbeleggingsreserve of afrondingsreserve gevormd kon worden. Wanneer de fiscaal uit te keren winst van een Subfonds of Participatieklasse hoger is dan de per Subfonds of Participatieklasse gevormde reserve is binnen 8 maanden na het boekjaar van de uit te keren fiscale winst, dividend aan de participanten uitgekeerd. Hiermee wordt voldaan aan de uitdelingsverplichting die geldt voor het Fonds om de status van fiscale beleggingsinstelling te behouden. Indien van toepassing vindt uitkering plaats na inhouding van dividendbelasting. Het bedrag aan uitgekeerde winst is steeds herbelegd binnen dit Subfonds of deze Participatieklasse.

#### *Dividend en buitenlandse bronbelasting*

Het Fonds dient op uitgekeerd dividend aan Participanten in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

Op dividend dat van Nederlandse beleggingen wordt ontvangen, wordt in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden. Op dividend en overige inkomsten die van buitenlandse beleggingen wordt ontvangen, kan het betreffende land bronbelasting inhouden. Als Nederland een verdrag heeft gesloten met het betreffende bronland om dubbele belasting te voorkomen, kan het bronbelastingtarief mogelijk op grond van dit belastingverdrag worden verlaagd naar het verdragstarief.

Het Fonds kan in beginsel de Nederlandse dividendbelasting die is ingehouden op ontvangen dividenden, en (resterende) buitenlandse bronbelasting tot maximaal 15% verrekenen met de dividendbelasting die zij moet afdragen over de dividenduitkeringen van het Fonds. Dit vindt plaats via de zogenaamde afdrachtvermindering. Dit zorgt ervoor dat Participanten in het Fonds nagenoeg het gehele bruto dividend ontvangen.

#### *Ontwikkeling fondsvermogen*

Het toevertrouwde vermogen van het Fonds was per ultimo 2018 € 1,34 miljard. Het fondsvermogen ultimo 2019 bedroeg € 1,86 miljard.

De strategie, om tot een hoge groei van klanten en vermogen te komen, is simpel en in 1 zin samen te vatten: onze klanten ambassadeur van Brand New Day maken. We willen graag dat onze klanten zo tevreden zijn, dat ze Brand New Day actief aanbevelen aan hun familie, vrienden en bekenden. De strategie mag dan simpel zijn, het realiseren daarvan is dat allerminst. Ambassadeurs bereik je namelijk niet alleen door extreem klantvriendelijk te zijn, maar door consequent het klantbelang voorop te stellen. Dus naast een hele goede service, al je klanten (en niet alleen de nieuwe) 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*

In 2017 heeft de Brand New Day groep waartoe de Beheerder behoort een financiële onderneming met een bankvergunning overgenomen. Brand New Day heeft het voornemen om de beleggingsproducten die nu door de Beheerder aan retailbeleggers worden aangeboden ('directe rekeningen'), in de toekomst te distribueren via beleggingsrekeningen van de overgenomen onderneming die nu Brand New Day Bank N.V. ('BND Bank') genaamd is. Hierna zullen de fondsen beheerd door de Beheerder niet meer openstaan voor directe deelname, maar alleen openstaan voor indirecte deelname, bijvoorbeeld via BND Bank.

Het is de intentie om in 2020 te beginnen met het overzetten van de directe rekeningen bij de Beheerder naar rekeningen van BND Bank. Hierbij zullen de fondsen van het BND Paraplufonds worden ingewisseld voor vergelijkbare fondsen uit BND Paraplufonds I en BND Paraplufonds II. De Participanten in het BND Paraplufonds zullen voorafgaand aan het omzetten van de rekeningen hierover uitgebreid worden ingelicht.

Omzet en rentabiliteit zijn afhankelijk van de ontwikkelingen op de financiële markten. In maart 2020 heeft in Nederland het coronavirus toegeslagen. Veel mensen werden ziek en overheden wereldwijd namen maatregelen, ook in Nederland. Over de gehele wereld zijn ongekende maatregelen genomen om de verspreiding van het virus te vertragen. Maatregelen die grote delen van de samenleving en daarmee ook de economie platleggen. Het staat vast dat de mondiale economie hiervan een harde klap gaat krijgen. Ook het eurogebied en Nederland zullen naar verwachting te maken krijgen met een recessie. Over hoe lang en diep die zal zijn, tast iedereen nog in het duister. Dit brengt onzekerheid met zich mee, ook voor beleggingen in het Fonds.

Er is geen personeel in dienst van de Fondsen.

### **Risico's**

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

- Financiële beleggingsrisico's (zoals marktrisico, tegenpartijrisico en dergelijke)
- Operationele risico's (gerelateerd aan procesuitvoering en verwerking van beleggingsorders)
- Niet-financiële omgevingsrisico's (zoals veranderende wet- en regelgeving)
- Juridische risico's (zoals de herkwalificatie van het product)
- Cross fonds risico (zoals de inleg van deelnemers in een Subfonds of Participatieklasse gebruiken voor beleggingen in een ander Subfonds of Participatieklasse)

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

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

Het vermogen van de Subfondsen is juridisch gescheiden. 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.

Er is geen vermogensscheiding tussen Participatieklassen. Het vermogen van de Participatieklassen van een Subfonds is alleen administratief gescheiden en niet juridisch gescheiden. Er bestaat derhalve van rechtswege geen afscheiding tussen vermogens van verschillende Participatieklassen. Dit risico is beperkt doordat het Fonds geen gebruik kan maken van hefboomfinanciering en de kosten procentueel zijn waardoor het vermogen van een Participatieklasse niet negatief kan worden.

## Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

### *Algemeen*

Als Beheerder van het BND Paraplufonds I is het, overeenkomstig artikel 115y lid 5 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft, onze verantwoordelijkheid te verklaren dat het BND Paraplufonds I 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 2019 effectief en in overeenstemming met deze 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 I. De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met de bij of krachtens de wet gestelde vereisten. Een dergelijke structuur kan geen absolute zekerheid bieden dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen voor de risico's van de activiteiten van de beleggingsinstelling.

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

### *Activiteiten gedurende het boekjaar 2019*

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

### *Rapportage over de bedrijfsvoering*

Gedurende het boekjaar 2019 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 I 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 2019 effectief en in overeenstemming met de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 17 april 2020

De Beheerder  
Brand New Day Vermogensopbouw N.V.

# BND Paraplufonds I

## Jaarrekening 2019

## Samengestelde balans, winst & verliesrekening en kasstroomoverzicht

Voor resultaatbestemming.

### Samengestelde Balans

Alle bedragen zijn in € 1.000

ACTIVA	31-12-2019	31-12-2018
<b>Beleggingen</b>		
Aandelen	1.850.566	1.334.563
	<b>1.850.566</b>	<b>1.334.563</b>
<b>Vorderingen</b>		
Overlopende activa	11	0
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	273	146
Vorderingen uit hoofde van kapitaaltransacties	1.986	1.317
Overige vorderingen	3.880	3.355
Te ontvangen van Brand New Day groepsmaatschappijen	5.536	3.342
	<b>11.687</b>	<b>8.160</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	15.479	12.556
	<b>15.479</b>	<b>12.556</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>1.877.732</b>	<b>1.355.279</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Fondsvermogen</b>		
Participatiekapitaal	1.376.725	1.187.509
Overige reserve	124.760	281.739
Onverdeeld resultaat	358.797	(127.873)
	<b>1.860.282</b>	<b>1.341.375</b>
<b>Kortlopende schulden</b>		
Toe te kennen participaties	10.208	8.055
Kortlopende schulden uit hoofde van kapitaaltransacties	7.017	5.778
Te betalen aan Beheerder	225	70
	<b>17.398</b>	<b>13.904</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>1.877.732</b>	<b>1.355.279</b>

### Samengestelde Winst- & Verliesrekening

Alle bedragen zijn in € 1.000

	2019	2018
<b>Opbrengsten</b>		
Direct resultaat	(14)	(13)
Indirect resultaat	364.274	(123.026)
	<b>364.260</b>	<b>(123.039)</b>
<b>Lasten</b>		
Beheervergoeding	(5.463)	(4.834)
<b>Resultaat verslagperiode</b>	<b>358.797</b>	<b>(127.873)</b>

## Samengesteld Kasstroomoverzicht

Periode 1 jan tm 31 dec, alle bedragen zijn in € 1.000

	2019	2018
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat uit verslagperiode	358.797	(127.873)
Ongerealiseerd resultaat effecten	(360.240)	126.530
Aankopen effecten	(257.205)	(367.628)
Verkopen effecten	101.315	181.410
Mutatie vlottende activa	(2.730)	(3.597)
Mutatie kortlopende schulden	155	62
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(159.909)</b>	<b>(191.096)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij plaatsing participaties	341.475	419.443
Toe te kennen participaties	10.208	8.055
Betaald bij inkoop participaties	(188.852)	(253.539)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>162.831</b>	<b>173.959</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>2.923</b>	<b>(17.136)</b>
Stand liquide middelen begin boekjaar	12.557	29.693
Stand liquide middelen eind boekjaar	15.479	12.557
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>2.923</b>	<b>(17.136)</b>

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

## Algemeen

### *Doelstelling*

Het BND Paraplufonds I ('Fonds') is een fonds voor gemene rekening en is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 november 2015. Het Fonds houdt adres te Amsterdam ten kantore van de Beheerder. De Beheerder wil met de door haar beheerde Subfondsen deelnemers faciliteren om via een goed gespreide portefeuille vermogensgroei op lange termijn te realiseren, bijvoorbeeld voor pensioenopbouw. Door de lage kosten binnen het Fonds wordt participanten de mogelijkheid geboden méér vermogen op te bouwen.

### *Beheerder*

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

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

### *Juridisch eigenaar*

De juridisch eigenaar van het fondsvermogen is Stichting Klantvermogen Brand New Day, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Juridisch eigenaar is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 65091566. De juridisch eigenaar heeft als enig statutair doel het houden van de juridische eigendom van het fondsvermogen in de zin van art. 4:37j Wft.

