



**brand
new
DAY**

BND Paraplufonds
Jaarverslag 2019



Verslag van de Beheerder	3
Jaarrekening 2019	12
<i>Samengestelde Balans</i>	13
<i>Samengestelde Winst- & verliesrekening</i>	13
<i>Samengesteld Kasstroomoverzicht</i>	14
<i>Toelichting op de balans per 31 december 2019 en de winst- en verliesrekening over 2019</i>	15
<i>Grondslagen van waardering van activa en passiva en voor bepaling van het resultaat</i>	17
<i>Subfondsen van het BND Paraplufonds</i>	31
Gebeurtenissen na balansdatum	46
Voorstel resultaatbestemming	46
Ondertekening Beheerder	47
Overige gegevens	48
<i>Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat</i>	48
<i>Belangen van bestuurders</i>	48
<i>Controleverklaring</i>	48

Algemene informatie

Structuur van het Fonds

Het BND Paraplufonds ('Fonds') is een fonds voor gemene rekening en is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 september 2009. De Beheerder van het Fonds is Brand New Day Vermogensopbouw N.V. Het Fonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Fonds is onderverdeeld in meerdere Subfondsen. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel, en kent een eigen intrinsieke waardebepaling van de Participaties. Voor elk Subfonds wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Subfonds worden verantwoord. Het in 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.

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 en de binnen het BND Paraplufonds beschikbare Subfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten. De externe accountant van het Fonds is BDO Audit & Assurance B.V., Krijgsman 9, 1186 DM te Amstelveen.

Organisatiestructuur

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

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

Kostenstructuur

Bij deelname in het Fonds wordt er een toetredingsvergoeding, beheervergoeding en een servicefee in rekening gebracht. De aan de Beheerder toekomende toetredingsvergoeding bedraagt 0,50% van het voor deelname in het Fonds gestorte bedrag.

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

Ultimo 2019 golden voor de op dat moment actieve Subfondsen de volgende percentages (op jaarbasis):

	Brand New Day Beheer- vergoeding	Brand New Day Service Fee	Beheer- vergoeding derden	LKF
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	0,12%	0,34%	0,04%	0,50%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	0,12%	0,34%	0,04%	0,50%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Inflatie	0,16%	0,34%	0,00%	0,50%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Inflatie	0,16%	0,34%	0,00%	0,50%
BND Euro Obligatie Indexfonds	0,21%	0,34%	0,04%	0,59%
BND Emerging Markets Indexfonds	0,18%	0,34%	0,18%	0,70%
BND Small Cap Wereld Indexfonds	0,19%	0,34%	0,15%	0,68%

De (Brand New Day) beheervergoeding en service fee worden op dagbasis pro rata ten laste van de Subfondsen gebracht en komen ten goede aan de Beheerder. De Beheerder neemt de algemene kosten voor zijn rekening. Het betreft onder meer de kosten voor: beheer van de Subfondsen, bewaring van de activa van de Subfondsen door de juridisch eigenaar (Stichting Klantvermogen Brand New Day), transacties gedaan voor de Subfondsen, administratie (zoals de kosten voor het vastleggen en opmaken van de financiële documentatie), het houden van vergaderingen van Participatiehouders, uitbesteding, externe accountants, oprichting van het Fonds en de Subfondsen, toezicht door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank krachtens de Wft, externe (juridische en fiscale) adviseurs, marketing, verplichte publicaties en overige indirecte kosten. De beheervergoeding derden betreffen de kosten van de beleggingsinstelling waarin wordt belegd.

Financiële informatie

Opbrengsten uit beleggingen per Subfonds

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

EUR x 1.000	2019	2018	2017	2016	2015
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	242	535	(500)	1.326	646
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	75	55	(20)	57	(16)
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Inflatie	2.168	567	(37)	5.932	(317)
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Inflatie	1.159	(173)	244	970	2
BND Euro Obligatie Indexfonds	13.121	519	1.195	2.507	69
BND Emerging Markets Indexfonds	4.043	(2.354)	2.974	1.422	(703)
BND Small Cap Wereld Indexfonds	7.498	(2.775)	(698)	2.564	751

Kosten per Subfonds

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

EUR x 1.000	2019	2018	2017	2016	2015
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	(406)	(391)	(386)	(374)	(355)
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	(6)	(5)	(4)	(4)	(3)
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Inflatie	(1.088)	(1.033)	(974)	(927)	(884)
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Inflatie	(74)	(67)	(61)	(58)	(53)
BND Euro Obligatie Indexfonds	(1.394)	(1.012)	(723)	(502)	(285)
BND Emerging Markets Indexfonds	(116)	(110)	(85)	(53)	(45)
BND Small Cap Wereld Indexfonds	(163)	(146)	(120)	(83)	(57)

Resultaat per Subfonds

Resultaat van de per ultimo 2019 actieve Subfondsen van het BND Paraplufonds:

EUR x 1.000	2019	2018	2017	2016	2015
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	(163)	144	(886)	951	291
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	69	49	(24)	53	(19)
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Inflatie	1.080	(466)	(1.011)	5.005	(1.201)
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Inflatie	1.085	(240)	183	912	(51)
BND Euro Obligatie Indexfonds	11.727	(493)	472	2.004	(216)
BND Emerging Markets Indexfonds	3.927	(2.464)	2.889	1.369	(748)
BND Small Cap Wereld Indexfonds	7.335	(2.921)	(818)	2.481	694

Performance per Subfonds

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

	Uitstaande participaties	Uitgekeerd dividend	Intrinsieke waarde	Performance inclusief herbelegging
	Aantal x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	In %
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	8.055	1.260	82.638	-0,2%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	95	23	1.282	7,4%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Inflatie	21.908	2.551	221.512	0,5%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Inflatie	1.110	165	15.161	8,0%
BND Euro Obligatie Indexfonds	25.323	-	293.575	5,2%
BND Emerging Markets Indexfonds	1.560	-	24.217	19,8%
BND Small Cap Wereld Indexfonds	1.368	-	33.532	28,6%

Performance per Subfonds

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

	Uitstaande participaties	Uitgekeerd dividend	Intrinsieke waarde	Performance inclusief herbelegging
	Aantal x 1.000	€ x 1.000	€ x 1.000	In %
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	7.685	1.552	80.206	0,2%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	73	16	936	5,1%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Inflatie	20.854	-	212.280	-0,2%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Inflatie	1.064	152	13.611	-1,5%
BND Euro Obligatie Indexfonds	19.669	-	216.659	-0,1%
BND Emerging Markets Indexfonds	1.535	-	19.894	-11,8%
BND Small Cap Wereld Indexfonds	1.336	-	25.452	-10,0%

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 +19,8% tot +28,6%. Obligaties kennen gebruikelijk minder grote uitlagen en behaalden rendementen tussen -0,2% en +8,0%. Alle in het performance overzicht genoemde rendementen zijn netto rendementen, dat wil zeggen rendementen ná beheerkosten.

