

Meesman
Indexbeleggen

MEESMAN BELEGGINGSFONDSEN

JAARVERSLAG 2016

Meesman Beleggingsfondsen

p/a Meesman Index Investments B.V.
Nassaulaan 1
2514 JS Den Haag
Telefoon: 070 - 363 7300
E-mail: info@meesman.nl
Website: www.meesman.nl

Beheerder

Meesman Index Investments B.V.
Nassaulaan 1
2514 JS Den Haag

Bewaarder

SGG Depository B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Juridisch Eigenaar

Stichting Meesman Beleggingsfondsen
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Administrateur

SGG Custody B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Juridisch Adviseur

Van de Kamp & Co B.V.
Monnikevenne 38
1141 RL Monnickendam

Accountant

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.
Lange Vijverberg 16
2513 AC Den Haag

Inhoudsopgave

Kerncijfers	4
Algemene informatie	5
Assortiment	5
Beleggingsdoelstelling	5
Beleggingsbeleid	6
Dividendbeleid	7
Kosten	7
Risico's	8
Juridische informatie	11
Fiscale informatie	12
Verslag van de beheerder	13
Ontwikkelingen financiële markten	13
Beleggingsresultaat	14
Fondsvermogen	15
Maatschappelijk verantwoord beleggen	16
Risicobeheer	16
Vooruitzichten	18
Raad van Toezicht	19
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	19
Verklaring omtrent het beloningsbeleid	19
Jaarrekening	20
Balans	20
Winst- en verliesrekening	21
Kasstroomoverzicht	21
Toelichtingen	22
Overige gegevens	31
Persoonlijk belang bestuurders	31
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	31
Bijlagen	
1. Vanguard Indexfondsen	34
2. Dimensional Global Short Fixed Income Fund	38
3. Northern Trust World Equity Index Fund	40

Kerncijfers

Alle bedragen zijn in euro's.

Meesman fonds	2016	2015	2014	2013	2012
Aandelen Wereldwijd					
Koers (€)	102,8825	94,4830	86,4419	72,5647	60,0855
Dividend (€)	1,5132	1,0334	0,15	-	-
Rendement (%)	10,8	10,5	19,3	20,8	13,7
Lopende kosten (%)	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Aandelen Europa					
Koers (€)	73,2581	71,5878	66,2854	62,1747	52,0097
Rendement (%)	2,3	8,0	6,6	19,5	17,3
Lopende kosten (%)	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Aandelen Opkomende Landen					
Koers (€)	71,7342	63,0161	66,6884	60,2640	64,8916
Rendement (%)	13,8	-5,5	10,7	-7,1	15,8
Lopende kosten (%)	0,50	0,50	0,62	0,65	0,65
Obligatiefonds Wereldwijd					
Koers (€)	52,2267	51,8192	51,4843	50,1299	50,6455
Rendement (%)	0,8	0,7	2,7	-1,0	-
Lopende kosten (%)	0,50	0,50	0,57	0,59	-
Obligaties Eurolanden					
Koers (€)	78,2376	76,1924	75,4390	67,3132	66,0976
Rendement (%)	2,7	1,0	12,1	1,8	10,3
Lopende kosten (%)	0,50	0,50	0,30	0,30	0,30

Toelichting

1. De koers is de Intrinsieke Waarde per participatie van 31 december van het betreffende boekjaar.
2. Het dividend is het bedrag per participatie dat in het betreffende boekjaar is uitgekeerd.
3. Het rendement is berekend op basis van herbelegging van het dividend.
4. De lopende kosten betreft voor 2012 de Total Expense Ratio (TER) en vanaf 2013 de Lopende Kosten Factor (LKF). Voor beide kostenmaatstaven is de wijze van berekening wettelijk voorgeschreven. Meer informatie hierover vindt u in de toelichting op de winst- en verliesrekening.

Algemene Informatie

Hieronder worden de belangrijkste kenmerken van de Meesman Beleggingsfondsen beschreven, zoals de beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid, het dividendbeleid, de kosten, de risico's en de juridische en fiscale aspecten. Meer informatie over de fondsen vindt u op de website www.meesman.nl en in het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen.

Assortiment

Meesman biedt twee soorten fondsen aan: aandelenfondsen voor vermogensgroei en veilige obligatiefondsen voor vermogensbehoud. Bij de Meesman aandelenfondsen staat het rendement voorop, bij de Meesman obligatiefondsen staat waardevastheid voorop.

Meesman Beleggingsfonds	Opgericht	Belegt in ...
<i>Fondsen voor vermogensgroei</i>		
Aandelen Wereldwijd	1 juli 2005	aandelen in ontwikkelde landen wereldwijd
Aandelen Europa	1 juni 2006	Europese aandelen
Aandelen Opkomende Landen	1 januari 2007	aandelen in opkomende landen wereldwijd
<i>Fondsen voor vermogensbehoud</i>		
Obligaties Wereldwijd	1 juli 2012	overheids- en bedrijfsobligaties wereldwijd
Obligaties Eurolanden	1 juli 2005	overheidsobligaties die in euro's noteren

Met een mix van Meesman aandelenfondsen en obligatiefondsen kunt u een solide en verantwoorde beleggingsportefeuille samenstellen, afgestemd op uw persoonlijke financiële situatie en wensen. Hoe dit werkt vindt u op onze website www.meesman.nl.

Beleggingsdoelstelling

Meesman aandelenfondsen

De beleggingsdoelstelling van de drie Meesman aandelenfondsen is het realiseren van waardegroei op lange termijn door het beleggingsresultaat (rendement en risico) van een bepaalde aandelenindex zo nauwkeurig mogelijk te evenaren.

Meesman Beleggingsfonds	Index ¹	Aantal landen	Aantal aandelen
Aandelen Wereldwijd	MSCI World	23	1.653
Aandelen Europa	MSCI Europe	16	446
Aandelen Opkomende Landen	MSCI Emerging Markets	21	838

¹ Herbeleggingsindex (inclusief netto dividend), in euro's

Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd is een indexfonds dat de MSCI World Index volgt. Dit is een marktgewogen index van circa 1.650 aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in 23 ontwikkelde landen wereldwijd. De MSCI World Index bestaat voor meer dan de helft uit Amerikaanse aandelen, ongeveer een kwart uit Europese aandelen, zo'n 9% Japanse aandelen en verder aandelen van andere ontwikkelde landen in Azië zoals Australië, Hongkong en Singapore.

Het Meesman Indexfonds Aandelen Europa is een indexfonds dat de MSCI Europe Index volgt. Dit is een marktgewogen index van circa 450 aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in 16 ontwikkelde landen in Europa. De MSCI Europe Index bestaat voor meer dan 30 procent uit aandelen van bedrijven uit het

Verenigd Koninkrijk. Vervolgens zijn Frankrijk, Zwitserland en Duitsland de grootste landenwegingen. Bijna de helft van de aandelen noteren in andere valuta's dan de euro.

Het Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen is een indexfonds dat de MSCI Emerging Markets Index volgt. Dit is een marktgewogen index van circa 850 aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in opkomende landen wereldwijd. De MSCI Emerging Markets Index bestaat voor ongeveer een kwart uit Chinese aandelen. Verder zijn Zuid-Korea en Taiwan sterk vertegenwoordigd. Gevolgd door India, Zuid-Afrika en Brazilië.

Meesman obligatiefondsen

In tegenstelling tot de Meesman aandelenfondsen staat bij de Meesman obligatiefondsen niet het streven naar rendement voorop maar het vermijden van risico en het behoud van kapitaal. De Meesman obligatiefondsen hebben een bescheiden maar relatief stabiel rendement. Zij beleggen in obligaties die tijdens een ernstige crisis op de aandelenmarkten meestal de rol van veilige vluchthaven vervullen, waardoor ze in een ernstige crisis veelal in waarde stijgen wanneer de aandelenkoersen dalen. Hierdoor zijn de Meesman obligatiefondsen bij uitstek geschikt om als tegenhanger voor een belegging in aandelen het risico van een portefeuille als geheel te beperken.

Meesman Beleggingsfonds	Index	Aantal landen	Aantal obligaties
Obligaties Wereldwijd	n.v.t.	14	100
Obligaties Eurolanden	Barclays Euro Govt. Bond	13	450

Het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd belegt in obligaties uitgegeven door overheden van en bedrijven gevestigd in landen die lid zijn van de OESO. De obligaties hebben een hoge kredietwaardigheid (voornamelijk AAA en AA) en een korte looptijd (maximaal vijf jaar). Op 31 december 2016 was de duration (gewogen gemiddelde resterende looptijd) 3,5 jaar. Het valutarisico wordt afgedekt. Dit Meesman fonds is geen indexfonds.

Het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden is een indexfonds dat de Barclays Capital Euro Government Bond Index volgt. Dit is een naar marktkapitalisatie gewogen index van bijna duizend euro-genoteerde overheidsobligaties met een relatief hoge kredietwaardigheid (*investment grade*) en een looptijd van meer dan één jaar. Op 31 december 2016 was de duration van deze index 7,1 jaar. Omdat alle obligaties in euro's noteren is er geen valutarisico.

Beleggingsbeleid

De Meesman Beleggingsfondsen beleggen in (index)fondsen die worden beheerd door internationaal toonaangevende vermogensbeheerders. Momenteel belegt Meesman bij drie vermogensbeheerders: Vanguard, een gerenommeerde Amerikaanse vermogensbeheerder die wereldwijd een van de grootste en bekendste indexbeleggers is; Northern Trust, een vooraanstaande Amerikaanse vermogensbeheerder met meer dan veertig jaar ervaring met indexbeleggen; Dimensional Fund Advisors, een grote, gerespecteerde Amerikaanse vermogensbeheerder met een sterk op wetenschappelijk onderzoek gebaseerde beleggingsfilosofie.

Meesman Beleggingsfonds	Belegt in ...
Aandelen Wereldwijd	Northern Trust World Equity Index Fund
Aandelen Europa	Vanguard European Stock Index Fund (Inst, Eur)
Aandelen Opkomende Landen	Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund (Inst, Eur)
Obligaties Wereldwijd	Dimensional Global Short Fixed Income Fund (Acc, Eur)
Obligaties Eurolanden	Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Inst, Eur)

Dividendbeleid

Dividendbeleid onderliggende beleggingsfondsen

Alle bovengenoemde beleggingsfondsen van Northern Trust, Vanguard en Dimensional ontvangen dividend of rente van de aandelen respectievelijk obligaties waarin zij beleggen. Op het moment dat de fondsen de dividenden en rentes ontvangen, worden deze binnen het betreffende fonds herbelegd. Door rente- en/of dividendinkomsten te herbeleggen stijgt de waarde van een fonds en komt het voordeel in de vorm van koerswinst aan de beleggers ten goede.

Van de vijf bovengenoemde beleggingsfondsen keert alleen het Northern Trust World Equity Index Fund zelf dividend uit. Het fonds doet dit één keer per jaar. Op het moment dat het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd het dividend ontvangt, wordt dit binnen het Meesman fonds herbelegd.

Dividendbeleid Meesman Beleggingsfondsen

De Meesman Beleggingsfondsen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling. Is er in een bepaald boekjaar een 'voor uitdeling beschikbare winst', dan keert het fonds dividend uit. Is er in een bepaald boekjaar geen 'voor uitdeling beschikbare winst', dan keert het fonds geen dividend uit. In de praktijk betekent dit dat het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd één keer per jaar dividend zal uitkeren en de overige Meesman Beleggingsfondsen geen dividend uitkeren.

Op dividenduitkeringen van de Meesman Beleggingsfondsen wordt Nederlandse dividendbelasting ingehouden. In Nederland belastingplichtige beleggers kunnen de ingehouden dividendbelasting in beginsel verrekenen met de door hen verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting.

Beleggers die inkomsten uit de Meesman Beleggingsfondsen willen ontvangen, kunnen maandelijks een vast bedrag opnemen. De hoogte van het op te nemen bedrag kunnen zij zelf bepalen. Zo kunnen zij een 'dividend' ontvangen dat nauwkeurig is afgestemd op hun persoonlijke behoefte aan inkomsten.

Kosten

Beleggen in de Meesman Beleggingsfondsen via een Meesman Beleggingsrekening bracht in 2016 de volgende kosten met zich mee:

- Fondskosten die jaarlijks binnen de fondsen in rekening worden gebracht (zie hieronder)
- Aan- en verkoopkosten van 0,25% per transactie

Ter indicatie van de fondskosten staat in de onderstaande tabel de Lopende Kosten Factor (LKF) van de Meesman Beleggingsfondsen in 2016. De LKF is inclusief de lopende kosten van het onderliggend fonds.

Meesman Beleggingsfonds	LKF 2016
Aandelen Wereldwijd	0,50 %
Aandelen Europa	0,50 %
Aandelen Opkomende Landen	0,50 %
Obligaties Wereldwijd	0,50 %
Obligaties Eurolanden	0,50 %

Risico's

Beleggen in de Meesman Beleggingsfondsen biedt financiële kansen maar gaat ook gepaard met financiële risico's. De waarde van de participaties in de Meesman Beleggingsfondsen is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan zowel stijgen als dalen. De mogelijkheid bestaat dat beleggers minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.

De voornaamste risico's van beleggen in de Meesman Beleggingsfondsen worden hieronder vermeld. Deze risico's kunnen het rendement van de Meesman Beleggingsfondsen negatief beïnvloeden. De hieronder vermelde opsomming van risico's is mogelijk niet compleet. Er kunnen zich omstandigheden voordoen die hier niet zijn beschreven maar die het rendement van de Meesman Beleggingsfondsen negatief beïnvloeden. Meer informatie over de risico's van beleggen in de Meesman Beleggingsfondsen staat in het prospectus.