### *Bewaarder*

Tot 18 februari 2020 was de Bewaarder van het Fonds KAS Trust & Depositary Services B.V. Op 18 februari 2020 heeft een fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. (verdwijvende vennootschap) en KAS Bank N.V. (verkrijgende vennootschap). Als gevolg van deze fusie zijn alle rechten en verplichtingen overgegaan op Kas Bank N.V. Vanaf de fusiedatum is Kas Bank N.V. de Bewaarder van het Fonds. KAS Bank N.V. is statutair gevestigd en houdt kantoor te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 33001320. De belangrijkste taak van de Bewaarder is het behartigen van de belangen van de deelnemers bij de dagelijkse gang van zaken binnen het beleggingsfonds. De controletaken die door de Bewaarder worden verricht zijn onder andere: controleren van de kas en effectenstromingen, controle op (tijdigheid van) uitgifte en terugbetaling van deelnemersrechten en controle op naleven fondsvoorwaarden en wet- en regelgeving.

### *Fiscale beleggingsinstelling*

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



### *Stelselwijzigingen*

In 2019 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, Bewaarder en Juridisch eigenaar van het Fonds, 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 en Participatieklassen van) het Fonds en de toetredingsvergoeding die voor de Beheerder wordt geïncasseerd. De hoogte van deze vergoedingen staan vermeld in het prospectus van het Fonds. 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. Een Subfonds kan onderverdeeld zijn in meerdere Participatieklassen. De verschillende Participatieklassen hebben een gelijk risicoprofiel en beleggingsbeleid. Per Participatieklasse wordt de intrinsieke waarde bepaald.

Het Fonds bestaat per 31-12-2019 uit de navolgende actieve Subfondsen en Participatieklassen:

1. BND Wereld Indexfonds-Hedged
2. BND Wereld Indexfonds-Unhedged
3. BND Wereld Indexfonds C-Hedged
4. BND Wereld Indexfonds C-Unhedged
5. BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A
6. BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C
7. BND Europa Indexfonds
8. BND Pacific Indexfonds
9. BND Amerika Indexfonds
10. BND Emerging Markets Indexfonds-B
11. BND Small Cap Wereld Indexfonds-B

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

### Algemeen

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

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

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

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december. Alle bedragen in de cijferopstellingen van deze jaarrekening van het Fonds zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. Door afronding kan het voorkomen dat de totalen niet geheel overeenstemmen met de som van de afzonderlijke getallen.

### *Jaarcijfers Subfondsen en Participatieklassen*

Aan de jaarcijfers 2019 van het Fonds zijn toegevoegd de jaarcijfers van de Subfondsen en Participatieklassen, waarin het Fonds is onderverdeeld. Deze maken onderdeel uit van de toelichting op de jaarcijfers van het Fonds.

### *Vergelijking met voorgaand jaar*

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

### *Continuïteit*

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling, waarbij de beheerder van het Fonds op basis van een impactanalyse - welke is opgesteld als gevolg van de corona crisis - concludeert dat het hanteren van deze veronderstelling op basis van de huidige inzichten voor de komende 12 maanden gerechtvaardigd is.

### *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 op balansdatum. Overige beleggingen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde, met inachtneming van de voor de betreffende beleggingen laatst bekende marktnoteringen en waarderingsmethoden waaraan algemeen gangbare rekenmodellen ten

grondslag liggen. Opgebouwde rebat die niet reeds uit andere hoofde in de waardering van activa en passiva is verdisconteerd wordt onder deze post verantwoord.

#### *Vorderingen*

De overlopende activa bestaan uit nog niet gerealiseerde posten met een looptijd korter dan 1 jaar. Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Als de ontvangst van de vordering is uitgesteld, op grond van een verlengde overeengekomen betalingstermijn, wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de contante waarde van de verwachte ontvangsten en worden er op basis van de effectieve rente rente-inkomsten ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering. Onder de overige vorderingen is de te ontvangen afdrachtsvermindering op buitenlandse bronheffingen verantwoord. Deze vordering wordt verrekend met de te betalen belasting in de aangifte dividendbelasting over het uitgekeerde dividend in het fonds.

#### *Overige activa*

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

#### *Kortlopende schulden*

Kortlopende schulden bestaan uit te betalen bedragen met een looptijd korter dan 1 jaar. Kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

#### *Intrinsieke waarde per participatie*

De intrinsieke waarde, ook wel Net Asset Value (NAV) genoemd, wordt berekend door de waarde van de activa per Subfonds of Participatieklasse - inclusief het saldo van baten en lasten per Subfonds of Participatieklasse 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 of Participatieklasse weergegeven in hele euro's, respectievelijk participaties. De intrinsieke waarde per participatie wordt per Subfonds of Participatieklasse weergegeven in 2 decimalen achter de komma gebaseerd op onafgeronde waardes in euro's respectievelijk participaties.

#### *Uitgifte en inkoop van Participaties*

Toekenning van Participaties vindt plaats op basis van de netto storting. Dit is het bedrag waarvoor toekenning in het Participatievermogen (Kapitaal stortingen / Uitgegeven Participaties) 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 uitgifteprijs van een Participatie.

Bij uittreding van een Participatiehouder uit het Participatievermogen van een Subfonds en Participatieklasse (Kapitaal onttrekkingen / Ingekochte Participaties) 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.

### *Spread*

De aan- en verkoopkosten van de beleggingen in een Subfonds en Participatieklasse komen niet ten laste van het Subfonds en de Participatieklasse, maar worden gedragen door de Beheerder. Teneinde de waarde van de Participatie van Participatiehouders in een Subfonds en de Participatieklasse te beschermen kan een op- en afslag op de NAV berekend worden voor toe- of uittredende Participanten in een Subfonds en Participatieklasse. Dit bedrag wordt volledig ten gunste van het betreffende Subfonds en Participatieklasse gebracht. De hoogte van deze vergoeding is afhankelijk van de gemiddelde Spread van de financiële instrumenten waarin het betreffende Subfonds en de Participatieklasse belegt. Wanneer marktomstandigheden een hogere of lagere spread verlangen wordt hier dus rekening mee gehouden. De op- en afslagen dienen enkel en alleen om zittende Participatiehouders te beschermen tegen waardevermindering in het Subfonds en de Participatieklasse door aankoop of verkoop van financiële instrumenten tegen een, als gevolg van een grote spread, hoge laatkoers respectievelijk lage biedkoers. In 2019 en in 2018 is een Spread van 0 in rekening gebracht.

### *Toe te kennen participaties*

Toe te kennen participaties betreffen het door beoogde participatiehouders in het Fonds gestorte geld dat nog niet is belegd in een Participatieklasse of Subfonds.

### *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*

Onder direct resultaat wordt interest op bankrekeningen verantwoord.

Onder indirect resultaat worden de indirecte opbrengsten uit beleggingen verantwoord als gevolg van de waardeveranderingen van beleggingen inclusief ontvangen korting (ofwel Rebate) op 'Beheerfee derden'. Onder indirecte opbrengsten uit beleggingen worden eventuele niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen op dividenden in mindering gebracht.

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. Deze worden direct herbelegd.

In de verantwoording van de opbrengsten uit beleggingen wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde winsten of verliezen, omdat het geen voor- of nadelige impact heeft op de waardebepaling van de NAV waartegen de participant kan toe- of uittreden.

### *Lasten*

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

### *Beheervergoeding en service fee*

Bij deelname in het Fonds wordt een beheervergoeding en service fee in rekening gebracht. De beheervergoeding en service fee bedragen een percentage van de intrinsieke waarde van het betreffende Subfonds en Participatieklasse.

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

Participatieklassen, in mindering gebracht op het beheerde vermogen of anderszins ten laste van de Participanten gebracht.

#### *Toetredingsvergoeding*

Voor het BND Wereld Indexfonds Hedged, het BND Wereld Indexfonds Unhedged en het BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A wordt een toetredingsvergoeding in rekening gebracht, welke 0,5% van het voor deelname in de Participatieklasse gestorte bedrag bedraagt. 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 en Participatieklassen, bewaring van de activa van de Subfondsen en Participatieklassen door de Bewaarder, transacties gedaan voor de Subfondsen en Participatieklassen, 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 en Participatieklassen, 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*

Het Fonds heeft geen personeel in dienst en derhalve ook geen personeelskosten.

#### *Beloning personeel beheerder*

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

#### *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 vermogen van de Subfondsen en Participatieklassen worden gebracht. Voor de Subfondsen en Participatieklassen 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 dagbasis berekend. De LKF is opgenomen in de cijfers per Subfonds en per Participatieklasse.

#### *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 en Participatieklasse.

Voor het berekenen van de gemiddelde intrinsieke waarde is de som van 12 maandelijkse verhandelde Participatietransacties gehanteerd. Dit wijkt af van de in de RJ 615 voorgeschreven methode voor het berekenen van de POF.

#### *Verbonden partijen*

De Beheerder is een verbonden partij van het Fonds. Zij voert de directie en administratie van het

Fonds en beheert de beleggingen. Beleggingen worden direct bij Vanguard of bij Northern Trust aangekocht. 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 van de Beheerder hebben participaties in het Fonds. Daarnaast hebben geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden.

#### *Stembeleid*

Het Fonds belegt uitsluitend indirect in aandelen van ondernemingen. Derhalve heeft zij geen stemrecht op deze aandelen.

#### *Kasstroomoverzicht*

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen bestaan uit tegoeden bij banken. Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van geldmiddelen plaatsvindt, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

#### *Samenvoeging subfondsen*

Uit hoofde van operationele en fiscale efficiëntie is besloten om het BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C (onderdeel van BND Paraplufonds I) en het BND Duurzaam Wereld Indexfonds (onderdeel van BND Paraplufonds) samen te voegen tot één subfonds met de naam BND Duurzaam Wereld Indexfonds (onder BND Paraplufonds I) met 2 participatieklassen. Participatieklasse A is voor directe deelname voor particuliere beleggers met een rekening van Brand New Day Vermogensopbouw N.V. en Participatieklasse C is voor directe deelname voor institutionele beleggers én voor particuliere beleggers met een beleggingsrekening van Brand New Day Bank N.V. Het voormalige subfonds BND Duurzaam Wereld Indexfonds is dus voortgezet als participatieklasse van het BND Duurzaam Wereld Indexfonds (subfonds van BND Paraplufonds I) met de naam BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A. Het BND Paraplufonds I past “pooling of interest” toe voor het BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A, de vergelijkende cijfers voor 2018 zijn aangepast als ware het BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A reeds in 2018 opgenomen in het BND Paraplufonds I.