Obligaties blijven een belangrijke rol spelen in de portefeuillecontext. Met name ten tijde van crisis kunnen de meest kredietwaardige obligaties tegenwicht bieden tegen eventueel dalende aandelenkoersen. In positieve tijden blijven de rendementen op obligaties normaal gesproken achter, maar zorgen stijgende koersen op de aandelenbeurs voor waardevermeerdering van een breed gespreide beleggingsportefeuille.

Tracking error

De bruto tracking difference is het rendement over 2019 van het Subfonds (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 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 en het rendement over 2019 van de bijbehorende benchmark.

In onderstaande tabel wordt het resultaat van de Subfondsen vergeleken met dat van de bijbehorende benchmark. De overige verschillen zijn zeer klein, maar worden veroorzaakt door het verschil in samenstelling tussen het onderliggende beleggingsfonds en de gevolgde benchmark.

BND Paraplufonds	Bruto tracking difference	Netto tracking difference	Tracking error
BND Euro Obligatie Indexfonds	0,05%	-0,57%	0,28%
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	-0,36%	-0,86%	0,39%
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	-1,88%	-2,41%	3,11%
BND Emerging Markets Indexfonds	-0,62%	-1,45%	1,59%
BND Small Cap Wereld Indexfonds	0,32%	-0,54%	0,23%

Gevoerd beleid

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

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

Dividend

Voor alle Subfondsen is beoordeeld of een fiscale herbeleggingsreserve of afrondingsreserve gevormd kon worden. Wanneer de fiscaal uit te keren winst van een Subfonds hoger is dan de per Subfonds gevormde reserve is 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.

Ontwikkeling fondsvermogen en aantal participanten

Het totale toevertrouwde vermogen van het Fonds in 2019 gestegen. Ook het aantal participanten in het Fonds is gestegen. Er zijn afgelopen jaar bij de Beheerder ongeveer 8.000 netto nieuwe rekeninghouders bijgekomen, waardoor het totaal aantal rekeninghouders met bijna 9% is gegroeid van ca. 97.400 eind 2018 naar ca. 103.600 rekeninghouders eind 2019.

Het toevertrouwde vermogen is gestegen van € 574 miljoen eind 2018 naar € 679 miljoen per ultimo 2019 (vermogen inclusief gestorte bedragen voor ultimo boekjaar nog toe te kennen participaties). Dit is een groei van ruim 18%.

De strategie om tot een hoge groei van klanten en vermogen te komen, is simpel en in 1 zin samen te vatten: onze klanten ambassadeur van Brand New Day maken. We willen graag dat onze klanten zo tevreden zijn, dat ze Brand New Day actief aanbevelen aan hun familie, vrienden en bekenden. De strategie mag dan simpel zijn, het realiseren daarvan is dat allerm minst. Ambassadeurs bereik je namelijk niet alleen door extreem klantvriendelijk te zijn, maar ook 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.

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 past "reverse pooling of interest" toe voor het voormalige BND Duurzaam Wereld Indexfonds, de vergelijkende cijfers voor 2018 zijn aangepast als ware het voormalige BND Duurzaam Wereld Indexfonds reeds in 2018 niet meer was opgenomen in het BND Paraplufonds.

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 de verschillende rekeningen zoals de beleggings- en pensioenrekening 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 ontwikkeling 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 gebruiken voor beleggingen in een ander Subfonds)

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

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

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.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Algemeen

Als Beheerder van BND Paraplufonds is het, overeenkomstig artikel 115y lid 5 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft, onze verantwoordelijkheid te verklaren dat het BND Paraplufonds beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering in overeenstemming met de Wet op het financieel toezicht en de daaraan gerelateerde gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2019 effectief en in overeenstemming met de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

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

Activiteiten gedurende het boekjaar 2019

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

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende het boekjaar 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 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

Jaarrekening 2019

Samengestelde balans, winst- & verliesrekening en kasstroomoverzicht

Voor resultaatbestemming.

		BND Paraplufonds	
Samengestelde Balans			
<i>Alle bedragen zijn in € 1.000</i>			
ACTIVA		31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen			
Obligaties		614.105	523.628
Aandelen		57.718	45.345
	A	671.822	568.973
Vorderingen			
Overlopende activa		436	0
Vorderingen uit hoofde van kapitaaltransacties		2.839	2.361
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		201	0
		3.476	2.361
Overige Activa			
Liquide middelen		10.518	8.085
		10.518	8.085
TOTAAL ACTIVA		685.817	579.419
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	B	653.459	571.640
Overige reserve		(6.602)	3.788
Onverdeeld resultaat		25.060	(6.391)
		671.917	569.037
Kortlopende schulden			
Toe te kennen participaties		6.663	4.980
Kortlopende schulden uit hoofde van effectentransacties		1.770	2.521
Kortlopende schulden uit hoofde van kapitaaltransacties		5.075	2.833
Te betalen aan Beheerder		305	48
Te betalen belasting		74	0
Te betalen bedragen		13	0
		13.899	10.382
TOTAAL PASSIVA		685.817	579.419

Samengestelde Winst- & verliesrekening

Alle bedragen zijn in € 1.000

	2019	2018
Opbrengsten		
Direct resultaat	3.541	3.877
Indirect resultaat	24.765	(7.503)
	28.306	(3.626)
Lasten		
Beheervergoeding	(3.247)	(2.765)
Resultaat verslagperiode	25.060	(6.391)

Samengesteld Kasstroomoverzicht

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

	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat uit verslagperiode	25.060	(6.391)
Ongerealiseerd resultaat effecten	(24.778)	7.350
Aankopen effecten	(233.300)	(158.241)
Verkopen effecten	154.276	66.584
Mutatie vlottende activa	(436)	0
Mutatie kortlopende schulden	344	(297)
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(78.834)	(90.994)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij plaatsing participaties	140.206	127.198
Toe te kennen participaties	6.663	4.980
Betaald bij inkoop participaties	(65.602)	(48.348)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	81.267	83.831
Netto kasstroom	2.433	(7.163)
Stand liquide middelen begin boekjaar	8.085	15.246
Stand liquide middelen eind boekjaar	10.518	8.085
Mutatie geldmiddelen	2.433	(7.162)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Algemeen

Doelstelling

Het BND Paraplufonds ('Fonds') is een fonds voor gemene rekening en is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 september 2009. Het Fonds houdt adres te Amsterdam ten kantore van de Beheerder. 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 fondsvermogen 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 Fonds 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 van) het Fonds en de toetredingsvergoeding die voor de Beheerder wordt geïncasseerd. De hoogte van deze vergoedingen staat 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.

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

1. BND Euro Staatsobligatiefonds Kort
2. BND Euro Staatsobligatiefonds Lang
3. BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Inflatie
4. BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Inflatie
5. BND Euro Obligatie Indexfonds
6. BND Emerging Markets Indexfonds
7. BND Small Cap Wereld Indexfonds

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

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.