Risico bij beleggen in andere beleggingsinstellingen

De Meesman Beleggingsfondsen beleggen in andere beleggingsfondsen. Het beleggingsresultaat (rendement en risico) van de Meesman Beleggingsfondsen is afhankelijk van het beleggingsresultaat van deze onderliggende beleggingsfondsen. Ook de verhandelbaarheid en de kwaliteit van de dienstverlening van de onderliggende beleggingsfondsen kan invloed hebben op het beleggingsresultaat van de Meesman Beleggingsfondsen. Deze risico's worden beperkt door een zorgvuldige selectie van de onderliggende beleggingsfondsen door de beheerder.

Veel van de hieronder genoemde risico's zijn relevant voor zowel de Meesman Beleggingsfondsen als de onderliggende beleggingsfondsen.

Marktrisico

Marktrisico is de kans op verlies als gevolg van algemene ontwikkelingen op de financiële markten. Als een bepaalde financiële markt in waarde daalt, zal ook de waarde van de participaties van een Meesman Beleggingsfonds dat in die markt belegt dalen.

De beleggingen van de Meesman Beleggingsfondsen zijn blootgesteld aan normale marktschommelingen en de risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen wordt door een groot aantal financiële, economische, politieke, psychologische en andere factoren beïnvloed en kan, afhankelijk van omstandigheden, soms sterk fluctueren.

Aandelen

De waardeontwikkeling van een aandeel van een onderneming is afhankelijk van zowel veranderingen in de situatie van de betreffende onderneming als van marktontwikkelingen in het algemeen. De individuele bedrijfssituatie en de algemene marktontwikkelingen worden op hun beurt weer beïnvloed door allerlei factoren waaronder productontwikkeling, concurrentieverhoudingen, strategiewijzigingen, economische groei, inflatie, monetair beleid, wet- en regelgeving en nog veel meer. Hoe breder de spreiding van een aandelenportefeuille over landen, regio's en sectoren, hoe geringer de invloed van individuele ondernemingen en land-, regio- en sectorspecifieke risico's op het beleggingsresultaat en hoe sterker de waardeontwikkeling van de aandelenportefeuille samenhangt met algemene marktontwikkelingen.

Obligaties

Bij beleggen in obligaties zijn de belangrijkste risico's het renterisico, het kredietrisico en het valutarisico. Renterisico is de kans op verlies als gevolg van veranderingen in de rentestand. De waarde van een obligatie fluctueert als gevolg van veranderingen in de rentestand. Als de rente stijgt zal de waarde van een obligatie in het algemeen dalen. Kredietrisico is de kans op verlies door veranderingen in de (gepercipieerde) kredietwaardigheid van een uitgevende instelling, de overheid of onderneming die een obligatie uitgeeft. De kans bestaat dat een uitgevende instelling niet aan haar betalingsverplichtingen (betaling coupon en/of aflossing hoofdsom) kan voldoen. Valutarisico is de kans op verlies als gevolg van veranderingen in wisselkoersen. Valutarisico wordt hieronder verder toegelicht.

Indexfondsen

De meeste Meesman Beleggingsfondsen beleggen in onderliggende beleggingsfondsen die indexfondsen zijn. Indexfondsen zijn beleggingsfondsen die zich ten doel stellen het beleggingsresultaat van een bepaalde beursindex zo nauwkeurig mogelijk te evenaren. Aangezien de waardeontwikkeling van een indexfonds in het algemeen de waardeontwikkeling van de gevolgde index nauwkeurig volgt, geldt voor een indexfonds dat de waarde fluctuaties vooral bestaat uit waardeschommelingen van de desbetreffende index (het zogeheten marktrisico) en dat er niet of nauwelijks sprake is van de risico's die verbonden zijn aan actief beheer (het zogeheten specifieke risico).

Sommige van de indexfondsen waarin wordt belegd volgen de voor hen relevante index door alle in de desbetreffende index opgenomen effecten aan te houden in (min of meer) dezelfde verhouding als dat ze in de index voorkomen. Andere indexfondsen beleggen in een representatieve selectie van alle effecten uit de desbetreffende index. Deze strategie wordt 'index sampling' of 'index optimalisatie' genoemd. Dit kan een goedkopere manier zijn om een index te volgen. Hoewel een indexfonds dat zo'n indexsampling strategie volgt ernaar streeft een representatieve selectie van effecten samen te stellen die de volledige index benadert in termen van de belangrijkste risicofactoren en andere kenmerken (bij aandelen bijvoorbeeld koers-winstverhouding, sectorwendingen, landenwendingen, marktkapitalisatie, dividendopbrengst), bestaat het risico dat de geselecteerde effecten samen niet hetzelfde beleggingsresultaat opleveren als de desbetreffende index.

Rendementsrisico

Het staat niet vast dat de Meesman Beleggingsfondsen hun beleggingsdoelstelling zullen realiseren. Ook staat het rendement dat een Meesman Beleggingsfonds realiseert tussen het moment van aankoop en verkoop van een participatie in het desbetreffende Meesman Beleggingsfonds niet vooraf vast en wordt het rendement op geen enkele wijze gegarandeerd.

Valutarisico

De Meesman Beleggingsfondsen en de onderliggende beleggingsfondsen kunnen beleggen in financiële instrumenten die niet in euro's luiden. Schommelingen in de valutakoersen waarin deze beleggingen luiden (ten opzichte van de euro) kunnen de waarde van deze beleggingen beïnvloeden, in zowel positieve als negatieve zin. Valutakoersen kunnen grote schommelingen laten zien.

Ook wanneer de Meesman Beleggingsfondsen beleggen in financiële instrumenten die in euro's luiden is valutarisico niet helemaal uitgesloten. Indien de afspraken omtrent deelname aan de euro worden aangepast, een land uit de euro stapt of de euro uiteenvalt, lopen de Meesman Beleggingsfondsen het risico dat de waarde van de desbetreffende financiële instrumenten daalt en/of de verhandelbaarheid (tijdelijk) afneemt.

Inflatierisico

Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil waardoor de koopkracht van geld afneemt. Als gevolg van inflatie kan de koopkracht van een belegging (of het geld dat een belegging vertegenwoordigt) afnemen.

Risico met betrekking tot verhandelbaarheid participaties

Aankoop, verkoop en switch van participaties in de Meesman Beleggingsfondsen is alleen mogelijk op handelsdagen, zijnde in beginsel iedere vrijdag van de week. Tussentijds aankoop, verkoop en switch van participaties is alleen mogelijk indien de beheerder hiervoor toestemming geeft. Onder bijzondere omstandigheden kan de beheerder besluiten de uitgifte en/of inkoop van participaties te limiteren of (tijdelijk) op te schorten. Meer informatie hierover staat in het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen.

Risico met betrekking tot verhandelbaarheid onderliggende beleggingsfondsen

Aangezien de Meesman Beleggingsfondsen beleggen in onderliggende beleggingsfondsen die dagelijks verhandelbaar zijn, is het risico met betrekking tot de verhandelbaarheid van de beleggingen van de Meesman Beleggingsfondsen in beginsel gering. Het is echter niet uit te sluiten dat een belegging van een Meesman Beleggingsfonds niet (tijdig) tegen een redelijke prijs kan worden verkocht vanwege een (tijdelijk) gebrek aan

liquiditeit in de markt als gevolg van beperkte vraag en aanbod. Onder bijzondere omstandigheden kan een gebrek aan liquiditeit leiden tot het (tijdelijk) opschorten van de uitgifte en inkoop van participaties.

Risico verbonden aan het uitlenen van effecten

De Meesman Beleggingsfondsen kunnen geen effecten uitlenen. De onderliggende beleggingsfondsen waarin zij beleggen kunnen mogelijk wel effecten uitlenen. Hierbij bestaat het risico dat de partij aan wie de effecten zijn uitgeleend niet kan voldoen aan haar verplichting om de uitgeleende effecten op de afgesproken datum terug te geven of de gevraagde zekerheden te verstrekken, dan wel dat de verstrekte zekerheden ontoereikend zijn om een eventueel verlies geheel te compenseren. Meer informatie over het mogelijk uitlenen van effecten door de onderliggende beleggingsfondsen staat in het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen.

Afwikkelingsrisico

Een afwikkeling van een transactie van een Meesman Beleggingsfonds via een handels- of betalingssysteem kan anders plaatsvinden dan verwacht, omdat de betaling of levering van de met de transactie gemoeide financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt. Dit kan tot verliezen leiden voor het Meesman Beleggingsfonds.

Tegenpartijrisico

Een tegenpartij van een Meesman Beleggingsfonds kan in gebreke blijven ten aanzien van het nakomen van haar verplichtingen jegens het Meesman Beleggingsfonds. Dit kan tot verliezen leiden voor het Meesman Beleggingsfonds. Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door een zorgvuldige selectie van tegenpartijen.

Operationeel risico

Het risico van verlies als gevolg van tekortschietende interne processen en systemen, menselijke fouten of door externe gebeurtenissen.

Concentratierisico

Bij een grote concentratie van beleggingen in bepaalde financiële instrumenten of op bepaalde markten kunnen ontwikkelingen die van invloed zijn op deze financiële instrumenten of markten een grotere invloed hebben op het beleggingsresultaat dan bij een minder geconcentreerde beleggingsportefeuille. De Meesman Beleggingsfondsen beperken dit risico door te beleggen in onderliggende beleggingsfondsen die hun beleggingen breed spreiden.

Risico wijziging (financiële en fiscale) wet- en regelgeving

De relevante financiële en fiscale wet- en regelgeving zijn aan verandering en ontwikkeling onderhevig, al dan niet met terugwerkende kracht. Dit kan nadelige gevolgen hebben voor de Meesman Beleggingsfondsen en/of de participanten.

Bewaarnemingsrisico

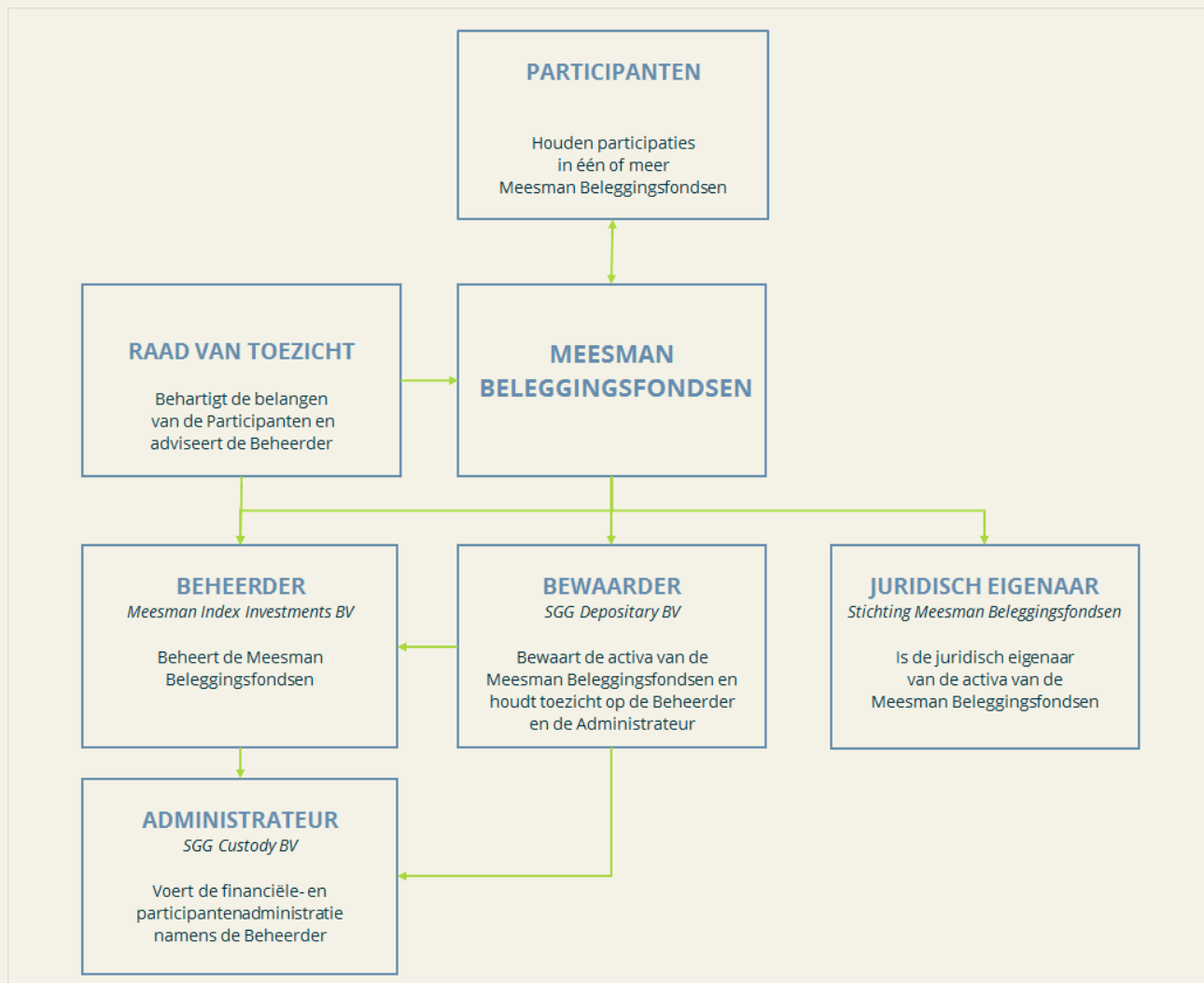
Het risico van verlies van in bewaring gegeven activa van de Meesman Beleggingsfondsen als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van een bewaarnemer of onderbewaarnemer. Dit risico wordt onder meer beperkt door periodiek due diligence onderzoek te doen bij de bewaarnemers, inclusief beoordeling van de vermogensscheiding.