## **A. Beleggingen**

#### *Subfondsen en Participatieklassen*

Het BND Wereld Indexfonds Hedged en het BND Wereld Indexfonds C-Hedged beleggen in het (niet ter beurze genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard FTSE Developed World II Common Contractual Fund aandelenklasse B Euro Hedged Accumulation Units – NL FBI. Deze participatieklasse volgt de FTSE Developed Index (total return, net dividend en Euro-Hedged), een voor valutarisico afgedekte, gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific.

Het BND Wereld Indexfonds Unhedged en het BND Wereld Indexfonds C-Unhedged beleggen in het (niet ter beurze genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard FTSE Developed World II Common Contractual Fund aandelenklasse B EUR Accumulation Units – NL FBI. Dit fonds volgt de FTSE Developed Index (total return, net dividend), een gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific.

Het BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C en het BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A beleggen in het (niet ter beurze genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard SRI FTSE Developed World II Common Contractual Fund aandelenklasse Institutional EUR. Dit fonds volgt de FTSE Developed Index (total return, net dividend), een gediversifieerde, marktgewogen

index die bestaat uit aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific.

Het BND Europa Indexfonds belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard SRI FTSE Developed Europe II Common Contractual Fund aandelenklasse Institutional EUR. Dit fonds volgt de FTSE Developed Europe Index (total return, net dividend), een gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in ontwikkelde landen in Europa.

Het BND Pacific Indexfonds belegt in twee indexfondsen. In het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Japan Stock Index Fund aandelenklasse Institutional EUR en in het Vanguard Pacific Ex-Japan Stock Index Fund aandelenklasse Institutional EUR. Het fonds volgt de MSCI Pacific Index (total return, net dividend), een gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in ontwikkelde landen in Azië/Pacific.

Het BND Amerika Indexfonds belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund aandelenklasse Institutional EUR. Dit fonds volgt de S&P 500 Index (total return, net dividend), een gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in Amerika.

Het BND Emerging Markets Indexfonds-B belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund aandelenklasse E EUR. Dit fonds volgt MSCI Emerging Markets Custom ESG Index, een gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in opkomende landen in onder andere Europa, Azië, Afrika, Latijns-Amerika en Rusland, met uitsluiting van aandelen van bedrijven die niet voldoen aan specifieke criteria inzake maatschappelijke verantwoordelijkheid.

Het BND Small Cap Wereld Indexfonds-B belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund aandelenklasse E EUR . Dit fonds volgt de Morgan Stanley Capital International World Small Cap Custom ESG Low Carbon Index, een gediversifieerde, marktgewogen index die bestaat uit small-cap bedrijven die gevestigd zijn in ontwikkelde landen in Noord-Amerika, Europa en Azië/Pacific, met uitsluiting van aandelen van bedrijven die niet voldoen aan specifieke criteria inzake maatschappelijke verantwoordelijkheid.

In 2019 hebben zich in de Subfondsen en Participatieklassen de volgende mutaties voorgedaan:

	2019	2018
	<i>bedrag x € 1.000</i>	<i>bedrag x € 1.000</i>
Stand begin verslagperiode	1.334.563	1.293.306
Aankopen	257.205	349.142
Verkopen	(101.442)	(181.355)
Koersresultaat	360.240	(126.530)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>1.850.566</b>	<b>1.334.563</b>

Aangezien de Subfondsen en Participatieklassen van het Fonds meer dan 85% van het belegde vermogen beleggen in subfondsen van Vanguard of Northern Trust, dient in de toelichting een verloopoverzicht van de beleggingen van het Vanguard Subfonds te worden opgenomen (op basis van RJ 615.410 / RJ 615.406). Vanuit Vanguard en vanuit Northern Trust is echter niet voldoende

informatie beschikbaar om een verloopoverzicht van de beleggingen per Vanguard of Northern Trust Subfonds op te nemen in de toelichting.

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

	12-31-2019	12-31-2018
	bedrag x € 1.000	bedrag x € 1.000
<b>Aandelenfondsen</b>		
Vanguard FTSE Developed World II CCF Institutional B EUR Hedged Accumulation Units - NL FBI	1.241.628	876.482
Vanguard FTSE Developed World II CCF Institutional B EUR Accumulation Units - NL FBI	230.297	152.950
Vanguard SRI FTSE Developed World II CCF Institutional EUR	167.176	122.702
Vanguard SRI FTSE Developed Europe II CCF Institutional EUR	199.973	174.015
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund Institutional EUR	2.217	2.125
Vanguard Japan Stock Index Fund Institutional EUR	4.572	4.213
Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund Institutional EUR	2.623	2.075
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund aandelenklasse E EUR	1.116	0
Northern Trust World Small Cap Custom ESG Low Carbon Index FGR Fund aandelenklasse E EUR	964	0
<b>Totaal Aandelenfondsen</b>	<b>1.850.566</b>	<b>1.334.563</b>
<b>Totale beleggingen</b>	<b>1.850.566</b>	<b>1.334.563</b>

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



## B. Fondsvermogen

Bij toetredingen worden de van beleggers ontvangen gelden door het Fonds onder aftrek van toetredingskosten belegd in de door de belegger gewenste Subfondsen en Participatieklassen. Bij uittredingen worden de opbrengsten uit de Subfondsen en Participatieklassen volledig aan de beleggers uitgekeerd.

In mei 2019 is er dividend uitgekeerd aan de participanten in een aantal subfondsen. Dit dividend is direct omgezet in participaties waarbij er geen sprake is geweest van een kasstroom. De uitkering van het dividend is derhalve niet opgenomen in het kasstroomoverzicht

De mutaties in het fondsvermogen gedurende de periode 1 januari tot en met 31 december 2019 zijn als volgt weer te geven:

	Participatie-kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2019	1.187.509	281.739	(127.873)	1.341.375
Inleg participanten	379.306	0	0	379.306
Ottrekking participanten	(190.091)	0	0	(190.091)
Dividend	0	(29.106)	0	(29.106)
Resultaat verdeling	0	(127.873)	127.873	0
Resultaat boekjaar	0	0	358.797	358.797
<b>Stand per 31 december 2019</b>	<b>1.376.725</b>	<b>124.760</b>	<b>358.797</b>	<b>1.860.282</b>

De mutaties in het fondsvermogen gedurende de periode 1 januari tot en met 31 december 2018 zijn als volgt weer te geven:

	Participatie-kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2018	999.551	152.885	145.956	1.298.392
Inleg participanten	443.297	0	0	443.297
Ottrekking participanten	(255.339)	0	0	(255.339)
Dividend	0	(17.102)	0	(17.102)
Resultaat verdeling	0	145.956	(145.956)	0
Resultaat boekjaar	0	0	(127.873)	(127.873)
<b>Stand per 31 december 2018</b>	<b>1.187.509</b>	<b>281.739</b>	<b>(127.873)</b>	<b>1.341.375</b>

## 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 het Fonds 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 marktrisico en valutarisico begrepen.

*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.

Het Fonds hanteert een 'passieve' strategie voor het beheer van de beleggingen. Deze strategie is opgesteld om het rendement van een index te volgen door te beleggen in de aandelen die ten grondslag liggen aan de desbetreffende index, dan wel in indexfondsen die deze index volgen. 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 en Participatieklassen.

*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 participaties van de Subfondsen en Participatieklassen 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 banken waar liquide middelen worden geplaatst en marktpartijen waarmee derivatenposities worden aangegaan.

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

Voor het Fonds wordt belegd in fondsen van Vanguard en in fondsen van Northern Trust met een zeer goede reputatie. Hierdoor wordt het kredietrisico beperkt.

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

*Liquiditeitsrisico:* De verschillende Subfondsen en Participatieklassen van het Fonds beleggen uitsluitend in courante effecten. Dit beperkt het liquiditeitsrisico. Niettegenstaande dit gegeven bestaat, onder andere in geval van onvoorziene marktomstandigheden, het risico dat door een Subfonds of Participatieklasse ingenomen posities niet tijdig tegen een redelijke prijs kunnen worden geliquideerd. Aangezien de aandelenindexfondsen ieder beleggen in Vanguard fondsen en in Northern Trust fondsen, is het weliswaar onwaarschijnlijk, maar nooit uit te sluiten, dat er

vertraging optreedt in de directe verkoopmogelijkheid van de belegging in dit Subfonds of Participatieklasse.

Hierna worden de overige risicofactoren vermeld die voor beleggers in de Subfondsen en Participatieklassen 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.

*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 het volgen van brede 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 en via Northern Trust beleggen in gespreide indices zorgt wel voor een concentratie van beleggingen.

*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.

*Inflexibiliteitsrisico:* Bij de Participatieklassen BND Wereld Indexfonds Hedged en BND Wereld Indexfonds Unhedged kan per de eerste van iedere maand worden in- en uitgestapt. Tussentijdse instap is niet mogelijk. Daarnaast geldt voor Participaties die kwalificeren als Lijfrentebeleggingsrecht, Beleggingsrecht Eigen Woning of Stamrechtbeleggingsrecht, dat het voortijdig beëindigen van de Participatie fiscale gevolgen kan hebben.

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

*Clearing- en settlementrisico:* Het risico dat afwikkeling van een door een Subfonds of Participatieklasse ingenomen positie via een betalingssysteem niet plaatsvindt, of niet plaatsvindt

zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de met de positie gemoeide financiële instrumenten of valuta niet, niet tijdig, of anders dan verwacht plaatsvindt.

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

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

*Cross fonds risico:* Dit bestaat voornamelijk uit het risico dat vermogen of beleggingen van een Subfonds of Participatieklasse gebruikt worden voor een ander Subfonds of Participatieklasse. Het vermogen van de Subfondsen van het Fonds is juridisch gescheiden. 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.

Er is geen vermogensscheiding tussen Participatieklassen. Het vermogen van de Participatieklassen van een Subfonds is alleen administratief gescheiden en niet juridisch gescheiden. Er bestaat derhalve van rechtswege geen afscheiding tussen vermogens van verschillende Participatieklassen. Dit risico is beperkt doordat het Fonds geen gebruik kan maken van hefboomfinanciering en de kosten procentueel zijn waardoor het vermogen van een Participatieklasse niet negatief kan worden.