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

Aan de jaarcijfers 2019 van het Fonds zijn toegevoegd de jaarcijfers van de Subfondsen, waarin het Fonds haar vermogen heeft belegd. Deze maken onderdeel uit van de toelichting op de jaarcijfers van het BND Paraplufonds.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

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. Beleggingen in staatsobligaties worden gewaardeerd op basis van de reële waarde op balansdatum inclusief de opgelopen couponrente. 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.

Overige activa

De overige activa betreffen de liquide middelen. Dit betreffen bij banken aangehouden rekening-courant tegoeden en zijn direct opeisbaar. Ontvangen of betaalde rente op de bankrekeningen van het Subfonds komt ten goede aan of ten laste van het desbetreffende Subfonds. Rente die is ontvangen of betaald op de centrale stortingsrekening komt voor rekening 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 - inclusief het saldo van baten en lasten per Subfonds over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen – te delen door het aantal uitstaande participaties. De waardes die ten grondslag liggen aan de berekening van de intrinsieke waarde per participatie worden per Subfonds weergegeven in hele euro's, respectievelijk participaties. De intrinsieke waarde per participatie wordt per Subfonds weergegeven in 2 decimalen achter de komma gebaseerd op onafgeronde waardes in euro's respectievelijk participaties.

Uitgifte en inkoop van Participaties

Toekenning 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 (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 komen niet ten laste van het Subfonds, maar worden gedragen door de Beheerder. Teneinde de waarde van de Participatie van Participatiehouders in een Subfonds te beschermen kan een op- en afslag op de NAV berekend

worden voor toe- of uittredende Participanten in een Subfonds. Dit bedrag wordt volledig ten gunste van het betreffende Subfonds gebracht. De hoogte van deze vergoeding is afhankelijk van de gemiddelde Spread van de financiële instrumenten waarin het betreffende Subfonds 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 door aankoop of verkoop van financiële instrumenten tegen een, als gevolg van een grote spread, hoge laatkoers respectievelijk lage biedkoers.

Toe te kennen participaties

Toe te kennen participaties betreffen het door beoogde participatiehouders gestorte geld in de Stichting Klantvermogen Brand New Day. Deze gelden zijn nog niet belegd in een 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 en reeds ontvangen of nog te ontvangen coupons (voor zover van toepassing in de Subfondsen) 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'.

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.

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

Toetredingsvergoeding

Bij storting van het bedrag waarvoor toekenning van participaties in het Fonds wordt gevraagd, wordt de participant kosten in rekening gebracht. Deze kosten bedragen 0,50% van de inleg van de participant en komen ten goede aan de Beheerder. Omdat deze vergoeding door het fonds ten

behoefte van de Beheerder wordt ontvangen en direct wordt doorgestort aan de beheerder heeft dit geen effect op het resultaat van het fonds.

Kosten

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

Personeelskosten

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

Beloning personeel beheerder

Het Fonds bestaat uit Subfondsen die passief beleggen, waarmee wordt bedoeld dat ieder Subfonds een voor haar geldende index zo nauwkeurig 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 onderscheiden 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 subfondsvermogen worden gebracht. Deze kostenpost is direct af te leiden uit de jaarcijfers en is gelijk aan de beheervergoeding plus, indien van toepassing, de kosten van de beleggingsinstelling waarin wordt belegd. Aangezien de beheerkosten de enige kosten van het fonds zijn en de beheerkosten op dagbasis over het fondsvermogen worden berekend, wordt ook de LKF op basis van daggemiddelden berekend. De LKF is opgenomen in de cijfers per Subfonds.

Portfolio Omloop Factor (POF)

De POF drukt de omvang van de Effectentransacties (aankopen + verkopen van financiële instrumenten) minus de Participatietransacties (uitgifte + inkopen) over een boekjaar uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde. De POF is opgenomen in de cijfers per Subfonds. Voor het berekenen van de gemiddelde intrinsieke waarde is de som van 12 maandelijke 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 aangekocht via KAS Bank of direct bij Vanguard of bij Northern Trust. 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.

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 past "reverse pooling of interest" toe voor het voormalige BND Duurzaam Wereld Indexfonds, de vergelijkende cijfers voor 2018 zijn aangepast als ware het voormalige BND Duurzaam Wereld Indexfonds reeds in 2018 niet meer was opgenomen in het BND Paraplufonds.

A. Beleggingen

Obligatiesubfondsen

Voor de obligatiesubfondsen BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Inflatie en BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Inflatie is uitsluitend belegd in Duitse en Franse staatsobligaties. Hierdoor wordt de hoogst mogelijke zekerheid bereikt voor wat betreft de betaling van coupons en de aflossing van de hoofdsom. De S&P lange termijn kredietrating is voor de Duitse staat AAA en voor de Franse staat AA. Alle staatsobligaties zijn ter beurse genoteerd.

Het BND Euro Obligatie Indexfonds belegt in een combinatie van twee Vanguard fondsen: het SRI Euro Investment Grade Bond Index Fund aandelenklasse Institutional Euro en het Euro Government Bond Index Fund aandelenklasse Institutional Euro. Beide worden beheerd door Vanguard Group (Ireland) Limited. Deze fondsen staan niet onder Nederlands toezicht, maar zijn opgericht in Ierland en zijn door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. Het BND Euro Obligatie Indexfonds volgt zowel een index van in euro's genoteerde staatsobligaties en een breed gespreide index van niet-staatsobligaties met minimaal een investment grade rating.

De marktgewogen index van in euro gedenomineerde investment grade staats- en overheidsgerelateerde obligaties kent een middellange gewogen gemiddelde looptijd. De index van in euro gedenomineerde investment grade obligaties (uitgezonderd staatsobligaties en overheidsgerelateerde effecten uit de Eurozone) kent een middellange gewogen gemiddelde looptijd. Investment grade verwijst naar de kwaliteit van de obligaties. Investment grade obligaties, met minimaal een kredietrating van BBB- (Standard & Poor's, Fitch Ratings) of Baa3 (Moody's Investors Service), kennen een lager kredietrisico (de kans op wanbetaling) dan obligaties die niet als investment grade worden aangemerkt.

Het BND Euro Staatsobligatiefonds Kort belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard Euro Government Bond Index Fund aandelenklasse Institutional Euro. Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro-genoteerde staatsobligaties.

Het BND Euro Staatsobligatiefonds Lang belegt in het (niet ter beurse genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund aandelenklasse Institutional Euro. Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro genoteerde staatsobligaties met een looptijd van langer dan twintig jaar.

In 2019 hebben zich in de Obligatiesubfondsen de volgende mutaties voorgedaan:

	2019	2018
	<i>bedrag x € 1.000</i>	<i>bedrag x € 1.000</i>
Stand begin verslagperiode	523.628	448.272
Aankopen	198.618	141.265
Verkopen	(121.385)	(63.687)
Koersresultaat	13.244	(2.222)
Stand ultimo verslagperiode	614.105	523.628

In de post inflatie geïndexeerde staatsobligaties is per ultimo 2019 in totaal een bedrag van € 1.467 (2018: € 2.198) aan opgelopen couponrente inbegrepen.