Risico van faillissement beheerder

Het vermogen van de Meesman Beleggingsfondsen is ondergebracht in en staat op naam van een speciaal hiervoor opgerichte stichting (Stichting Meesman Beleggingsfondsen). Deze stichting is de juridisch eigenaar van het vermogen van de Meesman Beleggingsfondsen. Deze stichting is een zelfstandige juridische entiteit waardoor het vermogen van de Meesman Beleggingsfondsen juridisch is afgescheiden van de beheerder (en anderen). Een eventueel faillissement van de beheerder heeft dan ook geen gevolgen voor de waarde van de Meesman Beleggingsfondsen.

Juridische informatie

De Meesman Beleggingsfondsen zijn subfondsen van het Meesman Paraplufonds, een beleggingsfonds opgericht op 13 juni 2005 en gevestigd in Den Haag. Het Meesman Paraplufonds is een open-end fonds voor gemene rekening. *Open-end* betekent dat de subfondsen participaties uitgeven en inkopen tegen de intrinsieke waarde van de participaties, behoudens bijzondere omstandigheden zoals in het prospectus omschreven. In beginsel vindt uitgifte en inkoop van participaties wekelijks plaats, op vrijdag. Op verzoek kan dit ook op andere dagen. Bij een *fonds voor gemene rekening* brengen participanten geld bijeen dat door een beheerder voor hun rekening en risico wordt belegd. Een fonds voor gemene rekening heeft een beheerder en een (onafhankelijke) bewaarder. De Meesman Beleggingsfondsen hebben ook een juridisch eigenaar. De opzet kan schematisch als volgt worden weergegeven:



Beheerder

De beheerder van de Meesman Beleggingsfondsen is Meesman Index Investments B.V. De beheerder is onder andere verantwoordelijk voor het beheer van de Meesman Beleggingsfondsen, de administratie van de Meesman Beleggingsfondsen (waaronder de berekening van de intrinsieke waarde), de informatievoorziening aan participanten en het voldoen aan toepasselijke wet- en regelgeving. De beheerder heeft de fonds- en participantenadministratie uitbesteed aan de administrateur (zie hieronder).

Meesman Index Investments B.V. beschikt op grond van de Wet op het financieel toezicht over een AIFMD-vergunning voor het beheren van (alternatieve) beleggingsinstellingen. Meesman Index Investments B.V. staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank.

Bewaarder

De bewaarder van de Meesman Beleggingsfondsen is SGG Depositary B.V. De belangrijkste taken van de bewaarder zijn de bewaarneming van de activa van de Meesman Beleggingsfondsen en de controle of de beheerder (en, indien van toepassing, partijen aan wie de beheerder taken delegeert) zich houdt aan het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen en de toepasselijke wet- en regelgeving.

SGG Depositary B.V. is onderdeel van SGG Netherlands N.V., een internationaal opererende leverancier van financiële en administratieve diensten. SGG Netherlands N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam en een honderd procent dochteronderneming van SGG Holding S.A.

Juridisch eigenaar

De juridisch eigenaar van de Meesman Beleggingsfondsen is Stichting Meesman Beleggingsfondsen. De (enige) taak van de juridisch eigenaar is het ten behoeve van de beleggers in de Meesman Beleggingsfondsen fungeren als juridisch eigenaar van de activa van de Meesman Beleggingsfondsen. Stichting Meesman Beleggingsfondsen wordt bestuurd door SGG Custody B.V., de administrateur van de Meesman Beleggingsfondsen.

Administrateur

De beheerder van de Meesman Beleggingsfondsen heeft de fondsadministratie (waaronder de berekening van de intrinsieke waarde) en de participantenadministratie van de Meesman Beleggingsfondsen uitbesteed aan SGG Custody B.V. (de administrateur). SGG Custody B.V. is onderdeel van SGG Netherlands N.V., een internationaal opererende leverancier van financiële en administratieve diensten. SGG Netherlands N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam en een honderd procent dochteronderneming van SGG Holding S.A.

Fiscale informatie

De Meesman Beleggingsfondsen zijn (sinds 1 september 2013) *open* fondsen voor gemene rekening. Dit houdt in dat de fondsen in beginsel belastingplichtig zijn voor de vennootschapsbelasting en de dividendbelasting. De Meesman Beleggingsfondsen opteren echter voor de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit betekent dat zij voor de vennootschapsbelasting zijn onderworpen aan een tarief van 0%, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan. Eén van die voorwaarden is de doorstootverplichting die inhoudt dat de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de participanten moet worden uitgekeerd.

Boekjaar

Het boekjaar van de Meesman Beleggingsfondsen is gelijk aan het kalenderjaar.

Verslag van de beheerder

Dit is het verslag over de gang van zaken bij de Meesman Beleggingsfondsen in het boekjaar 2016, dat loopt van 1 januari tot en met 31 december 2016. Dit verslag is opgesteld door de directie van Meesman Index Investments, de beheerder van de Meesman Beleggingsfondsen.

Ontwikkelingen financiële markten

Hieronder blikken wij kort terug op de ontwikkeling gedurende de verslagperiode van de financiële markten die voor de Meesman Beleggingsfondsen het meest relevant zijn. Wij benadrukken dat het rendement in een bepaald kalenderjaar niet meer is dan een momentopname. Het kan sterk afwijken van het gemiddelde rendement op lange termijn. Rendementen verschillen nou eenmaal van jaar tot jaar. En het verschil tussen de goede en slechte jaren kan groot zijn. Zo heeft een wereldwijd gespreide aandelenportefeuille een gemiddeld rendement van zo'n 8% per jaar. Maar kan het rendement in een enkel jaar tussen de min 40% en plus 60% uitkomen. Het beleggingsresultaat in een bepaald kalenderjaar kan dus een vertekend beeld geven van de ontwikkeling op lange termijn. En daar gaat het bij beleggen om: de lange termijn. Wij adviseren dan ook om beleggingsresultaten altijd over een lange periode te bekijken, veel langer dan de periode waarop dit jaarverslag betrekking heeft.

Aandelen

De Meesman aandelenfondsen dienen voor vermogensgroei. Het realiseren van een aantrekkelijk rendement op lange termijn staat voorop. Meer informatie hierover vindt u in het hoofdstuk 'Algemene informatie' elders in dit jaarverslag. Omdat bij de Meesman aandelenfondsen het rendement voorop staat, lichten we voor de aandelenmarkten vooral de rendementsontwikkeling toe.

Het jaar 2016 stond in het teken van onverwachte politieke ontwikkelingen. Weinigen hebben de Brexit zien aankomen. Vrijwel niemand hield serieus rekening met een overwinning voor Donald Trump in de Amerikaanse presidentsverkiezingen. En de meeste deskundigen gingen er vanuit dat een Brexit en een overwinning voor Trump tot een grote schok op de financiële markten zou leiden. Niets bleek minder waar. Het onvermogen van de mens om de toekomst te voorspellen werd weer eens duidelijk onderstreept. Verder werd het nieuws gedomineerd door de oorlog in Syrië, grote migratiestromen, terroristische aanslagen en een Europese Centrale Bank die maar bleef volharden in een ineffectief monetair beleid. Weinig opbeurend allemaal. En toch was het weer een goed beursjaar.

Het jaar 2016 begon met vrij forse koersdalingen. Half februari stonden de Meesman aandelenfondsen zo'n 15% lager dan rond de jaarwisseling. Maar daarna was het een gestage weg omhoog. Met zo nu en dan een terugval. Zoals in juni in de dagen nadat de uitslag van het Britse EU-referendum bekend werd gemaakt. En in de aanloop naar de Amerikaanse presidentsverkiezingen op 8 november. De correcties op de aandelenmarkten waren echter steeds van korte duur. Een week na het Brexit referendum stond de MSCI World Index alweer hoger dan ervoor.

Al met al resulteerde dit in een bovengemiddeld rendement voor de twee wereldwijde aandelenindices die Meesman volgt: 10,7% voor de MSCI World Index en 14,5% voor de MSCI Emerging Markets Index. De MSCI Europe Index kwam echter niet verder dan een winst van 2,6%. Waar de opkomende landen in 2015 achterbleven bij de ontwikkelde landen zien we in 2016 het tegenovergestelde beeld. Het illustreert wederom het nut van breed spreiden.

Obligaties

De Meesman obligatiefondsen dienen voor vermogensbehoud. Het vermijden van risico staat voorop. Het rendement is van ondergeschikt belang. Meer informatie hierover vindt u in het hoofdstuk 'Algemene informatie' elders in dit jaarverslag. Omdat bij de Meesman obligatiefondsen het risicomijdende karakter voorop staat, kijken we voor de obligatiemarkten vooral naar de stabiliteit van de waardeontwikkeling.

Het effectieve rendement van veel staats- en bedrijfsobligaties tikt al jaren het ene dieptepunt na het andere aan. Even zo lang waarschuwen deskundigen dat het effectieve rendement niet nog lager kan. Keer op keer hebben ze er naast gezeten. Ook in 2016 is de rente weer verder gedaald. Zover zelfs dat het effectieve rendement op Nederlandse staatsleningen met een looptijd van tien jaar begin juli onder het nulpunt is gezakt. Een historisch moment, want nog nooit was het effectieve rendement op de meest verhandelde Nederlandse staatsobligatie negatief. In de tweede helft van het jaar kenterde deze ontwikkeling geleidelijk. Na de zomer zijn de obligatiekoersen weer wat gedaald en de effectieve rendementen weer wat opgekrabbeld. In de meeste andere Eurozone landen zagen we een vergelijkbare ontwikkeling. Met als resultaat dat de Barclays Euro Government Bond Index (de index die door het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden wordt gevolgd) halverwege het jaar op een winst van meer dan 5% stond, waarvan aan het einde van het jaar iets meer dan 3% van over was.

In de Verenigde Staten daalde het effectieve rendement op 10-jaars staatsobligaties van 2,3% aan het begin van het jaar naar minder dan 1,5% halverwege het jaar. Om daarna weer op te klimmen naar 2,5% aan het einde van het jaar. In Japan werd de tienjaarsrente in 2016 ook negatief maar kwam vlak voor het einde van het jaar weer net boven de nul uit. De Citigroup World Government Bond Index 1-5 years (afgedekt naar euro's), de index die het beste weerspiegelt waar het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd in belegt, sloot 2016 af met een magere winst van 0,1%.

Beleggingsresultaat

In de onderstaande tabel wordt het rendement van de Meesman Beleggingsfondsen in 2016 getoond. Voor de vier Meesman indexfondsen wordt ook het rendement van de gevolgde index getoond (inclusief netto dividend). Alle rendementen zijn in euro's.

Meesman Beleggingsfonds	Koers 31-12-2015	Koers 31-12-2016	Dividend ¹	Rendement ²
Aandelen Wereldwijd	€ 94,4830	€ 102,8825	€ 1,5132	10,76%
MSCI World Index	212,353	235,130		10,73%
Aandelen Europa	€ 71,5878	€ 73,2581	-	2,33%
MSCI Europe Index	191,140	196,341		2,58%
Aandelen Opkomende Landen	€ 63,0161	€ 71,7342	-	13,83%
MSCI Emerging Markets Index	295,253	338,102		14,51%
Obligaties Wereldwijd	€ 51,8192	€ 52,2267	-	0,79%
Obligaties Eurolanden	€ 76,1924	€ 78,2376	-	2,68%
Barclays Euro Government Bond Index	177,32	182,87		3,13%

¹ Het betreft hier het dividend (per participatie) over het boekjaar 2015 dat op 28 juni 2016 is uitgekeerd

² Rendement berekend op basis van herbelegging van dividend

Resultaat aandelenfondsen

De Meesman aandelenfondsen dienen voor vermogensgroei. Het doel is het realiseren van een aantrekkelijk rendement op lange termijn door het beleggingsresultaat van een breed gespreide aandelenindex zo nauwkeurig mogelijk te evenaren. In de praktijk zal het rendement van een indexfonds nooit helemaal hetzelfde zijn als dat van de gevolgde index. Dit heeft verschillende oorzaken waaronder de wijze waarop het fonds de index probeert te volgen (volledige nabootsing, gedeeltelijke nabootsing of via derivaten), de kosten (een indexfonds heeft kosten, een index niet), de mate waarin een indexfonds ingehouden dividendbelasting kan

terugkrijgen, de inkomsten die eventueel gegenereerd worden met het uitlenen van effecten en diverse operationele aspecten van het beleggingsbeleid.

In 2016 hebben de drie Meesman aandelenfondsen de door hen gevolgde index goed bijgehouden. Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd heeft een iets hoger rendement behaald dan de index. Het Meesman Indexfonds Aandelen Europa is iets minder bij de index achtergebleven dan op basis van de lopende kosten mag worden verwacht. Het Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen is iets meer bij de index achtergebleven dan op basis van de lopende kosten mag worden verwacht.

Resultaat obligatiefondsen

De Meesman obligatiefondsen dienen voor vermogensbehoud. Het doel is het realiseren van een relatief stabiel rendement. Hiertoe wordt belegd in obligaties die onder normale omstandigheden relatief weinig in waarde schommelen en tijdens een ernstige crisis op de aandelenmarkt veelal de rol van veilige vluchthaven vervullen, waardoor ze hun waarde behouden of in waarde stijgen als de aandelenkoersen dalen.