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

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

Met het oog op het tegengaan van het risico op herkwalificatie is in de Voorwaarden opgenomen dat het Fonds geen overeenkomst vormt tussen één of meerdere participanten, dat het evenmin

een Personenvennootschap vormt en dat het accepteren van de Voorwaarden en/of de Aanvullende Voorwaarden, noch het invullen van het aanmeldingsformulier, noch hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt rechten en verplichtingen tussen de Participanten onderling doen ontstaan.

# Subfondsen en Participatieklassen van het BND Paraplufonds I Jaarrekening 2019

*In dit deel van het jaarverslag worden de jaarcijfers van elk afzonderlijk actieve Subfonds en Participatieklasse  
getoond*

		BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C		BND Duurzaam Wereld Indexfonds- A	
<b>BALANS</b>					
Alle bedragen zijn in € 1.000					
<b>ACTIVA</b>		<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
Beleggingen					
Aandelen		105.099	82.325	62.077	40.377
	§1	<b>105.099</b>	<b>82.325</b>	<b>62.077</b>	<b>40.377</b>
<b>Vorderingen</b>					
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		41	0	0	0
Vorderingen uit hoofde van kapitaaltransacties		65	157	609	226
Overige vorderingen		251	208	124	111
Te ontvangen van Brand New Day groepsmaatschappijen		143	0	0	0
		<b>500</b>	<b>365</b>	<b>732</b>	<b>337</b>
<b>Overige activa</b>					
Liquide middelen		76	35	566	1.055
	§2	<b>76</b>	<b>35</b>	<b>566</b>	<b>1.055</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>105.674</b>	<b>82.725</b>	<b>63.375</b>	<b>41.769</b>
<b>PASSIVA</b>					
Fondsvermogen					
Participatiekapitaal		80.074	81.112	44.310	34.766
Overige reserve		(419)	5.948	5.131	7.707
Onverdeeld resultaat	§3	25.867	(4.519)	12.786	(1.986)
	§4	<b>105.522</b>	<b>82.541</b>	<b>62.227</b>	<b>40.487</b>
<b>Kortlopende schulden</b>					
Toe te kennen participaties		0	0	565	850
Kortlopende schulden uit hoofde van kapitaaltransacties		125	133	434	428
Te betalen aan Beheerder		27	51	149	4
		<b>153</b>	<b>184</b>	<b>1.149</b>	<b>1.282</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>		<b>105.674</b>	<b>82.725</b>	<b>63.375</b>	<b>41.769</b>

<b>WINST- &amp; VERLIESREKENING</b>					
Alle bedragen zijn in € 1.000					
		<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Opbrengsten</b>					
Direct resultaat		(1)	(1)	(0)	(1)
Indirect resultaat		25.970	(4.441)	13.066	(1.770)
	§6	<b>25.970</b>	<b>(4.442)</b>	<b>13.065</b>	<b>(1.771)</b>
<b>Lasten</b>					
Beheervergoeding		(102)	(77)	(279)	(215)
<b>Resultaat verslagperiode</b>					
	§7	<b>25.867</b>	<b>(4.519)</b>	<b>12.786</b>	<b>(1.986)</b>

	BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C		BND Duurzaam Wereld Indexfonds- A	
<b>KASSTROOMOVERZICHT</b>				
Alle bedragen zijn in € 1.000				
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>				
Resultaat uit verslagperiode	25.867	(4.519)	12.786	(1.986)
Ongerealiseerd resultaat effecten	(25.701)	4.631	(12.934)	1.870
Aankopen effecten	(16.088)	(31.121)	(11.068)	(11.106)
Verkopen effecten	18.974	3.547	2.302	1.628
Mutatie vlottende activa	(186)	(195)	(13)	(100)
Mutatie kortlopende schulden	(24)	49	146	(5)
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>2.843</b>	<b>(27.608)</b>	<b>(8.780)</b>	<b>(9.698)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>				
Ontvangen bij plaatsing participaties	21.838	35.225	14.045	13.315
Toe te kennen participaties	0	0	565	850
Betaald bij inkoop participaties	(24.640)	(7.612)	(6.319)	(4.366)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(2.802)</b>	<b>27.614</b>	<b>8.291</b>	<b>9.798</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>41</b>	<b>6</b>	<b>(489)</b>	<b>100</b>
Stand liquide middelen begin boekjaar	35	29	1.055	955
Stand liquide middelen eind boekjaar	76	35	566	1.055
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>41</b>	<b>6</b>	<b>(489)</b>	<b>100</b>

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

#### Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening per subfonds

Alle bedragen zijn in € 1.000

##### §1 Effecten

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.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Stand begin verslagperiode	82.325	59.392	40.377	32.769
Aankopen	16.088	31.112	11.068	11.106
Verkopen	(19.015)	(3.547)	(2.302)	(1.628)
Koersresultaat	25.701	(4.631)	12.934	(1.870)
Stand ultimo verslagperiode	<b>105.099</b>	<b>82.325</b>	<b>62.077</b>	<b>40.377</b>

##### §2 Liquide middelen

De liquide middelen betreffen bij banken aangehouden rekening-courant tegoeden en zijn direct opeisbaar.

##### §3 Onverdeeld Resultaat

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Stand begin verslagperiode	(4.519)	2.286	(1.986)	4.207
Naar overige reserves	4.519	(2.286)	1.986	(4.207)
Resultaat verslagperiode	25.867	(4.519)	12.786	(1.986)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>25.867</b>	<b>(4.519)</b>	<b>12.786</b>	<b>(1.986)</b>



	BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C		BND Duurzaam Wereld Indexfonds- A	
	2019	2018	2019	2018
<b>\$4 Fondsvermogen</b>				
Stand begin verslagperiode	82.541	59.400	40.487	33.948
Uitgegeven participaties	23.594	35.382	15.869	13.320
Dividend	(1.848)	0	(590)	0
Ingekochte participaties	(24.633)	(7.722)	(6.325)	(4.795)
Resultaat verslagperiode	25.867	(4.519)	12.786	(1.986)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>105.522</b>	<b>82.541</b>	<b>62.226</b>	<b>40.487</b>

#### \$5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Fondsvermogen	105.522	82.541	62.227	40.487
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	4.466	4.469	2.586	2.157
Intrinsieke waarde per participatie (€)	23,63	18,47	24,06	18,77
Waarde per 31 december	<b>2017</b>		<b>2017</b>	
Fondsvermogen	59.400		33.948	
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	3.087		1.727	
Intrinsieke waarde per participatie (€)	19,24		19,65	

#### \$6 Opbrengsten

De opbrengsten betreffen de directe en indirecte resultaten (waarbij deze laatste zowel gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten betreffen) van de beleggingen. Waar van toepassing, worden de ontvangen dividenden van Vanguard fondsen waarin wordt belegd, herbelegd in het desbetreffende fonds.

#### \$7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

#### \$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 werkelijke kosten zijn gelijk aan de kosten volgens het geldende prospectus, de werkelijke LKF sluit dan ook aan bij de LKF zoals genoemd in de geldende prospectussen.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Beheervergoeding Brand New Day	0,10%	0,10%	0,54%	0,56%
Beheervergoeding derden	0,07%	0,07%	0,07%	0,07%
LKF	0,17%	0,17%	0,61%	0,63%

#### \$9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Omloopfactor	-13%	-11%	-17%	-14%

	BND Wereld Indexfonds- Hedged		BND Wereld Indexfonds- Unhedged		BND Wereld Indexfonds C- Hedged		BND Wereld Indexfonds C- Unhedged	
<b>BALANS</b>								
Alle bedragen zijn in € 1.000								
<b>ACTIVA</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
Beleggingen								
Aandelen	914.006	697.852	46.494	30.089	327.622	178.631	183.803	122.861
	<b>§1</b>	<b>914.006</b>	<b>697.852</b>	<b>46.494</b>	<b>30.089</b>	<b>327.622</b>	<b>178.631</b>	<b>183.803</b>
<b>Vorderingen</b>								
Overlopende activa	11	0	0	0	0	0	0	0
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	0	0	0	0	0	47	0	0
Vorderingen uit hoofde van kapitaaltransacties	635	518	366	89	44	25	20	2
Overige vorderingen	2.014	1.824	95	74	583	444	398	283
Te ontvangen van BND Groepsmaatschappijen	3.423	2.115	148	81	1.371	1.146	452	0
		<b>6.083</b>	<b>4.457</b>	<b>608</b>	<b>244</b>	<b>1.998</b>	<b>1.662</b>	<b>870</b>
				<b>244</b>				<b>285</b>
<b>Overige activa</b>								
Liquide middelen	13.690	10.844	983	496	56	34	46	31
	<b>§2</b>	<b>13.690</b>	<b>10.844</b>	<b>983</b>	<b>56</b>	<b>34</b>	<b>46</b>	<b>31</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>933.779</b>	<b>713.153</b>	<b>48.084</b>	<b>30.829</b>	<b>329.676</b>	<b>180.327</b>	<b>184.720</b>	<b>123.177</b>
<b>PASSIVA</b>								
<b>Fondsvermogen</b>								
Participatiekapitaal	622.880	562.883	34.938	27.228	247.695	146.085	155.346	131.265
Overige reserve	125.483	213.934	2.343	4.556	30.327	46.886	(11.119)	(0)
Onverdeeld resultaat	<b>§3</b>	171.213	(75.025)	9.481	(1.535)	51.579	(12.732)	40.454
	<b>§4</b>	<b>919.576</b>	<b>701.792</b>	<b>46.762</b>	<b>30.248</b>	<b>329.601</b>	<b>180.240</b>	<b>184.681</b>
								<b>123.175</b>
<b>Kortlopende schulden</b>								
Toe te kennen participaties	9.021	6.883	622	322	0	0	0	0
Kortlopende schulden uit hoofde van kapitaaltransacties	5.182	4.478	701	259	69	84	35	0
Te betalen aan Beheerder	0	0	0	0	6	3	4	2
		<b>14.203</b>	<b>11.361</b>	<b>1.323</b>	<b>75</b>	<b>87</b>	<b>39</b>	<b>2</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>933.779</b>	<b>713.153</b>	<b>48.084</b>	<b>30.829</b>	<b>329.676</b>	<b>180.327</b>	<b>184.720</b>	<b>123.177</b>