Couponrente is inbegrepen in de stand begin verslagperiode, aankopen en verkopen, koersresultaat en stand ultimo verslagperiode.

Aangezien het BND Euro Obligatie Indexfonds, BND Euro Staatsobligatiefonds Kort en BND Euro Staatsobligatiefonds Lang meer dan 85% van het belegde vermogen belegt in Vanguard, 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 is echter niet voldoende informatie beschikbaar om een verloopoverzicht van de beleggingen per Vanguard Subfonds op te nemen in de toelichting.

Aandelensubfondsen

De aandelensubfondsen streven naar vermogensgroei op lange termijn door te beleggen in indexfondsen die het rendement volgen van breed gespreide indices. De Beheerder stelt vast in welk(e) indexfonds(en) wordt belegd. Dit gebeurt aan de hand van een zorgvuldige selectieprocedure waarbij de Beheerder een oordeel velt over zowel het indexfonds als de beheerder van dat product. Het indexfonds wordt beoordeeld op basis van kenmerken als de gehanteerde beleggingsmethodiek, de kosten, de in het verleden behaalde beleggingsresultaten (rendement en risico), de transparantie van de prijsvorming en de informatievoorziening. Op het niveau van de beheerder van het betreffende indexfonds wordt gekeken naar onder meer de ervaring met indexbeleggen, de reputatie op het gebied van indexbeleggen, de informatievoorziening en de administratieve organisatie. De aandelenindexfondsen beleggen in fondsen die beheerd worden door Vanguard Group (Ireland) Limited of Northern Trust Fund Managers (Ireland) Limited. De fondsen van Vanguard staan niet onder Nederlands toezicht, maar zijn opgericht in Ierland en door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. De fondsen van Northern Trust staan wel onder Nederlands toezicht van de Autoriteit Financiële Markten in overeenstemming met de European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011.

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

Het BND Small Cap Wereld Indexfonds belegt in het (niet ter beurze genoteerde, echter wel voorzien van een frequente marktnotering) 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 Aandelensubfondsen de volgende mutaties voorgedaan:

	2019	2018
	<i>bedrag x € 1.000</i>	<i>bedrag x € 1.000</i>
Stand begin verslagperiode	45.345	43.571
Aankopen	37.258	9.667
Verkopen	(36.418)	(2.675)
Koersresultaat	11.534	(5.128)
Stand ultimo verslagperiode	57.718	45.345

Aangezien de Aandelensubfondsen van het BND Paraplufonds meer dan 85% van het belegde vermogen beleggen in Vanguard of Northern Trust, dient in de toelichting een verloopoverzicht van de beleggingen van het Vanguard Subfonds of het Northern Trust Subfonds te worden opgenomen (op basis van RJ 615.410 / RJ 615.406). Vanuit Vanguard of Northern Trust is echter niet voldoende informatie beschikbaar om een verloopoverzicht van de beleggingen per Subfonds op te nemen in de toelichting.

Per 31 december 2019 is door het BND Paraplufonds belegd in de volgende effecten:

	31-12-2019	31-12-2018
	<i>Bedrag x € 1.000</i>	<i>Bedrag x € 1.000</i>
Aandelenfondsen		
BND Emerging Markets Indexfonds		
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund-Inv EUR	24.209	19.891
BND Small Cap Wereld Indexfonds		
Vanguard Global Small-Cap Index Fund - Inst EUR	0	25.454
Northern Trust World Small Cap Custom ESG Index FGR Feeder Fund aandelenklasse E Eur	33.509	0
Totaal Aandelenfondsen	57.718	45.345
Obligatiefondsen		
Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund – Inst EUR	1.279	0
Vanguard Euro Government Bond Index Fund – Inst EUR	229.369	108.313
Vanguard SRI Euro Investment Grade Bond Index Fund – Inst EUR	146.811	108.333
Totaal Obligatiefondsen	377.458	216.646

	31-12-2019 Bedrag x € 1.000	31-12-2018 Bedrag x € 1.000
Staatsobligaties		
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort		
NL 2023 1,75%	0	14.510
NL 2022 2,25%	0	10.563
NL 2021 3,25%	0	8.983
NL 2024 2,0%	0	8.133
DE 2019 3,5%	0	7.066
NL 2020 3,5%	0	6.987
NL 2019 4%	0	3.324
NL 2026 0,5%	0	15.780
NL 2025 0,25%	0	4.842
Totaal BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	0	80.187
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang		
DE 2040 4,75%	0	636
NL 2037 4%	0	205
DE 2034 4,75%	0	57
NL 2028 5,5%	0	38
Totaal BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	0	936
Totaal Staatsobligaties	0	81.122
Inflatie geïndexeerde staatsobligaties		
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Inflatie		
DE 2020 1,75%	75.052	81.804
DE 2023 0,1%	56.589	55.399
DE 2030 0,5%	51.701	40.429
FR 2027 1,85%	38.153	34.619
Totaal staatsobligaties BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Inflatie	221.496	212.251
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Inflatie		
FR 2032 3,15%	5.747	5.461
FR 2040 1,8%	8.818	6.579
FR 2020 2,25%	525	1.429
DE 2023 0,10%	61	141
Totaal BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Inflatie	15.151	13.609
Totaal Inflatie geïndexeerde staatsobligaties	236.647	225.860
Totale beleggingen	671.822	568.973
Totaal obligaties	614.105	523.628
Totaal Aandelen	57.718	45.345

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 BND Paraplufonds onder aftrek van toetredingskosten belegd in het door de belegger gewenste Subfonds. Bij uittredingen worden de opbrengsten uit de Subfondsen volledig aan de beleggers uitgekeerd.

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	571.640	3.788	(6.391)	569.037
Inleg participanten	149.663	0	0	149.663
Onttrekking participanten	(67.844)	0	0	(67.844)
Resultaat verdeling	0	(6.391)	6.391	0
Dividend	0	(3.998)	0	(3.998)
Resultaat boekjaar	0	0	25.060	25.060
Stand per 31 december 2019	653.459	(6.602)	25.060	671.917

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	488.504	4.704	804	494.013
Inleg participanten	133.939	0	0	133.939
Onttrekking participanten	(50.803)	0	0	(50.803)
Resultaat verdeling	0	804	(804)	0
Dividend	0	(1.721)	0	(1.721)
Resultaat boekjaar	0	0	(6.391)	(6.391)
Stand per 31 december 2018	571.640	3.788	(6.391)	569.037

Risico's

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

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

Prijsrisico: Onder prijsrisico worden renterisico, marktrisico en valutarisico begrepen.

Renterisico: Veranderingen in de rentestand hebben invloed op de waardeontwikkeling van de beleggingen van het Fonds. Het Fonds loopt renterisico over de rentedragende vorderingen (met name in de obligatiesubfondsen). Het Fonds heeft geen rentedragende langlopende en kortlopende schulden.