In 2016 hebben de twee Meesman obligatiefondsen een zeer stabiele waardeontwikkeling laten zien. Voor het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd was het verschil tussen de hoogste en de laagste koers van het jaar slechts 3%. Voor het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden was dit verschil 6%. Het wereldwijde obligatiefonds was dus wat stabielier dan het eurolanden obligatiefonds, zoals mag worden verwacht. Met weinig volatiliteit werd een positief rendement behaald van 0,8% voor het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd en 2,7% voor het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden.

Gedurende de verslagperiode was er geen ernstige crisis op de aandelenmarkt. Wel zijn de aandelenkoersen in de eerste anderhalve maand van 2016 redelijk hard gedaald. In die periode zijn de koersen van de Meesman obligatiefondsen gestegen.

Dividuitkeringen

Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd heeft in 2016 dividend uitgekeerd. Op 28 juni 2016 is een dividend uitgekeerd van € 1,5132 per participatie. Op deze dividuitkering is 15% Nederlandse dividendbelasting ingehouden. Het netto dividendbedrag is voor beleggers kosteloos herbelegd tegen de (ex-dividend) koers van het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd van 28 juni 2016.

De overige Meesman Beleggingsfondsen hebben in 2016 geen dividend uitgekeerd. Zij beleggen in onderliggende (index)fondsen die ook geen dividend uitkeren. Deze onderliggende (index)fondsen herbeleggen de rente- en/of dividendinkomsten die zij ontvangen.

Fondsvermogen

Het vermogen van een beleggingsfonds is afhankelijk van twee factoren: de kasstroom (de in- en uitstroom van geld) en de waardeontwikkeling van de beleggingen van het fonds. In 2016 was bij alle Meesman Beleggingsfondsen de kasstroom positief: er is meer nieuw geld binnengekomen dan er bestaand geld is onttrokken. Ook hebben alle Meesman Beleggingsfondsen vorig jaar een positief rendement behaald. Het vermogen van alle Meesman Beleggingsfondsen is in de verslagperiode dan ook gegroeid.

Meesman Beleggingsfonds	Fondsvermogen 31 dec 2015	Fondsvermogen 31 dec 2016
Aandelen Wereldwijd	€ 122.528.380	€ 150.632.460
Aandelen Europa	€ 28.310.761	€ 29.236.823
Aandelen Opkomende Landen	€ 22.025.974	€ 26.060.056
Obligaties Wereldwijd	€ 24.156.874	€ 27.184.317
Obligaties Eurolanden	€ 13.783.155	€ 16.273.589
Totaal	€ 210.805.144	€ 249.387.245

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Meesman Indexbeleggen is van mening dat bedrijven niet in het ledige opereren maar onderdeel van de samenleving zijn. Dankzij die samenleving kunnen ze doen wat ze doen. De samenleving verschaft ze als het ware hun 'licence to operate'. Als onderdeel van een groter geheel hebben bedrijven ook de verantwoordelijkheid om rekening te houden met de bredere belangen van de samenleving. Concreet betekent dit dat bedrijven er niet alleen zijn voor hun aandeelhouders maar ook voor hun klanten, medewerkers, zakelijke partners en andere belanghebbenden. En dat zij oog dienen te hebben voor mens, milieu en goed bestuur.

Bij Meesman komt het maatschappelijk verantwoord beleggen primair tot uiting bij de keuze van de vermogensbeheerders waar wij mee samenwerken. Meesman belegt alleen bij vermogensbeheerders die een beleid hebben geformuleerd ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen, dit beleid ook daadwerkelijk uitvoeren en hier achteraf verantwoording over afleggen. De vermogensbeheerders dienen internationaal afgesproken normen voor maatschappelijk verantwoord beleggen te onderschrijven. Bijvoorbeeld door een gedragscode als de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) te ondertekenen. Bedrijven die de UNPRI ondertekenen zeggen daarmee toe in hun beleggingsproces en in hun rol als aandeelhouder rekening te houden met sociale overwegingen, milieu en goed ondernemingsbestuur. Deze gedragscode verlangt van aandeelhouders ook actief eigenaarschap. Hiermee wordt bedoeld dat gebruik wordt gemaakt van het stemrecht dat de aandelen met zich meebrengen en dat met bestuurders het gesprek wordt aangegaan over de maatschappelijke verantwoordelijkheid van hun onderneming.

De drie vermogensbeheerders waar Meesman mee samenwerkt (Vanguard, Northern Trust en Dimensional) hebben de UNPRI ondertekend. Geleidelijk worden de principes van maatschappelijk verantwoord beleggen verder in hun beleggingsprocessen geïntegreerd. Daarbij ligt de focus veelal op het verbeteren van de wijze waarop ondernemingen worden bestuurd (corporate governance). Het gaat dan om onderwerpen als de omgang met belangentegenstellingen, het toezicht op het bestuur, de beloning van bestuurders etc. De voornaamste manieren waarop invloed op het bestuur van de onderneming wordt uitgeoefend is door uitoefening van het stemrecht verbonden aan het bezit van aandelen en door in gesprek te treden, individueel of collectief, met ondernemingen over hun activiteiten en gedrag (engagement).

Vermogensbeheerders die de UNPRI hebben ondertekend worden elk jaar door PRI beoordeeld op de mate waarin zij de principes van maatschappelijk verantwoord beleggen in de praktijk ten uitvoer brengen. Voor elk van de zes UNPRI principes krijgen zij een cijfer op basis van hoe zij presteren ten opzichte van andere vermogensbeheerders. Deze toetsing dwingt vermogensbeheerders om verantwoording af te leggen over hun MVB beleid. Daarnaast kunnen zij de feedback die zij van PRI krijgen gebruiken om hun beleid inzake maatschappelijk verantwoord beleggen verder te ontwikkelen.

Ook Meesman monitort de ontwikkelingen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen bij Vanguard, Northern Trust en Dimensional. Bijvoorbeeld door middel van rapportages waarin zij verantwoording afleggen over hun stembeleid en door hierover met hen in gesprek te gaan.

Risicobeheer

Meesman Index Investments is een beheerder van beleggingsfondsen. Inherent aan deze activiteit is dat het financiële, operationele en andere risico's met zich meebrengt. Voor een zorgvuldige en integere bedrijfsvoering is het van groot belang om een zo compleet mogelijk beeld te hebben van de potentiële risico's, de beheersing van deze risico's goed in de organisatie te verankeren en de risico's continu te monitoren.

Organisatorische opzet

Bij Meesman is risicobeheer een integraal onderdeel van het beheer van de beleggingsfondsen en de algehele bedrijfsvoering. Meesman heeft een Compliance & Risk Officer die verantwoordelijk is voor de organisatie en uitvoering van het risicobeheer. De Compliance & Risk Officer rapporteert aan de directie, die eindverantwoordelijkheid draagt voor het risicobeheer.

De Compliance & Risk Officer kan zonder toestemming van de directie advies vragen aan Meesman's externe adviseur op het gebied van compliance en risicobeheer, alsmede aan de accountant van de Meesman beleggingsfondsen. Ook kan de Risk Officer zonder toestemming van de directie overleggen met de Raad van Toezicht over aangelegenheden binnen zijn taakgebied.

Wat houdt het risicobeheer in?

In grote lijnen houdt het risicobeheer bij Meesman het volgende in:

- de belangrijkste risico's die zich zouden kunnen voordoen in kaart brengen;
- de mogelijke impact van de risico's beschrijven en (waar mogelijk) kwantificeren;
- maatregelen nemen om de kans op verwezenlijking van de risico's zo goed mogelijk te beperken, dan wel (als ze niet voorkomen kunnen worden) de mogelijke impact zo goed mogelijk te beheersen;
- de risico's continu monitoren en het risicobeheer, indien nodig, bijstellen.

Naast het bovenstaande stoelt het risicobeheer bij Meesman op nog een belangrijke pijler: alles zo eenvoudig mogelijk maken. Al sinds oprichting in 2005 staat *Keep it simple* centraal in alles wat Meesman doet. Dit geldt voor onze beleggingsfilosofie en productaanbod. Maar ook voor onze organisatorische opzet, processen en werkwijze. Meesman beschouwt complexiteit als een inherente risicofactor. Meesman besteedt dan ook veel tijd aan het steeds verder vereenvoudigen van processen en systemen. In de overtuiging dat dit van groot belang is om risico's te verminderen.

Risico Meesman beleggingsfondsen

Meesman beheert vijf beleggingsfondsen: drie aandelenfondsen en twee obligatiefondsen.

Meesman fonds	Index	Spreiding	Risico*
<u>Aandelenfondsen</u>			
Aandelen Wereldwijd	MSCI World	23 landen / 1.650 aandelen	5
Aandelen Europa	MSCI Europe	16 landen / 450 aandelen	6
Aandelen Opkomende Landen	MSCI Emerging Markets	23 landen / 850 aandelen	6
<u>Obligatiefondsen</u>			
Obligaties Wereldwijd	Nvt	14 landen / 120 obligaties	3
Obligaties Eurolanden	Barclays Euro Govt. Bond	13 landen / 550 obligaties	3

* Dit is de risico-indicator die wettelijk is voorgeschreven voor gebruik in het Essentiële Beleggersinformatie document. De schaal van deze risico-indicator loopt van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico).

De Meesman aandelenfondsen dienen voor vermogensgroei. Het doel is het realiseren van een aantrekkelijk rendement op lange termijn. Om rendement te maken moet je enig risico nemen. Risico en rendement gaan immers hand in hand. Maar niet alle risico's zijn de moeite van het nemen waard. Verantwoord beleggen betekent alleen die risico's nemen waarvan verwacht mag worden dat ze op termijn een hoger rendement opleveren.

De Meesman aandelenfondsen zijn indexfondsen. Ze hebben als doelstelling om de voor hen relevante index zo nauwkeurig mogelijk te volgen. In goede en in slechte tijden. Als door ontwikkelingen op de financiële markten de index in waarde daalt, zal het Meesman indexfonds dat die index volgt ook in waarde dalen. Er wordt niet geprobeerd dergelijke (tussentijdse) verliezen te beperken. 'Buy-and-hold' is volgens Meesman de beste beleggingsstrategie. Wel is het zo dat de Meesman aandelenfondsen alleen zeer breed gespreide aandelenindices volgen: er wordt in heel veel aandelen belegd, gespreid over een heleboel landen en sectoren. De Meesman aandelenfondsen zijn dan ook minder risicovol dan aandelenfondsen die hun beleggingen minder breed spreiden. Vanwege het passieve, indexvolgende beleggingsbeleid is er ook geen risico van verkeerde beleggingsbeslissingen als gevolg van een actief beleggingsbeleid.

De Meesman aandelenfondsen beleggen in aandelen die in andere valuta's dan de euro noteren. De valutarisico's worden niet afgedekt.

De Meesman obligatiefondsen dienen voor vermogensbehoud. Het doel is het realiseren van een relatief stabiele waardeontwikkeling onder alle omstandigheden, ook tijdens een ernstige crisis op de aandelenmarkt. De risico's worden bewust sterk beperkt door te beleggen in relatief veilige obligaties. Dat zijn obligaties met een hoge kredietwaardigheid, een korte (resterende) looptijd en geen valutarisico.

Andere risico's

Hieronder volgt een toelichting op een aantal specifieke risico's van de Meesman Beleggingsfondsen.

Tracking difference risico

Dit is het risico dat een Meesman indexfonds de index minder goed volgt dan verwacht. Om vast te stellen hoe goed de indexfondsen hun index volgen, monitort Meesman het rendementsverschil (*tracking difference*, in het jargon) tussen de index en het indexfonds continu. Dit is onderdeel van de dagelijkse activiteiten. Het rendementsverschil van de Meesman indexfondsen in 2016 is hierboven toegelicht, onder 'Beleggingsresultaat'.

Liquiditeitsrisico

Dit is het risico dat een belegging in een ander beleggingsfonds (tijdelijk) niet of niet zonder koerseffect kan worden verkocht. Om dit risico te beperken beleggen de Meesman Beleggingsfondsen alleen in andere beleggingsfondsen die open-end zijn, dagelijks of wekelijks verhandelbaar zijn en in een EU-lidstaat onder toezicht staan. De liquiditeit van de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, wordt continu gemonitord. In 2016 hebben zich geen liquiditeitsproblemen voorgedaan.

Tegenpartijrisico

Dit is het risico dat een beleggingsfonds waarin wordt belegd of een bank waarbij een bankrekening wordt aangehouden zijn verplichtingen ten opzichte van de Meesman Beleggingsfondsen niet nakomt. Dit risico wordt beheerst door een zeer zorgvuldige selectie van de fondsen waarin wordt belegd en de banken waar bankrekeningen worden aangehouden. En door doorlopend te monitoren of nog in voldoende mate aan de selectiecriteria wordt voldaan. In 2016 hebben alle derde partijen aan hun verplichtingen voldaan.

Fiscaal risico

Dit is het risico dat de Meesman Beleggingsfondsen hun status van 'fiscale beleggingsinstelling' verliezen waardoor zij voor de vennootschapsbelasting niet meer zijn onderworpen aan een tarief van 0%. Om dit te voorkomen monitort Meesman continu of de Meesman Beleggingsfondsen nog voldoen aan de voorwaarden die gesteld worden aan de status van 'fiscale beleggingsinstelling'. In het kader hiervan kan Meesman bijvoorbeeld toe- of uittreding van participanten niet toestaan. In 2016 voldeden de Meesman Beleggingsfondsen te allen tijde aan de voorwaarden voor de status van 'fiscale beleggingsinstelling'.