		BND Wereld Indexfonds- Hedged		BND Wereld Indexfonds- Unhedged		BND Wereld Indexfonds C- Hedged		BND Wereld Indexfonds C- Unhedged	
<b>WINST- &amp; VERLIESREKENING</b>									
Alle bedragen zijn in € 1.000									
		2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Opbrengsten</b>									
Direct resultaat		(7)	(6)	0	(1)	(2)	(1)	(2)	(2)
Indirect resultaat		175.534	(71.100)	9.685	(1.377)	51.798	(12.566)	40.602	(7.987)
	\$6	<b>175.527</b>	<b>(71.106)</b>	<b>9.685</b>	<b>(1.378)</b>	<b>51.796</b>	<b>(12.567)</b>	<b>40.600</b>	<b>(7.989)</b>
<b>Lasten</b>									
Beheervergoeding		(4.314)	(3.919)	(204)	(158)	(218)	(165)	(146)	(101)
<b>Resultaat verslagperiode</b>	\$7	<b>171.213</b>	<b>(75.025)</b>	<b>9.481</b>	<b>(1.535)</b>	<b>51.579</b>	<b>(12.732)</b>	<b>40.454</b>	<b>(8.090)</b>

<b>KASSTROOMOVERZICHT</b>									
Alle bedragen zijn in € 1.000									
		2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>									
Resultaat uit verslagperiode		171.213	(75.025)	9.481	(1.535)	51.579	(12.732)	40.454	(8.090)
Ongerealiseerd resultaat effecten		(173.439)	73.051	(9.587)	1.456	(51.195)	13.059	(40.188)	8.270
Aankopen effecten		(74.946)	(103.010)	(9.564)	(7.845)	(103.401)	(49.128)	(38.105)	(131.562)
Verkopen effecten		32.231	23.317	2.746	1.746	5.651	128.872	17.350	451
Mutatie vlottende activa		(1.509)	(1.748)	(87)	(75)	(363)	(711)	(567)	(283)
Mutatie kortlopende schulden		0	0	0	0	4	(8)	2	2
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(46.450)</b>	<b>(83.415)</b>	<b>(7.011)</b>	<b>(6.254)</b>	<b>(97.725)</b>	<b>79.352</b>	<b>(21.054)</b>	<b>(131.212)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>									
Ontvangen bij plaatsing participaties		118.907	122.356	13.249	10.796	113.963	58.772	50.342	139.861
Toe te kennen participaties		9.021	6.883	622	322	0	0	0	0
Betaald bij inkoop participaties		(78.633)	(62.940)	(6.373)	(4.956)	(16.216)	(138.115)	(29.274)	(8.623)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>49.295</b>	<b>66.299</b>	<b>7.498</b>	<b>6.162</b>	<b>97.747</b>	<b>(79.342)</b>	<b>21.069</b>	<b>131.239</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>2.845</b>	<b>(17.116)</b>	<b>487</b>	<b>(92)</b>	<b>22</b>	<b>10</b>	<b>15</b>	<b>26</b>

	BND Wereld Indexfonds- Hedged		BND Wereld Indexfonds- Unhedged		BND Wereld Indexfonds C- Hedged		BND Wereld Indexfonds C- Unhedged	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Stand liquide middelen begin boekjaar	10.844	27.961	496	588	34	25	31	5
Stand liquide middelen eind boekjaar	13.690	10.844	983	496	56	34	46	31
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>2.845</b>	<b>(17.116)</b>	<b>487</b>	<b>(92)</b>	<b>22</b>	<b>10</b>	<b>15</b>	<b>26</b>

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

### Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening per subfonds

Alle bedragen zijn in € 1.000

#### §1 Effecten

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.

	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Stand begin verslagperiode	697.852	707.687	30.089	27.446	178.631	271.481	122.861	20
Aankopen	74.946	86.533	9.564	5.845	103.401	49.128	38.105	131.562
Verkopen	(32.231)	(23.317)	(2.746)	(1.746)	(5.604)	(128.919)	(17.350)	(451)
Koersresultaat	173.439	(73.051)	9.587	(1.456)	51.195	(13.059)	40.188	(8.270)
Stand ultimo verslagperiode	<b>914.006</b>	<b>697.852</b>	<b>46.494</b>	<b>30.089</b>	<b>327.622</b>	<b>178.631</b>	<b>183.803</b>	<b>122.861</b>

#### §2 Liquide middelen

De liquide middelen betreffen bij banken aangehouden rekening-courant tegoeden en zijn direct opeisbaar.

#### §3 Onverdeeld Resultaat

	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Stand begin verslagperiode	(75.025)	98.121	(1.535)	1.751	(12.732)	36.882	(8.090)	(0)
Naar overige reserves	75.025	(98.121)	1.535	(1.751)	12.732	(36.882)	8.090	0
Resultaat verslagperiode	171.213	(75.025)	9.481	(1.535)	51.579	(12.732)	40.454	(8.090)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>171.213</b>	<b>(75.025)</b>	<b>9.481</b>	<b>(1.535)</b>	<b>51.579</b>	<b>(12.732)</b>	<b>40.454</b>	<b>(8.090)</b>

	BND Wereld Indexfonds- Hedged		BND Wereld Indexfonds- Unhedged		BND Wereld Indexfonds C- Hedged		BND Wereld Indexfonds C- Unhedged	
<b>\$4 Fondsvermogen</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Stand begin verslagperiode	701.792	710.054	30.248	27.973	180.239	272.374	123.175	25
Uitgegeven participaties	139.333	141.628	14.525	9.477	117.810	64.208	53.389	139.863
Dividend	(13.426)	(11.240)	(678)	(451)	(3.828)	(5.411)	(3.029)	0
Ingekochte participaties	(79.337)	(63.626)	(6.815)	(5.215)	(16.201)	(138.199)	(29.309)	(8.623)
Resultaat verslagperiode	171.213	(75.025)	9.481	(1.535)	51.579	(12.732)	40.454	(8.090)
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>919.576</b>	<b>701.792</b>	<b>46.762</b>	<b>30.248</b>	<b>329.600</b>	<b>180.240</b>	<b>184.681</b>	<b>123.175</b>

#### **\$5 Intrinsieke waarde**

Waarde per 31 december	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Fondsvermogen	919.576	701.792	46.762	30.248	329.601	180.240	184.681	123.175
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	42.767	39.796	1.959	1.609	15.693	10.501	15.330	13.024
Intrinsieke waarde per participatie (€)	21,50	17,63	23,87	18,80	21,00	17,16	12,05	9,46
Waarde per 31 december	<b>2017</b>		<b>2017</b>		<b>2017</b>		<b>2017</b>	
Fondsvermogen	710.054		27.973		272.374		25	
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	35.782		1.397		13.942		2	
Intrinsieke waarde per participatie (€)	19,84		20,03		19,54		9,90	

#### **\$6 Opbrengsten**

De opbrengsten betreffen de directe en indirecte resultaten (waarbij deze laatste zowel gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten betreffen) van de beleggingen. Waar van toepassing, worden de ontvangen dividenden van Vanguard fondsen waarin wordt belegd, herbelegd in het desbetreffende fonds.

#### **\$7 Lasten**

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

#### **\$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 werkelijke kosten zijn gelijk aan de kosten volgens het geldende prospectus, de werkelijke LKF sluit dan ook aan bij de LKF zoals genoemd in de geldende prospectussen.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Beheervergoeding Brand New Day	0,53%	0,53%	0,53%	0,53%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%
Beheervergoeding derden	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%
LKF	0,59%	0,59%	0,59%	0,59%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%

BND Wereld Indexfonds-  
Hedged

BND Wereld Indexfonds-  
Unhedged

BND Wereld Indexfonds C-  
Hedged

BND Wereld Indexfonds C-  
Unhedged

### §9 Portfolio Omloop Factor (POF)

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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Omloopfactor	-13%	-13%	-23%	-23%	-10%	-14%	-17%	-14%

	BND Europa Indexfonds		BND Pacific Indexfonds		BND Amerika Indexfonds		BND Small Cap Wereld Indexfonds-B	BND Emerging Markets Indexfonds-B	
<b>BALANS</b>									
Alle bedragen zijn in € 1.000									
<b>ACTIVA</b>		<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2019</b>
Beleggingen									
Aandelen		199.974	174.015	6.788	6.338	2.623	2.075	964	1.116
	\$1	<b>199.974</b>	<b>174.015</b>	<b>6.788</b>	<b>6.338</b>	<b>2.623</b>	<b>2.075</b>	<b>964</b>	<b>1.116</b>
<b>Vorderingen</b>									
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		223	99	0	0	0	0	0	9
Vorderingen uit hoofde van kapitaaltransacties		222	289	8	9	10	2	3	4
Overige vorderingen		416	410	0	0	0	0	0	0
		<b>861</b>	<b>798</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>13</b>
<b>Overige activa</b>									
Liquide middelen		48	28	7	7	0	25	7	0
	\$2	<b>48</b>	<b>28</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>200.883</b>	<b>174.842</b>	<b>6.803</b>	<b>6.354</b>	<b>2.634</b>	<b>2.102</b>	<b>974</b>	<b>1.129</b>
<b>PASSIVA</b>									
<b>Fondsvermogen</b>									
Participatiekapitaal		181.633	195.315	5.952	6.768	1.960	2.086	861	1.075
Overige reserve		(26.549)	2.582	(427)	96	(8)	30	0	0
Onverdeeld resultaat	\$3	45.332	(23.424)	1.265	(523)	675	(38)	104	42
	\$4	<b>200.416</b>	<b>174.473</b>	<b>6.790</b>	<b>6.341</b>	<b>2.627</b>	<b>2.078</b>	<b>965</b>	<b>1.117</b>
<b>Kortlopende schulden</b>									
Kortlopende schulden uit hoofde van kapitaaltransacties		463	366	3	5	4	25	0	0
Te betalen aan Beheerder		4	3	10	8	3	0	9	12
		<b>467</b>	<b>369</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>25</b>	<b>9</b>	<b>12</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>		<b>200.883</b>	<b>174.842</b>	<b>6.803</b>	<b>6.354</b>	<b>2.634</b>	<b>2.102</b>	<b>974</b>	<b>1.129</b>