Voor vorderingen en schulden met variabele renteafspraken (inflatie geïndexeerde obligaties) loopt het Fonds risico ten aanzien van toekomstige kasstromen. Met betrekking tot de vorderingen worden geen financiële derivaten met betrekking tot renterisico gecontracteerd.

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

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

	2019	2019	2018	2018
	€ x 1.000	In %	€ x 1.000	In %
Resterende looptijd < 1 jaar	75.577	12,3%	10.390	2,0%
Resterende looptijd 1-5 jaar	56.650	9,2%	179.814	34,3%
Resterende looptijd > 5 jaar	104.420	17,0%	116.778	22,3%
Totaal direct belegd in obligaties	236.647	38,5%	306.982	58,6%
Resterende looptijd onbepaald	377.458	61,5%	216.646	41,4%
Totaal beleggingen in obligaties	614.105	100,0%	523.628	100,0%

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

Het BND Euro Staatsobligatiefonds Kort belegt in het Vanguard fonds Euro Government Bond Index Fund Institutional Euro. Het BND Euro Staatsobligatiefonds Lang belegt in het Vanguard fonds Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund aandelenklasse Institutional Euro.

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

De duration voor de verschillende obligatiesubfondsen per 31 december is:

	2019	2018
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort	7,9	4,1
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang	21,1	15,1
BND Euro Staatsobligatiefonds Kort Inflatie	4,5	5,0
BND Euro Staatsobligatiefonds Lang Inflatie	14,8	14,0
BND Euro Obligatie Indexfonds	6,8	6,3

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

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

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

	2019	2019	2018	2018
	€ x 1.000	In %	€ x 1.000	In %
AAA	183.403	77,5%	258.895	84,3%
AA	53.244	22,5%	48.088	15,7%
Totaal	236.647	100,0%	306.983	100,0%

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

Voor het BND Euro Obligatie Indexfonds, BND Euro Staatsobligatiefonds Kort, BND Euro Staatsobligatiefondsen Lang en de aandelensubfondsen wordt belegd in fondsen van Vanguard en in fondsen van Northern Trust met een zeer goede reputatie. Hierdoor wordt het kredietrisico beperkt.

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

Liquiditeitsrisico: De verschillende Subfondsen van het Fonds beleggen uitsluitend in courante effecten. Dit beperkt het liquiditeitsrisico. Niettegenstaande dit gegeven bestaat, onder andere in geval van onvoorziene marktomstandigheden, het risico dat door een Subfonds ingenomen posities niet tijdig tegen een redelijke prijs kunnen worden geliquideerd. Aangezien de

aandelenindexfondsen ieder beleggen in Vanguard fondsen en 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.

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

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

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

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

Concentratie van beleggingen: Het risico dat is verbonden aan een grote concentratie van beleggingen in bepaalde soorten of op bepaalde markten. De aandelenindexfondsen houden hiermee rekening door 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 gespreide indices volgen zorgt wel voor een concentratie van beleggingen. De obligatiefondsen die in indexfondsen beleggen kennen ook een brede spreiding tussen uitgevers en looptijden. De obligatiefondsen die zelf in obligaties beleggen kennen een beperkte spreiding in staatsobligaties van de meest kredietwaardige West-Europese overheden uit de eurozone.

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

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

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

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

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

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

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

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

Cross fonds risico: Dit bestaat voornamelijk uit het risico dat vermogen of beleggingen van een Subfonds gebruikt worden voor een ander Subfonds. 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.

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 van het BND Paraplufonds Jaarrekening 2019

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

	BND Emerging Markets Indexfonds		BND Small Cap Wereld Indexfonds	
--	---------------------------------	--	---------------------------------	--

BALANS

Alle bedragen zijn in € 1.000

ACTIVA		31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen					
Aandelen		24.209	19.891	33.509	25.454
	\$1	24.209	19.891	33.509	25.454
Vorderingen					
Vorderingen uit hoofde van kapitaaltransacties		158	130	225	146
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		0	0	33	0
		158	130	258	146
Overige Activa					
Liquide middelen	\$2	793	329	1.097	338
		793	329	1.097	338
TOTAAL ACTIVA		25.160	20.350	34.864	25.938
PASSIVA					
Fondsvermogen					
Participatiekapitaal		18.914	18.517	25.706	24.961
Overige reserve		1.376	3.841	491	3.412
Onverdeeld resultaat	\$3	3.927	(2.464)	7.335	(2.921)
	\$4	24.217	19.894	33.532	25.452
Kortlopende schulden					
Toe te kennen participaties		219	176	299	232
Kortlopende schulden uit hoofde van kapitaaltransacties		491	278	1.029	252
Te betalen aan Beheerder		233	2	4	2
		943	457	1.332	486
TOTAAL PASSIVA		25.160	20.350	34.864	25.938

WINST- & VERLIESREKENING

Alle bedragen zijn in € 1.000

		2019	2018	2019	2018
Opbrengsten					
Direct resultaat		0	0	0	(1)
Indirect resultaat		4.043	(2.354)	7.498	(2.774)
	\$6	4.043	(2.354)	7.498	(2.775)
Lasten					
Beheervergoeding		(116)	(110)	(163)	(146)
Resultaat verslagperiode	\$7	3.927	(2.464)	7.335	(2.921)

	BND Emerging Markets Indexfonds		BND Small Cap Wereld Indexfonds	
KASSTROOMOVERZICHT				
Periode 1 jan tm 31 dec, alle bedragen zijn in € 1.000				
	2019	2018	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Resultaat uit verslagperiode	3.927	(2.464)	7.335	(2.921)
Ongerealiseerd resultaat effecten	(4.043)	2.354	(7.490)	2.774
Aankopen effecten	(1.934)	(3.873)	(31.997)	(6.052)
Verkopen effecten	1.659	1.513	31.399	1.323
Mutatie kortlopende schulden	231	(3)	2	(3)
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(160)	(2.473)	(751)	(4.879)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Ontvangen bij plaatsing participaties	4.793	6.538	6.587	8.517
Toe te kennen participaties	219	176	299	232
Betaald bij inkoop participaties	(4.389)	(4.402)	(5.376)	(4.045)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	624	2.312	1.510	4.704
Netto kasstroom	464	(161)	759	(175)
Stand liquide middelen begin boekjaar	329	490	338	513
Stand liquide middelen eind boekjaar	793	329	1.097	338
Mutatie geldmiddelen	464	(161)	759	(175)
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
Stand begin verslagperiode	19.891	20.143	25.454	23.428
Aankopen	1.934	3.615	31.997	6.052
Verkopen	(1.659)	(1.513)	(31.432)	(1.252)
Koersresultaat	4.043	(2.354)	7.490	(2.774)
Stand ultimo verslagperiode	24.209	19.891	33.509	25.454