Voor meer informatie over de risico's van de Meesman Beleggingsfondsen wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Algemene informatie' in dit jaarverslag en het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen.

Vooruitzichten

De Meesman beleggingsfilosofie is gebaseerd op wat een halve eeuw wetenschappelijk onderzoek en praktijkervaring ons over beleggen hebben geleerd. Eén van die lessen is dat de werking van financiële markten te complex en onzeker is om korte termijnontwikkelingen met enige mate van zekerheid te kunnen voorspellen. Daarom spreken wij geen verwachtingen uit over de mogelijke ontwikkeling van de beurzen, en dus de Meesman Beleggingsfondsen, in 2017. En adviseren wij om te beleggen in een portefeuille van goedkope, breed gespreide indexfondsen die past bij uw situatie en wensen en die voor de lange termijn vast te houden. Deze manier van beleggen is eenvoudig, transparant en goedkoop. En levert betere beleggingsresultaten op dan de meeste andere vormen van beleggen.

Raad van Toezicht

Meesman Index Investments, de beheerder van de Meesman Beleggingsfondsen, heeft een Raad van Toezicht (RvT). De leden van de RvT zijn de heer Arthur Docters van Leeuwen (voorzitter), de heer Willem van der Schoot en de heer Rob Bauer.

De RvT vervult een toezichthoudende functie die is vastgelegd in het document 'Fund Governance' dat op de website van Meesman te vinden is. Eén van de belangrijke taken van de RvT is om de belangen van beleggers in de Meesman Beleggingsfondsen te behartigen.

De RvT komt in beginsel twee keer per jaar met de directie bijeen. In 2016 was dat in mei en in december. Tijdens de bijeenkomsten bespreekt de RvT met de directie van Meesman Index Investments de gang van zaken bij de Meesman Beleggingsfondsen en bij Meesman Index Investments. Daarnaast adviseert de RvT de directie over strategie en beleid.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Meesman Index Investments B.V. is de beheerder van de Meesman Beleggingsfondsen. Meesman Index Investments B.V. beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen.

De inrichting van de bedrijfsvoering is ontworpen om een hoge mate van zekerheid te verkrijgen dat Meesman Index Investments B.V. geen belemmeringen zal ondervinden bij het uitvoeren van haar normale bedrijfsactiviteiten. Zelfs met goed ontworpen en geïmplementeerde processen, systemen en controles is het echter niet mogelijk om absolute zekerheid te verschaffen dat er zich geen belemmeringen zullen voordoen.

Als onderdeel van onze regelmatige werkzaamheden beoordelen wij doorlopend de effectiviteit van het functioneren van de bedrijfsvoering, inclusief de activiteiten die aan andere partijen zijn uitbesteed. Zo ook in het afgelopen boekjaar. Daarbij hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Wij verklaren dan ook met een hoge mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2016 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Verklaring omtrent het beloningsbeleid

Alle medewerkers van Meesman Index Investments, inclusief medewerkers in leidinggevende en controlerende functies en directieleden, krijgen een vast salaris zonder variabele beloning. Meesman Index Investments betaalt geen bonussen. Hiermee draagt het beloningsbeleid van Meesman Index Investments bij aan een beheerste en integere bedrijfsvoering en moedigt het niet aan tot het nemen van (excessieve) risico's of het verrichten van handelingen die strijdig kunnen zijn met het belang van (potentiële) beleggers in de Meesman Beleggingsfondsen.

Meesman Index Investments betaalt de salarissen van zijn medewerkers. Deze kosten worden niet bij de Meesman Beleggingsfondsen in rekening gebracht. Het totale bedrag dat Meesman Index Investments in 2016 als salaris aan zijn medewerkers (circa 4 fte) heeft uitgekeerd bedroeg €312.000, waarvan €144.000 aan de directie.

Den Haag, 15 mei 2017

De beheerder

Meesman Index Investments B.V.

Jaarrekening

De jaarrekening, gecontroleerd door de accountant, bevat de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht van de fondsen, aangevuld met toelichtingen en overige gegevens.

Balans

Per 31 december. Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	31-12-2016	31-12-2015
ACTIVA			
Beleggingen			
Aandelen / Obligaties	1	249.079.255	210.534.181
Vorderingen			
Nog te ontvangen verkoopopbrengsten	2.1	1.010.542	35.262
Nog te ontvangen rebates	2.2	4.963	4.641
Vooruit betaalde gelden aan brokers voor aankoop	2.3	491.954	-
Nog te verrekenen terugvorderbare belasting	2.4	346.742	281.720
		<u>1.854.201</u>	<u>321.623</u>
Overige activa			
Liquide middelen	3.1	286.543	748.813
		<u>286.543</u>	<u>748.813</u>
Totaal activa		<u>251.219.999</u>	<u>211.604.617</u>
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Participatiekapitaal	5.1	193.530.298	172.067.716
Algemene reserve	5.2	36.670.305	29.349.087
Fondsresultaat	5.3	19.210.185	9.388.342
		<u>249.410.788</u>	<u>210.805.145</u>
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Gelden die nog moeten worden belegd	4.1	929.474	676.743
Gelden die nog moeten worden uitgekeerd	4.2	807.001	61.069
Nog te betalen transactievergoeding	4.3	1.051	1.631
Nog te betalen beheervergoeding	4.4	71.685	60.029
		<u>1.809.211</u>	<u>799.472</u>
Totaal passiva		<u>251.219.999</u>	<u>211.604.617</u>

Winst- en verliesrekening

Over de periode 1 januari t/m 31 december. Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	2016	2015
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerd koersresultaat	1	1.237.360	2.344.722
Ongerealiseerd koersresultaat	1	15.434.146	5.082.750
Dividend	6	2.903.506	2.270.974
		<u>19.575.012</u>	<u>9.698.446</u>
Inkomsten voor het fonds			
Rebate	7	55.619	51.390
Voordeel afdrachtvermindering	8	324.816	289.819
		<u>380.435</u>	<u>341.209</u>
Kosten voor het fonds			
Beheervergoeding	9	-753.177	-663.465
Voordeel lagere transactiekosten	10	7.915	12.152
		<u>-745.262</u>	<u>-651.313</u>
Fondsresultaat		<u>19.210.185</u>	<u>9.388.342</u>

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december. Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	2016	2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Fondsresultaat		19.210.185	9.388.342
Gerealiseerd koersresultaat	1	-1.237.360	-2.344.722
Ongerealiseerd koersresultaat	1	-15.434.146	-5.082.750
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-38.697.501	-68.320.819
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	16.823.933	16.343.559
Mutatie vorderingen		-1.532.578	7.003
Mutatie kortlopende schulden		1.009.739	-803.739
		<u>-19.857.728</u>	<u>-50.813.126</u>
Kasstroom uit transacties van participanten			
Ontvangen bij aankopen van participanten	5.1	44.803.045	77.167.806
Betaald bij verkopen van participanten	5.1	-23.340.463	-25.822.246
Dividenduitkering Meesman Aandelen Wereldwijd	5.1	-2.067.124	-1.213.423
		<u>19.395.458</u>	<u>50.132.137</u>
Netto kasstroom		<u>-462.270</u>	<u>-680.989</u>
Mutatie liquide middelen			
Liquide middelen per 1 januari		748.813	1.429.802
Liquide middelen per 31 december		286.543	748.813
Toename / afname liquide middelen		<u>-462.270</u>	<u>-680.989</u>

Toelichtingen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht, het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Het boekjaar van het fonds is gelijk aan het kalenderjaar.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Activa en passiva worden gewaardeerd op basis van reële waarde, tenzij anders vermeld.

Waardering van beleggingen

De waardering van de beleggingen vindt als volgt plaats:

- De Meesman Beleggingsfondsen beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door Northern Trust, Vanguard en Dimensional. Deze onderliggende beleggingsfondsen zijn gewaardeerd tegen hun intrinsieke waarde (waarderingsniveau 2 volgens de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving). De berekening van de intrinsieke waarde is door Northern Trust, Vanguard en Dimensional zelf uitgevoerd;
- Beleggingen in een andere valuta dan de euro worden naar de euro omgerekend tegen de op dat moment geldende wisselkoersen;
- De effecten staan ter vrije beschikking van het fonds.

Overige activa en passiva

Overige activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde. Voor zover noodzakelijk zijn voorzieningen voor oninbaarheid getroffen.

Grondslagen voor de bepaling van het fondsresultaat

De resultaatbepaling vindt plaats door de gerealiseerde en ongerealiseerde koersstijgingen en -dalingen op beleggingen, eventuele opbrengsten van de beleggingen (dividend en rente), eventuele valutastijgingen of -dalingen, alsmede overige aan de Meesman Beleggingsfondsen toe te rekenen opbrengsten te verminderen met de aan de Meesman Beleggingsfondsen toe te rekenen kosten. De resultaten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Koersresultaten

De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode, de aankoopwaarde, dan wel de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode, in mindering te brengen. Deze koersresultaten zijn in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Resultaatbestemming

Conform hoofdstuk 6 van het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen zal het gedeelte van de (fiscale) winst van een Meesman Beleggingsfonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling (fbi) jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar als dividend aan de participanten worden uitgekeerd. De beheerder bepaalt of het resterende gedeelte van de winst van een Meesman Beleggingsfonds aan de reserves van het betreffende Meesman Beleggingsfonds wordt toegevoegd of als dividend aan de participanten wordt uitgekeerd.

Alle participaties van een bepaald Meesman Beleggingsfonds delen gelijkelijk in de winst van het desbetreffende Meesman Beleggingsfonds over het desbetreffende boekjaar.

Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

Toelichting op de balans

1. Overzicht verloop beleggingen gedurende boekjaar

	2016 EUR	2015 EUR
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>		
Stand 1 januari	122.254.262	85.534.782
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	24.082.617	39.104.119
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-8.101.011	-9.772.915
Gerealiseerd koersresultaat	1.117.030	2.029.359
Ongerealiseerd koersresultaat	10.968.936	5.358.917
Stand 31 december	150.321.834	122.254.262
Historische kostprijs	109.298.504	93.316.898
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>		
Stand 1 januari	28.311.688	18.810.755
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	2.692.577	9.594.183
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-2.593.546	-1.298.059
Gerealiseerd koersresultaat	34.944	108.918
Ongerealiseerd koersresultaat	792.429	1.095.891
Stand 31 december	29.238.092	28.311.688
Historische kostprijs	24.103.883	24.004.852
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>		
Stand 1 januari	22.026.801	19.130.339
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	3.117.504	5.989.640
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-2.242.142	-1.673.216
Gerealiseerd koersresultaat	-83.605	102.034
Ongerealiseerd koersresultaat	3.241.660	-1.521.996
Stand 31 december	26.060.218	22.026.801
Historische kostprijs	21.696.952	20.821.590
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>		
Stand 1 januari	24.157.589	15.153.475
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	5.137.789	10.460.902
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-2.314.464	-1.583.326
Gerealiseerd koersresultaat	70.530	34.503
Ongerealiseerd koersresultaat	133.013	92.035
Stand 31 december	27.184.457	24.157.589
Historische kostprijs	23.413.229	20.589.904
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i>		
Stand 1 januari	13.783.841	12.500.098
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	3.667.014	3.171.975
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-1.572.770	-2.016.043
Gerealiseerd koersresultaat	98.461	69.908
Ongerealiseerd koersresultaat	298.108	57.903
Stand 31 december	16.274.654	13.783.841
Historische kostprijs	13.554.521	11.460.277

<i>Meesman Paraplufonds</i>		
Stand 1 januari	210.534.181	151.129.449
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	38.697.501	68.320.819
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-16.823.933	-16.343.559
Gerealiseerd koersresultaat	1.237.360	2.344.722
Ongerealiseerd koersresultaat	15.434.146	5.082.750
Stand 31 december	249.079.255	210.534.181
Historische kostprijs	195.156.165	173.282.597

2. Vorderingen

2.1 Nog te ontvangen verkoopopbrengsten

Opbrengsten van verkooptransacties die nog ontvangen moeten worden van de onderliggende fondsen.

2.2 Nog te ontvangen rebates

Rebate bedragen die nog ontvangen moeten worden van Vanguard.

2.3 Vooruit betaalde gelden aan brokers voor aankoop

Vooruit betaalde gelden aan brokers (Northern Trust, Dimensional en Vanguard) voor aankoop van stukken.

2.4 Nog te verrekenen terugvorderbare belasting

Betaalde dividendbelasting dat nog verrekend moet worden met te betalen dividendbelasting.

3. Overige activa

3.1 Liquide middelen

Dit betreft voornamelijk gelden die nog niet zijn belegd en deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

4. Kortlopende schulden

4.1 Gelden die nog moeten worden belegd

Stortingen van participanten die nog moeten worden belegd.

4.2 Gelden die nog moeten worden uitgekeerd

Opbrengsten van verkooptransacties van participanten die nog moeten worden uitbetaald.

4.3 Nog te betalen transactievergoeding

Transactievergoedingen die nog aan de beheerder moet worden uitbetaald.

4.4 Nog te betalen beheervergoeding

Beheervergoedingen die nog aan de beheerder moet worden uitbetaald.

5. Eigen Vermogen

Participatiekapitaal: gestort kapitaal min opgenomen kapitaal.

Algemene reserve: cumulatief fondsresultaat in voorgaande boekjaren.