	BND Europa Indexfonds		BND Pacific Indexfonds		BND Amerika Indexfonds		BND Small Cap Wereld Indexfonds-B	BND Emerging Markets Indexfonds-B	
<b>WINST- &amp; VERLIESREKENING</b>									
Alle bedragen zijn in € 1.000									
		<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2019</b>
<b>Opbrengsten</b>									
Direct resultaat		(1)	(2)	0	0	0	0	0	0
Indirect resultaat		45.524	(23.232)	1.271	(517)	677	(36)	104	42
	\$6	<b>45.523</b>	<b>(23.234)</b>	<b>1.271</b>	<b>(517)</b>	<b>677</b>	<b>(36)</b>	<b>104</b>	<b>42</b>
<b>Lasten</b>									
Beheervergoeding		(191)	(190)	(6)	(7)	(2)	(2)	0	0
<b>Resultaat verslagperiode</b>	\$7	<b>45.332</b>	<b>(23.424)</b>	<b>1.265</b>	<b>(523)</b>	<b>675</b>	<b>(38)</b>	<b>104</b>	<b>42</b>

#### KASSTROOMOVERZICHT

Alle bedragen zijn in € 1.000

		<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2019</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>									
Resultaat uit verslagperiode		45.332	(23.424)	1.265	(523)	675	(38)	104	42
Ongerealiseerd resultaat effecten		(45.104)	23.639	(1.271)	517	(677)	36	(104)	(42)
Aankopen effecten		(1.019)	(32.870)	(270)	(277)	(641)	(709)	(981)	(1.122)
Verkopen effecten		20.040	20.361	1.091	1.251	769	237	121	39
Mutatie vlottende activa		(6)	(408)	0	0	0	0	0	0
Mutatie kortlopende schulden		2	(60)	2	8	3	(0)	9	12
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>19.244</b>	<b>(12.762)</b>	<b>817</b>	<b>975</b>	<b>129</b>	<b>(474)</b>	<b>(852)</b>	<b>(1.071)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>									
Ontvangen bij plaatsing participaties		5.903	37.985	352	337	737	797	1.004	1.135
Betaald bij inkoop participaties		(25.127)	(25.306)	(1.170)	(1.318)	(891)	(303)	(146)	(63)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(19.224)</b>	<b>12.679</b>	<b>(818)</b>	<b>(982)</b>	<b>(154)</b>	<b>494</b>	<b>858</b>	<b>1.071</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>20</b>	<b>(83)</b>	<b>(0)</b>	<b>(7)</b>	<b>(25)</b>	<b>20</b>	<b>7</b>	<b>0</b>



	BND Europa Indexfonds		BND Pacific Indexfonds		BND Amerika Indexfonds		BND Small Cap Wereld Indexfonds-B	BND Emerging Markets Indexfonds-B
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2019
Stand liquide middelen begin boekjaar	28	111	7	14	25	5	0	0
Stand liquide middelen eind boekjaar	48	28	7	7	0	25	7	0
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>20</b>	<b>(83)</b>	<b>(0)</b>	<b>(7)</b>	<b>(25)</b>	<b>20</b>	<b>6</b>	<b>0</b>

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

### Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening per subfonds

Alle bedragen zijn in € 1.000

#### §1 Effecten

De waarde van op gereglementeerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Niet op gereglementeerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn. Voor een verdere toelichting van deze gehouden belegging, zie toelichting §10.

	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2019
Stand begin verslagperiode	174.015	185.062	6.338	7.810	2.075	1.639	0	0
Aankopen	1.019	32.870	270	277	641	709	981	1.122
Verkopen	(20.164)	(20.278)	(1.091)	(1.232)	(769)	(237)	(121)	(48)
Koersresultaat	45.104	(23.639)	1.271	(517)	677	(36)	104	42
Stand ultimo verslagperiode	<b>199.974</b>	<b>174.015</b>	<b>6.788</b>	<b>6.338</b>	<b>2.623</b>	<b>2.075</b>	<b>964</b>	<b>1.116</b>

#### §2 Liquide middelen

De liquide middelen betreffen bij banken aangehouden rekening-courant tegoeden en zijn direct opeisbaar.

#### §3 Onverdeeld Resultaat

	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2019
Stand begin verslagperiode	(23.424)	2.582	(523)	96	(38)	30	0	0
Naar overige reserves	23.424	(2.582)	523	(96)	38	(30)	0	0
Resultaat verslagperiode	45.332	(23.424)	1.265	(523)	675	(38)	104	42
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>45.332</b>	<b>(23.424)</b>	<b>1.265</b>	<b>(523)</b>	<b>675</b>	<b>(38)</b>	<b>104</b>	<b>42</b>

	BND Europa Indexfonds		BND Pacific Indexfonds		BND Amerika Indexfonds		BND Small Cap Wereld Indexfonds-B	BND Emerging Markets Indexfonds-B
--	-----------------------	--	------------------------	--	------------------------	--	---	--

#### §4 Fondsvermogen

	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2019
Stand begin verslagperiode	174.473	185.150	6.341	7.824	2.078	1.645	0	0
Uitgegeven participaties	11.542	38.274	352	345	745	799	1.007	1.139
Uitgekeerd dividend aan participanten	(5.707)	0	0	0	0	0	0	0
Ingekochte participaties	(25.224)	(25.527)	(1.167)	(1.305)	(870)	(328)	(146)	(64)
Resultaat verslagperiode	45.332	(23.424)	1.265	(523)	675	(38)	104	42
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>200.416</b>	<b>174.473</b>	<b>6.790</b>	<b>6.341</b>	<b>2.627</b>	<b>2.078</b>	<b>965</b>	<b>1.117</b>

#### §5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2019</b>
Fondsvermogen	200.416	174.473	6.790	6.341	2.627	2.078	965	1.117
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	18.095	19.408	600	679	195	205	85	108
Intrinsieke waarde per participatie (€)	11,08	8,99	11,32	9,34	13,48	10,15	11,38	10,38
Waarde per 31 december	<b>2017</b>		<b>2017</b>		<b>2017</b>			
Fondsvermogen	185.150		7.824		1.645			
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	18.259		773		161			
Intrinsieke waarde per participatie (€)	10,14		10,12		10,18			

#### §6 Opbrengsten

De opbrengsten betreffen de directe en indirecte resultaten (waarbij deze laatste zowel gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten betreffen) van de beleggingen. Waar van toepassing, worden de ontvangen dividenden van Vanguard fondsen waarin wordt belegd, herbelegd in het desbetreffende fonds.

#### §7 Lasten

De lasten bestaan uit beheerskosten van het subfonds.

## BND Europa Indexfonds

## BND Pacific Indexfonds

## BND Amerika Indexfonds

BND Small  
Cap Wereld  
Indexfonds-BBND  
Emerging  
Markets  
Indexfonds-B**§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 werkelijke kosten zijn gelijk aan de kosten volgens het geldende prospectus, de werkelijke LKF sluit dan ook aan bij de LKF zoals genoemd in de geldende prospectussen.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2019</b>
Beheervergoeding Brand New Day	0,10%	0,10%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,08%
Beheervergoeding derden	0,07%	0,07%	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%	0,15%	0,18%
LKF	0,17%	0,17%	0,17%	0,17%	0,17%	0,17%	0,24%	0,26%

**§9 Portfolio Omloop Factor (POF)**

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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2019</b>
Omloopfactor	-8%	-6%	-2%	-2%	-8%	-9%	-6%	-3%

## \$10 Informatie Vanguard en Northern Trust

### BND Wereld Indexfonds Hedged

Het BND Wereld Indexfonds Hedged belegt in het Vanguard FTSE Developed World II CCF ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro Hedged. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investments II Common Contractual Fund. Het Vanguard FTSE Developed World II CCF (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. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Vanguard FTSE Developed World II CCF aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Vanguard Investments II Common Contractual Fund. De jaarrekening van Vanguard Investments II Common Contractual Fund is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://www.vanguard.nl).

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de FTSE Developed 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 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +24,62% (vóór beheerkosten) (2018: -9,53%), tegen een rendement van de Index van +25,05% (2018: -9,17%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	61,2	Spanje	0,9
Japan	8,7	Zweden	0,9
Verenigd Koninkrijk	5,7	Denemarken	0,6
Frankrijk	3,6	Finland	0,5
Duitsland	3,0	Singapore	0,4
Canada	2,9	België	0,3
Zwitserland	2,9	Israel	0,2
Australië	2,4	Noorwegen	0,2
Zuid-Korea	1,6	Oostenrijk	0,1
Hong Kong	1,3	Ierland	0,1
Nederland	1,3	Nieuw-Zeeland	0,1
Italië	0,9	Anders	0,2

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2019 € 1,47 miljard (2018: € 1,03 miljard), waarvan € 1,24 miljard (2018: € 876 miljoen) in de aandelenklasse Euro Hedged. Het relatieve belang van het BND Wereld Indexfonds Hedged in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 62,1% (2018: 67,4%) en in de aandelenklasse Euro Hedged van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 73,6% (2018: 79,2%).

Het verloop in de aandelenklasse Euro Hedged van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2019	2018	2017	2016
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	1.241.413.616	876.326.626	962.038.519	712.951.370
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	152,4627	122,6766	135,9595	115,7940
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	5.993.915	5.687.526	5.204.224	4.553.337

## BND Wereld Indexfonds Unhedged

Het BND Wereld Indexfonds Unhedged belegt in het Vanguard FTSE Developed World II CCF ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro Institutional. Het Vanguard subfonds is een Subfonds van Vanguard Investments II Common Contractual Fund. Het Vanguard FTSE Developed World II CCF (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. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Vanguard FTSE Developed World II CCF aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Vanguard Investments II Common Contractual Fund. De jaarrekening van Vanguard Investments II Common Contractual Fund is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://www.vanguard.nl).