§2 Liquide middelen

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

§3 Onverdeeld Resultaat

	2019	2018	2019	2018
Stand begin verslagperiode	(2.464)	2.889	(2.921)	(818)
Naar overige reserves	2.464	(2.889)	2.921	818
Resultaat verslagperiode	3.927	(2.464)	7.335	(2.921)
Stand ultimo verslagperiode	3.927	(2.464)	7.335	(2.921)

	BND Emerging Markets Indexfonds		BND Small Cap Wereld Indexfonds	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
§4 Fondsvermogen				
Stand begin verslagperiode	19.894	20.283	25.452	24.099
Uitgegeven participaties	4.997	6.756	6.898	8.571
Ingekochte participaties	(4.601)	(4.681)	(6.153)	(4.297)
Resultaat verslagperiode	3.927	(2.464)	7.335	(2.921)
Stand ultimo verslagperiode	24.217	19.894	33.532	25.452

§5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2019	2018	2019	2018
Fondsvermogen	24.217	19.894	33.532	25.452
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	1.560	1.535	1.368	1.336
Intrinsieke waarde per participatie (€)	15,52	12,96	24,52	19,06
Waarde per 31 december	2017		2017	
Fondsvermogen	20.283		24.099	
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	1.394		1.138	
Intrinsieke waarde per participatie (€)	14,55		21,18	

§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.

	2019	2018	2019	2018
Direct resultaat	0	0	0	(1)
Indirect resultaat	4.043	(2.354)	7.498	(2.774)
Opbrengst uit beleggingen	4.043	(2.354)	7.498	(2.775)

§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 prospectus, de werkelijke LKF sluit dan ook aan bij de LKF zoals genoemd in het prospectus.

	2019	2018	2019	2018
Beheervergoeding Brand New Day	0,52%	0,52%	0,53%	0,55%
Beheervergoeding derden	0,18%	0,18%	0,15%	0,13%
LKF	0,70%	0,70%	0,68%	0,68%

§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.

	2019	2018	2019	2018
Omloopfactor	-27%	-30%	165%	-21%

	BND Euro Staatsobligatiefonds Kort		BND Euro Staatsobligatiefonds Lang		BND Euro Staatobligatiefonds Kort Inflatie		BND Euro Staatobligatiefonds Lang Inflatie		BND Euro Obligatie Indexfonds	
BALANS										
Alle bedragen zijn in € 1.000										
ACTIVA	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingen										
Obligaties	82.610	80.187	1.279	936	221.496	212.251	15.151	13.609	293.569	216.646
	§1	82.610	80.187	1.279	936	221.496	212.251	15.151	13.609	293.569
Vorderingen										
Overlopende activa	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vorderingen uit hoofde van kapitaaltransacties	240	233	0	11	849	767	76	64	1.291	1.011
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	0	0	168	0	0	0	0	0	0	0
		241	233	168	11	849	767	76	64	1.291
Overige Activa										
Liquide middelen	§2	735	851	22	61	2.624	2.727	206	148	5.388
		735	851	22	61	2.624	2.727	206	148	5.388
TOTAAL ACTIVA		83.586	81.271	1.469	1.008	224.969	215.745	15.433	13.821	300.248
PASSIVA										
Fondsvermogen										
Participatiekapitaal		86.865	83.009	1.167	866	228.706	218.003	12.894	12.264	279.209
Overige reserve		(4.063)	(2.947)	47	20	(8.274)	(5.257)	1.183	1.587	2.638
Onverdeeld resultaat	§3	(163)	144	69	49	1.080	(466)	1.085	(240)	11.727
	§4	82.638	80.206	1.282	936	221.512	212.280	15.161	13.611	293.575
Kortlopende schulden										
Toe te kennen participaties		268	235	6	9	724	755	54	40	5.092
Kortlopende schulden uit hoofde van effectentransacties		0	377	0	56	1.679	2.003	91	84	0
Kortlopende schulden uit hoofde van kapitaaltransacties		672	446	181	6	1.031	690	125	85	1.547
Te betalen aan Beheerder		8	6	0	0	24	17	2	1	34
		949	1.066	186	71	3.457	3.465	272	210	6.673
TOTAAL PASSIVA		83.586	81.271	1.469	1.008	224.969	215.745	15.433	13.821	300.248

		BND Euro Staatsobligatiefonds Kort		BND Euro Staatsobligatiefonds Lang		BND Euro Staatobligatiefonds Kort Inflatie		BND Euro Staatobligatiefonds Lang Inflatie		BND Euro Obligatie Indexfonds	
		2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
WINST- & VERLIESREKENING											
Alle bedragen zijn in € 1.000											
Opbrengsten											
Direct resultaat	§6	1.160	1.651	26	28	2.126	1.977	232	224	(2)	(2)
Indirect resultaat		(918)	(1.116)	49	26	42	(1.411)	927	(396)	13.123	522
		242	535	75	55	2.168	567	1.159	(173)	13.121	519
Lasten											
Beheervergoeding		(406)	(391)	(6)	(5)	(1.088)	(1.033)	(74)	(67)	(1.394)	(1.012)
Resultaat verslagperiode	§7	(163)	144	69	49	1.080	(466)	1.085	(240)	11.727	(493)

KASSTROOMOVERZICHT

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

		2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten											
Resultaat uit verslagperiode		(163)	144	69	49	1.080	(466)	1.085	(240)	11.727	(493)
Ongerealiseerd resultaat effecten		896	1.027	(48)	(24)	(40)	1.346	(929)	395	(13.123)	(522)
Aankopen effecten		(101.517)	(12.956)	(2.158)	(750)	(17.059)	(59.514)	(1.629)	(1.499)	(77.006)	(73.597)
Verkopen effecten		97.820	9.221	1.639	742	7.529	46.448	1.023	415	13.206	6.922
Mutatie vlottende activa		(2)	0	0	0	(0)	0	0	0	0	0
Mutatie kortlopende schulden		2	(10)	0	0	7	(27)	1	(2)	15	(17)
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(2.964)	(2.575)	(498)	18	(8.483)	(12.213)	(450)	(931)	(65.181)	(67.707)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten											
Ontvangen bij plaatsing participaties		13.766	12.120	968	886	23.691	23.013	2.343	2.244	88.056	72.665
Toe te kennen participaties		268	235	6	9	724	755	54	40	5.092	3.533
Betaald bij inkoop participaties		(11.188)	(9.758)	(516)	(897)	(16.035)	(11.267)	(1.891)	(1.428)	(26.208)	(16.550)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		2.846	2.597	458	(2)	8.380	12.500	507	856	66.940	59.647
Netto kasstroom		(118)	22	(40)	16	(103)	287	57	(76)	1.758	(8.059)
Stand liquide middelen begin boekjaar		851	829	61	45	2.727	2.439	148	224	3.629	11.688
Stand liquide middelen eind boekjaar		735	851	22	61	2.624	2.727	206	148	5.388	3.629
Mutatie geldmiddelen		(116)	22	(40)	16	(103)	288	57	(76)	1.758	(8.059)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

	BND Euro Staatsobligatiefonds Kort		BND Euro Staatsobligatiefonds Lang		BND Euro Staatobligatiefonds Kort Inflatie		BND Euro Staatobligatiefonds Lang Inflatie		BND Euro Obligatie Indexfonds	
--	---------------------------------------	--	---------------------------------------	--	--	--	--	--	----------------------------------	--

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. Couponrente is inbegrepen in de beginstand, aankopen en verkopen en in de eindstand ultimo verslagperiode.