Fondsresultaat: resultaat van het fonds in het betreffende boekjaar.

	aantal	2016 EUR	2015 EUR
<i>5.1 Participatiekapitaal</i>			
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>			
Stand 1 januari	1.296.830	91.569.757	63.051.969
Uitgegeven	301.634	27.907.124	44.233.161
Ingekocht	-134.342	-12.541.553	-15.715.373
Stand 31 december	1.464.122	106.935.328	91.569.757
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>			
Stand 1 januari	395.469	24.220.673	15.872.694
Uitgegeven	49.864	3.346.925	10.661.273
Ingekocht	-46.240	-3.192.700	-2.313.294
Stand 31 december	399.093	24.374.898	24.220.673
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>			
Stand 1 januari	349.530	21.023.074	16.655.155
Uitgegeven	53.431	3.507.972	6.947.366
Ingekocht	-39.675	-2.577.989	-2.579.447
Stand 31 december	363.286	21.953.057	21.023.074
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>			
Stand 1 januari	466.176	23.783.792	14.868.902
Uitgegeven	112.317	5.926.175	11.392.061
Ingekocht	-57.987	-3.053.990	-2.477.171
Stand 31 december	520.506	26.655.977	23.783.792
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i>			
Stand 1 januari	180.899	11.470.420	10.273.437
Uitgegeven	52.218	4.114.849	3.933.944
Ingekocht	-25.115	-1.974.231	-2.736.961
Stand 31 december	208.002	13.611.038	11.470.420
<i>Meesman Paraplufonds</i>			
Stand 1 januari		172.067.716	120.722.156
Uitgegeven		44.803.045	77.167.806
Ingekocht		-23.340.463	-25.822.246
Stand 31 december		193.530.298	172.067.716
<i>5.2 Algemene reserve</i>			
Stand 1 januari		29.349.087	14.202.392
Winst voorgaand boekjaar		9.388.342	16.360.118
Dividenduitkering Meesman Aandelen Wereldwijd		-2.067.124	-1.213.423
Stand 31 december		36.670.305	29.349.087
<i>5.3 Fondsresultaat</i>			
Stand 1 januari		9.388.342	16.360.118
Toegevoegd aan Algemene reserve		-9.388.342	-16.360.118
Fondsresultaat lopend boekjaar		19.210.185	9.388.342
Stand 31 december		19.210.185	9.388.342

Toelichting op de winst- en verliesrekening

	2016	2015
	EUR	EUR
6. Dividend		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	2.903.506	2.270.974
	2.903.506	2.270.974
7. Rebate		
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	41.601	38.837
Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden	14.018	12.553
	55.619	51.390
8. Voordeel afdrachtvermindering		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	324.816	289.819
	324.816	289.819
9. Beheervergoeding		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	-493.026	-428.379
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	-97.138	-90.418
Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen	-53.957	-52.318
Meesman Obligatiefonds Wereldwijd	-48.286	-38.029
Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden	-60.770	-54.321
	-753.177	-663.465
10. Voordeel lagere transactiekosten		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	7.915	12.152
	7.915	12.152

Kosten

Lopende kosten

Jaarlijkse kosten Meesman Beleggingsfondsen

Binnen de Meesman Beleggingsfondsen wordt een beheervergoeding in rekening gebracht voor het beheer van het betreffende Meesman Beleggingsfonds en voor de operationele kosten van het betreffende Meesman Beleggingsfonds die door de beheerder (Meesman Index Investments) worden betaald. Tot de operationele kosten die niet bij de Meesman Beleggingsfondsen in rekening worden gebracht maar door de beheerder worden betaald behoren onder andere bewaarkosten, administratiekosten, accountantskosten, juridische kosten, toezichtkosten, de kosten van het houden van vergaderingen van participanten en andere (indirecte) kosten. De beheervergoeding wordt op weekbasis pro rata ten laste van het betreffende Meesman Beleggingsfonds gebracht. De beheervergoeding is vrijgesteld van BTW.

Behalve de bovengenoemde beheervergoeding worden binnen de Meesman Beleggingsfondsen in beginsel geen andere kosten direct in rekening gebracht. De Meesman Beleggingsfondsen beleggen echter in andere beleggingsfondsen waar wel kosten in rekening worden gebracht.

Indien een Meesman Beleggingsfonds een retourprovisie (rebate) ontvangt van het beleggingsfonds waarin het belegt, dan komt deze retourprovisie geheel ten goede aan het betreffende Meesman Beleggingsfonds en dus aan de beleggers in het betreffende Meesman Beleggingsfonds.

Lopende Kosten Factor

Ter indicatie van de jaarlijkse kosten dienen beleggingsfondsen een Lopende Kosten Factor (LKF) te berekenen. De LKF worden berekend door de kosten die gedurende een verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, uit te drukken als een percentage van het gemiddelde fondsvermogen gedurende de verslagperiode. Bij de berekening van de LKF worden bepaalde kosten buiten beschouwing gelaten. Zoals de transactiekosten die een beleggingsfonds maakt bij het kopen en verkopen van beleggingen. En eventuele prestatievergoedingen, interestkosten en kosten die verband houden met het houden van derivaten. De LKF geeft dan ook geen compleet beeld van de totale doorlopende kosten van een beleggingsfonds.

Beleggingsfondsen die in andere beleggingsinstellingen beleggen dienen bij de berekening van de lopende kosten de kosten van de onderliggende beleggingsinstelling(en) mee te nemen.

Gedurende de verslagperiode waren de lopende kosten van de Meesman Beleggingsfondsen (inclusief de kosten van de onderliggende beleggingsfondsen en de eventuele ontvangen retourprovisies) als volgt:

Meesman Beleggingsfonds	LKF 2016
Aandelen Wereldwijd	0,50 %
Aandelen Europa	0,50 %
Aandelen Opkomende Landen	0,50 %
Obligaties Wereldwijd	0,50 %
Obligaties Eurolanden	0,50 %

Transactiekosten

Beleggingsfondsen dienen de transactiekosten die geïdentificeerd en gekwantificeerd kunnen worden te publiceren. Het betreft hier de transactiekosten (bijvoorbeeld brokerkosten en beursbelastingen) die een beleggingsfonds maakt bij de aan- en verkoop van beleggingen, exclusief de kosten die gedekt worden door een eventuele in- en uitstapvergoeding. De transactiekosten komen ten laste van het resultaat en zijn dus in de koers van het fonds verwerkt.

Bij de Meesman Beleggingsfondsen zijn er normaliter geen transactiekosten. Indien en voor zover de Meesman Beleggingsfondsen kosten maken bij het aan- en verkopen van de onderliggende beleggingsfondsen, worden deze bekostigd uit de aan- en verkoopvergoeding die beleggers betalen bij in- en uitstappen.

Omloofactor

Beleggingsfondsen dienen een zogeheten omloofactor te berekenen. De omloofactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen binnen een beleggingsfonds. Het geeft een indruk van hoe actief er wordt gehandeld en is zodoende een maatstaf voor de transactiekosten die als gevolg van het beleggingsbeleid worden gemaakt. In het algemeen geldt dat hoe meer er gehandeld wordt, hoe hoger de transactiekosten zijn. De omloofactor wordt als volgt berekend: de som van de aan- en verkopen van beleggingen min de som van de toe- en uittredingen gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen.

Voor alle Meesman Beleggingsfondsen was de omloofactor over de verslagperiode 0% (2015: 0%).

Op- en afslag

Bij de Meesman Beleggingsfondsen vindt uitgifte en inkoop van participaties plaats tegen een koers die gelijk is aan de intrinsieke waarde. Op de intrinsieke waarde wordt dus geen op- of afslag in rekening gebracht.

Overige kosten

De Meesman Beleggingsfondsen hebben geen personeel in dienst.

De Meesman Beleggingsfondsen hebben geen prestatievergoeding.

De Meesman Beleggingsfondsen voeren geen transacties uit met gelieerde partijen.

De Meesman Beleggingsfondsen kennen geen zogeheten 'fee sharing agreements'.

De Meesman Beleggingsfondsen lenen geen effecten uit. Een aantal van de beleggingsfondsen waarin wordt belegd lenen wel effecten uit. Voor meer informatie hierover wordt verwezen naar het prospectus en het jaarverslag van de desbetreffende beleggingsinstellingen. Deze documenten zijn bij Meesman Index Investments verkrijgbaar.

Fondsresultaat laatste vijf jaar

	2016 EUR	2015 EUR	2014 EUR	2013 EUR	2012 EUR
Aandelen Wereldwijd					
Waardeveranderingen beleggingen	12.085.966	7.388.276	10.984.680	7.080.378	3.189.021
Inkomsten	2.911.421	2.283.126	1.360.729	231.141	24.661
Kosten	-493.026	-428.379	-246.404	-113.726	-24.615
Voordeel afdrachtvermindering	324.816	289.819	147.016	-	-
Resultaat	14.829.177	9.532.842	12.246.021	7.197.793	3.189.067
Resultaat per participatie	10,13	7,35	12,35	10,40	6,60
Aandelen Europa					
Waardeveranderingen beleggingen	827.373	1.204.809	1.091.133	1.994.379	1.422.055
Inkomsten	41.601	38.837	29.738	37.336	8.255
Kosten	-97.138	-90.418	-58.484	-38.828	-8.260
Resultaat	771.836	1.153.228	1.062.387	1.992.887	1.422.050
Resultaat per participatie	1,93	2,92	3,74	8,84	7,75
Aandelen Opkomende Landen					
Waardeveranderingen beleggingen	3.158.055	-1.419.962	1.683.793	-1.080.562	1.658.635
Inkomsten	-	-	-	32.057	7.673
Kosten	-53.957	-52.318	-45.246	-34.785	-7.680
Resultaat	3.104.098	-1.472.280	1.638.547	-1.083.290	1.658.628
Resultaat per participatie	8,54	-4,21	5,71	4,56	8,49
Obligatiefonds Wereldwijd					
Waardeveranderingen beleggingen	203.543	126.538	350.015	-54.757	46.813
Inkomsten	-	-	-	-	-
Kosten	-48.286	-38.029	-31.031	-20.882	-5.587
Resultaat	155.257	88.509	318.984	-75.639	41.226
Resultaat per participatie	0,30	0,19	1,08	-0,38	0,33
Obligaties Eurolanden					
Waardeveranderingen beleggingen	396.569	127.811	1.101.404	116.301	538.175
Inkomsten	14.018	12.553	11.208	11.936	2.563
Kosten	-60.770	-54.321	-18.433	-12.197	-2.561
Resultaat	349.817	86.043	1.094.179	116.040	538.177
Resultaat per participatie	1,68	0,48	6,60	1,06	6,46

Beleggingen per 31 december 2016

	aantal	koers EUR	waarde EUR
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>			
Northern Trust World Equity Index Fund	10.379.950	14,4819	150.321.834
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>			
Vanguard European Stock Index Fund (Inst, Eur)	1.603.528	18,2336	29.238.092
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>			
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund (Inst, Eur)	186.472	139,7542	26.060.218
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>			
Global Short Fixed Income Fund (Acc, Eur)	2.018.148	13,4700	27.184.457
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i>			
Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Inst, Eur)	73.253	222,1716	16.274.654
			249.079.255

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>			
Netto Activa *	150.632.460	122.528.380	85.691.172
Aantal uitstaande participaties	1.464.121,5555	1.296.830,2639	991.314,8898
Participatiewaarde	102,8825	94,4830	86,4419
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>			
Netto Activa *	29.236.823	28.310.761	18.809.556
Aantal uitstaande participaties	399.093,1378	395.469,1098	283.766,4050
Participatiewaarde	73,2581	71,5878	66,2854
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>			
Netto Activa *	26.060.055	22.025.974	19.130.336
Aantal uitstaande participaties	363.286,2118	349.529,5426	286.861,3409
Participatiewaarde	71,7342	63,0161	66,6884
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>			
Netto Activa *	27.184.317	24.156.874	15.153.474
Aantal uitstaande participaties	520.505,6947	466.175,8335	294.311,6993
Participatiewaarde	52,2267	51,8192	51,4843
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i>			
Netto Activa *	16.273.589	13.783.155	12.500.128
Aantal uitstaande participaties	208.002,1706	180.899,3851	165.698,5639
Participatiewaarde	78,2376	76,1924	75,4390

* Fondsvermogen

Risico's

Beleggen in de Meesman Beleggingsfondsen biedt financiële kansen maar gaat ook gepaard met financiële risico's. De waarde van de participaties in de Meesman Beleggingsfondsen is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan zowel stijgen als dalen. De mogelijkheid bestaat dat participanten minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.

De voornaamste risico's van beleggen in de Meesman Beleggingsfondsen worden vermeld in de paragraaf 'Risico's' in het hoofdstuk 'Algemene informatie' van dit jaarverslag. Deze risico's kunnen het rendement van de Meesman Beleggingsfondsen negatief beïnvloeden. De in dit hoofdstuk vermelde opsomming van risico's is mogelijk niet compleet. Er kunnen zich omstandigheden voordoen die hier niet zijn beschreven maar die het rendement van de Meesman Beleggingsfondsen negatief beïnvloeden. Voor meer informatie over de risico's van beleggen in de Meesman Beleggingsfondsen wordt verwezen naar de paragraaf 'Risico's' in het hoofdstuk 'Algemene informatie' van dit jaarverslag en naar het prospectus.

Uitbesteding werkzaamheden

De beheerder van de Meesman Beleggingsfondsen heeft een aantal werkzaamheden uitbesteed. Voor meer informatie hierover wordt verwezen naar de paragraaf 'Juridische informatie' in het hoofdstuk 'Algemene informatie' van dit jaarverslag en naar het prospectus. De vergoeding voor de uitvoering van de uitbesteede werkzaamheden is voor rekening van de beheerder. Deze kosten drukken niet op het rendement van de Meesman Beleggingsfondsen.