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen, die bedoeld is om het rendement van de FTSE Developed 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 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +29,95% (vóór beheerkosten) (2018: -4,37%), tegen een rendement van de Index van +30,35% (2018: -4,02%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	61,2	Spanje	0,9
Japan	8,7	Zweden	0,9
Verenigd Koninkrijk	5,7	Denemarken	0,6
Frankrijk	3,6	Finland	0,5
Duitsland	3,0	Singapore	0,4
Canada	2,9	België	0,3
Zwitserland	2,9	Israel	0,2
Australië	2,4	Noorwegen	0,2
Zuid-Korea	1,6	Oostenrijk	0,1
Hong Kong	1,3	Ierland	0,1
Nederland	1,3	Nieuw-Zeeland	0,1
Italië	0,9	Anders	0,2

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2019 € 1,47 miljard (2018: € 1,03 miljard), waarvan € 230 miljoen (2018: € 153 miljoen) in de aandelenklasse Euro Institutional. Het relatieve belang van het BND Wereld Indexfonds Unhedged in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 3,2% (2018: 2,9%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 20,2% (2018: 19,5%).

Het verloop in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2019	2018	2017	2016
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	230.260.352	152.924.521	25.448.511	18.877.161
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	160,8701	124,1064	130,0992	120,1841
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	288.968	242.406	210.927	157.069

## BND Wereld Indexfonds C-Hedged

Het BND Wereld Indexfonds C-Hedged belegt in het Vanguard FTSE Developed World II CCF ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro Hedged. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investments II Common Contractual Fund. Het Vanguard FTSE Developed World II CCF (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. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Vanguard FTSE Developed World II CCF aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Vanguard Investments II Common Contractual Fund. De jaarrekening van Vanguard Investments II Common Contractual Fund is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://www.vanguard.nl).

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de FTSE Developed 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 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +24,62% (vóór beheerkosten) (2018: -9,53%), tegen een rendement van de Index van +25,05% (2018: -9,17%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	61,2	Spanje	0,9
Japan	8,7	Zweden	0,9
Verenigd Koninkrijk	5,7	Denemarken	0,6
Frankrijk	3,6	Finland	0,5
Duitsland	3,0	Singapore	0,4
Canada	2,9	België	0,3
Zwitserland	2,9	Israël	0,2
Australië	2,4	Noorwegen	0,2
Zuid-Korea	1,6	Oostenrijk	0,1
Hong Kong	1,3	Ierland	0,1
Nederland	1,3	Nieuw-Zeeland	0,1
Italië	0,9	Anders	0,2

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2019 € 1,47 miljard (2018: € 1,03 miljard), waarvan € 1,24 miljard (2018: € 876 miljoen) in de aandelenklasse Euro Hedged. Het relatieve belang van het BND Wereld Indexfonds C-Hedged in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 22,3% (2018: 17,3%) en in de aandelenklasse Euro Hedged van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 26,4% (2018: 20,3%).

Het verloop in de aandelenklasse Euro Hedged van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2019	2018	2017	2016
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	1.241.413.616	876.326.626	962.038.519	712.951.370
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	152,4627	122,6766	135,9595	115,7940
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	2.148.491	1.455.844	1.996.423	1.603.730

## BND Wereld Indexfonds C-Unhedged

Het BND Wereld Indexfonds C-Unhedged belegt in het Vanguard FTSE Developed World II CCF ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro Institutional. Het Vanguard subfonds is een Subfonds van Vanguard Investments II Common Contractual Fund. Het Vanguard FTSE Developed World II CCF (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. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Vanguard FTSE Developed World II CCF aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Vanguard Investments II Common Contractual Fund. De jaarrekening van Vanguard Investments II Common Contractual Fund is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://www.vanguard.nl).

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen, die bedoeld is om het rendement van de FTSE Developed 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 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +29,95% (vóór beheerkosten) (2018: -4,37%), tegen een rendement van de Index van +30,35% (2018: -4,02%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	61,2	Spanje	0,9
Japan	8,7	Zweden	0,9
Verenigd Koninkrijk	5,7	Denemarken	0,6
Frankrijk	3,6	Finland	0,5
Duitsland	3,0	Singapore	0,4
Canada	2,9	België	0,3
Zwitserland	2,9	Israël	0,2
Australië	2,4	Noorwegen	0,2
Zuid-Korea	1,6	Oostenrijk	0,1
Hong Kong	1,3	Ierland	0,1
Nederland	1,3	Nieuw-Zeeland	0,1
Italië	0,9	Anders	0,2

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2019 € 1,47 miljard (2018: € 1,03 miljard), waarvan € 230 miljoen (2018: € 153 miljoen) in de aandelenklasse Euro Institutional. Het relatieve belang van het BND Wereld Indexfonds C-Unhedged in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 12,5% (2018: 11,9%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 79,8% (2018: 79,8%).

Het verloop in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2019	2018	2017
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	230.260.352	152.924.521	25.448.511
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	160,8701	124,1064	130,0992
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	1.142.375	989.799	152

## BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A

Het BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A belegt in het Vanguard SRI FTSE Developed World II CCF ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Institutional EUR. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investments II Common Contractual Fund. Het Vanguard SRI FTSE Developed World II CCF 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. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Vanguard SRI FTSE Developed World II CCF aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Vanguard Investments II Common Contractual Fund. De jaarrekening van Vanguard Investments II Common Contractual Fund is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://www.vanguard.nl).

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – duurzame strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de FTSE 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 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +30,36%, (vóór beheerkosten) (2018: -4,11%), tegen een rendement van de Index van +30,35% (2018: -4,02%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	60,9	Italië	0,9
Japan	8,7	Spanje	0,9
Verenigd Koninkrijk	5,8	Denemarken	0,6
Frankrijk	3,8	Singapore	0,5
Canada	3,1	Finland	0,3
Zwitserland	3,0	België	0,3
Duitsland	2,7	Noorwegen	0,3
Australië	2,5	Israel	0,1
Zuid-Korea	1,5	Oostenrijk	0,1
Hong Kong	1,3	Ierland	0,1
Nederland	1,3	Nieuw-Zeeland	0,1
Zweden	1,0	Anders	0,2

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2019 € 909 miljoen (2018: € 599 miljoen), waarvan € 167 miljoen (2018: € 123 miljoen) in de aandelenklasse Euro Institutional. Het relatieve belang van het BND Duurzaam Wereld Indexfonds-A in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 6,8% (2018: 6,7%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 37,1% (2018: 32,6%).

Het verloop in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2019	2018	2017
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	167.136.462	122.672.771	92.112.772
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	128,5410	98,9542	103,5584
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	482.821	407.940	316.156



## BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C

Het BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C belegt in het Vanguard SRI FTSE Developed World II CCF ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro Institutional. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investments II Common Contractual Fund. Het Vanguard SRI FTSE Developed World II CCF 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. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Vanguard SRI FTSE Developed World II CCF aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Vanguard Investments II Common Contractual Fund. De jaarrekening van Vanguard Investments II CCF is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://www.vanguard.nl).

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – duurzame strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de FTSE 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 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +30,36%, (vóór beheerkosten) (2018: -4,11%), tegen een rendement van de Index van +30,35% (2018: -4,02%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	60,9	Italië	0,9
Japan	8,7	Spanje	0,9
Verenigd Koninkrijk	5,8	Denemarken	0,6
Frankrijk	3,8	Singapore	0,5
Canada	3,1	Finland	0,3
Zwitserland	3,0	België	0,3
Duitsland	2,7	Noorwegen	0,3
Australië	2,5	Israël	0,1
Zuid-Korea	1,5	Oostenrijk	0,1
Hong Kong	1,3	Ierland	0,1
Nederland	1,3	Nieuw-Zeeland	0,1
Zweden	1,0	Anders	0,2

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2019 € 909 miljoen (2018: € 599 miljoen), waarvan € 167 miljoen (2018: € 123 miljoen) in de aandelenklasse Euro Institutional. Het relatieve belang van het BND Duurzaam Wereld Indexfonds-C in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 11,6% (2018: 13,6%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 62,9% (2018: 66,6%).

Het verloop in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2019	2018	2017
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	167.136.462	122.672.771	92.112.772
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	128,5410	98,9542	103,5584
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	817.437	831.752	573.219

## BND Europa Indexfonds

Het BND Europa Indexfonds belegt in het Vanguard SRI FTSE Developed Europe II CCF ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro Institutional. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investments II Common Contractual Fund. Het Vanguard SRI FTSE Developed Europe II CCF (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. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Vanguard SRI FTSE Developed Europe II CCF aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Vanguard Investments II Common Contractual Fund. De jaarrekening van Vanguard Investments II Common Contractual Fund is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://www.vanguard.nl).

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – duurzame strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de FTSE Developed Europe 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 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +27,07% (vóór beheerkosten) (2018: -11,31%), tegen een rendement van de Index van +26,92% (2018: -10,14%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigd Koninkrijk	27,0	Finland	1,9
Frankrijk	17,5	België	1,5
Zwitserland	14,1	Noorwegen	1,1
Duitsland	13,4	Polen	0,6
Nederland	6,1	Oostenrijk	0,4
Spanje	4,4	Ierland	0,3
Zweden	4,4	Portugal	0,3
Italië	4,1	Verenigde Staten	0,1
Denemarken	2,8		

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2019 € 411 miljoen (2018: € 335 miljoen), waarvan € 200 miljoen (2018: € 174 miljoen) in de aandelenklasse Euro Institutional. Het relatieve belang van het BND Europa Indexfonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 48,7% (2018: 51,7%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 100,0% (2018: 99,5%).

Het verloop in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2019	2018	2017
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	199.938.094	173.983.370	184.933.903
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	113,7354	89,7550	101,59
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	1.757.923	1.938.426	1.821.223

## BND Pacific Indexfonds

Het BND Pacific Indexfonds belegt voor ongeveer twee derde in het Vanguard Japan Stock Index Fund ('Vanguard subfonds 1') en voor een derde in het Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund ('Vanguard subfonds 2'), in de aandelenklasse Euro Institutional. De Vanguard subfondsen zijn subfondsen van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Japan Stock Index Fund Euro Institutional en het Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund Euro Institutional staan niet onder Nederlands toezicht, maar zijn opgericht in Ierland en zijn door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Vanguard Japan Stock Index Fund ('Vanguard subfonds 1') en van het Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund ('Vanguard subfonds 2'), aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Vanguard Investments Series plc. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://www.vanguard.nl).