	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Stand begin verslagperiode	80.187	77.402	936	787	212.251	200.051	13.609	12.836	216.646	157.196
Aankopen	101.139	13.033	2.102	806	16.734	59.994	1.636	1.583	77.006	65.850
Verkopen	(97.820)	(9.221)	(1.807)	(681)	(7.529)	(46.448)	(1.023)	(415)	(13.206)	(6.922)
Koersresultaat	(896)	(1.027)	48	24	40	(1.346)	929	(395)	13.123	522
Stand ultimo verslagperiode	82.610	80.187	1.279	936	221.496	212.251	15.151	13.609	293.569	216.646
Opgelopen couponrente inbegrepen in stand ultimo verslagperiode	0	717	0	15	1.367	1.367	100	100	0	0

§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	2019	2018
Stand begin verslagperiode	144	(886)	49	(24)	(466)	(1.011)	(240)	183	(493)	472
Naar overige reserves	(144)	886	(49)	24	466	1.011	240	(183)	493	(472)
Resultaat verslagperiode	(163)	144	69	49	1.080	(466)	1.085	(240)	11.727	(493)
Stand ultimo verslagperiode	(163)	144	69	49	1.080	(466)	1.085	(240)	11.727	(493)

§4 Fondsvermogen

	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Stand begin verslagperiode	80.206	77.845	936	791	212.280	200.324	13.611	12.947	216.659	157.724
Uitgegeven participaties	15.269	13.974	990	925	27.079	24.379	2.560	2.513	91.869	76.822
Uitgekeerd dividend aan participanten	(1.260)	(1.552)	(23)	(16)	(2.551)	0	(165)	(153)	0	0
Ingekochte participaties	(11.414)	(10.205)	(690)	(813)	(16.376)	(11.958)	(1.930)	(1.457)	(26.680)	(17.394)
Resultaat verslagperiode	(163)	144	69	49	1.080	(466)	1.085	(240)	11.727	(493)
Stand ultimo verslagperiode	82.638	80.206	1.282	936	221.512	212.280	15.161	13.611	293.575	216.659

	BND Euro Staatsobligatiefonds Kort		BND Euro Staatsobligatiefonds Lang		BND Euro Staatobligatiefonds Kort Inflatie		BND Euro Staatobligatiefonds Lang Inflatie		BND Euro Obligatie Indexfonds	
--	---------------------------------------	--	---------------------------------------	--	--	--	--	--	----------------------------------	--

\$5 Intrinsieke waarde

Waarde per 31 december	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Fondsvermogen	82.638	80.206	1.282	936	221.512	212.280	15.161	13.611	293.575	216.659
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	8.055	7.685	95	73	21.908	20.854	1.110	1.064	25.323	19.669
Intrinsieke waarde per participatie (€)	10,26	10,44	13,50	12,82	10,11	10,18	13,66	12,80	11,59	11,02
Waarde per 31 december	2017		2017		2017		2017		2017	
Fondsvermogen	77.845		791		200.324		12.947		157.724	
Aantal uitstaande participaties (in duizendtallen)	7.324		64		19.641		985		14.277	
Intrinsieke waarde per participatie (€)	10,63		12,39		10,20		13,15		11,05	

\$6 Opbrengsten

De opbrengsten betreffen de directe en indirecte resultaten (waarbij deze laatste zowel gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten betreffen) van de beleggingen.

	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Direct resultaat	1.160	1.651	26	28	2.126	1.977	232	224	(2)	(2)
Indirect resultaat	(918)	(1.116)	49	26	42	(1.411)	927	(396)	13.123	522
Opbrengst uit beleggingen	242	535	75	55	2.168	567	1.159	(173)	13.121	519

\$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 prospectus, de werkelijke LKF sluit dan ook aan bij de LKF zoals genoemd in het prospectus.

	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Beheervergoeding Brand New Day	0,46%	0,50%	0,46%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,55%	0,55%
Beheervergoeding derden	0,04%	0,00%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,04%
LKF	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,59%	0,59%

	BND Euro Staatsobligatiefonds Kort		BND Euro Staatsobligatiefonds Lang		BND Euro Staatobligatiefonds Kort Inflatie		BND Euro Staatobligatiefonds Lang Inflatie		BND Euro Obligatie Indexfonds	
--	---------------------------------------	--	---------------------------------------	--	--	--	--	--	----------------------------------	--

\$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.

	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Omloopfactor	210%	-2%	182%	-24%	-9%	34%	-12%	-14%	-11%	-11%

§10 Informatie Vanguard

BND Euro Obligatie Indexfonds

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

De Vanguard subfondsen hanteren een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen. Voor het Vanguard subfonds 1 is die bedoeld om een marktgewogen index te volgen van in euro gedenomineerde investment grade staats- en overheidsgerelateerde obligaties met een middellange gewogen gemiddelde looptijd. Voor het Vanguard subfonds 2 is die bedoeld om een marktgewogen index te volgen van in euro gedenomineerde investment grade obligaties (uitgezonderd staatsobligaties en overheidsgerelateerde effecten van de Eurozone) met een middellange gewogen gemiddelde looptijd. Beide fondsen volgen de index op basis van fysieke replicatie. In 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds 1 +6,43% (vóór beheerkosten) (2018: +0,97%), tegen een rendement van de Index van +6,34% (2018: +0,92%). In 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds 2 +5,32% (vóór beheerkosten) (2018:-0,39%) , tegen een rendement van de Index van +5,28% (2018: -0,60%).

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

Frankrijk	21,2	Noorwegen	1,2
Duitsland	15,7	Portugal	1,1
Italië	12,1	Ierland	1,1
Spanje	9,4	Canada	1,1
Supranationaal	7,5	Australië	1,1
Verenigde Staten	5,4	Zwitserland	0,9
Nederland	4,9	Denemarken	0,6
België	3,7	Japan	0,5
Verenigd Koninkrijk	3,1	Luxemburg	0,4
Oostenrijk	2,5	Polen	0,4
Finland	1,4	China	0,4
Zweden	1,2	Anders	3,1

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds 1 bedraagt ultimo 2019 € 6,70 miljard (2018: € 5,60 miljard) waarvan € 3,71 miljard (2018: € 3,53 miljard) in de aandelenklasse Institutional Euro . De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds 2 bedraagt ultimo 2019 € 261 miljoen (2018: € 158 miljoen), waarvan € 247 miljoen (2018: € 157 miljoen) in de aandelenklasse Institutional Euro . Het

relatieve belang van het BND Euro Obligatie Indexfonds in het Vanguard subfonds 1 bedraagt ca. 2,2% (2018: 1,9%) en in de aandelenklasse Institutional Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 4,0% (2018: 3,1%). Het relatieve belang van het BND Euro Obligatie Indexfonds in het Vanguard subfonds 2 bedraagt ca. 56,2% (2018: 68,7%) en in de aandelenklasse Institutional Euro van het Vanguard subfonds 2 bedraagt dit ca. 59,5% (2018: 69,3%).