Den Haag, 15 mei 2017

De beheerder
Meesman Index Investments B.V.

De bewaarder
SGG Depositary B.V.

Overige gegevens

Persoonlijk belang bestuurders

De bestuurders van Meesman Index Investments beleggen een substantieel deel van hun vrij belegbaar vermogen in de Meesman Beleggingsfondsen. De bestuurders van Meesman Index Investments beleggen niet direct in de beleggingsfondsen van Northern Trust, Vanguard en Dimensional waarin de Meesman Beleggingsfondsen beleggen.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan de participanten en de beheerder van Meesman Paraplufonds, Meesman Index Investments B.V.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2016

Ons oordeel

Wij hebben de in bijgaand verslag op pagina 1 tot en met 30 opgenomen jaarrekening 2016 van Meesman Paraplufonds (tevens aangeduid met "Meesman Beleggingsfondsen") te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Meesman Paraplufonds per 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2016;
2. de winst-en-verliesrekening over 2016; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

- verslag van de beheerder en;
- 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, de Wet op het financieel toezicht 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.

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 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (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 genoemde 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 de entiteit;
 - het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
 - het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming 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 onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
 - het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
 - het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Rotterdam, 15 mei 2017

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.
drs. C.A. Harteveld RA

Bijlage 1: Vanguard Indexfondsen

Beleggingsdoelstelling

De Vanguard-aandelenindexfondsen waarin wordt belegd streven naar kapitaalgroei op lange termijn door zo nauwkeurig mogelijk het beleggingsresultaat (rendement en risico) van een bepaalde index te evenaren.

- Het **Vanguard European Stock Index Fund** volgt de MSCI Europe Index, Total Return Net Dividends. Dit is een naar marktkapitalisatie gewogen index van aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in Europa.
- Het **Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund** volgt de MSCI Emerging Markets Index, Total Return Net Dividends. Dit is een naar marktkapitalisatie gewogen index van aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in opkomende landen over de hele wereld.

Het Vanguard-obligatieindexfonds waarin wordt belegd streeft naar lopende inkomsten en kapitaalbehoud door zo nauwkeurig mogelijk het beleggingsresultaat (rendement en risico) van een bepaalde index te evenaren.

- Het **Vanguard Euro Government Bond Index Fund** volgt de Barclays Capital Global Aggregate Spliced Euro Government Float Adjusted Bond Index. Dit is een marktgewogen obligatie-index van euro-gedemineerde vastrentende overheidseffecten.

Beleggingsbeleid

Vanguard aandelen-indexfondsen

Het Vanguard European Stock Index Fund en het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund hanteren een 'passieve' of index-gerelateerde beleggingsstrategie voor het beheer van de beleggingen, die opgesteld is om het rendement van de desbetreffende referentie-index te volgen door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte van alle aandelen, die in de desbetreffende referentie-index voorkomen. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als dat die in de desbetreffende referentie-index is opgenomen.

Het beleggingsbeleid van het Vanguard European Stock Index Fund en het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund is erop gericht vrijwel volledig belegd te blijven in gewone aandelen. Minimaal twee derde van het netto vermogen van deze Vanguard aandelen-indexfondsen (zonder rekening te houden met bijkomende liquide activa) zal te allen tijde belegd zijn in aandelen die in de desbetreffende referentie-index zijn opgenomen. Voor het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund geldt dat het fonds niet direct op de Russische beurzen zal beleggen, hoewel het kan beleggen in ADR's en GDR's, d.w.z. effecten uit de VS die neergelegde Russische effecten vertegenwoordigen en erdoor worden gegarandeerd.

Tot een derde van het netto vermogen van deze Vanguard aandelen-indexfondsen (zonder rekening te houden met bijkomende liquide activa) kan als geheel belegd worden in converteerbare effecten, met aandelen verbonden noteringen en kortlopende vastrentende effecten. Deze effecten kunnen afkomstig zijn van een uitgever die al dan niet in de desbetreffende referentie-index is opgenomen. Beleggingen in converteerbare effecten zullen maximaal 25% van het netto vermogen van de Vanguard aandelen-indexfondsen bedragen.

Het Vanguard European Stock Index Fund en het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund kunnen beleggen in kortlopende vastrentende effecten, omwille van zijn vrije saldi en om de liquiditeiten te behouden om aan inkooporders van Aandeelhouders te kunnen voldoen.

In het kader van een efficiënt portefeuillebeheer kunnen het Vanguard European Stock Index Fund en het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund beleggen in afgeleide financiële instrumenten zoals warrants, futures, valutatermijncontracten en optiecontracten. Dit alles binnen de beperkingen en voorwaarden die zijn vastgelegd in het prospectus van de Vanguard aandelen-indexfondsen.

Vanguard obligatie-indexfondsen

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund hanteert een 'passieve' of index-gerelateerde beleggingsstrategie voor het beheer van de beleggingen, die opgesteld is om het rendement van de referentie-index te volgen. Alle beleggingen van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund worden geselecteerd aan de hand van een zogenaamd *sampling* proces. Dit houdt in dat het Vanguard Euro Government Bond Index Fund niet belegt in alle vastrentende effecten die in de referentie-index zijn opgenomen, maar in een subset van de vastrentende effecten uit de referentie-index, die tezamen een zelfde profiel hebben als de volledige referentie-index wat de belangrijkste risicofactoren en andere kenmerken betreft. Dit resulteert in een portefeuille die, mits volledig belegd, een iets hogere tracking error (maatstaf voor de afwijking ten opzichte van de index) heeft dan wanneer in alle effecten uit de referentie-index wordt belegd, maar wel tegen lagere kosten geïmplementeerd en beheerd kan worden. Met als resultaat een nettorendement dat de referentie-index beter volgt. In het algemeen geldt dat bij het volgen van een obligatie-index beleggen in alle effecten uit de index, het zogenaamde *full replication*, vaak niet praktisch en niet kosteneffectief is omdat obligatie-indices vaak een onbeheersbaar aantal en/of illiquide effecten bevatten.

Minimaal 90% van het vermogen van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund bestaat uit overheidsobligaties van beleggingskwaliteit die ook in de referentie-index zijn opgenomen. Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund kan tot 10% van zijn activa gebruiken voor een overweging van niet-overheidsobligaties met een AA-rating of beter (en dus voor een overeenstemmende onderweging van de overheidsobligaties) ten opzichte van de referentie-index. In normale omstandigheden zal het Vanguard Euro Government Bond Index Fund naar verwachting een euro-gewogen looptijd van 5 à 10 jaar hebben.

Het beleggingsbeleid van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund is erop gericht vrijwel volledig belegd te zijn in obligaties. Minimaal twee derde van het netto vermogen van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund (zonder rekening te houden met bijkomende liquide activa) zal te allen tijde belegd zijn in obligaties die in euro zijn gedemineerd en die in de referentie-index zijn opgenomen. Tot een derde van het netto vermogen van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund (zonder rekening te houden met bijkomende liquide activa) kan als geheel belegd worden in obligaties en kortlopende schuldinstrumenten gedemineerd of afgedekt in euro. Deze effecten kunnen afkomstig zijn van een uitgever die al dan niet in de referentie-index is opgenomen.

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund kan beleggen in kortlopende effecten, omwille van zijn vrije saldi en om de liquiditeiten te behouden om aan inkooporders van Aandeelhouders te kunnen voldoen. Deze kortlopende effecten kunnen in euro en andere valuta's gedemineerd zijn. Voor zover het Vanguard Euro Government Bond Index Fund in effecten belegt die zijn gedemineerd in andere valuta's dan de euro, zal het Vanguard Euro Government Bond Index Fund deze beleggingen indekken.

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund kan bepaalde afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van een efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsrestricties

De portefeuilles van de Vanguard-indexfondsen worden belegd met inachtneming van de beleggingsrestricties die voortvloeien uit de ICBE-regelgeving en die in het prospectus van de Vanguard-indexfondsen worden samengevat.

Risicoprofiel

De Vanguard-indexfondsen zijn onderhevig aan bepaalde risico's die het rendement van de fondsen negatief kunnen beïnvloeden. De waarde van de aandelen en de opbrengst ervan zijn afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kunnen zowel stijgen als dalen. De mogelijkheid bestaat dat beleggers minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Voor meer informatie over de risico's wordt verwezen naar het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen en het prospectus van de Vanguard-indexfondsen.

Door de beleggingsstrategie, het volgen van een referentie-index, zal het beleggingsresultaat van de Vanguard-indexfondsen in beginsel het beleggingsresultaat van de desbetreffende referentie-index zeer dicht evenaren. Het is echter niet uitgesloten dat, bijvoorbeeld als gevolg van een verkeerde keuze in de uitvoering van het beleggingsbeleid, het beleggingsresultaat in een bepaalde periode significant afwijkt van de referentie-index.

De Vanguard-indexfondsen mogen de effecten die zij in portefeuille hebben uitlenen aan financiële instellingen. Het uitlenen van effecten mag slechts met inachtneming van de voorwaarden en restricties die de ICBE-regelgeving hieraan stelt en in het prospectus van de Vanguard-indexfondsen zijn opgenomen. Aan het uitlenen van effecten is het risico verbonden van het mogelijke verlies van rechten op het onderpand voor de effecten indien de lener financieel in gebreke zou blijven.

Kosten

Aan- en verkoopvergoeding

De Vanguard-indexfondsen waarin door de Meesman Beleggingsfondsen wordt belegd brengen sinds 21 augustus 2013 geen aan- of verkoopvergoeding in rekening bij aan- en verkoop van aandelen in het fonds.

Doorlopende (jaarlijkse) kosten die binnen het fonds in rekening worden gebracht

Binnen de Vanguard-indexfondsen wordt een Ongoing Charges Figure in rekening gebracht voor het beheer van het fonds en ter dekking van de operationele, administratieve en andere kosten van het fonds. De OCF wordt dagelijks berekend over de gemiddelde netto vermogenswaarde en wordt ten laste van het resultaat gebracht.

	OCF 31 dec 2016
Vanguard European Stock Index Fund (Inst, Eur)	0,30%
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund (Inst, Eur)	0,27%
Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Inst, Eur)	0,20%

Transactiekosten

De kosten die verbonden zijn aan het verrichten van transacties worden ten laste van het resultaat gebracht. Deze kosten zijn niet van tevoren bekend en zijn niet inbegrepen in de Ongoing Charges Figure. Voor passief beheerde indexfondsen zoals de Vanguard-indexfondsen zullen deze kosten relatief laag zijn in vergelijking met actief beheerde beleggingsfondsen.

Opbrengsten uitlenen effecten

De opbrengsten van het uitlenen van effecten worden, na aftrek van de hierbij gemaakte kosten, ten gunste van het resultaat gebracht. Deze opbrengsten zijn niet van tevoren bekend. Deze opbrengsten worden in het jaarverslag opgenomen.

Boekjaar

Het boekjaar van de Vanguard Indexfondsen is gelijk aan het kalenderjaar.

Zetel, vergunning & toezicht

De Vanguard-indexfondsen zijn subfondsen (d.w.z. afzonderlijke portefeuilles en aandelenklassen) van het parapluifonds Vanguard Investment Series plc. Vanguard Investment Series plc is in maart 1998 opgericht en statutair gevestigd in Ierland. Vanguard Investment Series plc is een ICBE (Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten) in de zin van het Reglement van de Europese Gemeenschappen en als zodanig heeft het een vergunning en staat het onder toezicht van de Irish Financial Services Regulatory Authority te Dublin, Ierland. Vanguard Investment Series plc staat niet in Nederland onder toezicht maar is wel bij de Autoriteit Financiële Markten genotificeerd en opgenomen in het register als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht.

Beleggingen

Een overzicht van de beleggingen van de Vanguard-indexfondsen per 31 december 2016 is te vinden op de website van Meesman (www.meesman.nl) alsmede in het jaarverslag 2016 van Vanguard Investment Series Plc dat te vinden is op de website van Vanguard voor Nederlandse beleggers (www.vanguard.nl).

Overzicht verloop beleggingen

	2016
Vanguard European Stock Index Fund (Inst, Eur)	USD
Stand 1 januari 2016	5.702.746.550
Aankopen	1.300.077.847
Verkopen	-2.008.731.376
Waardeveranderingen	-72.979.242
Stand 31 december 2016	<u>4.921.113.779</u>
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund (Inst, Eur)	USD
Stand 1 januari 2016	5.633.776.058
Aankopen	3.102.526.681
Verkopen	-2.202.123.014
Waardeveranderingen	697.620.071
Stand 31 december 2016	<u>7.231.799.796</u>
Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Inst, Eur)	EUR
Stand 1 januari 2016	3.604.673.257
Aankopen	1.568.559.914
Verkopen	-879.051.734
Waardeveranderingen	94.565.373
Stand 31 december 2016	<u>4.388.746.810</u>

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
	EUR	EUR	EUR
Vanguard European Stock Index Fund			
Netto vermogenswaarde	3.420.579.188	3.451.815.483	3.164.625.823
Aantal uitstaande aandelen	187.599.004	194.115.840	192.585.616
Netto vermogenswaarde per aandeel	18,23	17,78	16,43
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund			
Netto vermogenswaarde	1.090.667.284	788.457.558	801.100.006
Aantal uitstaande aandelen	7.803.943	6.436.988	6.194.348
Netto vermogenswaarde per aandeel	139,76	122,49	129,33
Vanguard Euro Government Bond Index Fund			
Netto vermogenswaarde	3.043.890.633	2.691.542.653	2.808.851.639
Aantal uitstaande aandelen	13.699.983	12.477.292	13.190.584
Netto vermogenswaarde per aandeel	222,18	215,72	212,94

Meer informatie

Meer informatie over de Vanguard-indexfondsen, waaronder het prospectus, de meest recente (half)jaarverslagen en de behaalde beleggingsresultaten, is te vinden op de website van Vanguard voor Nederlandse beleggers (www.vanguard.nl).