De Vanguard subfondsen hanteren een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen. Voor het Vanguard subfonds 1 is die bedoeld om het rendement van de MSCI Japan Index te volgen door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan. Voor het Vanguard subfonds 2 is die bedoeld om het rendement van de MSCI Pacific ex Japan Index te volgen door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds 1 +21,88% (vóór beheerkosten) (2018: -8,46%), tegen een rendement van de Index van +21,81% (2018: -8,49%). In 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds 2 +20,56% (vóór beheerkosten) (2018: -5,75%), tegen een rendement van de Index van +20,54% (2018: -5,78%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Japan	67,4
Australië	18,7
Hong Kong	9,6
Singapore	3,5
Nieuw-Zeeland	0,8

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds 1 bedraagt ultimo 2019 € 2,88 miljard (2018: € 2,69 miljard), waarvan € 237 miljoen (2018: € 342 miljoen) in de aandelenklasse Euro Institutional. De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds 2 bedraagt ultimo 2019 € 3,34 miljard (2018: € 2,52 miljard), waarvan € 678 miljoen (2018: € 514 miljoen) in de aandelenklasse Euro Institutional. Het relatieve belang van het BND Pacific Indexfonds in het Vanguard subfonds 1 bedraagt ca. 0,2% (2018: 0,2%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 1,9% (2018: 1,2%). Het relatieve belang van het BND Pacific Indexfonds in het Vanguard subfonds 2 bedraagt ca. 0,1% (2018: 0,1%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds 2 bedraagt dit ca. 0,3% (2018: 0,4%).

Het verloop in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds 1 is als volgt:

	2019	2018	2017
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	236.612.562	342.150.010	547.206.821
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	213,9662	175,9435	192,6533
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	21.365	23.945	26.601

Het verloop in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds 2 is als volgt:

	2019	2018	2017
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	678.399.237	513.859.783	557.791.176
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	240,5082	199,9416	212,6366
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	9.216	10.626	12.622

## BND Amerika Indexfonds

Het BND Amerika Indexfonds belegt in het Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro Institutional. Het Vanguard subfonds is een Subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard U.S. 500 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. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Vanguard Investments Series plc. De jaarrekening van Vanguard Investment Series plc is beschikbaar op de website van Vanguard, [www.vanguard.nl](http://www.vanguard.nl).

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen die bedoeld is om het rendement van de S&P 500 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 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +33,14% (vóór beheerkosten) (2018: -0,18%), tegen een rendement van de Index van +33,10% (2018: -0,15%).

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	100,0%
------------------	--------

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2019 € 6,87 miljard (2018: € 5,26 miljard), waarvan € 1,60 miljard (2018: € 1,23 miljard) in de aandelenklasse Euro Institutional. Het relatieve belang van het BND Amerika Indexfonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,0% (2018: 0,0%) en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 0,2% (2018: 0,2%).

Het verloop in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds is als volgt:

	2019	2018	2017
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	1.599.380.340	1.233.276.735	1.139.085.427
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	32,9518	24,7738	24,8437
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	79.613	83.758	65.982

## BND Small Cap Wereld Indexfonds-B

Het BND Small Cap Wereld Indexfonds-B belegt in het Northern Trust World Small Cap Custom ESG Low Carbon Index FGR Fund ('Northern Trust subfonds'), in de aandelenklasse E. Het Northern Trust subfonds is een subfonds van Northern Trust UCITS FGR Fund. Het Northern Trust World Small Cap Custom ESG Low Carbon Index FGR Fund (E) staat onder Nederlands toezicht van de Autoriteit Financiële Markten in overeenstemming met de European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Northern Trust World Small Cap Custom ESG Low Carbon Index FGR Fund aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Northern Trust UCITS FGR Fund. De jaarrekening van Northern Trust UCITS FGR Fund is beschikbaar op de website van Northern Trust, [www.fgrinvesting.com](http://www.fgrinvesting.com).

Het Northern Trust 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 Custom ESG Low Carbon 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 2019 bedroeg het rendement van het Northern Trust subfonds +13,95% (vóór beheerkosten), tegen een rendement van de Index van +13,81%.

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

Verenigde Staten	57,5	Denemarken	0,8
Japan	12,2	Noorwegen	0,8
Verenigd Koninkrijk	7,6	Spanje	0,7
Canada	3,5	Israel	0,6
Australië	3,1	Singapore	0,6
Zweden	2,4	Finland	0,5
Duitsland	2,2	Oostenrijk	0,4
Zwitserland	2,1	Hong Kong	0,3
Frankrijk	1,3	Nieuw-Zeeland	0,3
Nederland	1,0	Ierland	0,1
Italië	0,9	Portugal	0,1
België	0,8		

De intrinsieke waarde van het Northern Trust subfonds bedraagt ultimo 2019 € 142 miljoen, waarvan € 114 miljoen in de aandelenklasse E. Het relatieve belang van het BND Small Cap Wereld Indexfonds-B in het Northern Trust subfonds bedraagt ca. 0,7% en in de aandelenklasse E van het Northern Trust subfonds bedraagt dit ca. 0,8%.

Het verloop in de aandelenklasse E van het Northern Trust subfonds is als volgt:

	2019
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	113.658.024
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	11,4007
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	84.574

## BND Emerging Markets Indexfonds-B

Het BND Emerging Markets Indexfonds-B belegt in het Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund ('Northern Trust subfonds'), in de aandelenklasse E. Het Northern Trust subfonds is een subfonds van Northern Trust UCITS FGR Fund. Het Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund (E) staat onder Nederlands toezicht van de Autoriteit Financiële Markten in overeenstemming met de European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund aan het begin en het einde van het boekjaar wordt verwezen naar de jaarrekening van Northern Trust UCITS FGR Fund. De jaarrekening van Northern Trust UCITS FGR Fund is beschikbaar op de website van Northern Trust, [www.fgrinvesting.com](http://www.fgrinvesting.com).

Het Northern Trust 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 Custom ESG 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 2019 bedroeg het rendement van het Northern Trust subfonds +21,13% (vóór beheerkosten), tegen een rendement van de Index van +20,62%.

De geografische samenstelling van de activa is ultimo 2019 procentueel als volgt verdeeld:

China	36,2	Polen	0,9
Taiwan	12,8	Qatar	0,9
Zuid-Korea	12,4	Filipijnen	0,8
India	7,8	Chili	0,7
Brazilië	5,4	V.A.E.	0,7
Zuid-Afrika	5,1	Colombia	0,4
Rusland	3,1	Turkije	0,3
Thailand	2,7	Hongarije	0,3
Saoedi-Arabië	2,5	Griekenland	0,3
Mexico	2,3	Peru	0,3
Indonesië	1,8	Tsjechië	0,1
Maleisië	1,7	Anders	0,5

De intrinsieke waarde van het Northern Trust subfonds bedraagt ultimo 2019 € 2,11 miljard, waarvan € 657 miljoen in de aandelenklasse E. Het relatieve belang van het BND Emerging Markets Indexfonds-B in het Northern Trust subfonds bedraagt ca. 0,1% en in de aandelenklasse E van het Northern Trust subfonds bedraagt dit ca. 0,2%.

Het verloop in de aandelenklasse E van het Northern Trust subfonds is als volgt:

2019	
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	656.624.956
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	11,8202
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	94.392

## Gebeurtenissen na balansdatum

In maart 2020 heeft in Nederland het coronavirus toegeslagen. Veel mensen werden ziek en overheden wereldwijd namen maatregelen, ook in Nederland. Over de gehele wereld zijn ongekende maatregelen genomen om de verspreiding van het virus te vertragen. Maatregelen die grote delen van de samenleving en daarmee ook de economie platleggen. Het staat vast dat de mondiale economie hiervan een harde klap gaat krijgen. Ook het eurogebied en Nederland zullen naar verwachting te maken krijgen met een recessie. Over hoe lang en diep die zal zijn, tast iedereen nog in het duister. Dit brengt onzekerheid met zich mee, ook voor beleggingen in het Fonds.

## Voorstel resultaatbestemming

Het resultaat over 2019 van € 358,8 miljoen (winst) zal, na vaststelling in de participantenvergadering, worden toegevoegd aan de Overige reserves.



Amsterdam, 17 april 2020

Brand New Day Vermogensopbouw N.V.

### Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

#### *Winstbestemming*

Het gedeelte van de winst van een (Participatieklasse van een) Subfonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd aan de Participanten middels herbelegging van dit bedrag in het desbetreffende (Participatieklasse van een) Subfonds. De beheerder bepaalt of het resterende gedeelte van het resultaat van een (Participatieklasse van een) Subfonds zal worden toegevoegd aan de (fiscale)reserves van het desbetreffende (Participatieklasse van een) Subfonds of als dividend wordt uitbetaald aan Participanten. Nadere informatie hierover is opgenomen in hoofdstuk 9 ('FISCALE INFORMATIE') van het prospectus. Alle Participaties van een bepaald (Participatieklasse van een) 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 (Participatieklasse van een) Subfonds over het desbetreffende boekjaar.

#### *Tussentijdse winstuitkeringen*

De Beheerder kan besluiten om ten laste van een (Participatieklasse van een) Subfonds tussentijdse uitkeringen te doen in de vorm van herbelegging in het (Participatieklasse van een) Subfonds.

#### *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. Indien besloten wordt tot betaalbaarstelling, worden het feit van betaalbaarstelling, alsmede de samenstelling en wijze waarop de betaalbaarstelling plaats vindt bekendgemaakt op de website van de Beheerder ([www.brandnewday.nl](http://www.brandnewday.nl)).

### **Belangen van bestuurders**

Per 31-12-2019 betref het totale persoonlijke belang van de directie van de Beheerder in het BND Paraplufonds I EUR 269.354 (ultimo 2018: EUR 173.799).

### **Controleverklaring**

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

# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van BND Paraplufonds I

## A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019

### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 van BND Paraplufonds I te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van BND Paraplufonds I op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de samengestelde balans per 31 december 2019;
2. de samengestelde winst- & verliesrekening over 2019; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke subfondsen van BND Paraplufonds I.

### De basis voor ons oordeel

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

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

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

## B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- ▶ met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- ▶ alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

## C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

### Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

---

Amstelveen, 17 april 2020

BDO Audit & Assurance B.V.  
namens deze,

W.g.  
drs. M.F. Meijer RA

---