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

	2019	2018	2017	2016
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	3.705.469.623	3.529.846.396	3.399.563.838	3.043.747.088
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	237,6223	223,6922	221,9927	222,1716
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	617.568	484.140	352.759	259.593

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

	2019	2018	2017
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	246.629.324	156.618.426	136.321.290
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	105,6248	100,5303	101,4612
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	1.389.797	1.077.432	779.487

BND Euro Staatsobligatiefonds Kort

Het BND Euro Staatsobligatiefonds Kort belegt in het Vanguard Euro Government Bond Index Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Euro Institutional. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund aandelenklasse Institutional Euro staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Vanguard Euro Government Bond 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.

Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro gedenomineerde investment grade staats- en overheidsgerelateerde obligaties met een middellange gewogen gemiddelde looptijd. Elke obligatie wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +6,43% (vóór beheerkosten), tegen een rendement van de Index van +6,34%.

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

Frankrijk	25,3
Duitsland	20,6
Italië	20,3
Spanje	13,0
België	5,7
Nederland	5,3
Oostenrijk	3,5
Portugal	1,9
Ierland	1,7
Finland	1,5
Slowakije	0,5
Slovenië	0,4
Luxemburg	0,1
Anders	0,2

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2019 € 6,70 miljard, waarvan € 3,71 miljard in de aandelenklasse Euro Institutional. Het relatieve belang van het BND Euro Staatsobligatiefonds Kort in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 1,2% en in de aandelenklasse Euro Institutional van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 2,2%.

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

	2019
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	3.705.469.623
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	237,6223
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	347.616

BND Euro Staatsobligatiefonds Lang

Het BND Euro Staatsobligatiefonds Lang belegt in het Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund ('Vanguard subfonds'), in de aandelenklasse Institutional Euro. Het Vanguard subfonds is een subfonds van Vanguard Investment Series plc. Het Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund aandelenklasse Institutional Euro staat niet onder Nederlands toezicht, maar is opgericht in Ierland en is door de Irish Financial Services Regulatory Authority toegelaten en gereguleerd als een ICBE (Instelling voor Collectieve Beleggingen in Overdraagbare Effecten) in de zin van de Reglementering van de Europese gemeenschappen. Voor een samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Vanguard 20+ Year Euro Treasury 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.

Dit fonds volgt een marktgewogen index van in euro gedenomineerde staatsobligaties met een rating van minimaal AA-, met een looptijd van langer dan twintig jaar. Elke obligatie wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +15,85% (vóór beheerkosten), tegen een rendement van de Index van +15,77% (vóór beheerkosten).

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

Frankrijk	40,3
Duitsland	28,0
België	13,4
Nederland	9,9
Oostenrijk	6,6
Finland	1,8

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2019 € 751 miljoen, waarvan € 737 miljoen in de aandelenklasse Institutional Euro. Het relatieve belang van het BND Euro Staatsobligatiefonds Lang in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,2% en in de aandelenklasse Institutional Euro van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 0,2%.

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

	2019
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	737.036.014
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	240,2370
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	5.322

BND Emerging Markets Indexfonds

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

Het Vanguard subfonds hanteert een "passieve" – of indexgerelateerde – strategie voor het beheer van de beleggingen, die bedoeld is om het rendement van de Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Index ('Index') te volgen, door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de Index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de Index. In 2019 bedroeg het rendement van het Vanguard subfonds +20,68% (vóór beheerkosten) (2018: -10,34%), tegen een rendement van de Index van +20,61% (2018: -10,27%).

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

China	34,3	Filipijnen	1,0
Zuid-Korea	11,7	Polen	0,9
Taiwan	11,7	Qatar	0,9
India	8,6	Chili	0,8
Brazilië	7,4	V.A.E.	0,6
Zuid-Afrika	4,7	Turkije	0,5
Rusland	3,9	Colombia	0,4
Saoedi-Arabië	2,6	Griekenland	0,3
Thailand	2,4	Hongarije	0,3
Mexico	2,3	Peru	0,3
Indonesië	1,9	Argentinië	0,2
Maleisië	1,8	Anders	0,5

De intrinsieke waarde van het Vanguard subfonds bedraagt ultimo 2019 € 8,96 miljard (2018: € 7,09 miljard), waarvan € 0,40 miljard (2018: € 0,37 miljard) in de aandelenklasse Euro Investor. Het relatieve belang van het BND Emerging Markets Indexfonds in het Vanguard subfonds bedraagt ca. 0,3% (2018: ca. 0,3%) en in de aandelenklasse Euro Investor van het Vanguard subfonds bedraagt dit ca. 6,1% (2018: 5,3%).

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

	2019	2018	2017	2016
Intrinsieke waarde aandelenklasse (€)	398.467.368	370.253.993	386.973.412	467.233.403
Intrinsieke waarde per deelneming (€)	180,0576	149,7841	167,7215	139,3167
Aantal deelnemingen in aandelenklasse	134.447	132.774	120.075	93.070

BND Small Cap Wereld Indexfonds

Het BND Small Cap Wereld Indexfonds belegt in het Northern Trust World Small Cap 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 ESG Low Carbon Index FGR Fund aandelenklasse 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 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.

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 in het Northern Trust subfonds bedraagt ca. 23,7% en in de aandelenklasse E van het Northern Trust subfonds bedraagt dit ca. 29,5%.

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	2.939.162

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 € 25.060 (winst) zal, na vaststelling in de participantenvergadering, toegevoegd worden 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 Subfonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling (zie paragraaf 'Fiscale beleggingsinstelling' van de 'Toelichting op de balans per 31 december 2019 en de winst- & verliesrekening over 2019' waarin FBI verder is toegelicht) zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd aan de participanten middels herbelegging van dit bedrag in het desbetreffende Subfonds. Het resterende gedeelte van het resultaat van een Subfonds zal worden toegevoegd aan de herbeleggingsreserve van het desbetreffende Subfonds, tenzij de Beheerder anders bepaalt. Alle participaties van een bepaald Subfonds die op het moment van vaststelling van het jaarverslag uitstaan bij participanten delen in een verhouding van het aantal participaties dat door deze participanten wordt gehouden in de winst van het desbetreffende Subfonds over het desbetreffende boekjaar.

Tussentijdse winstuitkeringen

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

Belangen van bestuurders

Per 31-12-2019 betrof het totale persoonlijke belang van de directie van de Beheerder in het BND Paraplufonds EUR 39.349 (ultimo 2018: EUR 28.127).

Controleverklaring

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van BND Paraplufonds

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 van BND Paraplufonds 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 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.

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 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