Bijlage 2: Dimensional Global Short Fixed Income Fund

Beleggingsdoelstelling

Het Dimensional Global Short Fixed Income Fund streeft naar maximalisatie van lopende inkomsten met behoud van kapitaal.

Beleggingsbeleid

Het Global Short Fixed Income Fund belegt in obligaties en andere vastrentende waarden van beleggingskwaliteit (investment grade) uitgegeven door overheden, semi-overheidsinstellingen en bedrijven in ontwikkelde landen wereldwijd (OESO-lidstaten) met een resterende looptijd van vijf jaar of minder. Het fonds belegt in het algemeen in obligaties van emittenten met een *credit rating* van A1 of beter bij S&P, Prime1 of beter bij Moody's of F1 of beter bij Fitch.

Het Global Short Fixed Income Fund kan tot tien procent van haar vermogen beleggen in beleggingsinstellingen of andere collectieve beleggingsvehikels.

Het Global Short Fixed Income Fund belegt in afgeleide financiële instrumenten (derivaten). Om valutarisico's af te dekken en in het kader van een efficiënt portefeuillebeheer kan het fonds beleggen in *forward foreign currency contracts* en *futures*.

Risicoprofiel

Het Global Short Fixed Income Fund is onderhevig aan bepaalde risico's die het rendement van het fonds negatief kunnen beïnvloeden. Het is niet zeker dat het Global Short Fixed Income Fund haar beleggingsdoelstelling zal realiseren. De waarde van de aandelen en de opbrengst ervan zijn afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kunnen zowel stijgen als dalen. De mogelijkheid bestaat dat beleggers minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Voor meer informatie over de risico's wordt verwezen naar het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen en het prospectus van het Global Short Fixed Income Fund.

Het Global Short Fixed Income Fund mag de effecten die het in portefeuille heeft uitlenen aan financiële instellingen. Het uitlenen van effecten mag slechts met inachtneming van de voorwaarden en restricties die de ICBE-regelgeving hieraan stelt en in het prospectus van het Global Short Fixed Income Fund zijn opgenomen. Aan het uitlenen van effecten is het risico verbonden van het mogelijke verlies van rechten op het onderpand voor de effecten indien de lener financieel in gebreke zou blijven.

Kosten

Aan- en verkoopkosten

Bij aan- en verkoop van aandelen van het Global Short Fixed Income Fund worden geen kosten in rekening gebracht.

Doorlopende (jaarlijkse) kosten die binnen het fonds in rekening worden gebracht

Investment Management Fee

Binnen het Global Short Fixed Income Fund wordt een Investment Management Fee van 0,25% op jaarbasis in rekening gebracht voor het beheren van het fonds.

Ongoing Charges Figure

Naast de Investment Management Fee worden binnen het Global Short Fixed Income Fund diverse operationele kosten in rekening gebracht, zoals een vergoeding voor de administrateur en de bewaarder van het fonds. Deze operationele kosten staan niet van tevoren vast en verschillen van jaar tot jaar. De Ongoing Charges Figure van het Global Short Fixed Income Fund is de optelsom van de bovengenoemde Investment Management Fee en de variabele operationele kosten. Over het boekjaar dat eindigde op 30 november 2016 was de Ongoing Charges Figure van het Global Short Fixed Income Fund 0,31%.

Transactiekosten

De kosten die verbonden zijn aan het verrichten van transacties worden ten laste van het resultaat gebracht. Deze kosten zijn niet van tevoren bekend en zijn niet inbegrepen in de Ongoing Charges Figure.

Boekjaar

Het boekjaar van het Global Short Fixed Income Fund eindigt op 30 november.

Zetel, vergunning & toezicht

Het Global Short Fixed Income Fund is een subfonds (d.w.z. afzonderlijke portefeuille en aandelenklasse) van het parapluifonds Dimensional Funds plc. Dimensional Funds plc is in april 2002 opgericht en statutair gevestigd in Ierland. Dimensional Funds plc is een ICBE (Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten) in de zin van het Reglement van de Europese Gemeenschappen en als zodanig heeft het een vergunning en staat het onder toezicht van de Irish Financial Services Regulatory Authority te Dublin, Ierland. Dimensional Funds plc staat niet in Nederland onder toezicht maar is wel bij de Autoriteit Financiële Markten genotificeerd en opgenomen in het register als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht.

Beleggingen

Een overzicht van de beleggingen van het Global Short Fixed Income Fund per 30 november 2016 is te vinden op de website van Meesman (www.meesman.nl) alsmede in het jaarverslag 2016 van Dimensional Funds Plc dat te vinden is op de Europese website van Dimensional (www.eu.dimensional.com).

Overzicht verloop beleggingen

	2016
	EUR
Global Short Fixed Income Fund	
Stand 30 november 2015	1.346.736.848
Aankopen	982.816.784
Verkopen	-426.984.906
Waardeveranderingen	-2.080.217
Stand 30 november 2016	<u>1.900.488.509</u>

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

	30-11-2016	30-11-2015	30-11-2014
	EUR	EUR	EUR
Global Short Fixed Income Fund (Acc, Eur)			
Netto vermogenswaarde	355.291.295	342.512.737	285.245.988
Aantal uitstaande aandelen	26.356.921	25.560.652	21.495.553
Netto vermogenswaarde per aandeel	13,48	13,40	13,27

Meer informatie

Meer informatie over het Global Short Fixed Income Fund, waaronder het prospectus, de meest recente (half)jaarverslagen en de behaalde beleggingsresultaten, is te vinden op de Europese website van Dimensional (www.eu.dimensional.com).

Bijlage 3: Northern Trust World Equity Index Fund

Beleggingsdoelstelling

De beleggingsdoelstelling van het Northern Trust World Equity Index Fund is het zo nauwkeurig mogelijk evenaren van het beleggingsresultaat (rendement en risico) van de MSCI World Index (Net Dividends, Eur). De MSCI World Index is een naar marktkapitalisatie gewogen index van aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in ontwikkelde landen wereldwijd.

Beleggingsbeleid

Het Northern Trust World Equity Index Fund belegt in een breed gespreide portefeuille van aandelen en (waar nodig of passend) aandelen-gerelateerde effecten uitgegeven door of verbonden aan bedrijven die in de MSCI World Index zijn opgenomen. Tot de effecten waarin kan worden belegd behoren onder andere aandelen, 'Depositary receipts', preferente aandelen, aan aandelen verbonden 'notes', warrants (niet meer dan 5 procent van de portefeuille) en converteerbare effecten.

Het fonds kan ook (tot 10 procent van de portefeuille) beleggen in collectieve beleggingsvehikels (zoals Exchange Traded Funds) die voldoen aan het ICBE (Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten) Reglement van de Europese Gemeenschappen. Zulke collectieve beleggingsvehikels zullen op gereguleerde markten verhandeld worden en beleggingsdoelstellingen hebben die vergelijkbaar zijn met het Northern Trust World Equity Index Fund.

Bij het samenstellen en beheren van de portefeuille maakt het Northern Trust World Equity Index Fund gebruik van een door Northern Trust ontwikkeld optimalisatieproces. Optimalisatie dient om de risico-rendementskenmerken van de portefeuille zo goed mogelijk af te stemmen op de relevante index door te beleggen in de effecten die deel uitmaken van de index, maar niet per se in alle effecten en niet per se volgens dezelfde weging als waarin ze in de index zijn vertegenwoordigd.

In het kader van een efficiënt portefeuillebeheer kan het Northern Trust World Equity Index Fund beleggen in afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijncontracten, futures, warrants en converteerbare effecten. Dit alles binnen de beperkingen en voorwaarden die zijn vastgelegd in het prospectus van het Northern Trust World Equity Index Fund.

Beleggingsrestricties

Voor het Northern Trust World Equity Index Fund is een lijst opgesteld van toegestane beleggingen. Deze lijst is opgenomen in het prospectus van het fonds.

Dividendbeleid

Het Northern Trust World Equity Index Fund Aandelenklasse K keert in beginsel eens per jaar dividend uit.

Risicoprofiel

Het Northern Trust World Equity Index Fund is onderhevig aan bepaalde risico's die het rendement van het fonds negatief kunnen beïnvloeden. De waarde van de aandelen en de opbrengst ervan zijn afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten, waaronder inbegrepen schommelingen in wisselkoersen, en kunnen zowel stijgen als dalen. De mogelijkheid bestaat dat beleggers minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Voor meer informatie over de risico's wordt verwezen naar het prospectus van het Northern Trust World Equity Index Fund.

Door de beleggingsstrategie, het volgen van een beursindex, zal het beleggingsresultaat van het Northern Trust World Equity Index Fund in beginsel het beleggingsresultaat van de desbetreffende index zeer dicht evenaren. Het is echter niet uitgesloten dat, bijvoorbeeld als gevolg van een verkeerde keuze in de uitvoering van het beleggingsbeleid, het beleggingsresultaat in een bepaalde periode significant afwijkt van de gevolgde index.

Het Northern Trust World Equity Index Fund leent geen effecten uit.

Kosten

Aan- en verkoopvergoeding

Bij aan- en verkoop van participaties van het Northern Trust World Equity Index Fund wordt een aankoop- c.q. verkoopvergoeding (anti-dilution levy) in rekening gebracht. Deze vergoeding dient om de daadwerkelijk transactiekosten die het fonds maakt als gevolg van de toe- of uittreding van beleggers te dekken. Zo worden de kosten die het fonds maakt bij toe- en uittreding van beleggers gedragen door de beleggers die de transactie aangaan en niet door de bestaande participanten die al in het fonds beleggen.

De hoogte van de aankoopvergoeding bedraagt in beginsel 0,1% en de verkoopvergoeding in beginsel 0,04%. Indien bij de uitvoering van de transactie blijkt dat de door het fonds daadwerkelijk gemaakte transactiekosten lager zijn dan de in voorgaande zin genoemde percentages, dan worden de daadwerkelijk gemaakte kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopvergoeding wordt door de beheerder van het Northern Trust World Equity Index Fund periodiek herzien en kan worden aangepast.

Doorlopende (jaarlijkse) kosten die binnen het fonds in rekening worden gebracht

Ongoing Charges Figure

Binnen het Northern Trust World Equity Index Fund wordt een Investment Management Fee in rekening gebracht voor het beheer van het fonds. Daarnaast worden diverse operationele kosten in rekening gebracht, zoals een vergoeding voor de administrateur en de bewaarder van het fonds. De Ongoing Charges Figure van het Northern Trust World Equity Index Fund aandelenklasse K bedraagt 0,12% en is de optelsom van de Investment Management Fee en de variabele operationele kosten.

Transactiekosten

De kosten die verbonden zijn aan het verrichten van transacties worden ten laste van het resultaat gebracht. Deze kosten zijn niet van tevoren bekend en zijn niet inbegrepen in de Ongoing Charges Figure. Bij passief beheerde indexfondsen zoals het Northern Trust World Equity Index Fund zijn deze kosten relatief laag in vergelijking met actief beheerde beleggingsfondsen.

Boekjaar

Het boekjaar van het Northern Trust World Equity Index Fund is gelijk aan het kalenderjaar.

Zetel, vergunning & toezicht

Het Northern Trust World Equity Index Fund is een subfonds (d.w.z. afzonderlijke portefeuille en aandelenklasse) van het paraplufonds Northern Trust UCITS Common Contractual Fund, opgericht op 14 oktober 2009 en statutair gevestigd in Ierland. Northern Trust UCITS Common Contractual Fund is een Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten in de zin van het Reglement van de Europese Gemeenschappen en als zodanig heeft het een vergunning en staat het onder toezicht van de Irish Financial Services Regulatory Authority in Dublin, Ierland. Northern Trust UCITS Common Contractual Fund staat niet in Nederland onder toezicht maar is wel bij de Autoriteit Financiële Markten genotificeerd en opgenomen in het register als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht.

Beleggingen

Een overzicht van de beleggingen van het Northern Trust World Equity Index Fund per 31 december 2016 is te vinden op de website van Meesman (www.meesman.nl) alsmede in het jaarverslag 2016 van het Northern Trust UCITS Common Contractual Fund dat te vinden is op de website van Northern Trust (www.northerntrust.nl).

Overzicht verloop beleggingen

	2016 USD
World Equity Index Fund	
Stand 1 januari 2016	862.529.282
Aankopen	195.708.461
Verkopen	-210.726.957
Waardeveranderingen	49.962.843
Stand 31 december 2016	<u>897.473.629</u>

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

	31-12-2016 EUR	31-12-2015 EUR	31-12-2014 EUR
World Equity Index Fund (K, Eur)			
Netto vermogenswaarde	150.321.834	122.254.263	85.534.782
Aantal uitstaande aandelen	10.379.951	9.180.953	6.971.125
Netto vermogenswaarde per aandeel	14,48	13,32	12,27

Meer informatie

Meer informatie over het Northern Trust World Equity Index Fund, waaronder het prospectus, de meest recente (half)jaarverslagen en de behaalde beleggingsresultaten, is te vinden op de website van Northern Trust (www.northerntrust.com).